

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2015 nummer 3



In deze derde Nieuwsbrief van 2015 gaan wij in op enige algemene punten zoals onze dekkingsgraad en het beleggingsbeleid. Daarnaast geven wij uitgebreide informatie over de gevolgen van de nieuwe wetgeving voor ons pensioenfonds en de status van invoering van de veranderingen.

De financiële positie per ultimo juni 2015 en augustus 2015

De dekkingsgraad ultimo juni 2015 bedraagt, op basis van de door DNB voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR) 118,5% (op basis van de marktrente 107,2%). Oorzaak van deze daling is vooral de licht stijgende rentevoet bij een hoge afdekking van het renterisico in onze portefeuille, het loslaten van de driemaandsmiddeling sinds januari en een teleurstellend beleggingsresultaat in een moeilijke markt.

Per eind augustus 2015 bedraagt de dekkingsgraad 112,1%. Deze dekkingsgraad is gebaseerd op de nieuwe UFR berekeningsmethode die De Nederlandsche Bank volkomen onverwachts op 15 juli jl. aankondigde. De wijziging van deze methodiek betekent dat de berekeningsmethode voor het traject na 20-jaar van 4,2% daalt naar circa 3% / 3,5%. Dit heeft een afname van de dekkingsgraad van circa 3,5% veroorzaakt.

Per eind augustus bezit het Pensioenfonds activa (belegd vermogen) met een waarde van € 313 miljoen waar tegenover een technische voorziening van € 279 miljoen staat.

Kijkend naar de marktrente is door de dalende tendens de dekkingsgraad ultimo augustus 2015 zelfs gedaald naar 104,7% en zou het Pensioenfonds in de kritieke zone (onderdekking) terecht gekomen zijn. Dit is nu met de beleidsdekkingsgraad per ultimo augustus 2015 van 121,3% (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 de afgelopen maanden is gewerkt aan de laatste veranderingen die ingevoerd moesten worden tengevolge van het “Nieuw Financieel Toetsingskader”. Wat nog openstond was de berekening van de zogenaamde aanvangshaalbaarheidstoets en de kwalitatieve en kwantitatieve risicohouding van het Pensioenfonds.

Allereerst de “aanvangshaalbaarheidstoets”, een vrij ingewikkelde calculatiemethodiek die voor alle pensioenfondsen identiek is, waardoor deelnemers “de mate van haalbaarheid van een pensioen” bij alle pensioenfondsen in Nederland kunnen vergelijken.

In deze haalbaarheidstoets moet op basis van een scenario analyse - waarvoor alle gegevens door de Nederlandsche Bank worden verstrekt - berekend worden wat de waarde, het zogenaamde “pensioenresultaat”, over **zestig jaar** zal zijn.

Tot nu toe hebben wij in alle Asset en Liability Studies altijd gerekend met 15 jaar en met de doelstelling hoe vaak toeslag verleend kan worden. In onze laatste studie eind 2014 op basis van wereldwijde economische veronderstellingen kwam naar voren dat onze aanname - dat het Pensioenfonds 8 van de 10 keer zou kunnen indexeren en er over deze periode niet gekort hoeft te worden - nog steeds geldig was.



Dit begrip kan nu helemaal vergeten worden. Het wordt vervangen door een “**Pensioenresultaat**” en een periode van “**60 jaar**”. De definitie van het pensioenresultaat, de indicator voor mate van koopkrachtbehoud, kan als volgt uitgelegd worden:

- De som van de verwachte uitkeringen (uitgaande van het beleid van het Pensioenfonds), gedeeld door,
- De som van de verwachte uitkeringen zonder toepassing van kortingen en met toepassing van jaarlijkse volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie

De aanvangshaalbaarheidstoets voor pensioenfonds en moest berekend worden op basis van de positie per ultimo 2014, toen ons Pensioenfonds een beleidsdekkingsgraad van 125,8% en een vereiste dekkingsgraad van 110,5% had. Daarnaast wordt het huidige beleggingsbeleid en de premie meegenomen. Alles bij elkaar leidt dit tot een pensioenresultaat van 89,2%. Dus met andere woorden met alle “voors en tegens” houden wij circa 89% van ons pensioen over zestig jaar over. Zouden wij een extreem slecht weer scenario hierop loslaten dan komen we op 67%.

Ter verduidelijking: Indien wij alleen de nominale rechten zouden moeten waarmaken zonder indexatie dan is het pensioenresultaat 66%. **DUS: zelfs in een slecht weer scenario kunnen wij een nominaal pensioen betalen op basis van deze berekening.** Hiermee voldoen wij aan de grenzen die door De Nederlandsche Bank gesteld worden.

Daarnaast is het huidige premiebeleid over de gehele periode doorgerekend en is dit realistisch en haalbaar bevonden. Bovendien beschikt het Fonds over voldoende herstelcapaciteit om binnen de looptijd van een herstelplan te kunnen voldoen aan de eisen voor het vereist eigen vermogen.

Wat betekent dit nu voor ons Pensioenfonds in vergelijking met andere Pensioenfonds en: Met ons eindresultaat van de haalbaarheidstoets van rond 90% liggen wij in het gemiddelde van de circa 33 pensioenfonds en die aan de benchmark deelnamen.

Dit was nog niet alles, wij hebben ook een risicohouding moeten vastleggen. Dit heeft de directie van de werkgever in overleg met de bonden moeten vaststellen. In september is hierover overleg gevoerd op basis van het voorwerk dat het Bestuur van het Pensioenfonds met de actuaris verricht had en dat bovendien al eerder in de beleggingstrategie als uitgangspunten grotendeels vastgelegd werd. De prudente uitgangspunten van ons beleid samen met de extra 4,7% premie die de werkgever betaalt ter ondersteuning van dit prudente beleid, werd als zeer positief ervaren door de bonden. Het beleid is dan ook onveranderd geaccordeerd door de bonden.

Wij hebben een kwalitatieve risicohouding vastgelegd:

Missie en doelstellingen van het beleggingsbeleid

- Betrouwbaar, transparant en verantwoord beleid
- Streven naar solidariteit, collectiviteit en flexibiliteit
- Professionaliteit: streven naar een evenwichtige en deskundige samenstelling van het Bestuur en overige organen, rekening houdend met diversiteit
- Tijdige relevante en transparante communicatie



- Doelstelling van het beleggingsbeleid is het op lange termijn zoveel mogelijk zeker stellen van de nominale pensioenaanspraken en –rechten uitgaande van het strategische beleggingsbeleid, rekening houdend met de toeslagambitie en de daarvoor tevens door de werkgever beschikbaar gestelde gelden in de vorm van toeslagruimtepremies
- Duurzaamheid: beleggen op een verantwoorde en prudent wijze, op basis van een risicomijdend beleggingsbeleid (in combinatie met een afspraak met de werkgever omtrent een aanvulling op de premie om aanvullende toeslagruimte te creëren);

Ambitie, benodigd risico en gewenste zekerheid

- Het streven is gericht op een waardevast pensioen in het kader van voorwaardelijke toeslagverlening
- Het ambitieniveau van toeslagverlening is vertaald in de mate waarin het pensioen jaarlijks kan worden aangepast ten opzichte van de maatstaf (prijzinflatie)
- Het minimaal beoogde niveau van toeslagverlening op de lange termijn, namelijk 60 jaar met een ondergrens van 83% en een verwachte toeslagverlening van gemiddeld 60% (in oude studies 80% op basis van 15 jaar horizon)
- Bij tegenvallende economische omstandigheden worden een lagere/geen toeslagverlening geaccepteerd
- Bij tegenvallende economische omstandigheden wordt een beperkte korting geaccepteerd
- Stabiele premie: de (reguliere) premie mag met maximaal 2% per jaar stijgen (behalve in geval van dekkingtekort);

Wij hebben dit beleid voor 1 oktober ingediend bij De Nederlandsche Bank, en hebben hiermede het project voor invoering van de nieuwe wetgeving tijdig en compleet afgerond.

Daarnaast is het huidige premiebeleid over de gehele periode doorgerekend op basis van het onderstaande premiebeleid. Op basis van de doorrekening blijkt dat de premie de eerste vijf jaren kostendekkend is en dat de premie over de periode van 60 jaren boven de gemiddelde gedempte kostendekkende premie ligt. De Nederlandsche Bank is van mening dat het premiebeleid dan realistisch en haalbaar is.

Onderstaand nog een “reminder” van het premiebeleid van het Pensioenfonds dat sinds 2015 opnieuw is vastgelegd, maar weinig afwijkt van de oude afspraken:

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 (te beginnen in 2014) 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 het 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 wordt jaarlijks een toeslagruimtepremie van 4,7% van de pensioengrondslag door de werkgever 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 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.

Wet Pensioencommunicatie

Zoals gemeld in onze vorige Nieuwsbrief is op 19 mei jl. de Eerste Kamer akkoord gegaan met de invoering van de Wet Pensioencommunicatie. Het doel van deze wet is een betere (gedigitaliseerde) communicatie tussen pensioenfonds 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.

Wat gaat hiervoor concreet gebeuren in de komende maanden:

Er komt een Pensioen 123. Deze Pensioen 123 zal op het openbare deel van onze website worden ontwikkeld en zal de startbrief vervangen.

- Laag 1 bevat basisinformatie, dus de belangrijkste kenmerken van de pensioenregeling zodanig opgebouwd dat gemakkelijk vergelijkingen met andere pensioenregelingen gemaakt kan worden
- Laag 2 bevat gedetailleerdere gegevens van de regeling
- Laag 3 bevat verdere fondsdocumenten

Daarnaast zal alle correspondentie in modernere, heldere tekst worden herschreven en gestroomlijnd. Dit worden samen met onze administrateur Syntrus Achmea uitgevoerd.

Gezien de ingewikkelde veranderingen zal een bijeenkomst met vertegenwoordigers van alle afdelingen van de bank (communicatiepanel) in november georganiseerd worden om te overleggen of naast deze uitgebreide uitleg nog verdere informatieverstrekking moet worden geregeld.



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 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 neerwaartse tendens van de dekkingsgraad in 2015 is groot ondanks dat wij een hoog percentage van de rente op de verplichtingen hebben afgedekt (circa 80%). Wij vinden dan ook daarom dat wij iets uitgebreider in moeten gaan op de oorzaken van deze daling.

De dekkingsgraad ultimo juni 2015 bedraagt, op basis van de door DNB voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR) 118,5% (op basis van de marktrente was dit 107,2%). Wederom een afname ten opzichte van het kwartaal ervoor, ultimo maart 2015 (122,6%) van 4,1%. Sinds ultimo december 2014 betekent dit een afname van 6,6%. De gegevens per ultimo juni 2015 zijn gebaseerd op een pensioenvermogen van € 312,0 mln. en verplichtingen van € 263,3 mln.

Vervolgens is, zoals gemeld, ultimo juli door DNB een wijziging in de berekeningswijze van de Ultimate Forward Rate ingevoerd, die in de te gebruiken rente voor de verplichtingen in de periode langer dan twintig jaar leidt tot een daling van de rente van 4,2% naar circa 3/3,5%. Dit heeft per ultimo augustus nog eens geleid tot een daling van circa 3,5%.

Kortom wij zien een scherpe daling van de dekkingsgraad van 122,6% ultimo maart naar 112,1% per ultimo augustus 2015. Deze daling wordt ondermeer veroorzaakt door een dalende tendens van de UFR tot juli 2015 met daarnaast nog de wijziging van de berekeningsmethode in juli 2015.

In onze beleggingsparagraaf gaan wij daarnaast nog verder in op de resultaten uit beleggingen, die ook een negatieve invloed op de dekkingsgraad hebben gehad. Met als reden de moeilijke aandelenmarkt i.v.m. de tegenvallende emerging markets, de onzekere wereldpolitiek en de lage obligatiekoersen.

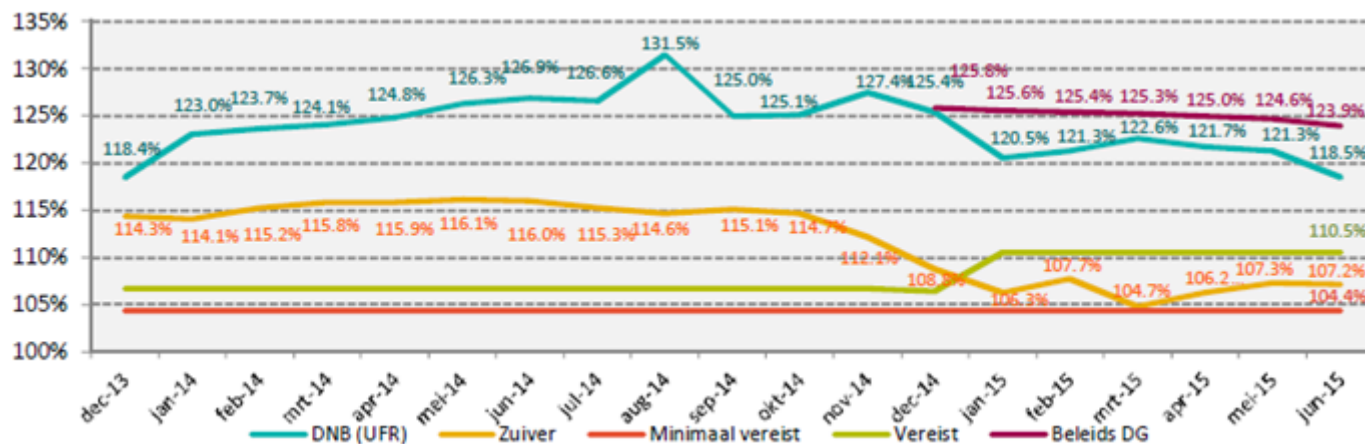
De Ultimate Forward Rate

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 pensioenfondsden thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren. Met ingang van 1 januari 2015 wordt de UFR zonder driemaands-middeling berekend. Zoals reeds in het begin gemeld, wordt vanaf 15 juli 2015 een andere methode gehanteerd om de UFR vast te stellen. Op basis van vertrekpunt eind juni 2015 komt deze lange termijn rekenrente uit op 3,3% in plaats van de vaste 4,2%.



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

Verloop dekkingsgraad

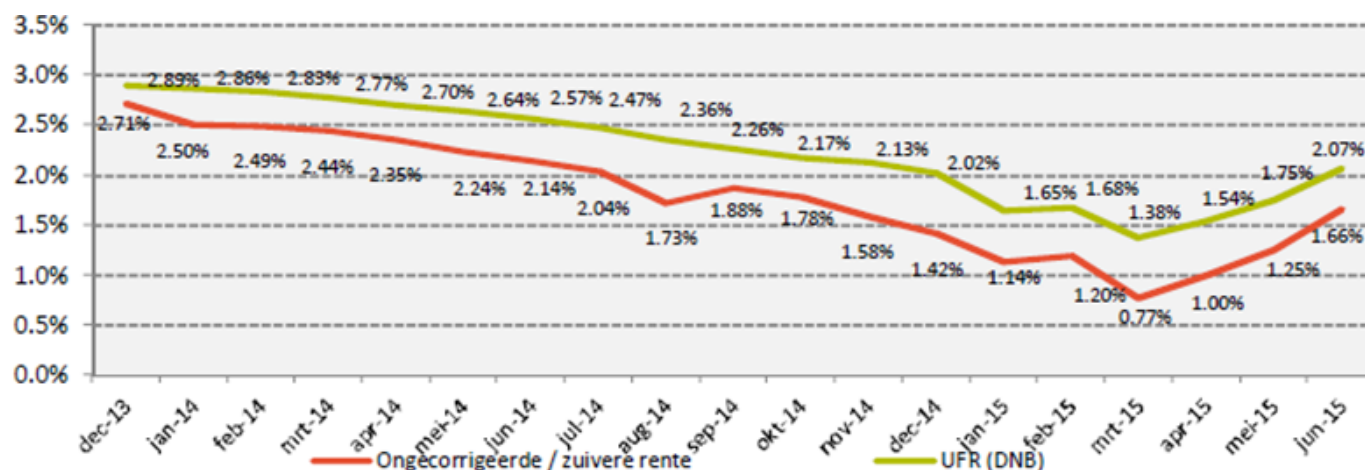


- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

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 (107,2%) en de dekkingsgraad berekend op basis van de UFR (118,5%). Met ingang van 2015 wordt ook de beleidsdekkingsgraad gebaseerd op de afgelopen twaalf maanden aan de Nederlandsche Bank gemeld. De beleidsdekkingsgraad tot en met juni 2015 is 123,9%.

Verloop rentecurves



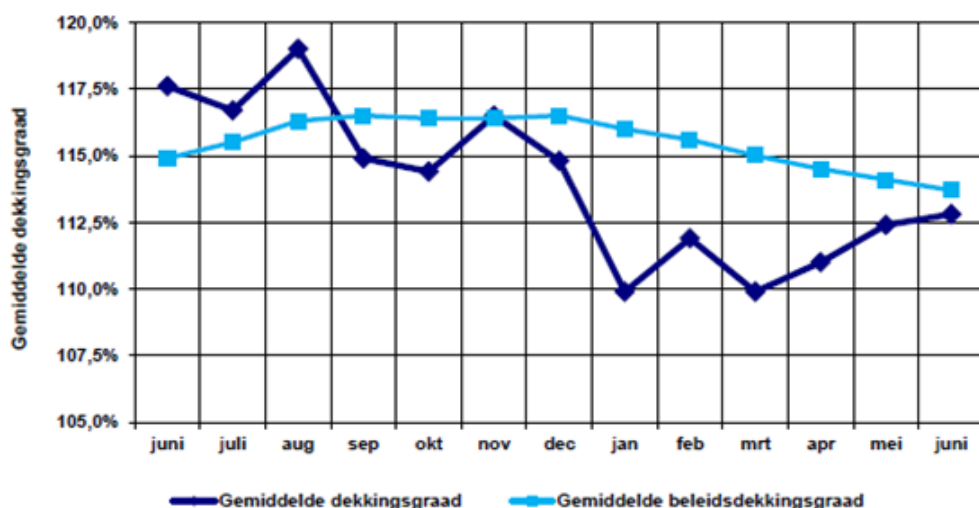
Andere pensioenfondsen

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.

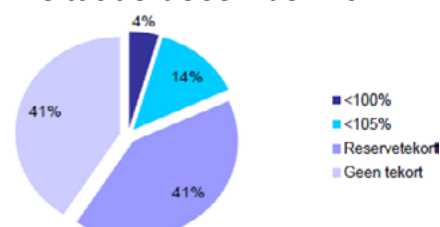
In juni is de gemiddelde dekkingsgraad van 112,8% met 2,9%-punt gestegen ten opzichte van de gemiddelde dekkingsgraad in maart 2015 van 109,9%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden. Uit deze gegevens blijkt dat ons Pensioenfonds boven het gemiddelde zit ten opzichte van de door Syntrus Achmea verwerkte pensioenadministraties.

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

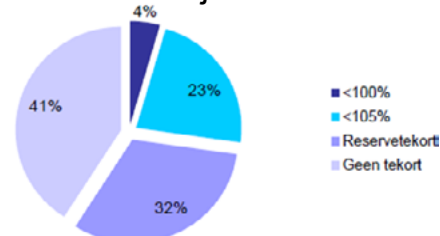
OBP en BerPF Tilburg



situatie december 2014



situatie juni 2015



OPF = Ondernemingpensioenfondsen
BPF = Bedrijfspensioenfondsen



Beleggingen in het tweede kwartaal

Onderstaand de rendementen van het tweede 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 wordt 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 tweede kwartaal 2015 is 17,25% negatief waardoor het positieve resultaat uit het eerste kwartaal van 15,87% positief teniet gedaan is. Het belegd vermogen bedroeg eind eerste kwartaal 2015 € 375 mln. Aan het einde van het tweede kwartaal van 2015 is het belegde vermogen gedaald naar € 312 mln. Het resultaat van 17,25% negatief is veroorzaakt door een combinatie van een verandering in de portefeuille IRS (rente swaps), negatieve resultaten in zowel de Government pools (staatsobligaties), EQ (aandelen), Corporate Pools (bedrijfsobligaties), en AI (alternatieve beleggingen).

Onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**
Het absolute rendement op de aandelen is in het tweede kwartaal 1,66% negatief (eerste kwartaal 3,03% positief).
- **Obligaties**
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het tweede kwartaal 9,47% negatief (eerste kwartaal 9,02% positief).
Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het tweede kwartaal 3,31% negatief (eerste kwartaal 1,88% positief)
- **Overige beleggingen**
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het tweede kwartaal 6,08% negatief (eerste kwartaal 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 stand op moment van oversluiten, 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 “restrike” is looptijd neutraal 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

Door de dalende markt bedroeg het vrijgekomen bedrag uiteindelijk € 30 miljoen Dit bedrag is geïnvesteerd in US\$ Investment Grade Corporate Bonds om genoeg diversiteit te hebben, onder afdekking van het valuta risico.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
1 april 2015 – 30 juni 2015									
Rendement Pensioenfonds	-17.25	-1.66	-6.08	-9.47	-3.31	-0.22	-13.17	0.09	0.07
Benchmark	N.A.	-0.86	-4.48	-9.79	-3.22	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-0.80	-1.60	0.32	-0.09	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	312	32	9	109	114	30	17	3	-2

Attributie in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
1 april 2015 – 30 juni 2015									
Rendement Pensioenfonds	-17.25								
Attributie		-0.16	-0.16	-3.17	-1.10	0.00	-13.17	0.09	0.07
Omvang in mln. €	312	32	9	109	114	30	17	3	-2

Er worden momenteel besprekingen met onze beleggingsadviseur gevoerd over ondermeer een aanpassing in onze aandelen portefeuille. Als een besluit genomen wordt, zal dit op een gunstiger moment op de aandelen markt uitgevoerd worden.



Overige mededelingen

Bestuur

Gedurende het laatste kwartaal van 2015 zal de directie van de bank in de markt onderzoeken of de nieuwe uitvoeringsvorm die met ingang van 2016 wettelijk verankerd zal worden, een Algemeen Pensioenfonds, een mogelijke optie is voor de toekomst voor een ondernemingspensioenfonds als Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank. De reden hiervoor is dat het tijdsbeslag, door de toenemende druk van de officiële instanties op de governance structuur en het risicobeleid, maar ook de vele additionele opleidingseisen voor alle bestuurders, bijzonder hoog wordt. Wij hebben onze voorgenomen analyse ook kort besproken met de vakbonden. Hoewel dit een strategie voor de toekomst is, zullen wij u uitgebreid op de hoogte houden van de voortgang.

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>

