

Jaarverslag 2014

Passion to Perform



Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland	7
Kerncijfers	9
Ontwikkelingen 2014	11
Marktontwikkelingen 2014 en vooruitblik 2015	13
Beleggingsresultaten 2014	14
Risico's Pensioenfonds	17
Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden	19
Verantwoordingsorgaan	20
Visitatiecommissie	23
Overzicht pensioenaanspraken	24
Bijlage 1: Missie en doelstellingen	26
Bijlage 2: Verklarende woordenlijst	27

Voorwoord

Bijgaand treft u een verkorte versie van ons jaarverslag over 2014 aan. Met dit jaarverslag wil het Bestuur van het Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland alle belanghebbenden een helder beeld geven van de financiële positie van het Pensioenfonds. Daarnaast doen wij verslag over de voornaamste ontwikkelingen in het afgelopen jaar en kijken vooruit naar de vele veranderingen die voor ons liggen.

Na een aantal jaren van recessie in de eurozone heeft het geleidelijk herstel dat in 2013 inzette, zich ook in 2014 doorgezet. Dit heeft in 2014 tot een lichte economische groei van circa 0,9% geleid. Het herstel van de Nederlandse economie blijft broos. In 2014 is de economie – na aanvankelijke krimp in het eerste kwartaal – met uiteindelijk circa 0,7% gegroeid. Deze groei ligt iets boven de raming van het planbureau van 0,5%. Van midden 2013 tot midden 2014 groeide de conjunctuur gestaag, maar in de laatste maanden van 2014 is deze groei vertraagd. De export en investeringen in vaste activa groeiden daarentegen echter duidelijk. Nederland heeft als exportland kunnen profiteren van de lage eurokoers in het laatste halfjaar van 2014. Ook de besteding van consumenten toont in 2014 na lange stagnatie weer een stijgende lijn. Het overheidstekort ultimo 2014 is gedaald van 2,9% ultimo 2013 naar 2,8% van het Bruto Binnenlands Product en ligt hierdoor binnen de in de EU afgesproken limiet van 3,0%.

In 2014 is de nieuwe fiscale wetgeving voor pensioenfondsen aangenomen. Deze nieuwe fiscale wetgeving behelst in grote lijnen een verlaging van het fiscaal gefaciliteerd opbouwpercentage naar 1,875% voor het ouderdomspensioen bij een middelloonregeling²⁰ met een pensioenrichtleeftijd van 67 jaar. De opbouw van het partnerpensioen wordt hiervan afgeleid 1,313% en het wezenpensioen 0,263%. Daarnaast is een maximaal salarisoniveau waarover fiscaal gefaciliteerd pensioen opgebouwd mag worden, ingevoerd van € 100.000,-. Op de valreep van 2014 is na enige aanpassingen ook de nieuwe wetgeving met betrekking tot het Financieel Toetsingskader voor Pensioenfondsen door de Eerste Kamer aangenomen. De UFR-methodiek die de basis vormt van o.a. de berekening van de dekkingsgraad zal vooralsnog – in afwachting van de Europese richtlijnen voor solvabiliteit – niet wijzigen. Enige uitzondering hierop is de driemaandsmiddeling, waarop de 'Ultimate Forward Rate' gebaseerd was. Deze middeling zal per januari 2015 verdwijnen.

Het nieuwe Financieel Toetsingskader bevat in hoofdlijnen aangepaste indexatieregels ter verbetering van de buffers van pensioenfondsen, een aangepaste systematiek voor herstelplannen en kortingen. Tot slot wordt een beleidsdekkingsgraad ingevoerd die de maandelijkse dekkingsgraad⁸ voor de besluitvorming onder meer over toeslagverlening³⁰ zal vervangen. De beleidsdekkingsgraad is

gebaseerd op de stand van de gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden.

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Pensioenfonds heeft 2014 afgesloten met een dekkingsgraad van 127,9% voor toeslagverlening, resulterend in een dekkingsgraad van 125,4% na toeslagverlening op basis van de door DNB¹⁰ voorgeschreven 'Ultimate Forward Rate'.

Het prudente beleggingsbeleid met een hoog renteafdekkingspercentage heeft in 2014, in een periode van dalende rente, tot een positief beleggingsrendement van 31,5% geleid. De strategische keuze voor een afdekking van het renterisico heeft tot een positief resultaat van 19,3% geleid, waardoor de nadelige gevolgen van de stijgende verplichtingen bij een lage rente grotendeels konden worden opgevangen.

Het Bestuur heeft gedurende 2014 tweemaal vergaderd over het toeslagbeleid. Hierbij is uitgebreid stilgestaan bij de evenwichtige belangenafwegingen. In dit kader is er bij de werkgever nogmaals op aangedrongen om een gelijke basis voor de reguliere toeslagverlening voor zowel actieven als inactieven te nemen. De werkgever heeft dit met de sociale partners besproken. Over deze gelijkenschakeling naar toeslagverlening op basis van inflatie (CPI alle huishoudens, afgeleid periode oktober-oktober) is in oktober 2014 een akkoord bereikt.

Op basis van de dekkingsgraad ultimo oktober 2014 van 125,1% volgens de 'Ultimate Forward Rate' (gelijk aan circa 114,7% op basis van de markrente) is besloten de toeslagverlening per 1 januari 2015 zijnde 0,75% (de door CBS gepubliceerde CPI-inflatie periode oktober-oktober afgeleid) voor de actieven en inactieven uit te keren. Voor de besluitvorming over de nog in te halen toeslag van 2,33% uit 2012 voor de inactieven is een continuïteitsanalyse⁵ uitgewerkt op basis van de wetgeving 2014, waarin wel rekening is gehouden met de nieuwe zwaardere solvabiliteitseisen voor pensioenfondsen. Op basis van deze analyse heeft het Bestuur besloten, kijkend naar de continuïteit van het Pensioenfonds in het belang van alle betrokken partijen, deze inhaaltoeslag per 1 januari 2015 met ingang van 2015 uit te keren. Met deze inhaalindexatie zijn alle toeslagen uit het verleden ingehaald. Na het verlenen van de toeslag over 2014 en de inhaaltoeslag uit 2012 is per ultimo 2014 aan De Nederlandsche Bank een dekkingsgraad van 125,4% gerapporteerd. Op basis van het nieuwe FTK¹² bedraagt de beleidsdekkingsgraad 125,8%. De beleidsdekkingsgraad is gebaseerd op de gemiddelde dekkingsgraad van januari 2014 tot en met december 2014.

In 2014 hebben er geen ingrijpende wijzigingen in het Bestuur van het Pensioenfonds plaatsgevonden. Per ultimo 2014 is Vinod Raghoebarsing als werknemersvertegenwoordiger herbenoemd voor een periode van vier jaar. Ook gedurende 2014 heeft een projectgroep gewerkt aan de voorbereiding van de in te voeren aanpassingen ten gevolge van de gewijzigde fiscale wetgeving per 1 januari 2015. Hiervoor is in de tweede helft van 2014 door de werkgever overleg gevoerd met de vakbonden en is een uitgebreid communicatietraject in samenwerking met het Pensioenfonds gestart.

In overleg met de sociale partners is besloten voor 2015 de pensioenrichtleeftijd in de nieuwe regeling conform de nieuwe fiscale wetgeving te verhogen naar 67 jaar en het maximaal fiscaal gefaciliteerde toekomstige opbouwpercentage van het ouderdomspensioen van 1,875% over te nemen.

De opbouw van het partnerpensioen wordt hiervan afgeleid 1,313% en het wezenpensioen 0,263%. Daarnaast is voor de basispensioenregeling een plafond ingevoerd van € 101.583,-. Besloten is het wettelijk plafond van € 100.000,- met het verschil tussen de minimale franchise en de in 2014 geldende franchise van onze pensioenregeling te verhogen. De belastingdienst heeft deze afwijking geaccordeerd. De werkgever heeft een aantal maatregelen ter compensatie van de versobering van de regeling toegezegd. De werkgever zal twee achtereenvolgende jaren 0,5% korting op de werknemersbijdrage pensioenpremie verlenen als tegemoetkoming op de lagere pensioenopbouw voor alle betrokkenen. Voor de groep werknemers met een pensioengevend salaris²⁵ boven € 101.583,- is per 1 januari 2015 een additionele overlijdensrisicoverzekering afgesloten voor het deel boven € 101.583,-. Ook wordt aan deze groep voor het deel boven € 101.583,- maandelijks een bedrag ter compensatie bruto uitgekeerd, gebaseerd op een doorsneepremie.

Gedurende 2014 zijn de verschillende nog openstaande aanbevelingen uit de “Code voor Pensioenfonds” ingevoerd, met name met betrekking tot communicatie en geschiktheid van bestuursleden. Tevens zijn de statuten en het reglement aangepast.

In september 2014 is een Asset en Liability Management (ALM³) studie met een horizon van 15 jaar uitgevoerd om meer inzicht in de gevolgen van de nieuwe wetgeving te krijgen en het strategische beleggingsbeleid bij veranderende parameters te kunnen testen. Demografische uitgangspunten voor deze studie zijn voorbesproken met het Bestuur. Bij het basisscenario wordt een uiteindelijke beleidsdekkingsgraad van 153% verwacht en een kans op rechtenkorting van 0%. In het strengere toezichtsscenario is de verwachte beleidsdekkingsgraad 132% en is de kans op korting op de pensioenaanspraken eveneens rond 0%. Het verschil is voornamelijk te verklaren uit een verschil in visie over het renteniveau op middellange termijn tussen financiële analisten en de toezichthouder.

Door de uitvoering van onze prudente beleggingsstrategie, die voorschrijft dat 85% in vastrentende waarden³³ (inclusief derivaten), 15% in zakelijke waarden (inclusief alternatieve beleggingen en derivaten) wordt belegd en ten minste 80% van de ‘duration’ van de verplichtingen wordt afgedekt, hebben wij naast de goede resultaten op de beleggingen in de portefeuille ook kunnen profiteren van de lage rente bij onze hoge afdekking. Bij een dalende rente worden de verplichtingen van pensioenfondsduurder, een afdekking van deze stijgende kosten heeft daarom een positief effect. Er wordt weliswaar gebruik gemaakt van derivaten, deze zijn echter uitsluitend ter afdekking van de incongruente rentepositie en de vreemde valutapositie ten gevolge van beleggingen in niet-eurolanden. Dit samen heeft geleid tot een positief beleggingsresultaat van 31,5%. Het resultaat van de beleggingsportefeuille is circa 11,5%, de afdekking van onze verplichtingen bij een dalende rente heeft circa 20% positief bijgedragen.

In 2014 is wederom een analyse van onze kosten van vermogensbeheer en pensioenbeheer door CEM benchmarking uitgevoerd. Bij een analyse van onze kosten voor vermogensbeheer over 2012 werd vastgesteld dat onze vermogensbeheerkosten boven de Nederlandse mediaan van rond 40 basispunten lagen. Na onderhandelingen met onze vermogensbeheerder zijn de tarieven in 2014 aangepast. Bij de recente benchmarking blijkt dat de totale kosten voor vermogensbeheer en oversight/consulting nu 46 basispunten bedragen (2012: 51,4 basispunten) en onder de totale kosten van de overige Nederlandse fondsen liggen (52,5 basispunten). Onze benchmark⁴ over de totale pensioenbeheerkosten is in 2014 vergeleken met een gewijzigde ‘peer group’ van voornamelijk grotere pensioenfondsduurder. Door de wijziging van de basis naar deze grotere pensioenfondsduurder was een echte vergelijking niet mogelijk. Onze pensioenbeheerkosten bedroegen over 2013 € 563,- t.o.v. € 512,- per actieve deelnemer en pensioengerechtigde in 2012. Hiermede waren wij in 2012 onder de peer mediaan van € 530,-. In 2013 liggen wij echter duidelijk boven de nieuw gekozen peers. De absolute pensioenbeheerkosten over 2013 zijn echter gedaald ten opzichte van 2012. Door de teruggang in actieve leden heeft dit desondanks tot gevolg dat de kosten per deelnemer stijgen. De lopende kosten van pensioenbeheer zullen voor 2014 op circa € 645,- per actieve en pensioengerechtigde deelnemer uitkomen in verband met de vele extra werkzaamheden ten gevolge van de wettelijke aanpassingen.

De verhoging van de kosten per deelnemer is derhalve geheel te wijten aan de krimp in het aantal deelnemers, waarmee ons Pensioenfonds ten gevolge van de reorganisaties in de jaren 2013 en 2014 te kampen heeft gehad. Bij de strategische overwegingen voor de toekomst die in de loop van 2015 worden gehouden, zullen dergelijke zaken worden meegenomen. Vooralsnog kan het Pensioenfonds over de juiste bestuursleden en interne experts beschikken. Door een verder stringent kostenbeleid in 2015 zal er naar gestreefd worden extreem hoge doorbelastingen van beheerkosten te vermijden. Het totaal aantal actieve deelnemers (inclusief arbeidsongeschikten) eind 2014 bedraagt 861.

Tenslotte is uit de benchmark ook naar voren gekomen dat met een servicescore van 80 op 100 het Pensioenfonds en de beoordeling van onze website duidelijk boven de peer mediaan, maar zelfs ook boven of rond het niveau van de grotere fondsen ligt.

Klachten en incidenten

Het Pensioenfonds heeft in 2014 geen klachten ontvangen die tot rechtszaken hebben geleid. Ook heeft onze administrateur Syntrus Achmea geen enkele algemene klacht ontvangen. Weliswaar zijn in 2014 enkele overschrijdingen van de afgesproken normen voor de tijdige verzending van onder andere aanschrijving van recht op ouderdomspensioen en partnerpensioen bij scheiding vastgesteld. Het Pensioenfonds heeft dit met uitvoerder besproken. Er zijn geen opmerkingen van de betrokken deelnemers ontvangen. Het betreft o.i. geen incidenten die een integrale uitoefening van het bedrijf in gevaar hebben gebracht.

Bij de transitie van de actieve aandelenportefeuille naar 'CROCI investments' ⁶ door onze fiduciair beheerder in maart 2014, is de voorgeschreven limiet voor ongedekte vreemde valutaposities van het Pensioenfonds tijdelijk overschreden. Bij interne controle van de posities is dit vastgesteld. Het Pensioenfonds is voor negatieve gevolgen van deze open posities door onze vermogensbeheerder schadeloos gesteld.

Premie

In 2014 werden de volgende premies betaald:

- Premiestorting werkgever Deutsche Bank AG € 8,7 mln., waarvan € 6,2 mln. reguliere premie en € 2,5 mln. (bestaande uit € 1,2 mln. volgens het 15 jaars plan, € 1,3 mln. structurele toeslagruimtepremie) als aanvullende storting;
- Premiestorting werkgever Deutsche Bank NV € 9,5 mln., waarvan € 7,9 mln. regulier en € 1,6 mln. structurele toeslagruimtepremie;
- Premiestorting werknemers Deutsche Bank AG € 0,9 mln. (2013 = € 1,1 mln.);
- Premiestorting werknemers Deutsche Bank NV € 1,2 mln. (2013 = € 1,5 mln.);
- Totale premiesom € 20,3 mln. (2013 = € 26,5 mln.)

- Feitelijke (reguliere) premie werkgever Deutsche Bank AG 2014: 22,2% (2013 = 24,6%);
- Feitelijke (reguliere) premie werkgever Deutsche Bank NV 2014: 22,2% (2013: 24,6%);
- Werknemersbijdrage Deutsche Bank AG pensioenpremie 2014: 3,5% (2013 = 5,0%);
- Werknemersbijdrage Deutsche Bank NV pensioenpremie 2014: 3,5% (2013 = 3,0%)
(in dienst na 1.1.2011, 2013 = 5,0%).

Samenvatting toeslagverlening afgelopen twee jaren
Deutsche Bank AG, Deutsche Bank Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V. populatie:

Reguliere toeslagverlening per 1.1.2015 (over 2014)

Actieve en

Inactieve deelnemers: 0,75% conform CPI-inflatie oktober-oktober afgeleid)

Reguliere toeslagverlening per 1.1.2014 (over 2013)

Actieve deelnemers: 0,0 % (conform CAO geen toeslag actieven)

Inactieve deelnemers: 0,9% (conform CPI-inflatie oktober-oktober afgeleid)

Inhaaltoeslagverlening 1.1.2015:

Inactieve deelnemers: 2,33% (toeslagverlening 2011) is per 1.1.2015 ingehaald

Goed Pensioenfondsbestuur

Het Bestuur besteedt veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie conform de Principes van Goed Pensioenfondsbestuur. Gedurende 2014 zijn geen wijzigingen in de bezetting van de commissies uitgevoerd. Het Pensioenfonds heeft onveranderd vijf commissies (Governance en Riskmanagement, Pensioencommissie, Communicatiecommissie, Financiële Commissie, Beleggingscommissie).

Gedurende 2014 is het in 2013 ingevoerde risicodashboard, waarin de status van alle financiële en niet-financiële risico's conform de 'FIRM' analysestructuur van De Nederlandsche Bank vermeld zijn, verder uitgewerkt.

Gedurende 2014 heeft Compliance de naleving op de gedragscode geëvalueerd en hebben alle bestuursleden bevestigd dat zij kennis genomen hebben van de laatste versie en ook van de Code Pensioenfondsen. Alle bestuursleden, leden van het Verantwoordingsorgaan ³⁵ en de afdeling Bestuursondersteuning hebben getekend voor naleving van de gedragscode in 2014. Gedurende 2014 zijn enige actiepunten die nog ingevoerd dienden te worden ten gevolge van de Code Pensioenfondsen, die door de Pensioenfederatie samen met de Stichting van de Arbeid is opgesteld, ingevoerd.

In 2014 is het beleid omtrent belangenverstrengeling in een beleidsnotitie vastgelegd, onder vermelding van de verschillende richtlijnen ter beheersing van risico's op dit gebied. Hieronder vallen vendor risk management, klokkeluidersregeling, reputational risk management, conflict of interest en geschenkenregeling, die het Pensioenfonds heeft ingevoerd na analyse van de risico's op belangenverstrengeling. Op basis van dit beleid is de enquête van De Nederlandsche Bank ingevuld.

Als onderdeel van het actieve communicatiebeleid rond de nieuwe wetgeving, hebben wij in 2014 naast onze reguliere bijeenkomst voor actieve deelnemers in de verschillende vestigingen van de bank bijeenkomsten georganiseerd om de gevolgen van de wijziging van het fiscaal kader uiteen te zetten. Daarnaast vond een bijeenkomst met het communicatiepanel plaats en zijn er twee bijeenkomsten voor DB Senioren gehouden. In 2014 publiceerde het Pensioenfonds elke twee maanden een Nieuwsbrief voor de actieve en gepensioneerde deelnemers. Gezien de vele veranderingen die door de nieuwe wetgeving moesten worden ingevoerd, is een extra communicatieplan opgesteld waarin in deze intensievere communicatie voorzien was.

Activiteiten na balansdatum

Ten gevolge van alle aanpassingen door de invoering van het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) zal in 2015 ook gewerkt worden aan een nieuw reglement en indien noodzakelijk statuten. In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota zal ten gevolge van nFTK de aanpassing van de financiële opzet, waaronder de invoering van de beleidsdekkingsgraad, het aangepaste toeslag- en premiebeleid worden verwerkt. Tevens zal het financieel crisisplan aangepast worden. In het kader van nFTK zal ook een aanvangshaalbaarheidstoets worden uitgevoerd.

Vervolgens zal een analyse uitgevoerd worden of het Pensioenfonds voldoet aan de gewijzigde eisen voor de regels over beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbesteding ten gevolge van de invoering van het nFTK per 1 januari 2015.

Het Bestuur heeft op basis van de rente eind september 2014 een voorlopig besluit genomen over de pensioenpremie voor 2015, die 24,1% zal bedragen. Bij de premiestelling voor 2015 is uitgegaan van de wetgeving in 2014, maar is wel rekening gehouden met hogere solvabiliteitseisen voor pensioenfondsen, evenals in 2013. Dit heeft geleid tot een werknemerspremie van 4% (2013: 3,5%) na compensatie van 0,5% door de werkgever in verband met de invoering van de nieuwe fiscale wetgeving die leidt tot lagere opbouw.

Het Bestuur heeft het Verantwoordingsorgaan gevraagd advies over de premiestelling uit te brengen. Het Verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd. De werkgever is vervolgens akkoord gegaan met de door het Bestuur voorgestelde premie van 24,1%.

Per 1 januari 2015 heeft er een (actuarieel neutrale) conversie plaatsgevonden van de opgebouwde aanspraken ouderdomspensioen ingaand per 62 jaar of 65 jaar, naar een ingangsdatum van 67 jaar. De conversiefactoren zijn vastgesteld op basis van de rente eind september 2014. Het rente-effect ten opzichte van 1 januari 2015 is niet in de dekkingsgraad van eind december 2014, die aan De Nederlandsche Bank gemeld is, verwerkt.

De conversie heeft een impact van € 750.000,- op de technische voorziening wat overeenkomt met een correctie op de dekkingsgraad van -0,3%.

Onze actuaris² heeft in februari 2015 de schadereserves herberekend, alle arbeidsongeschikten zijn doorgerekend naar de toekomst. Dit heeft een impact van € 100.000,- op de technische voorziening, wat overeenkomt met een correctie op de dekkingsgraad van -0,1%. Ook dit is achteraf gecorrigeerd in de dekkingsgraad.

Na correctie van het bovenstaande en de controle van de accountant zou de dekkingsgraad die eind december aan De Nederlandsche Bank is gemeld van 125,4% uitkomen op 125,1%.

Per 3 juni 2015 heeft de accountant van het Pensioenfonds een goedkeurende verklaring over 2014 afgegeven. De certificerend actuaris heeft in zijn oordeel verklaard, dat per 31 december 2014 is voldaan aan artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet en dat de vermogenspositie voldoende is, daarbij in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van toeslagen beperkt zijn.

Ik spreek mijn dank uit aan eenieder die in de afgelopen periode, naast de dagelijkse gang van zaken, aan de vele activiteiten ten gevolge van nieuwe voorschriften en (nog af te wikkelen) wettelijke veranderingen bijgedragen heeft.

Amsterdam, juni 2015

Namens het Bestuur van
Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

Simone E. Huis in 't Veld
Voorzitter

Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Hoewel de dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer is uitbesteed aan Deutsche Asset & Wealth Management en de pensioenadministratie is uitbesteed aan Syntrus Achmea, blijft het Bestuur eindverantwoordelijk voor alles wat Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland doet.

Op 31 december 2014 bestond het Bestuur uit:

- Simone Huis in 't Veld, (voorzitter), Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico en Leo Vermin, bestuursleden namens de werkgever;
- Betty Mulder-Mosman (secretaris), vertegenwoordiger van de gepensioneerden;
- Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers, bestuursleden namens de werknemers.

In het Kader van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds heeft het Bestuur in 2013 besloten de paritaire bestuursvorm te handhaven. Aangezien zowel actieve als gepensioneerde deelnemers vertegenwoordigd zijn in het Bestuur, alsook de werkgever, hebben er in 2013 en 2014 geen bestuurswijzigingen plaatsgevonden. De heer Vinod Raghoebarsing is per ultimo 2014 als werknemersvertegenwoordiger herbenoemd.

Uitvoeringsorganisatie

Syntrus Achmea verzorgt de uitkerings- en financiële administratie van het Pensioenfonds. De controle op de uitbesteede administratie en het vermogensbeheer alsmede de voorbereidende en ondersteunende beleidstaken worden door de secretaris van het Pensioenfonds en een gedetacheerd medewerker van Deutsche Bank AG, kantoor Amsterdam, in samenwerking met de adviserend actuaire van Towers Watson gedaan. Het fiduciair vermogensbeheer¹¹ is uitbesteed aan een vermogensbeheerder, Deutsche Asset & Wealth Management. De accountant is KPMG Accountants N.V. en de certificerende actuaire is Towers Watson B.V.

Bestuur

Het dagelijks Bestuur van het Pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter en de secretaris.

Het Bestuur heeft de taken onderling verdeeld door de vorming van 5 commissies met als voornaamste aandachtsgebieden:

- Governance en Risk Commissie: ABTN/uitbesteding, visitatie/deskundigheidsplan, crisisplan;
- Pensioencommissie: pensioenregeling, statuten;
- Communicatiecommissie: communicatieplan, website, nieuwsbrieven, populair jaarverslag, deelnemersvergadering;
- Financiële commissie: jaarverslag, budget, DNB-rapportage;
- Beleggingscommissie: beleggingsplan, beleggingsbeleid, ALM, continuïteitsanalyse.

De Beleggingscommissie bestaat uit Leo Vermin (voorzitter), Vinod Raghoebarsing en Kees van Reenen en zij worden ondersteund door Betty Mulder-Mosman (Governance en Risk Commissie), Mark Bakker (bestuursondersteuning) en een senior investment consultant van Towers Watson.

De Communicatiecommissie bestaat uit Betty Mulder-Mosman (voorzitter), Simone Huis in 't Veld, Patty Medico en Frank Segers.

De Financiële Commissie bestaat uit Boudewijn Dornseiffen (voorzitter), Betty Mulder-Mosman en Leo Vermin.

De Governance en Risk Commissie bestaat uit Betty Mulder-Mosman (voorzitter), Patty Medico en Frank Segers.

De Pensioencommissie bestaat uit Simone Huis in 't Veld (voorzitter), Betty Mulder-Mosman, Kees van Reenen en Frank Segers.

Het Bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten, reglement en de vastlegging in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN¹).

Externe ondersteuning

Het Pensioenfonds wordt bijgestaan door de externe adviserende actuaire en een gespecialiseerde ALM-adviseur. In een ALM-studie wordt 15 jaar vooruitgekeken om de beleggingen (assets) zo goed mogelijk af te stemmen op de verplichtingen van het Pensioenfonds.

De beleidsuitgangspunten worden vervolgens afgezet tegen verschillende economische toekomstscenario's. Mede op basis van de ALM-studie wordt een zo optimaal mogelijke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille bepaald.

Toezichthouder

In 2014 heeft geen bezoek van een vertegenwoordiging van De Nederlandsche Bank plaatsgevonden.

Intern toezicht

Visitatiecommissie

Met de invoering van de “Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen” zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht bij pensioenfondsen. Het Bestuur heeft besloten na de invoering van de nieuwe wetgeving gebruik te blijven maken van een Visitatiecommissie met visitaties op jaarbasis in plaats van driejaarsbasis.

De Governance en Risk Commissie heeft namens het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland (het Pensioenfonds) met de Visitatiecommissie VCHolland een afspraak gemaakt voor de uitvoering van een jaarlijkse visitatie met ingang van 2014 die deel uitmaakt van een driejarige cyclus. Naast de algemene onderwerpen zullen elk jaar specifieke aandachtsgebieden meegenomen worden. In 2014 betrof dit vooral de governance, geschiktheid en daarnaast beleggingen en risico's. De Visitatiecommissie heeft op 5 december 2014 haar conceptrapport verzonden, dat in de bestuursvergadering van het Pensioenfonds op 12 december is besproken. De reactie van het bestuur is in het definitieve rapport verwerkt. Op pagina 23 van dit verslag volgt een samenvatting van de belangrijkste aanbevelingen van de Visitatiecommissie met het commentaar van het Bestuur.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is ingesteld op 1 januari 2008. Met ingang van 1 juli 2014 is het Verantwoordingsorgaan met een grotendeels nieuwe bezetting en een nieuwe structuur van start gegaan. Het Verantwoordingsorgaan is thans samengesteld uit vertegenwoordigers van deelnemers en gepensioneerden op basis van onderlinge getalsverhouding en een vertegenwoordiger van de werkgever. De wijziging in het huishoudelijk reglement waarin onder meer de adviserende functie van het Verantwoordingsorgaan vastgelegd is, is in 2014 afgerond.

Kerncijfers

Aantal verzekerden	2014	2013	2012	2011
Actieven	861	1129	1462	1483
Slapers	1155	908	590	441
Pensioengerechtigden	316	308	297	281
Ultimo	2014	2013	2012	2011
Reglementsvariabelen in %				
Toeslag actieven AG/NV-IFN	0,75	0,0	1,25	0,0
Toeslag inactieven AG/NV-IFN	3,08	0,90	2,68	0,0
Pensioenuitvoering (x €1000)				
Feitelijke pensioenpremie	20.357	26.551	28.901*	26.256
Kostendekkende pensioenpremie	15.427	21.539	22.600	18.215
Gedempte premie	15.630	18.542	17.181	15.478
Pensioenuitvoeringskosten	835**	809**	942**	1.133**
Uitkeringen	4.200	4.180	4.006	4.040

* inclusief waardeoverdracht Aegon en RBS

** uitvoeringskosten exclusief beleggingskosten

Premie

De Pensioenwet en het FTK bepalen dat de premie die wordt betaald voor een pensioen, ten minste kostendekkend moet zijn. Het afgelopen jaar bedroeg de kostendekkende premie ¹⁸ 22,2% van de salarissom (2013 = 24,6%) voor Deutsche Bank AG en Deutsche Bank Nederland N.V. In 2014 droegen de werknemers van Deutsche Bank AG en Deutsche Bank Nederland N.V. 3,5% van hun pensioengrondslag ²⁶ bij (2013 = 5% Deutsche Bank AG en 3% Deutsche Bank Nederland N.V.). Hiermee is na een ingroeiperiode voor Deutsche Bank Nederland N.V., de premie nu voor alle deelnemers gelijk. De pensioengrondslag is voor iedere werknemer gelijk aan het pensioengevend salaris minus de in de pensioenregeling geldende franchise ¹³ van € 14.135,- (2014) per jaar op fulltimebasis. Voor parttimers wordt de franchise pro rata de parttimefactor aangepast. De werknemersbijdrage is onderdeel van de storting van de werkgever.

In totaal werd door de werkgever Deutsche Bank AG € 8,7 mln. (€ 6,2 mln. reguliere premie en € 2,5 mln. aanvullende toeslagruimtepremie) in het Pensioenfonds gestort. De premiestorting van werkgever Deutsche Bank Nederland N.V. bedroeg € 9,5 mln., waarvan € 7,9 mln. reguliere premie en € 1,6 mln. structurele toeslagruimtepremie. Deutsche Bank AG en Deutsche Bank Nederland N.V. volgen de Algemene Bank CAO. In de Algemene Bank CAO staat dat premiekosten boven 15% van de loonsom tussen werkgever en werknemer mogen worden verdeeld op 50/50-basis. De maximale werknemersbijdrage is 5% van de pensioengrondslag.

De feitelijke pensioenpremie in het boekjaar 2014 is € 20,3 mln. (werkgeverspremie € 18,2 mln., werknemerspremie € 2,1 mln.).

Ultimo	2014	2013	2012	2011
Vermogenssituatie en solvabiliteit				
Pensioenvermogen (x € 1000)	319.661	228.903	217.686	163.367
Pensioenverplichtingen (x € 1000)	255.581	192.721	184.176	143.329
Aanwezige dekkingsgraad (%)	125,1	118,8	118,2	114,0
Vereiste dekkingsgraad (%)	106,4	106,7	107,2	107,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad (%)	104,4	104,4	104,4	104,1

Bij het bepalen van de financiële positie van het Pensioenfonds zijn drie dekkingsgraden van belang:

1. de feitelijke dekkingsgraad – op basis van de balans van het Pensioenfonds;
2. de vereiste dekkingsgraad ³⁴ – op basis van de wettelijke solvabiliteitseisen;
3. de minimaal vereiste dekkingsgraad ²¹ – op basis van de wettelijke minimale solvabiliteitseisen.

Als de feitelijke dekkingsgraad (1) hoger is dan de vereiste dekkingsgraad (2), is er sprake van een reserveoverschot. Als de feitelijke dekkingsgraad zich bevindt tussen de vereiste dekkingsgraad (2) en de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is er sprake van een reservetekort ²⁸. Indien de feitelijke dekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is er sprake van onderdekking ²⁴ (of ook wel dekkingstekort genoemd). De vereiste dekkingsgraad, zoals deze voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet, bedraagt voor het Pensioenfonds per 31 december 2014 106,4% (2013: 106,7%). De minimaal vereiste dekkingsgraad (3) bedraagt 104,4%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het nFTK per 1 januari 2015 zal 110,5% bedragen.

Het Pensioenfonds heeft in haar toeslagbeleid vastgelegd, dat ruimte voor volledige toeslagverlening bestaat, indien de aanwezige dekkingsgraad hoger dan of gelijk is aan de vereiste dekkingsgraad verhoogd met 3%. Indien de aanwezige dekkingsgraad hoger dan of gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, maar lager dan de vereiste dekkingsgraad verhoogd met 3%, dan is er ruimte voor toekenning van een 50% toeslagverlening. In een situatie van onderdekking vindt geen toeslagverlening plaats. Deze staffel geldt echter als uitgangspunt; bij de jaarlijkse besluitvorming zal het Bestuur ook andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

Op basis van de dekkingsgraad ultimo oktober 2014 van 125,1% volgens de Ultimate Forward Rate (gelijk aan circa 114,7% op basis van de marktrente) is besloten de toeslagverlening per 1 januari 2015 zijnde 0,75% (de door CBS gepubliceerde CPI-inflatie periode oktober-oktober afgeleid) voor de actieven en inactieven uit te keren.

Voor de besluitvorming over de nog in te halen toeslag van 2,33% uit 2012 voor de inactieven is een continuïteitsanalyse uitgewerkt op basis van de wetgeving in 2014, waarin echter wel de nieuwe solvabiliteitseisen voor pensioenfondsen zijn meegenomen. Ook is een 15-jaars Asset en Liability Management Studie uitgevoerd, op basis van de oude en de nieuwe wetgeving. Op basis van deze analyse heeft het Bestuur besloten, kijkend naar de continuïteit van het Pensioenfonds in het belang van alle betrokken partijen, deze inhaaltoeslag per 1 januari 2015 uit te keren. Met deze inhaalindexatie zijn alle toeslagen uit het verleden nu ingehaald.

Na het verlenen van de toeslag over 2014 en de inhaaltoeslag uit 2012 is per ultimo 2014 aan De Nederlandsche Bank een dekkingsgraad van 125,4% gerapporteerd. Op basis van het nFTK bedraagt de beleidsdekkingsgraad 125,8%, gebaseerd op de gemiddelde dekkingsgraad van januari 2014 tot en met december 2014. Na verwerking van de wijzigingen in de technische voorziening en controle van de accountant is de definitieve dekkingsgraad eind 2014 berekend op 125,1%.

Ultimo	2014	2013	2012	2011
Beleggingsportefeuille				
(x € 1000)				
Vastgoed	2.802	2.139	-	226
Aandelen	31.604	28.284	19.278	14.394
Overige beleggingen	3.336	2.604	3.791	4.784
Commodities	1.860	2.202	4.300	4.468
Vastrentende waarden	215.656	162.644	141.163	110.302
Derivaten	53.329	9.762	24.092	21.355
Liquide middelen	10.740	20.831	16.899	8.404
	319.327	228.466	209.523	163.933
Beleggingsprestatie				
Beleggingsrendement (%)	31,5	-5,3	12,7	18,2
Toetsingsrendement (%)	13,2	1,9	9,9	1,3

Ontwikkelingen 2014

De aandacht van het Bestuur was in 2014 gericht op de naleving van de doelstellingen van het Pensioenfonds, het voorwaardelijk verlenen van een waardevast pensioen en derhalve het bewaken van de dekkingsgraad en behoud van de vermogenspositie van het Pensioenfonds. Er is gewerkt aan de invoering van de wijziging van het fiscale kader en de voorbereidingen voor de wijzigingen ten gevolge van het nFTK dat in 2015 wordt ingevoerd. Ten behoeve van de voorlichting aan de deelnemers zijn bijeenkomsten in de vestigingen georganiseerd en zijn extra Nieuwsbrieven gepubliceerd. De statuten, het reglement en de Actuariële Bedrijfstechnische Nota zijn overeenkomstig de nieuwe wetgeving aangepast. Gedurende 2014 is gewerkt aan een aantal themaonderzoeken van De Nederlandsche Bank zoals beheersing renterisico en belangenverstrengeling. In het laatste kwartaal 2013 werd gewerkt aan een analyse van de verschillen tussen de Code van het Pensioenfonds en de nieuwe Code voor Bestuur van Pensioenfondsen die de Pensioenfederatie in samenwerking met de Stichting van de Arbeid in september 2013 gepubliceerd heeft. De uit deze analyse voortvloeiende aanpassingen zijn in 2014 uitgevoerd.

Het herstel van de Nederlandse economie blijft broos. In 2014 is de economie uiteindelijk met 0,7% gegroeid. Een verdere opleving van de beurzen in Europa en de Verenigde Staten leidde tot een gunstig beleggingsjaar in aandelen voor pensioenfondsen. De door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur toonde echter in de tweede helft van 2014 een duidelijk dalende tendens. De in september 2012 door De Nederlandsche Bank geïntroduceerde 'Ultimate Forward Rate' bedroeg eind 2014 2,02% ten opzichte van 2,89% ultimo 2013. Het risicomijdend beleid van het Pensioenfonds, om door de afdekking van de looptijden van de verplichtingen tot 80% door middel van renteswaps risico's uit incongruente looptijden te vermijden, heeft bij een dalende rente een gunstige invloed op het beleggingsresultaat. Het rendement op staatsobligaties bedroeg 18,28% (2012: -3,24%); de bedrijfsobligaties behaalden een rendement van 8,84% (2013: 1,26%). Ook het aandelenrendement heeft met 11,94% (2013: 20,45%) een positieve bijdrage geleverd. Het totale rendement kwam hierdoor uit op 31,51%. Aan dit positieve rendement heeft de afdekking van de rentepositie voor 19,30% bijgedragen.

Toeslagverlening

Het Bestuur heeft op basis van de dekkingsgraad ultimo oktober van 125,1% volgens de 'Ultimate Forward Rate' van De Nederlandsche Bank (gelijk aan circa 114,7% op basis van de berekeningsmethodiek volgens de marktrente), besloten de toeslagverlening over 2014 per 1 januari 2015 zijnde 0,75% (prijsinflatie/CPI²⁷, oktober-oktober afgeleid) voor de actieven en de inactieven uit te keren. Voor de besluitvorming over de enige nog in te halen toeslag van 2,33% uit 2012 voor de

inactieven is een continuïteitsanalyse uitgewerkt op basis van de wetgeving geldend in 2014, waarin wel de hogere solvabiliteitseisen voor pensioenfondsen zijn meegenomen. Op basis van deze analyse heeft het Bestuur besloten, kijkend naar de continuïteit van het Pensioenfonds in het belang van alle betrokken partijen, deze laatste inhaaltoeslag met ingang van 2015 uit te keren. Na deze inhaalindexatie zijn alle toeslagen uit het verleden ingehaald.

Na de reguliere toeslagverlening over 2014 bedroeg de dekkingsgraad, die eind 2014 aan De Nederlandsche Bank gemeld is 125,4%. Op basis van het nFTK bedraagt de beleidsdekkingsgraad 125,8%, gebaseerd op de gemiddelde dekkingsgraad van januari 2014 tot en met december 2014.

Toeslagruimtepremie

De beleggingsstrategie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is gebaseerd op de strategische beleggingsmix²⁹, zoals vastgesteld in overleg met de Beleggingscommissie en met inachtneming van de visie van Deutsche Asset & Wealth Management (fiduciair beheerder).

De doelstelling is om de dekkingsgraad minimaal te doen stijgen naar een dekkingsgraad van 109,7%. Dit laatste percentage is nu nog vereist om in de toekomst een volledige reglementaire toeslag te kunnen verlenen aan de deelnemers. Het Bestuur heeft met de sponsor een akkoord bereikt over een aanvullende storting (toeslagruimtepremie) om het streven de voorwaardelijke toeslagverwachting van 80% beter te kunnen realiseren.

De toeslagruimtepremie houdt in:

- een extra bijdrage van jaarlijks € 1,3 mln. gedurende 15 jaar (m.i.v. 1.1.2009 t/m 1.1.2023) ter ondersteuning van indexatie¹⁵ van de vóór 1.1.2009 opgebouwde aanspraken;
- een extra structurele bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom (2014 € 1,2 mln voor Deutsche Bank AG en voor Deutsche Bank Nederland N.V. € 1,6 mln) ter ondersteuning van indexatie van de na 1.1.2009 opgebouwde aanspraken.

Herstelplan¹⁷

In 2008 was door de waardedaling van de beleggingen, als gevolg van de kredietcrisis en de dalende rente, een dekkingstekort ontstaan.

Ten gevolge hiervan heeft het Pensioenfonds een herstelplan bij De Nederlandsche Bank ingediend. In 2012 is dit officieel afgemeld. Sindsdien staat het Pensioenfonds geregistreerd als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Geschiktheidsplan Bestuur

In 2014 zijn de nieuwe aanbevelingen voor de geschiktheid van bestuurders ingevoerd. Alle opleidingen die het Bestuur als collectief en de bestuursleden individueel hebben gevolgd, zijn verwerkt in een deskundigheidsmatrix zoals dat nu een onderdeel is van het nieuwe geschiktheidsplan. In november 2014 zijn via een online assessment de competenties van de bestuurders in kaart gebracht. Vervolgens hebben de bestuurders gezamenlijk een opleiding “Invloed in de Boardroom” gevolgd. Een verdere sessie over de competenties heeft in 2015 plaatsgevonden. Doelstelling is, gezien de ervaring en het kennisniveau van de bestuursleden en de jarenlange samenwerking, gedurende 2015 het geschiktheidsniveau B te bereiken.

Communicatie

De bestaande communicatiemiddelen zoals de Intranet-website, de Nieuwsbrief voor de actieve deelnemers en gepensioneerden die viermaal per jaar verschijnt en de communicatie via het communicatiepanel zijn in 2014 uitgebreid. In een extra communicatieplan dat voor de invoering van alle nieuwe wetgeving was opgesteld is hiervoor een planning gemaakt en een budget geregeld. In 2014 zijn daarom zes Nieuwsbrieven gepubliceerd, waarvan twee geheel gewijd aan de gevolgen van de nieuwe wetgeving. Daarnaast zijn voorlichtingsbijeenkomsten georganiseerd in de drie vestigingen van de bank en zijn per onderwerp persoonlijke brieven en e-mails verzonden aan de actieve deelnemers. In 2014 heeft daarnaast een bijeenkomst met het communicatiepanel en een algemene deelnemersvergadering plaatsgevonden. Met de gepensioneerden hebben een tweetal sessies plaatsgevonden o.a. over de financiële situatie van het Pensioenfonds, de toeslagverlening en de wijzigingen in de pensioenwetgeving. Het Bestuur is verheugd dat er positief gereageerd is op deze intensievere communicatie in de enquête die gehouden is naar aanleiding van de bijeenkomsten en dat deze publieksversie van het jaarverslag eveneens als professioneel en informatief ervaren wordt.

Missie en doelstellingen

In 2011 heeft het Bestuur een missie en de hieruit voortvloeiende doelstellingen voor het Pensioenfonds gedefinieerd, die u in bijlage 1 op pagina 26 aantreft. Hieraan is sinds kort toegevoegd hoe de bestuursleden deze doelstellingen betrekken bij hun activiteiten in de loop van het jaar.

Bestuursvergaderingen

Het Bestuur van het Pensioenfonds heeft gedurende 2014 zesmaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren de ontwikkeling op de financiële markten, de nieuwe wetgeving, de dekkingsgraad, de aanpassingen van de statuten en het reglement en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. Twee vergaderingen waren gewijd aan het toeslag- en premiebeleid, waarin uitgebreid is stilgestaan bij de evenwichtige belangenafweging.

In dit kader is onder meer besloten de werkgever te adviseren om van een gelijke basis voor de reguliere toeslagverlening voor actieven en inactieven uit te gaan. Dit is door sociale partners in het vierde kwartaal van 2014 overgenomen. De grondslag voor toeslagverlening is per 1.1.2015 voor actieven en inactieven de door de CBS gepubliceerde CPI-inflatie periode oktober-oktober (afgeleid).

In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het Bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, het resultaat van de beleggingen en de controle van de uitbestede administratie.

Naast de ‘control frameworks’ voor de uitbestede administratie, het vermogensbeheer en het beleidsdocument omtrent risicobeheersing, is nu een risicodashboard opgesteld waarin alle financiële en niet-financiële risico’s zijn samengevat. Dit dashboard wordt op kwartaalbasis opgesteld en besproken door het Bestuur.

Marktontwikkelingen 2014 en vooruitblik 2015

In 2014 heeft de positieve trend in de wereldeconomie voortgezet en geleid tot een economische groei van 3,3%, evenals een verdere opleving van de beurzen. Ook de eurozone heeft een lichte economische groei van 0,8% getoond. Die bleef door de instabiele politieke situatie, de tegenvallende groei in enige grote landen en de achterblijvende investeringen in het bedrijfsleven achter bij de wereldwijde economische groei. De werkloosheid is in de eurozone onveranderd hoog. Dit leidt ook tot geringe toename van de particuliere consumptie. De koers van de euro is in de tweede helft van 2014 aanzienlijk gedaald. Dit heeft wel geleid tot een groei in export en hierdoor een groei in inkomsten. De inflatie lag rond 1% en zal naar verwachting ook in 2015 laag blijven. De inflatiecijfers zijn mede veroorzaakt door de lage grondstofprijzen en hebben het laagste punt sinds 40 jaar met uitzondering van 2009 bereikt.

De Europese aandelen indices eindigden ultimo 2014 hoger ten opzichte van vorig jaar. Als voorbeeld noemen wij de EURO STOXX 50 +1,2%, EURO STOXX +1,7% de Duitse DAX die een notering heeft van +2,7% ten opzichte van vorig jaar. Ook de Amerikaanse beurzen sloten ook 2014 af met een hogere notering ten opzichte van 2013: S&P 500 +11,1%, Dow Jones +7,5% en Nasdaq +13,4%.

De door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur toonde een dalende tendens. Per juni 2014 van 2,57% (juni 2013 was 2,58%) en eind 2014 was dit 2,02% (eind 2013 was 2,89%). Dit had een negatieve impact op de dekkinggraad van pensioenfondsen door het toenemen van de verplichtingen bij een lage rente.

Vooruitblik 2015

Voor 2015 wordt een verdere groei van het Bruto Nationaal Product in de eurozone verwacht van rond 1,2%. De voorspelde economische groei voor de eurozone is echter lager dan de verwachte economische groei wereldwijd van rond 3,6% voor 2015. Als de drijvende krachten achter de groei in 2015 worden de Verenigde Staten en China gezien. De tragere groei in de eurozone wordt vooral veroorzaakt door de politieke risico's ten gevolge van de onzekere situatie in onder meer Oekraïne en Rusland, het Midden-Oosten en de onduidelijke uitkomst van verkiezingen in verschillende belangrijke Europese landen waar sterke negatieve sentimenten over de eurozone heersen, die de groei in 2015 negatief kunnen beïnvloeden.

Voor de eurozone zal de ECB een zogenaamd 'Qualitative Ease-programma' starten, dit in tegenstelling tot de Verenigde Staten waar de Federal Reserve dit programma in het laatste kwartaal van 2014 beëindigd heeft. Door de invoering van dit programma zal naar verwachting de rente in 2015 laag blijven. Gegeven het lage rente- en inflatieniveau en het aankoopprogramma van de ECB van staatsobligaties, zullen aandelen de favoriete beleggingscategorie blijven in 2015.

De groeiverwachtingen voor Nederland voor 2015 zijn 1,4%. De verwachting is dat het begrotingstekort in 2015 verder zal dalen van 2,8% in 2014 naar 2,2% in 2015.

De vooruitzichten op de financiële markten zijn voor onze vermogensbeheerder geen reden om af te wijken van het prudente beleggingsbeleid. Hoewel de beleggingen goed gepositioneerd zijn, zal begin 2015 een analyse van de 'interest swap portefeuille', mede op basis van de laatste Asset en Liability Management-studie plaatsvinden.

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

Beleggingsresultaten 2014

De beleggingsdoelstelling van het Pensioenfonds is om de uitkering van de pensioenen op korte en lange termijn veilig te stellen. Het Bestuur streeft ernaar het vermogen op een verantwoorde wijze te beleggen. Onder verantwoord beleggen verstaat het Bestuur:

- Het jaarlijks onderbouwen van het te voeren beleggingsbeleid;
- Een evaluatie van het gevoerde prudente beleggingsbeleid op kwartaalbasis en het zondig bijstellen daarvan;
- Een adequate organisatie van de administratie rondom beleggingen.

Dit betekent dat het Bestuur waar nodig functiescheiding heeft en interne controlemaatregelen op uitbestede werkzaamheden d.m.v. 'control frameworks' heeft ingevoerd.

Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement voorop.

Het Pensioenfonds heeft de 'actieve' beleggingsstijl in de portefeuille aandelen en staatsobligaties (met uitzondering van opkomende markten) in 2014 grotendeels vervangen door passief beheer.

Rendement

Het beleggingsrendement over 2014 is gestegen van -5,29% in 2013 naar 31,51%. Dit positieve resultaat is met name het gevolg van de consequente strategische keuze voor een afdekking van het renterisico (+19,30%) en een positief rendement op de overige beleggingen met uitzondering van de inflatieswaps bij de lage inflatie en de kleine tactische asset allocatie pool.

Een vergelijking met de benchmarks is zichtbaar in het overzicht hieronder.

Rendementen in procenten	Totaal	Aandelen	Alternatieve beleggingen	Staatsobligaties
Portefeuille	31,51	11,94	14,34	18,28
Benchmark	13,15 ⁴	10,35	12,62	18,66
Gewogen out-/underperformance	18,36	1,59	1,71	-0,38
Omvang in mln. euro	319	32	8	109

Rendementen in procenten	Bedrijfsobligaties	IRS	ILS	TAA
Portefeuille	8,84	19,30	-0,68	-0,16
Benchmark	8,87	n.b.	n.b.	n.b.
Gewogen out-/underperformance	-0,03	n.b.	n.b.	n.b.
Omvang in mln. euro	110	59	-2	3

Het rendement op de vastrentende portefeuille staatsobligaties met een omvang van circa € 109 mln. bedroeg per jaareinde 18,28% positief (2013: -3,24%). Op het segment bedrijfsobligaties van circa € 110 mln. werd een positief rendement behaald van 8,84% (2013: 1,26%). Op de aandelenportefeuille, die per jaareinde € 32 mln. bedroeg, werd een rendement van 11,94% (2013: 20,45%) behaald. Op de alternatieve beleggingen van circa € 8 mln., bestaande uit grondstof-, vastgoed- en infrastructuurfondsen werd een positief rendement van 14,34% (2013: 11,41%) behaald.

Attributie in procenten	Totaal	Aandelen	Alternatieve beleggingen	Staatsobligaties
Portefeuille	31,51			
Attributie		1,32	0,41	6,60
Omvang in mln. euro	319	32	8	109

Attributie in procenten	Bedrijfsobligaties	IRS	ILS	TAA
Portefeuille				
Attributie	3,04	19,30	-0,68	-0,16
Omvang in mln. euro	110	59	-2	3

Het totale rendement van 31,51% is, naast de bovenvermelde positieve resultaten op de beleggingsportefeuille, het gevolg van het rendement op renteaafdekking bij een dalende rente, die de nadelige gevolgen van een stijging van de verplichtingen grotendeels opheft. Het strategisch beleid van het Pensioenfonds is onveranderd om 80% van de rentepositie af te dekken.

Basis voor het beleggingsresultaat zijn de strategische en tactische assetallocatie en de reeds in juli 2011 ingevoerde wijzigingen binnen het mandaat ter bescherming van het kapitaal van het Pensioenfonds. Dit resulteerde destijds in de verkoop van obligaties ²³ van financials, obligaties van de zwakkere staten in de eurozone, waaronder Frankrijk, ten gunste van obligaties in opkomende markten, landen met een AAA-rating of landen die over grondstoffen beschikken.

In 2012 is hieraan toegevoegd:

1. Strategische keuze tot inflatieafdekking (10%) d.m.v. aankoop Inflation Linked Swap (ILS ¹⁴):
 - Aankoop payer ILS in maart 2012 met notional € 25 mln.
 - Aankoop payer ILS in juni 2012 met notional ²² € 25 mln.
2. Strategische aanpassing langetermijnbeleid t.g.v. DNB-beleid m.b.t. LDI ¹⁹ portefeuille/staatsobligaties:
 - Impact op beleggingsbeleid;
 - Verkorting 'duration' door verkoop 50-jaars swap.

3. In 2013 zijn er wederom wijzigingen doorgevoerd die betrekking hebben op verslechterde marktontwikkelingen binnen de commoditiesector (thans: 33,3% grondstoffen, 33,3% vastgoed, 33,3% infrastructuur), een herschikking van de 'Interest Rate Swaps' per onderliggende looptijden en de mogelijkheid tot hogere concentratie per land in de 'emerging market bonds' (maximaal 4% per land).
4. In 2014 zijn er met name wijzigingen doorgevoerd van actief naar passief beheer. Onderstaand een kort overzicht van de wijzigingen:
 1. Staatsobligaties
 - Actief beheer gewijzigd in passief beheer (m.u.v. 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 waarderingmethode 'Cash Return on Capital Invested' (CROCI) van de onderliggende bedrijven;
 - 5% actief beheer in opkomende markten.
 3. 'Interest Rate Swaps' (IRS ¹⁶)
 - Sublimieten per looptijd vastgelegd (20, 30, 30, 40 en 50 jaar).

Strategische en tactische assetallocatie

Een belangrijke basis voor het beleggingsbeleid van het Pensioenfonds is de ALM-studie, waarbij het pensioen-, toeslag-, premie- en beleggingsbeleid in samenhang worden bestudeerd ter bepaling van het langetermijnperspectief van het Pensioenfonds. De laatste ALM-studie is verricht in september 2014. De strategische beleggingsmix is ongewijzigd gebleven: 85% vastrentende waarden en 15% aandelen. Daarnaast wordt het rente-effect voor minimaal 80% afgedekt middels renteswaps.

	Strategische allocatie	Feitelijke allocatie per 31-12-2014 x 1000	Bandbreedtes
Aandelen/ zakelijke waarden	15%	12% (€ 39)	0% – 15%
Vastrentende waarden	85%	68% (€ 216)	85% – 100%
Liquide middelen		3% (€ 11)	-5% – 5%
Overige (derivaten + vastgoed)		17% (€ 53)	
Totaal pensioenvermogen		100% (€ 319)	

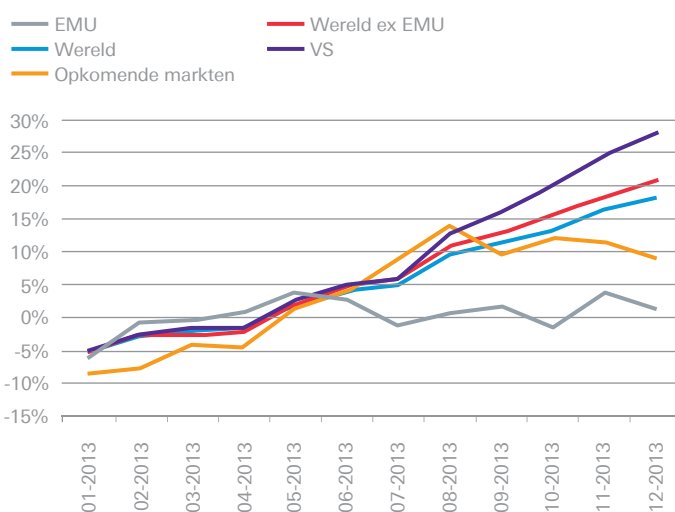
Aandelenmarkten

Het beursjaar 2014 is een turbulent jaar geweest, waarin nieuwe historische hoogtepunten zijn bereikt. De eerste maanden van dit beursjaar verliepen uitstekend, maar medio 2014 zorgde een opeenvolging van gebeurtenissen voor een flinke correctie op de aandelenbeurzen. In het bijzonder de instabiele politieke situatie in Rusland, Oekraïne en het Midden-Oosten met als gevolg een forse daling van de olieprijs, hadden een flinke impact. In het laatste kwartaal wisten de aandelenbeurzen zich echter weer te herstellen op basis van positieve economische groeiverwachtingen, onder meer door de dalende renteniveaus en het vooruitzicht van nieuwe stimuleringsmaatregelen door de Europese Centrale Bank (ECB).

Als gevolg van het bovenstaande is het aandelenrendement in 2014 voor ons Pensioenfonds uitgekomen op 11,94% (2013 was 20,45%) bij een benchmark van van 10,35% (2013: 24,03%).

Cumulatieve aandelenrendementen

Bron: MSCI



Obligatiemarkten

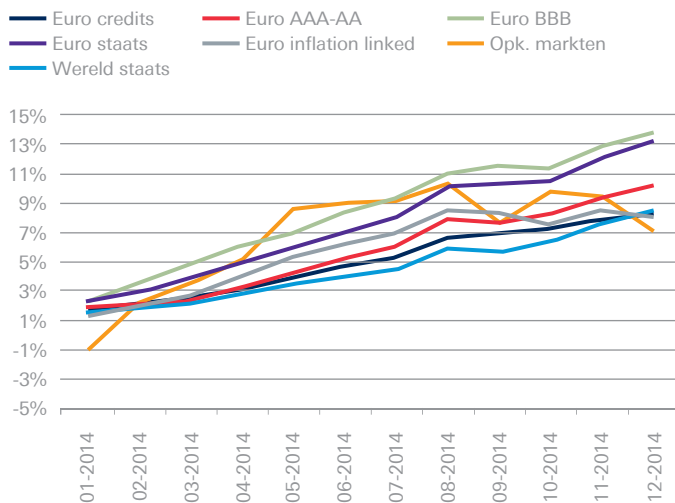
Het grote schrikbeeld van de eurozone in 2014 was de dalende inflatie en de vrees voor deflatie. Op basis van een negatieve inflatie in de eurozone van -0,20% is op 20 januari 2015 bekendgemaakt dat de ECB voor een bedrag van € 60 miljard per maand obligaties gaat inkopen tot in principe september 2016 met als doel de inflatiedoelstelling van circa 2% te benaderen.

Het bedrag van € 60 miljard wordt opgesplitst in € 50 miljard aan staatsobligaties en € 10 miljard aan bedrijfsobligaties waarbij de nadruk zou moeten liggen op Duitse staats- en bedrijfsleningen. De obligaties die ingekocht gaan worden hebben een looptijd tussen 2 jaar en 30 jaar. De operatie gaat voor 80% uitgevoerd worden door de Nationale Centrale Banken in de eurozone. De ECB zal 20% voor zijn rekening nemen. De Nationale Centrale banken en de ECB zijn zelf verantwoordelijk voor het dragen van eventuele verliezen op de ingekochte obligatieposities.

Het Pensioenfonds heeft in de categorie overheidsobligaties, met een omvang per eind 2014 van € 109 mln. een rendement behaald van +18,28% (2013: -3,24%) bij een benchmark van +18,66% (2013: -4,33%). Bij de bedrijfsobligaties met een omvang per eind 2014 van € 110 mln. genereerde de portefeuille +8,84% rendement (2013: +1,26%) bij een benchmark van 8,87% (2013: 1,09%).

Cumulatieve obligatierendementen

Bron: Citigroup



'Duration gap' ⁹

De 'duration' van de vastrentende portefeuille (voor afdekking) is 8,7 jaar (eind 2013: 5,4 jaar). De 'duration' van de pensioenverplichtingen per eind 2014 is 22,96 jaar (eind 2013: 21,6 jaar). Volgens het beleggingsmandaat diende minimaal 80% van deze 'gap' afgedekt te zijn. Aan het eind van 2014 was de absolute afdekking 83,5%. De afdekking heeft grotendeels via renteswaps en in mindere mate door langlopende obligaties plaatsgevonden.

De rentetermijnstructuur over 2014 geeft ten opzichte van eind 2013 het volgende beeld, waarin ook het effect van de driemaands gemiddelde rente, de zuivere rente en de 'Ultimate Forward Rate' van De Nederlandsche Bank is verwerkt.

Verloop rentecurves

Bron: Towers Watson

— UFR (DNB, 3-maands gemiddeld)
— Ongecorrigeerde/zuivere rente



Externe vermogensbeheerders

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft sinds 2008 Deutsche Asset & Wealth Management (voorheen DB Advisors) als fiduciair beheerder. Het mandaat sinds 1 januari 2010 is op basis van een 'fixed fee'. In 2013 is deze 'fee' voor onder meer staats- en bedrijfsobligaties herzien.

Met ingang van 24 mei 2013 zijn alle assets overgegaan via een interne omboeking van het Duitse "Spezialfund" naar een 'asset pooling platform' in Luxemburg: de governancestructuur van het Pensioenfonds is ongewijzigd.

Risico's Pensioenfonds

Risicobeleid

Het Bestuur heeft zijn beleid verwoord in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Algemene leidraad voor het uitvoeren van beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (De Nederlandsche Bank) zoals vastgelegd in FIRM. FIRM is een geïntegreerde methode voor de analyse van risico's en de beheersing daarvan. Na de publicatie van een Beleidsnotitie over de risico's en risicobeheersing in 2012, werkt het Pensioenfonds sinds 2013 met een integraal risicodashboard waarin zowel de financiële als niet-financiële risico's worden meegenomen. Dit risicodashboard wordt elk kwartaal in de bestuursvergadering besproken. In 2014 is het beleid omtrent belangenverstrengeling in een beleidsnotitie vastgelegd, onder vermelding van de verschillende richtlijnen die ingevoerd zijn ter beheersing van de risico's op dit gebied, zoals vendor risk management, klokkeluidersregeling, reputational risk management, conflict of interest en geschenkenregeling die het Pensioenfonds al heeft ingevoerd na een eerdere analyse van de risico's op belangenverstrengeling.

Ook in 2014 is onveranderd gewerkt aan verbetering van inzicht in:

- Beleggingsrisico's;
- Renterisico's;
- Uitbestedingsrisico's.

Beleggingsrisico's

De beleggingsrichtlijnen, die in 2009 zijn opgesteld in samenwerking met de actuaris met de gewijzigde strategische beleggingsmix in 85%/15% rentedragend/aandelen en andere zakelijke waarden, bleven op hoofdpunten in 2014 onveranderd. Voor de aanpassingen op subniveau, zie pagina 15, punt 4. Deze richtlijnen zijn vastgelegd in de ABTN. Voor de gehele portefeuille is een benchmarkbeleid opgesteld. In dit beleid worden toekomstige beleggingsresultaten afgezet tegen de waardering van de verplichtingen van het Pensioenfonds op basis van de marktrente. Indien de 'Ultimate Forward Rate' (UFR³²) van De Nederlandsche Bank (DNB) de marktrente benadert, zal echter overleg plaatsvinden over de mate van afdekking. Met betrekking tot de individuele beleggingscategorieën zijn aanvullende benchmarks opgesteld, gerelateerd aan marktconforme indices, die in het hoofdstuk over de beleggingsresultaten per categorie vermeld zijn met de daadwerkelijk behaalde resultaten.

Dit beleid heeft sinds 2009 geresulteerd in een lager risico voor de gehele portefeuille. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de 'tracking error'³¹, deze is eind 2014 gesteld op 4,8% (2013: 4,8%). De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt-, prijs-, valuta-, liquiditeits- en kredietrisico.

In 2014 zijn de uitbestede werkzaamheden op kwartaalbasis gecontroleerd aan de hand van de 'control frameworks' en zijn richtlijnen zijn waar nodig aangepast. In deze 'frameworks' zijn de factoren vastgelegd waarop de resultaten van de

vermogensbeheerder en de verslaggeving van het bewaarbedrijf gecontroleerd worden. In de Bestuursvergadering wordt hierover op kwartaalbasis door middel van het risicodashboard gerapporteerd.

Renterisico

Een Pensioenfonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente, omdat de 'duration' van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn.

In het verstrekte beleggingsmandaat is derhalve opgenomen dat de 'duration gap' minimaal voor 80% strategisch afgedekt dient te worden. Op grond van tactische beheersbeslissingen kan de vermogensbeheerder dit percentage verhogen tot 100%. De aanbevelingen die De Nederlandsche Bank in het laatste themaonderzoek in 2013 heeft gepubliceerd zijn geanalyseerd en waar aanpassingen vereist waren, zijn deze in 2014 ingevoerd.

Uitbestedingsrisico

In verband met de verschillende uitbestede taken, waaronder de administratie, is een beleidsnotitie over het uitbestedingsrisico opgesteld. Binnen de bestuursondersteunende taak is de functie 'vendor management' ingericht. Voor zowel het uitbestede vermogensbeheer als de uitbestede administratie zijn 'control frameworks' opgesteld op basis waarvan de vendor manager elk kwartaal de performance controleert en hierover bericht in de Bestuursvergadering. Daarnaast is in het kader van belangenverstrengeling gewerkt aan een beleidsnotitie en analyse waarin aan dit onderwerp speciale aandacht is besteed.

Actuariële risico's

Jaarlijks wordt met de actuaris gecontroleerd of de actuariële risico's van het Pensioenfonds, zijnde langlevens-, sterfte- en arbeidsongeschiktheidsrisico, daadwerkelijk volgens de laatst gepubliceerd regels zijn verwerkt.

De belangrijkste waarderingsgrondslagen zijn:

- Sterfte: volgens de Prognosetafel 2014–2064 (gepubliceerd door het Actuarieel genootschap). Voorts wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking. Hiervoor is gebruik gemaakt van fondsspecifieke ervaringssterfte o.b.v. het Towers Watson 2014 ervaringssterftemodel (individueel).
- Interest: conform de rentetermijnstructuur per 31 december 2014 van De Nederlandsche Bank, rekening houdend met de 'Ultimate Forward Rate'-methodiek in combinatie met een driemaandsmiddeling van de rente.

Het risico van overlijden voor de pensioendatum is herverzekerd bij Delta Lloyd. Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico wordt in de premie van de werkgever een opslag gehanteerd.



Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden

Gepensioneerden worden actief betrokken bij het Pensioenfonds. Op verschillende manieren kunnen ze informatie raadplegen of hun mening laten weten.

Bestuur

De pensioengerechtigden worden in het Bestuur vertegenwoordigd door één bestuurslid, Betty Mulder-Mosman.

Verantwoordingsorgaan

In het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt één van de vier leden de pensioengerechtigden. Sinds 2014 is Leon Christophe de vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden.

Informatievoorziening

Alle gepensioneerden ontvangen elk kwartaal een Nieuwsbrief. Ieder jaar zijn er twee informatiebijeenkomsten waarin de bestuursvertegenwoordiger en de vertegenwoordiger in het Verantwoordingsorgaan van de gepensioneerden, de pensioengerechtigden inlicht over de stand van zaken en de toeslagverlening voor het komende jaar. Sinds 2014 is de communicatie gewijzigd en worden, in plaats van de leden van de Vereniging DB Gepensioneerden, alle gepensioneerden benaderd en uitgenodigd voor deze voorlichtingsbijeenkomsten. Het toekennen van een eventuele toeslagverlening wordt in januari van ieder jaar bekendgemaakt.

Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is verantwoordelijk voor het instellen van het Verantwoordingsorgaan. De leden van het Verantwoordingsorgaan worden gekozen en benoemd voor een periode van vier jaar. Leden van het Verantwoordingsorgaan kunnen geen andere functie binnen het Pensioenfonds bekleden. Ook kunnen leden van het Verantwoordingsorgaan geen deel uitmaken van de Visitatiecommissie.

Het Verantwoordingsorgaan tot 1 juli 2014

Het Verantwoordingsorgaan (VO) is op 1 januari 2008 ingesteld. In 2014 zijn conform de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds de taken en bezetting van het verantwoordingsorgaan gewijzigd.

Met ingang van 1 juli 2014 is het Verantwoordingsorgaan als volgt samengesteld:

- De heer J.J. Reitsema, werkgeversvertegenwoordiger (voorzitter);
- De heer A. Albers, werknemersvertegenwoordiger;
- De heer J. Franssen, werknemersvertegenwoordiger;
- De heer C.P. Wagenaar, werknemersvertegenwoordiger;
- De heer L.C.J.M. Christophe, vertegenwoordiger namens de gepensioneerden.

Bevoegdheden

Het Verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het door het Bestuur gevoerde beleid. Hiertoe ontvangt het orgaan het conceptjaarverslag en de conceptjaarrekening. Tevens ontvangt het Verantwoordingsorgaan op kwartaalbasis alle informatie die is voorbereid voor de bestuursvergadering en vindt een toelichting hierop plaats. Naast overleg met het Bestuur kan het orgaan tevens, zover als nodig voor het uitvoeren van haar taak, overleggen met accountant en actuaaris.

Geschiktheid

De leden van het Verantwoordingsorgaan moeten voldoen aan een deskundigheidseis, die is vastgelegd in het huishoudelijk reglement. Zij moeten als collectief in deskundigheid ten minste gelijkwaardig zijn aan het Bestuur van het Pensioenfonds. Met ingang van de nieuwe Code voor Pensioenfonds is de deskundigheidseis aangepast in een geschiktheidseis, waarbij onder meer ook naar competenties gekeken wordt.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan 2014 Oordeel over het handelen van het Bestuur in 2014

Gedurende 2014 is zevenmaal tussen een vertegenwoordiging van het Dagelijks Bestuur/ Financiële Commissie en het Verantwoordingsorgaan vergaderd, onder meer over de nieuwe taken van het Verantwoordingsorgaan in verband met de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds en ter toelichting op de verschillende agendapunten van de bestuursvergadering. Tevens is overleg gevoerd met een vertegenwoordiging ter voorbereiding op de visitatie en de communicatie over de wettelijke aanpassingen van de pensioenregeling. Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2014 advies uitgebracht over het huishoudelijk reglement van het Verantwoordingsorgaan, de visitatie in 2014 en de premievaststelling voor 2015.

Het Verantwoordingsorgaan is van mening dat het Bestuur van het Pensioenfonds een gedegen beleid voert, daarin bijgestaan door externe partijen, die (beleids)inhoudelijke, administratieve en actuariële ondersteuning bieden. Voor ons relatief klein Pensioenfonds is het noodzakelijk om in een sterk veranderende omgeving, die bol staat van de nieuwe regels, en toenemend toezicht van de Regulators, deze externe support in te kopen. Aan de andere kant betekent dit ook dat de operationele kosten van het Pensioenfonds per deelnemer relatief hoog zijn. Dit onderwerp heeft de aandacht van het Bestuur van het Pensioenfonds en van het VO.

Het VO ervaart de samenwerking met het Bestuur van het Pensioenfonds als open en constructief. De mate van informatieverstrekking door het Bestuur aan het VO is goed. Verder meent het VO dat het Bestuur bij haar beslissingen een evenwichtige afweging maakt van de belangen van de diverse betrokken partijen (actieve, inactieve en gepensioneerde deelnemers).

Het VO is van mening dat het Pensioenfonds er relatief goed voor staat.

Het Verantwoordingsorgaan
Amsterdam, 21 april 2015

Reactie van het Bestuur

Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het bovenstaande verslag en voor de constructieve, professionele ondersteuning gedurende het afgelopen jaar. Deze constructieve samenwerking heeft bijgedragen aan de snelle besluitvorming en open communicatie met onze deelnemers.

Het Bestuur streeft naar kostenbeheersing en heeft in de afgelopen jaren zowel de vermogensbeheerskosten als de kosten voor het pensioenbeheer kunnen stroomlijnen. Door het afnemen van het aantal actieve leden komt dit echter niet altijd tot uitdrukking in de kosten per deelnemer. In dit verband zal het Bestuur zich eind 2015, begin 2016 buigen over de strategie op middellange termijn van het Pensioenfonds.

Namens het Bestuur,
Simone Huis in 't Veld



Visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht van pensioenfondsen in Nederland. Het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft besloten om in het kader van de invulling van het interne toezicht een Visitatiecommissie te benoemen. De Visitatiecommissie zal, in opdracht van het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, ten minste eenmaal per drie jaar het functioneren van het Bestuur van het Pensioenfonds kritisch bezien. Naar aanleiding van de aanpassingen ten gevolge van de "Wet Versterking Bestuur" heeft het Bestuur besloten na advies van het Verantwoordingsorgaan ook in de toekomst het intern toezicht uit te besteden aan de Visitatiecommissie VC Holland.

Informatie

De Visitatiecommissie mag naar redelijkheid alle informatie opvragen die het nodig acht om zijn taak goed te kunnen uitvoeren. De leden mogen met het Bestuur over alle bestuurstaken spreken, maar ook met de externe accountant en de waarmerkend actuaaris.

Samenstelling

Een lid van de Visitatiecommissie mag op geen enkele andere wijze actief betrokken zijn bij het functioneren van het Pensioenfonds. De commissie bestaat uit ten minste drie onafhankelijke leden. Zij worden benoemd door het Bestuur van het Pensioenfonds, na advies van het Verantwoordingsorgaan.

Visitatiecommissie

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Bestuur heeft met ingang van 2014 een afspraak gemaakt voor de uitvoering van een jaarlijkse visitatie die onderdeel vormt van een driejarige cyclus. Naast de algemene onderwerpen zullen elk jaar specifieke aandachtsgebieden meegenomen worden. In 2014 betrof dit vooral de governance, geschiktheid en daarnaast beleggingen en risico's. De Visitatiecommissie heeft op 5 december 2014 haar conceptrapport verzonden, dat in de bestuursvergadering van het Pensioenfonds op 12 december is besproken. De reactie van het Bestuur is in het definitieve rapport verwerkt. Onderstaand volgt een samenvatting van de belangrijkste aanbevelingen van de Visitatiecommissie met het commentaar van het Bestuur.

Met betrekking tot Governance heeft de Visitatiecommissie de volgende aanbevelingen gedaan:

In het jaarverslag ingaan op het aantal ontvangen klachten en het afwikkelingsproces.

- De klachten en de afwikkeling zijn in het onderdeel "Bestuursverslag" van dit verslag meegenomen.

In de verslagen van de bestuursvergaderingen in de formulering expliciet aandacht blijven besteden aan evenwichtige belangenafweging.

- Conform de huidige uitvoering van de besluitvorming zal dit ook in toekomstige vergaderingen vastgelegd blijven worden.

In het jaarverslag 2014 melding van de navolging Code Pensioenfondsen maken.

- Dit wordt in de desbetreffende onderdelen meegenomen in het jaarverslag.

Periodiek analyse uitvoeren naar de houdbaarheid van het bedrijfsmodel op langere termijn.

- Dit wordt in 2015 wederom geagendeerd in de bestuursvergadering in oktober.

Met betrekking tot beleggingen en risico's zijn de volgende aanbevelingen gedaan:

Invloed nFTK op beleggingsstrategie en beleggingsmix monitoren.

- Dit is in het overleg in oktober 2014 al voorbereid en zal verder begin 2015 worden uitgewerkt en in de algemene en actuariële bedrijfsnota aangepast worden.

Set parameters DNB inzake krimpende fondsen in de ALM-studie meenemen.

- Bij de ALM-specifieke gegevens is de teruggang in staf meegenomen.

Blijvend aandacht besteden aan inflatieontwikkeling

- Geschiedt op kwartaalbasis in de Beleggingscommissie.

Procedures voor vreemde valuta in de beleggingen bekijken en zonodig aanpassen.

- Dit zal in het volgende overleg meegenomen worden en in de ABTN 2015 worden aangepast indien noodzakelijk.

Monitoren ongewenste gevolgen van het onderbrengen van de functies van certificerend en adviserend actuaaris bij dezelfde organisatie.

- Gezien de scheiding van taken ziet het Bestuur voornamelijk geen nadelen en heeft ook geen slechte ervaring.

In de communicatie aan deelnemers aandacht besteden aan risico's die deelnemers op pensioengebied lopen.

- Dit zal plaatsvinden in de deelnemersvergaderingen en in overige uitingen.

Eind 2015 zal een evaluatie plaatsvinden.

Overzicht pensioenaanspraken

In de loop van 2015 zal een nieuwe wet ter verbetering van de communicatie over pensioenen van kracht worden. Een van de onderdelen van deze nieuwe wetgeving is de ontwikkeling van een "Pensioen 1-2-3". Pensioen 1-2-3 zal digitaal worden aangeboden in een uniforme opzet. Het zal op gelaagde wijze meer inzicht geven in de pensioenregeling. De invoering is met ingang van 2016 verplicht.

De invoering van Pensioen 1-2-3 vervangt het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) weliswaar niet, maar kan wel van invloed zijn op de inhoud van het UPO in de toekomst.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO)

Alle actieve en gepensioneerde deelnemers van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland ontvangen jaarlijks een pensioenopgave. Alle niet-actieve deelnemers ontvangen één keer per 5 jaar (in 2015) een pensioenopgave. Sinds het jaar 2008 is het Pensioenfonds verplicht om een UPO te verstrekken volgens de Pensioenwet. Alle pensioenfonds en verzekeraars gebruiken een gestandaardiseerd overzicht. Hierdoor krijgen de deelnemers een duidelijk inzicht in hun pensioenuitkering. Tegenwoordig kunt u via www.mijnpensioenoverzicht.nl al uw opgebouwde pensioenen en AOW zien. Vanaf 2011 kunnen actieve deelnemers via de pensioenplanner op de website van het Pensioenfonds de UPO terugzien en tevens verschillende persoonlijke scenario's doorrekenen. Op www.pensioen kijker.nl vindt u algemene informatie over pensioen.

Pensionering

Het bereikbare pensioen is het pensioen dat de deelnemer ontvangt als het huidige dienstverband wordt voortgezet tot de pensioendatum. De aanpassingen ten gevolge van de nieuwe fiscale wetgeving zijn per 1 januari 2015 ingevoerd. Conform de wetgeving is besloten de pensioenrichtleeftijd in de regeling naar 67 jaar te verhogen onder aanpassing van het opbouwpercentage van het ouderdompensioen naar 1,875%. De opbouw van het partner- en wezenpensioen wordt respectievelijk 1,313% en 0,263%. Tevens is een plafond van € 101.583,- ingevoerd.

Het pensioen wordt levenslang uitgekeerd. De pensioenuitkering is exclusief de AOW-uitkering, die de gepensioneerde van de Sociale Verzekeringsbank ontvangt. Met ingang van 2013 gaat de AOW-uitkering met stappen naar uiteindelijk 67 jaar in 2021. Sinds april 2012 is de ingangsdatum van de AOW-uitkering al gelijk aan de geboortedatum. Wanneer de gepensioneerde tussen de 15-jarige leeftijd en de AOW-gerechtigde leeftijd een periode in het buitenland heeft gewoond, kan de AOW-uitkering gekort worden.

Als er sprake is van een echtscheiding of beëindiging van het geregistreerd partnerschap kan het zijn dat u met uw ex-partner afspraken maakt over de verdeling van het pensioen, die invloed kunnen hebben op de hoogte van het door u ontvangen pensioen.

Bij overlijden voor uw pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer tijdens dienstverband ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van circa 70% van het bereikbare pensioen van de deelnemer. De kinderen ontvangen tot hun 21ste jaar een wezenpensioen van circa 14% van het bereikbare pensioen. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar. Bij overlijden van de deelnemer na beëindiging van het dienstverband, doch vóór pensioendatum en de opgebouwde pensioenaanspraken zijn in het Pensioenfonds achtergebleven, ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het opgebouwde pensioen. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 14% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert, wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij overlijden na de pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer na pensioendatum ontvangt de partner een partnerpensioen van 70% van het ouderdompensioen dat werd uitgekeerd aan de overleden deelnemer. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 14% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert, wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij arbeidsongeschiktheid

Als de deelnemer arbeidsongeschikt wordt, wordt de pensioenopbouw premievrij gecontinueerd. Dat geldt ook bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid, uiteraard voor het deel waarvoor de deelnemer arbeidsongeschikt is. U behoudt het pensioen dat u al opgebouwd heeft.

Hoe houdt uw pensioen zijn waarde?

Het pensioen houdt zijn waarde wanneer het Pensioenfonds jaarlijks een inflatiecorrectie kan toepassen op de pensioenaanspraken. Het Bestuur beslist jaarlijks of de pensioenen gedeeltelijk of geheel worden aangepast (voorwaardelijke toeslagverlening). De pensioenaanspraken van de actieven, arbeidsongeschikten en inactieven (slapers en gepensioneerden) worden aangepast op basis van de prijsindex (CPI alle huishoudens, afgeleid).

Met betrekking tot de mate van de feitelijke toekenning voor rekening van het Pensioenfonds hanteert het Bestuur een beleidsstafel als leidraad. Deze stafel geldt slechts als uitgangspunt; bij de jaarlijkse besluitvorming zal het Bestuur andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

Het Pensioenfonds streeft er naar om de tijdens het deelnemerschap opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers, de premievrije en ingegane pensioenen per 1 januari (maximaal) te verhogen met de relatieve stijging van het prijsindexcijfer (1 oktober-1 oktober) afgeleid.

Het Pensioenfonds heeft afgesproken een defensiever beleggingsbeleid conform de 'global investment strategy' van Deutsche Bank te volgen. Met de werkgever is daarom het volgende overeengekomen:

- Gewenste toeslagverwachting is 80%;
- Aanpassing beleggingsbeleid: 15% aandelen, 85% obligaties en een minimale renteafdekking van 80%.

In verband met de mogelijk gederfde toekomstige overrente is het volgende overeengekomen:

- Jaarlijkse tijdelijke extra bijdrage van € 1.280.000,- gedurende 15 jaar t/m 1 januari 2023;
- Jaarlijkse structurele extra bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom voor nieuw op te bouwen pensioenrechten.

Factor A (voor uw belastingaangifte)

Het bedrag op het pensioenoverzicht kunt u nodig hebben voor uw belastingaangifte. Heeft u meerdere pensioenoverzichten ontvangen? Dan moet u de factor A-bedragen op deze pensioenoverzichten bij elkaar optellen. Wilt u een berekening maken van uw fiscale ruimte? Gebruikt u dan de Rekenhulp Lijfrentepremie van de Belastingdienst. Dat vindt u op www.belastingdienst.nl.

Bijlage 1: Missie en doelstellingen

Missie

Het Pensioenfonds ziet het als haar kerntaak op betrouwbare en verantwoorde wijze het (tijdelijk) ouderdoms-, weduwen- en wezenpensioenplan van Deutsche Bank Nederland uit te voeren, teneinde in een financiële positie te verkeren om de medewerkers en de oud-medewerkers voorwaardelijk een waardevast pensioen te kunnen aanbieden op basis van een transparante pensioenregeling.

Doelstellingen

Duurzaamheid

Het Pensioenfonds wil de pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veiligstellen. Om dit te bewerkstelligen zullen toevertrouwde middelen op een verantwoorde en prudente wijze worden belegd en is in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever een afspraak omtrent een aanvulling op de premie ter waarborging van de toeslagverwachting bij een prudent, risicomijdend beleggingsbeleid opgenomen.

Solidariteit en collectiviteit

Het Pensioenfonds streeft naar één collectieve pensioenregeling waarin alle deelnemers onder dezelfde voorwaarden participeren waardoor risico's evenwichtig over de belanghebbenden kunnen worden verdeeld.

Toeslagambitie

Het Pensioenfonds streeft ernaar in het kader van de voorwaardelijke toeslagregeling een waardevast pensioen op te bouwen voor alle deelnemers en doet dit op basis van een prudent beleggingsbeleid, gekoppeld aan additionele stortingen van de werkgever volgens artikel 3, lid 3 van de Uitvoeringsovereenkomst.

Communicatie en transparantie

Het Pensioenfonds streeft ernaar om de deelnemers tijdig te informeren over relevante onderwerpen op pensioengebied. Het Pensioenfonds heeft hiertoe een communicatieplan opgesteld en gepubliceerd.

Flexibilisering

Het Pensioenfonds kent vele mogelijkheden tot flexibilisering, waarbij de keuze van de deelnemer centraal staat echter binnen het kader van de uitvoerbaarheid in de collectieve pensioenregeling.

Professionalisering

Het Bestuur streeft naar een evenwichtige en deskundige samenstelling rekening houdend met diversiteit. Daarnaast heeft zij de ondersteuning van professionele partijen voor fiduciair beheer, voor de uitvoerings- en financiële administratie en op actuarieel gebied. De constant evaluerende deskundigheidseisen zullen worden getoetst op basis van zelfevaluatie en door (collectieve) evaluatie gevolgd door een professionele derde partij op tweejaarlijkse basis.

Gedurende 2014 heeft het Bestuur bij het uitoefenen van het beleid dit getoetst aan de missie en doelstellingen die geformuleerd zijn voor het Pensioenfonds. Kijkend naar onze doelstellingen, dan is in het beleid veel aandacht besteed in de discussies over het mogelijk verlenen van toeslag, aan de continuïteit enerzijds en de evenwichtige belangenbehartiging van inactieven en actieven anderzijds. Mede in dit verband is een continuïteitsanalyse uitgewerkt alvorens tot inhaalindexatie voor de inactieven werd overgegaan. In deze discussie heeft solidariteit en collectiviteit een grote rol gespeeld. In dit kader heeft het Bestuur, gezien de economische en maatschappelijke ontwikkelingen, de directie geadviseerd om de toeslagverlening op basis van inflatiecorrectie CPI voor beide groepen in te voeren. Na onderhandelingen met de vakbonden heeft de werkgever deze gelijkshakeling ingevoerd.

Gedurende 2014 is ook een Asset en Liability Management-studie uitgevoerd. Hierin is bevestigd dat ook na de invoering van stringenter regels naar aanleiding van het nFTK een toeslagverlening bereikt kan worden die rond het huidige niveau ligt. Kortom van pensioenaanspraken zal slechts onder extreme financiële omstandigheden moeten plaatsvinden. De toeslagambitie zal door de nieuwe regelgeving weliswaar anders geformuleerd worden, maar uit deze studie zijn vooralsnog geen ingrijpende afwijkingen van de huidige ambitie naar voren gekomen.

Het jaar 2014 was het jaar van de uitgebreide communicatie. Deze doelstelling stond hoog in het vaandel in verband met alle veranderingen. Zoals reeds aangegeven zijn meerdere bijeenkomsten georganiseerd met de achterban in de verschillende locaties en zijn extra Nieuwsbrieven uitgegeven. Dit heeft in 2014 in ieder geval ook geleid tot een hogere opkomst bij de deelnemersvergadering en een positieve feedback op onze enquête na de bijeenkomsten.

Voorts is 2014 gewerkt aan verdere de professionalisering ten gevolge van de "Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds". Binnen het Bestuur wordt prioriteit gegeven aan de professionele achtergrond en diversiteit bij het maken van keuzes omtrent de bezetting. Het Bestuur bestaat daarom uit acht personen, met een verschillende professionele achtergrond waaronder drie vrouwen en vijf mannen in verschillende leeftijdscategorieën.

De individuele jaarlijkse evaluatie van het Bestuur heeft in het kader van de concernevaluatie plaatsgevonden. In een aparte sessie eind 2014 heeft het Bestuur invulling gegeven aan een evaluatie van de samenstelling van het Bestuur op basis van professionele geschiktheid en persoonlijke competenties. De conclusie van deze sessie is dat de samenstelling van het Bestuur voor wat betreft professionele achtergrond en competenties een goed totaalbeeld vormt.

Bijlage 2: Verklarende woordenlijst

- 1. ABTN** — Actuariële en BedrijfsTechnische Nota: het "ondernemingsplan" van een pensioenfonds. Hierin zijn alle uitgangspunten van de regeling vastgelegd.
- 2. Actuaris** — Deskundige op het gebied van pensioenen ('verzekeringswiskundige').
- 3. ALM** — Asset Liability Management: modelleren hoe de vermoedelijke ontwikkelingen op de balans zullen zijn bij verschillende macro-economische scenario's.
- 4. Benchmark** — De prestaties van een vermogensbeheerder worden gemeten aan een bepaalde objectieve maatstaf.
- 5. Continuïteitsanalyse** — Deze analyse laat zien of het Pensioenfonds ook op de lange termijn aan de pensioenverplichtingen kan voldoen.
- 6. CROCI investments** — Cash Return On Capital Invested: Investerings gekozen door middel van een waarderingmethode voor de koers/winstverhouding op basis van het rendement dat over een bepaalde periode op het in de onderneming geïnvesteerde kapitaal behaald is.
- 7. DC** — Defined Contribution is een beschikbare premieregeling waarbij de werkgever een vastgestelde pensioenpremie betaald.
- 8. Dekkingsgraad** — Verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de pensioenaanspraken (plus de benodigde reserves) en anderzijds het aanwezige vermogen.
- 9. Duration gap** — Verschil in looptijd van de vastrentende waarden ten opzichte van de looptijd van de pensioenverplichtingen.
- 10. DNB** — De Nederlandsche Bank: overheidsinstelling die toezicht houdt op (o.a.) de pensioenvoorzieningen in Nederland.
- 11. Fiduciair beheerder** — Totaaloplossing waarbij pensioenfondsen het gehele vermogensbeheer inclusief gerelateerde taken uitbesteden.
- 12. FTK** — Financieel Toetsingskader: regels en normen die bepalen hoe de dekkingsgraad en andere financiële meetpunten vastgesteld moeten worden. Onderdeel van de Pensioenwet.
- 13. Franchise** — Na het 65ste jaar bestaat het inkomen uit AOW en pensioenuitkering. Bij de opbouw van het pensioen wordt al rekening gehouden met de AOW-uitkering; over dit gedeelte van het inkomen hoeft men straks immers geen pensioen op te bouwen. Het deel van het inkomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt, wordt franchise genoemd.
- 14. ILS** — Inflation linked Swap is een instrument die gebruikt wordt om het inflatierisico te mitigeren.
- 15. Indexatie** — Zie toeslagverlening.
- 16. IRS** — Interest Rate Swap is een instrument dat gebruikt wordt om het renterisico te mitigeren.
- 17. Herstelplan** — Pensioenuitvoerders die niet voldoen aan de FTK eisen dienen een herstelplan op te stellen.
- 18. Kostendekkende premie** — Deze premie fungeert als ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het Pensioenfonds in rekening brengt.
- 19. LDI** — Liability Driven Investment is een instrument waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het Pensioenfonds o.a. door middel van rentederivaten.
- 20. Middelloonregeling** — Pensioenopbouw op basis van het gemiddelde loon over de werkzame periode.
- 21. Minimaal vereiste dekkingsgraad** — De dekkingsgraad die nodig is om minimaal aan de verplichtingen te kunnen voldoen.
- 22. Notional** — Het nominale bedrag waarover rentebetalingen gebaseerd zijn tussen twee partijen.
- 23. Obligatie** — Schuldbrief van een lening (van de staat of bedrijf) tegen een vaste rente.
- 24. Onderdekking** — Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- 25. Pensioengevend salaris** — In de CAO vastgelegde arbeidsvoorwaarden die meetellen voor het pensioen.
- 26. Pensioengrondslag** — Deel van het inkomen (pensioengevend salaris minus franchise) waarover men pensioen opbouwt en waarover de werknemerspremie wordt berekend.
- 27. Prijsinflatie** — Geldontwaarding.
- 28. Reservetekort** — Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de vereiste dekkingsgraad en hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- 29. Strategische beleggingsmix** — Optimale beleggingsmix volgens de ALM-studie.
- 30. Toeslagverlening** — Het aanpassen van opgebouwd pensioen of pensioenuitkering aan de gestegen lonen of prijzen.
- 31. Tracking error** — De standaarddeviatie (waarde t.o.v. het gemiddelde) van de outperformance.
- 32. UFR** — Sinds september 2012 wordt 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 De Nederlandsche Bank vastgesteld is. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt.
- 33. Vastrentende waarden** — Zie obligatie.
- 34. Vereiste dekkingsgraad** — De dekkingsgraad die vereist is om pensioenaanspraken volledig te kunnen indexeren.
- 35. Verantwoordingsorgaan** — In de Pensioenwet is vastgelegd dat dit een orgaan moet zijn dat bestaat uit een vertegenwoordiger van de werkgever, de deelnemers en de gepensioneerden. Het Bestuur legt verantwoording af over het beleid.

