

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland  
Nieuwsbrief 2013 nummer 2



# In deze nieuwsbrief

- **Voorwoord**
- **Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds**
- **Behaalde rendementen in het tweede kwartaal**
- **Overige mededelingen**

## VOORWOORD

Voor u ligt al weer onze tweede reguliere nieuwsbrief in 2013. Wij gaan in deze nieuwsbrief in op onze dekkingsgraad, ons beleggingsbeleid en vooral de status van de nieuwe wetgeving.

In januari hebben wij u met onze extra nieuwsbrief geïnformeerd over de toeslagverlening. In maart hebben wij een nieuwsbrief uitgegeven die geheel gewijd was aan de vele veranderingen die in 2013, 2014 en 2015 tengevolge van de nieuwe wetgeving voor de pensioenwereld op ons afkomen.

### Nieuwe Wetgeving

De wijzigingen in de wetgeving zorgen voor veel extra werkzaamheden voor het Pensioenfonds. Inmiddels zijn twee onderdelen van de nieuwe wetgeving in een definitief stadium.

Allereerst de wijzigingen die in het kader van de eerste aanpassingen van het zogenaamde "Witteveen kader" moeten worden uitgevoerd. Met ingang van 1 januari 2014 verhoogt de overheid namelijk de fiscale pensioenrichtleeftijd naar 67 jaar en verlaagt zij de maximale opbouw naar 2,15% voor een middelloonregeling zoals Deutsche Bank die heeft. Ons Pensioenfonds heeft een opbouwpercentage van 2,10% op dit moment, dus hoeft dat in het kader van deze wet niets te veranderen. In overleg met de werkgever is echter wel besloten, in afwachting van alle andere wijzigingen die er op basis van de wetgeving nog aankomen, voor het komende jaar de leeftijd op 65 jaar te handhaven. Als gevolg daarvan gaat het opbouwpercentage verlaagd worden naar 1,84%.

Daarnaast is de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds ook in de Eerste Kamer aangenomen. Deze wet zal uiterlijk op 1 juli 2014 moeten zijn ingevoerd. Ook ons Pensioenfonds is inmiddels met de voorbereidingen begonnen.

Wat houdt deze wet in?

Een pensioenfonds dient te kiezen uit drie nieuwe bestuursvormen, te weten een paritair model (vergelijkbaar met het huidige model), een onafhankelijk bestuur (beroepsbestuurders voor dagelijkse leiding met een belanghebbendenorgaan) of een gemengd bestuur (tenminste twee uitvoerende beroepsbestuurders en drie niet-uitvoerende bestuurders).

**Ons Pensioenfonds heeft gekozen voor een paritair model**, hetgeen overeenkomt met de vertegenwoordiging op basis van de onderlinge getalsverhouding. Dit komt overeen met ons huidige model, namelijk vier vertegenwoordigers van de werkgever, drie vertegenwoordigers van de actieve deelnemers en een vertegenwoordiger van de gepensioneerde deelnemers (maximaal 25%).

Ook bij een paritair model dient de inrichting van het interne toezicht gewijzigd te worden. Het bestuur dient een Raad van Toezicht of een Visitatiecommissie in te stellen. De jaarlijkse Visitatiecommissie moet bestaan uit tenminste drie onafhankelijke deskundigen. Ons Pensioenfonds heeft hiervoor een professionele partij ingehuurd, VC Holland, die in de afgelopen jaren op de toen geldende driejaarsbasis al een audit heeft uitgevoerd. De uitkomsten hiervan zijn vermeld op onze website en in het jaarverslag over 2012. Uiteindelijk zal dit echter moeten veranderen in een zogenaamde "Raad van Toezicht". Voorlopig blijven wij werken met de Visitatiecommissie.

Tenslotte dient een Verantwoordingsorgaan te worden ingericht bestaande uit vertegenwoordigers van actieve deelnemers en pensioengerechtigden op basis van onderlinge getalsverhoudingen. De werkgever kan vertegenwoordigd zijn in het verantwoordingsorgaan indien de werkgever of de deelnemers en pensioengerechtigden dit wensen. Voor de samenstelling van het "Verantwoordingsorgaan nieuwe stijl" sluit het wetsvoorstel aan bij de huidige regels voor een deelnemersraad.

Tengevolge hiervan zal de huidige bezetting en het takenpakket van het huidige Verantwoordingsorgaan dienen te worden aangepast.

Daarnaast zullen voor 1 juli 2014 de statuten en het reglement worden aangepast.

Tenslotte heeft de wet nieuw FTK duidelijker vorm gekregen. Op 12 juli heeft de ministerraad ingestemd met het concept. Inmiddels heeft het ministerie aangegeven dat nagegaan zal worden of een tussenvariant tussen een “nominaal contract” (huidige vorm met extra financiële buffers) en een “reëel contract” mogelijk is.

Om tot een eerste besluitvorming omtrent de keuze voor een nominaal of reëel contract te komen, is in de afgelopen weken in een uitgebreide *asset en liability* studie bekeken wat de gevolgen zouden zijn op basis van de thans bekend zijnde feiten voor de komende 15 en 50 jaar. Daarnaast is gekeken naar de gevolgen van mogelijke sterke inflatie en zelfs deflatie.

In alle gevallen is gebleken dat zowel bij een nominaal als een reëel contract de ambitie van het fonds om 8 van de 10 keer te kunnen indexeren zeker gehaald zal worden.

Er heeft al overleg met de lokale directie plaatsgevonden en er wordt binnenkort weer een sessie met het klantenpanel georganiseerd.

In de komende maanden zal overleg met de sociale partners plaatsvinden, in augustus spreekt de werkgever en een vertegenwoordiger uit het Bestuur met de Ondernemingsraad en vervolgens zal overleg met de bonden plaatsvinden.

### **Beleggingen en Dekkingsgraad**

De situatie op de financiële markten was in de afgelopen maanden niet gunstig voor pensioenfonds. De beurskoersen toonden een dalende tendens en de hogere rentevoet had negatieve gevolgen voor onder andere het rendement op obligaties. Het rendement van de beleggingen over het eerste halfjaar van 2013 was hierdoor dan ook uiteindelijk 4,44% negatief.

Ondanks de afdekking van het renterisico kon niet voorkomen worden dat de negatieve ontwikkelingen in de beleggingen tot een lagere dekkingsgraad hebben geleid. De dekkingsgraad ultimo juni 2013 bedraagt op basis van de Ultimate Forward Rate van DNB 113,6%. Op de volgende pagina's wordt hierop uitgebreid ingegaan.

Wij hopen dat u met deze nieuwsbrief goed geïnformeerd wordt over het beleid van het Fonds. *Heeft u vragen en/of suggesties op basis van deze nieuwsbrief? Laat het ons dan weten!*

Wij wensen u veel leesplezier.

Bestuur Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

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

## Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

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

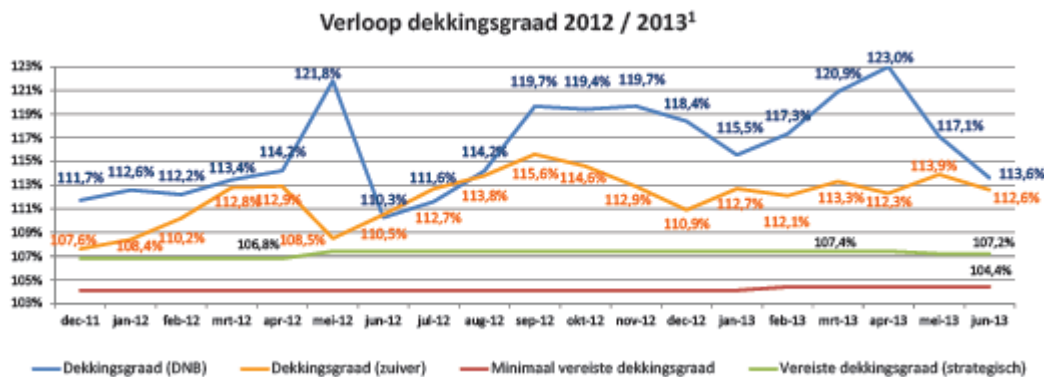
### Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

De dekkingsgraad is, zoals u inmiddels wel bekend is, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons pensioenfonds is per 30 juni 2013 vastgesteld op 113,6%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 220,1 mln. en verplichtingen van 193,7 mln. Dit betekent een afname van 3,5% ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 31 mei (die op dat moment 117,1% bedroeg), op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate.

### De Ultimate Forward Rate

Om te berekenen hoeveel vermogen nodig is om aan de verplichtingen te voldoen, wordt sinds september 2012 de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven "ultimate forward rate" gebruikt. Uitgangspunt van deze ultimate forward rate is de uiteindelijk te bereiken rente van 4,2% voor de periode van 20 tot 60 jaar, die door DNB vastgesteld is. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft ertoe geleid dat minder pensioenfondsen thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren.

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



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

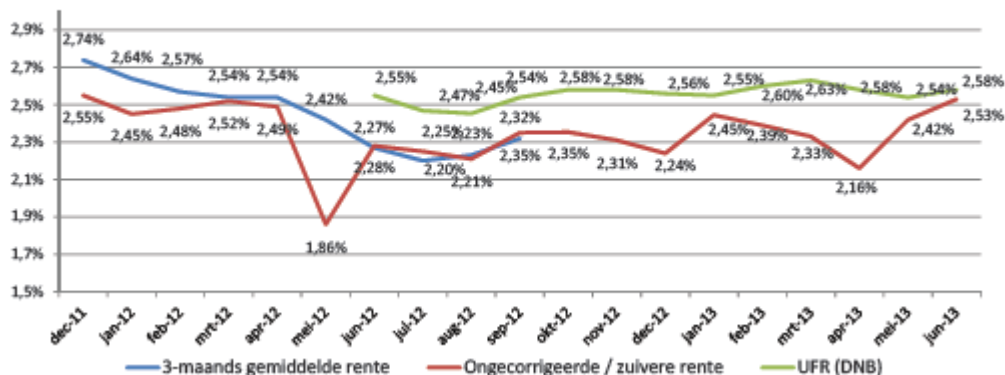
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

### De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (2,53%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,58%). Indien de dekkingsgraad zou worden bepaald op basis van de zuivere rente (zonder UFR methodiek en zonder 3 maands middeling), zou de dekkingsgraad per eind juni 112,6% bedragen in plaats van 113,6%.

De informatie in dit document is eigendom van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en mag noch in haar geheel noch gedeeltelijk gekopieerd, gebruikt of medegedeeld worden of opgeslagen in een systeem of verstuurd worden via een medium zonder voorafgaande toestemming van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

### Verloop rentecurves



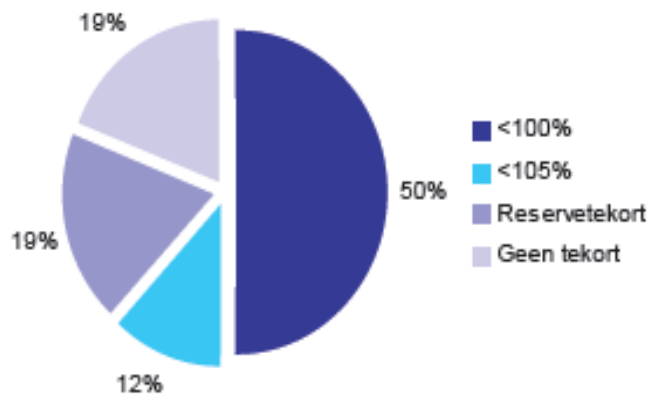
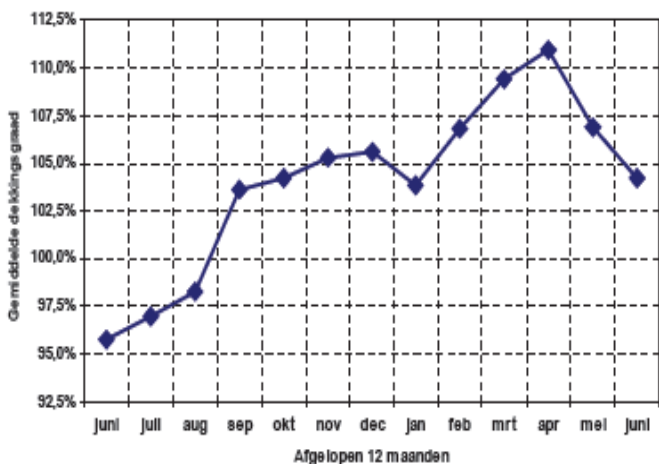
### Andere pensioenfondsen

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

In juni is de gemiddelde dekkingsgraad 104,2% en is deze 2,7% gedaald ten opzichte van de dekkingsgraad van mei onder andere tengevolge van een toename van de UFR-rente met circa 0,04% punt. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden.

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

OPF en BerPF Tilburg



OPF = Ondernemingspensioenfondsen  
BPF = Bedrijfspensioenfondsen

De informatie in dit document is eigendom van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en mag noch in haar geheel noch gedeeltelijk gekopieerd, gebruikt of medegedeeld worden of opgeslagen in een systeem of verstuurd worden via een medium zonder voorafgaande toestemming van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

## Behaalde rendementen in het eerste kwartaal

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, DB Advisors. Elk kwartaal vindt ook uitgebreid overleg met DB Advisors plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in boekjaar 2012 en in het eerste kwartaal van 2013.

Onderstaand de rendementen van het 2<sup>de</sup> kwartaal van 2013 en over de eerste 6 maanden van 2013. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Liability Driven Investments (LDI) en Inflation (INF). TAA houdt in dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van de verstrekte mandaat binnen bepaalde bandbreedtes. LDI is een instrument waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds door middel van zogenaamde derivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekking segment geopend. Doormiddel van *inflation linked swaps* zal geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen afgedekt worden tegen een hogere inflatie dan verwacht.

### Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het 2<sup>de</sup> kwartaal is 4,44% negatief. Het belegd vermogen bedroeg eind eerste kwartaal € 224 mln. Aan het eind van het tweede kwartaal in 2013 is het belegde vermogen gedaald naar € 219 mln.

Dit is een gevolg van de negatieve beleggingsresultaten in:

- **Aandelen**

Het absolute rendement op de aandelen is in het tweede kwartaal 0,16% negatief.

- **Obligaties**

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het tweede kwartaal 2,91% negatief.

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het tweede kwartaal 1,28% negatief.

- **Overige beleggingen**

Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het tweede kwartaal 10,93% negatief.

- Het absolute rendement op de tactische asset allocatie is in het tweede kwartaal 0,02% positief.

- Opgemerkt dient te worden dat het voor ons Pensioenfonds moeilijk is om een goede *benchmark* te koppelen aan de alternatieve beleggingen en de tactische asset allocatie. Er is daarom besloten om voor beide segmenten uit te gaan van een 3 maand EURIBOR + 250 basispunten. Bij sommige toetsingsmomenten kan dit leiden tot een hogere afwijking tussen rendement pensioenfonds en *benchmark*.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA	INF
<b>1 april 2013 – 30 juni 2013</b>								
Rendement Pensioenfonds	-4.44	-0.16	-10.93	-2.91	-1.28	-2.25	0.02	-0.23
Benchmark	N.A.	-2.77	0.69	-3.40	-1.12	N.A.	0.69	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-0.94	-11.62	0.49	-0.16	N.A.	-0.67	N.A.
Omvang in mln. €	219	26	7	87	67	23	5	4

De informatie in dit document is eigendom van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en mag noch in haar geheel noch gedeeltelijk gekopieerd, gebruikt of medegedeeld worden of opgeslagen in een systeem of verstuurd worden via een medium zonder voorafgaande toestemming van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA	INF
1 januari 2013 – 30 juni 2013								
Rendement Pensioenfonds	-4.50	8.89	-12.20	-3.33	-0.61	-2.98	0.01	-0.43
Benchmark	N.A.	9.00	1.35	-3.74	-0.32	N.A.	1.35	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-0.11	-13.55	0.41	-0.29	N.A.	-1.34	N.A.
Omvang in mln. €	219	26	7	87	67	23	5	4

## Overige mededelingen

### Bestuur

Wij zullen samen met de werkgever de communicatie en het overleg met de bonden en de ondernemingsraad over de voorgenomen wettelijke wijzigingen in de pensioencontracten voortzetten en u op de hoogte houden via het communicatiepanel en de Nieuwsbrief. Daarnaast zullen wij, indien nodig, een extra deelnemersbijeenkomst organiseren.

Ons jaarverslag over 2012 is gereed en is in juli aan het huisadres van alle actieve en gepensioneerde deelnemers gezonden.

Tot slot is de dekkingsgraad van eind juli 2013 gestegen naar 117,1%, welke is gerapporteerd aan DNB.

*Voor vragen over de onderwerpen in deze nieuwsbrief kunt u contact opnemen met Mark Bakker 020-5554448/06-15519599 of Betty Mulder-Mosman 06-53160157*

**Op de website van het Pensioenfonds ziet u bij Recente Publicaties de laatste informatie over uw pensioen**

**[www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen\\_fonds.html](http://www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html)**