

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2015 nummer 4



In deze vierde Nieuwsbrief van 2015 gaan wij in op enige algemene punten zoals onze dekkingsgraad en het beleggingsbeleid. Daarnaast geven wij nogmaals een samenvatting van de gevolgen van de nieuwe wetgeving voor ons pensioenfonds en de status van invoering van de nieuwe wetgeving over pensioencommunicatie.

Het jaar 2015 loopt al weer ten einde. Het Bestuur wenst alle deelnemers prettige kerstdagen en een goede jaarwisseling.

De financiële positie per ultimo oktober 2015

De financiële markten in combinatie met de lage rentevoet hebben gedurende 2015 geen positieve bijdrage op de ontwikkeling van de dekkingsgraden van pensioenfonds gehad, dus ook niet op onze dekkingsgraad. De dekkingsgraad ultimo oktober 2015 bedraagt, op basis van de door DNB voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR) 112,8%. Per eind september 2015 bedroeg de dekkingsgraad 111,6%. Deze beide dekkingsgraden zijn 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. Na een voortdurende daling in 2015 is gelukkig in oktober een licht stijgende tendens zichtbaar.

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. Deze wordt onder meer gebruikt voor de beslissing over toeslagverlening en bedroeg ultimo oktober 119,1%.

Per eind oktober bezit het Pensioenfonds activa (belegd vermogen) met een waarde van € 327 miljoen waar tegenover een technische voorziening van € 290 miljoen staat.

Kijkend naar de marktrente is door de dalende tendens de dekkingsgraad ultimo oktober 2015 gestegen naar 105,5%, dus toch weer iets beter dan ultimo september 2015 namelijk 103,9%.

Wij verwijzen naar het hoofdstuk "Achtergrond dekkingsgraad van uw pensioenfonds" van deze Nieuwsbrief voor verdere uitleg.

Algemene ontwikkelingen en een korte samenvatting van wettelijke wijzigingen

Nog even kort de laatste ontwikkelingen:

Per 1 januari 2016 zal de versnelde verhoging van de AOW leeftijd voor het eerst ingevoerd worden, dat betekent 65 jaar en 6 maanden. Een stijging van drie maanden t.o.v. 2015. Staatssecretaris Klijnsma heeft een hoofdlijnennotitie over de toekomst van het pensioenstelsel gepubliceerd. Dit zou nogmaals tot wijzigingen vanaf 2020 kunnen leiden.

Het kabinet wil namelijk een actuarieel correcte systematiek van pensioenopbouw invoeren (leeftijdsgebonden opbouw), meer maatwerk en keuzemogelijkheden. In 2016 wil het kabinet een vervolgroute publiceren voor een verdere uitwerking van de veranderingen van het pensioenstelsel.



Dit naast die veranderingen die in 2015 zijn ingevoerd en welke hieronder nog even kort op een rijtje gezet zijn:

Een laatste wijziging tengevolge van het “Nieuw Financieel Toetsingskader” die nog openstond was de berekening van de zogenaamde aanvangshaalbaarheidstoets en de kwalitatieve- en kwantitatieve risicohouding van het Pensioenfonds.

De aanvangshaalbaarheidstoets voor pensioenfondsen 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 (inclusief prijsinflatie van 2%) 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%. 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 op basis van de door de wetgever voorgeschreven rekenmethode. 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 Pensioenfondsen: Met ons eindresultaat van de haalbaarheidstoets van rond 90% liggen wij in het gemiddelde van de circa 33 pensioenfondsen die aan de benchmark deelnamen.

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 de grens waarboven volledig mag worden geïndexeerd voor 2015 circa 125% op basis van het deelnemers-bestand per 31 oktober 2015.

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. Deze wordt onder meer gebruikt voor de beslissing over toeslagverlening en bedroeg ultimo oktober 119,1%. Op basis hiervan zal in de komende vergadering door het Bestuur besloten worden of en in welke mate toeslag kan worden verleend. Een besluit hierover is door de wettelijke kaders echter geheel gebaseerd op berekeningen op de in het beleid gekozen “peildatum”.



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 125% 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.

Het Bestuur had voor het risico beleid ook een kwalitatieve risicohouding vastgelegd waarbij de zogenaamde “Missie en doelstellingen van het beleggingsbeleid” zijn geformuleerd. Wat hieraan nog moest worden toegevoegd waren de “Investment beliefs”. Deze zijn inmiddels ook geformuleerd en zijn:

Het integraal balansmanagement, risicomanagement en de asset en liability management studie bepalen het strategisch beleggingsbeleid; Beleggingsprodukten dienen begrijpelijk en transparant te zijn; Rente mismatch behoort niet tot strategische beleggingsinstrumenten maar is een strategisch uitgangspunt ter vermijding van risico's; Diversificatie over verschillende rendementsbronnen voegt waarde toe en zorgt voor spreiding van beleggingsrisico; In alternatieve of innovatieve produkten wordt uitsluitend belegd als hiertegenover een adequate risico afweging en vergoeding staat; Actief beleggen is beperkt zinvol, waar marktinefficiencies en -resultaten opwegen tegen de relatief hoge kosten; Het is van belang om waar mogelijk maatschappelijk verantwoord te beleggen.

Premiebeleid

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 Kostendekkende 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 herstellpremies 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.

Op basis van dit beleid is na positief advies van het Verantwoordingsorgaan de premie voor 2016 vastgesteld op 26,1%. Op basis van de CAO-bepaling zou dit een deelnemersbijdrage van 5% betekenen. De leiding van de bank heeft echter in het overleg met de bonden in 2014 over de invoering van de wettelijk versoberde pensioenregeling afgesproken, gedurende twee jaar 0,5% korting op de deelnemersbijdrage te geven. Dit betekent, dat over 2016 een deelnemersbijdrage van 4,5% gevraagd zal worden.

Wet Pensioencommunicatie

Er komt een Pensioen 123: deze Pensioen 123 is op het openbare deel van onze website ontwikkeld. Het eerste deel zal in januari 2016 gereed zijn.

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

Op dit moment worden teksten van de Uniforme Pensioen Opgave aangepast evenals alle standaard correspondentie naar een modernere, heldere tekst die van regeringswege wordt aangegeven. Dit wordt samen met onze administrateur Syntrus Achmea uitgevoerd.

Achtergrond dekkingsgraad van uw pensioenfonds

In dit artikel geven wij u meer informatie over de dekkingsgraad van Pensioenfonds.

Dekningsgraad 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%). Gelukkig is tegen het jaareinde een licht opwaartse tendens merkbaar.



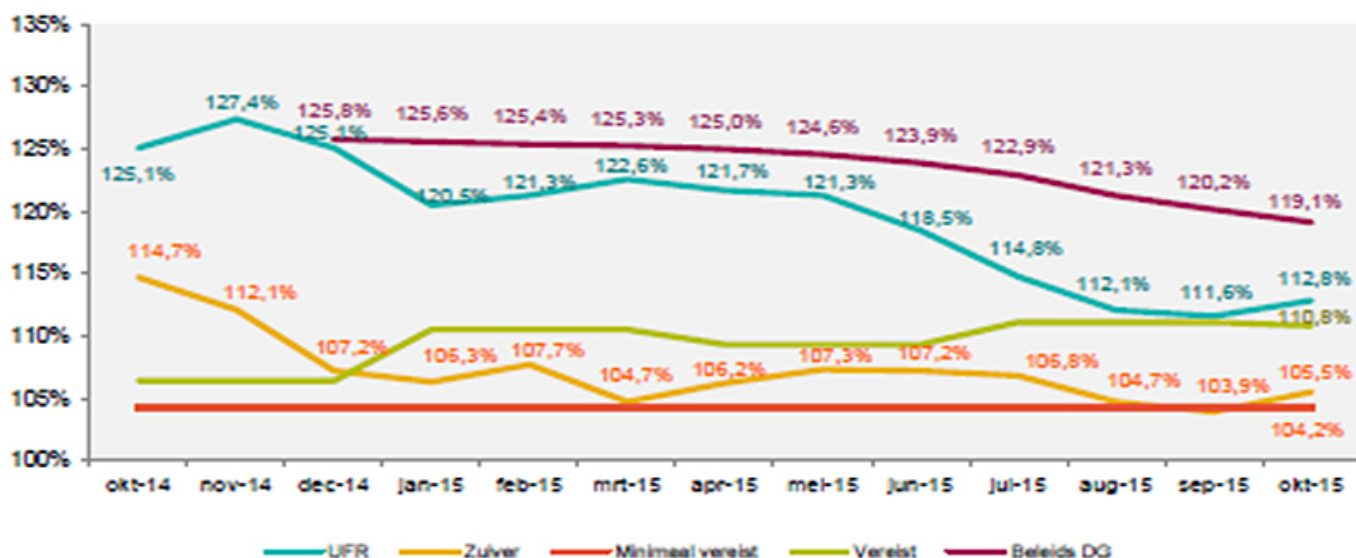
In onze beleggingsparagraaf gaan wij daarnaast nog verder in op de resultaten uit beleggingen, die ook een negatieve invloed op de dekkingsgraad hebben gehad. Met als reden, de moeilijke aandelenmarkt i.v.m. de tegenvallende emerging markets, de onzekere wereldpolitiek en de lage obligatiekoersen.

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 driemaandsmiddeling berekend. Zoals reeds in het begin gemeld, wordt sinds 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 oktober 2014.

Verloop dekkingsgraad



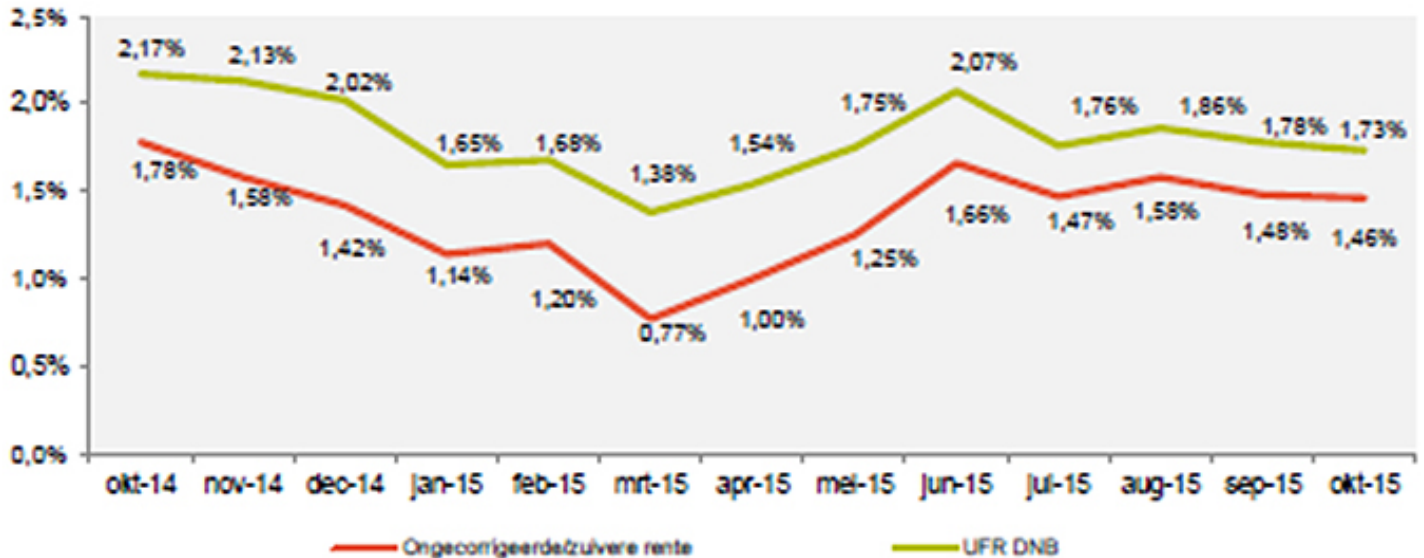
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.



De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (marktrente) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (%). Door de sterke daling van de rente is er zelfs een duidelijker verschil (zie bovenstaande grafiek) tussen de dekkingsgraad berekend op basis van de zuivere marktrente (105,5%) en de dekkingsgraad berekend op basis van de UFR (112,8%). Met ingang van 2015 wordt ook de beleidsdekkingsgraad gebaseerd op de afgelopen twaalf maanden aan de Nederlandsche Bank gemeld. De beleidsdekkingsgraad tot en met oktober 2015 is 119,1%.

Verloop gemiddelde rente



Beleggingen in het derde kwartaal

Onderstaand de rendementen van het derde 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 derde kwartaal 2015 is 1,22% positief. Het belegd vermogen bedroeg eind van het tweede kwartaal van 2015 € 312 mln. Aan het einde van het derde kwartaal is het belegde vermogen gestegen naar € 318 mln. Opgemerkt dient te worden dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het derde kwartaal van € 2,6 mln is verwerkt.



Het positieve resultaat uit het eerste kwartaal van 15,87% werd door het negatieve resultaat in het tweede kwartaal van 17,25% teniet gedaan. In het derde kwartaal kon gelukkig nog een licht positief resultaat geboekt worden, maar desondanks is het totale rendement tot en met september 2015 2,94% negatief.

Onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**
Het absolute rendement op de aandelen is in het derde kwartaal 11,42% negatief (YTD 10,25% negatief).
- **Obligaties**
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het derde kwartaal 1,55% positief (YTD 0,22% positief).
Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het derde kwartaal 1,15% negatief t.o.v. (YTD 2,62% negatief).
In het tweede kwartaal is de opbrengst uit de “restrike van de swaps” die hieronder vermeld staat in USD corporate bonds geïnvesteerd. Dit heeft in het derde kwartaal een positieve bijdrage van 0,74% geleverd (YTD 0,59% positief).
- **Overige beleggingen**
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het derde kwartaal 4,99% negatief (YTD 2,19% negatief).
- 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 EUR 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.

Rendementen in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
30 juni 2015 - 30 september 2015									
Rendement Pensioenfonds	1.22	-11.42	-4.99	1.55	-1.15	0.74	2.58	-0.02	-0.12
Benchmark	N.A.	-8.28	-7.47	1.58	-0.76	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-3.14	2.48	-0.03	-0.39	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	318	29	8	110	115	30	25	3	-2

Attributie in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
30 juni 2015 - 30 september 2015									
Rendement Pensioenfonds	1.22								
Attributie		-1.10	-0.13	0.07	-0.42	0.56	2.58	-0.02	-0.12
Omvang in mln. €	318	29	8	110	115	30	25	3	-2

Rendementen in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
30 juni 2015 - 30 september 2015									
Rendement Pensioenfonds	-2.94	-10.25	-2.19	0.22	-2.62	0.53	-0.77	0.02	0.03
Benchmark	N.A.	-4.89	-5.99	-0.24	-2.36	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-5.37	3.80	0.46	-0.26	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	318	29	8	110	115	30	25	3	-2

Attributie in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
30 juni 2015 - 30 september 2015									
Rendement Pensioenfonds	-2.94								
Attributie		-0.97	-0.06	0.08	-0.92	0.03	-0.77	0.02	0.03
Omvang in mln. €	318	29	8	110	115	30	25	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 aandelenmarkt uitgevoerd worden.



Overige mededelingen

Bestuur

De directie van de bank is momenteel in gesprek met meerdere aanbieders in de markt om te 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. Er is op dit moment nog niets concreets te melden. Wel is bevestigd dat de wet voor de inrichting van een Algemeen Pensioenfonds inderdaad met ingang van 1.1.2016 van kracht zal zijn.

Tot slot: de dekkinggraad per eind november 2015 is 113,0% en beleidsdekkinggraad is 117,9%. Beide zijn op inzend datum 14 december 2015 gerapporteerd aan DNB.

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>

