

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2016 nummer 2



In deze nieuwsbrief

- Voorwoord
- Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds
- Behaalde rendementen in het vierde kwartaal 2015 en totaal 2015
- Overige mededelingen



Voorwoord

In deze tweede Nieuwsbrief van 2016 gaan wij in het bijzonder in op de ontwikkeling van de dekkingsgraad en het beleggingsbeleid. Daarnaast volgt informatie over de vergoeding die over 2016 zal worden verstrekt door de werkgever aan de groep medewerkers met een inkomen boven € 103.126,-- (2015: € 101.583,--), waarvoor het Pensioenfonds de communicatie en ondersteuning verzorgt. Tenslotte komen de gevolgen van de nieuwe pensioenwetgeving aan de orde en geven we een samenvatting van de belangrijkste punten van de deelnemersvergadering voor actieve deelnemers van 9 februari jl. zowel in Amsterdam als in Rotterdam.

Allereerst beginnen we met het laatste punt: Op de deelnemersvergadering hebben wij een toelichting gegeven op de ontwikkelingen binnen het Pensioenfonds en zijn ook uitgebreid ingegaan op de gevolgen van de nieuwe wetgeving. Wij waren verheugd dat het aantal aanwezigen ver boven vorig jaar lag en de collega's uit Rotterdam te kennen hadden gegeven graag een bijeenkomst in Rotterdam te willen hebben. Wij hebben daarop ook in Rotterdam een informatiebijeenkomst gehouden. Wij danken de leden van de Ondernemingsraad die de collega's hebben aangespoord aanwezig te zijn.

De financiële positie per ultimo december 2015

Het belegd vermogen bedraagt € 319 miljoen en de technische voorziening € 287 miljoen. Dit leidt tot een dekkingsgraad van 111,2% na toeslagverlening van 0,27% aan alle actieve en inactieve deelnemers. Deze dekkingsgraad is gemeld aan De Nederlandsche Bank. Kijkend naar de marktrente zou door de snel dalende rente de zuivere dekkingsgraad echter gedaald zijn naar 104,4%. In de nieuwe wetgeving wordt gesproken over een beleidsdekkingsgraad. Dit is de dekkingsgraad op basis van de dekkingsgraden van de 12 voorafgaande maandeinden in een jaar, die de basis vormt voor besluitvorming o.a. voor het premie- en toeslagbeleid alsmede een eventueel herstelplan. Over 2015 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 116,8%.

Wettelijke wijzigingen

De wettelijke wijzigingen, die tot een nieuw pensioenreglement in 2015 hebben geleid, zijn reeds toegelicht aan de deelnemers. Onderstaand een korte samenvatting.

De pensioenrichtleeftijd is per 1-1-2015 verhoogd van 65 jaar naar 67 jaar. De opbouw voor het ouderdomspensioen is verlaagd naar 1,875% (oorspronkelijk 2,10%), de opbouw voor het partnerpensioen naar 1,313% en de opbouw voor het wezenpensioen naar 0,263%. Het maximum pensioensalaris niveau 2016 voor de basisregeling is vastgesteld op € 103.126,-- (2015: € 101.583,-) en de franchise voor 2016 is vastgesteld op € 14.627,-- (2015: € 14.272,-).

Er is in 2015 op basis van de nieuwe wetgeving een nieuw premie- en toeslagbeleid uitgewerkt. Daarnaast is door de werkgever een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd die tijdig bij De Nederlandsche Bank is ingeleverd. Via de Nieuwsbrieven en tijdens de deelnemersvergadering bent u hierover uitvoerig ingelicht. Wij verwijzen voor de volledige presentatie van de deelnemersvergadering naar de website: www.deutschebankpensioenfonds.nl.



Nieuwe Wetgeving

In januari 2016 is de wetgeving omtrent een Algemeen Pensioenfonds van kracht geworden. Er is een duidelijke trend in de markt om het aantal Ondernemingspensioenfonds te consolideren. Met deze nieuwe vorm wordt er aan Ondernemingspensioenfonds een mogelijkheid geboden, om binnen een zogenaamde “kring” in de efficiency voordelen van een grotere Stichting te kunnen participeren. Het voordeel is dat een - weliswaar aangepast - eigen beleid kan blijven bestaan tegen lagere uitvoeringskosten. De leiding van de Bank zal in de komende maanden informatie inwinnen over de werking van een Algemeen Pensioenfonds. Er zullen offertes van verschillende aanbieders worden opgevraagd om zo op middellange termijn de mogelijkheid te hebben het belang van de continuïteit van de pensioenvoorziening en de kostenontwikkeling voor de deelnemers te waarborgen.

Per 1 juli 2016 zal de wet pensioencommunicatie van kracht worden. De focus van deze wet ligt op digitale en duidelijke informatieverstrekking. Het doel van de wet is dat een deelnemer – ongeacht de verschillende werkgevers – op gelijke wijze kan berekenen wat het pensioen zal zijn op een bepaalde datum. Hieraan ligt de gedachte ten grondslag dat mensen zich beter bewust zijn van hun toekomstperspectief, de risico's en wat zij zelf kunnen doen aan hun oudedagsvoorziening.

Er zal op 1 juli a.s. een “Pensioen 1-2-3” worden ingevoerd op de website van het Pensioenfonds. Hierin wordt gelaagde informatie over de regeling ter beschikking gesteld. In laag 1) wordt informatie op hoofdlijnen gegeven, in laag 2) staat de toelichting en laag 3) bevat meer gedetailleerd informatie. Deze gegevens zullen de startbrief gaan vervangen.

Uniform Pensioenoverzicht (UPO)

De verandering die hierin mag worden doorgevoerd is dat de bereikbare aanspraken niet meer hoeven te worden vermeld. Het Pensioenfonds heeft er voor gekozen dit voorlopig wel te blijven doen. Daarnaast zullen de teksten o.a. over de voorwaardelijkheidsverklaring en toeslagverlening uniform en duidelijker zijn. De UPO over 2015 met aangepaste tekst zult u in mei/juni ontvangen.

Pensioenregister

Er wordt door de overheid een “Pensioenregister” ingevoerd. Het doel is de deelnemer inzicht te geven in de hoogte van het te bereiken pensioen, de invloed van belangrijke (financiële) gebeurtenissen en de keuzes ten aanzien van het pensioen. Het ligt in de bedoeling te zijner tijd zelfs een financiële planner aan te bieden. De start hiervan zal in de loop van 2017 liggen.

Beleggingen en Dekkingsgraad

Zoals u in alle kranten heeft kunnen lezen is de situatie op de financiële markten en in het bijzonder op de markt van de pensioenfonds gedurende 2015 negatief geweest. Dit komt door het aanhoudend sturen op een lage rente door de ECB en de nerveuze aandelenmarkten door de voortdurende politieke en economische onzekerheid onder andere ten gevolge van de lage olieprijs.



Ondanks het prudente beleggingsbeleid en de 80% rente-afdekking is ons Pensioenfonds ook geraakt door de slechte ontwikkeling op de financiële markten. Daarnaast heeft in 2015 De Nederlandsche Bank besloten de driemaandsmiddeling uit de berekeningsmethode voor de zogenaamde UFR rente te halen. Vervolgens is de methode voor de berekening van rente voor de periode tussen 20 en 60 jaar aangepast naar een methode die een lagere rente op langere termijn tot gevolg heeft.

Dit alles samen met achterblijvende beleggingresultaten heeft geleid tot een daling van onze dekkingsgraad ten opzichte van ultimo 2014 van circa 125% naar circa 111%. Hoewel de financiële situatie van het merendeel van de Pensioenfonds slechter is dan onze positie heeft deze zorgelijke ontwikkeling er toe geleid dat het Bestuur gedurende 2015 en in begin 2016 meerdere keren bijeen gekomen is in extra overleg. De beleggingscommissie heeft zich beraad over mogelijke aanpassingen in het beleid.

De dekkingsgraad ultimo december 2015 bedraagt, op basis van de Ultimate Forward Rate van DNB, 111,2% (na toeslagverlening). Gedurende het eerste kwartaal van 2016 heeft de dekkingsgraad zich enigszins gestabiliseerd en komt ultimo maart 2016 uit op 112,9%. Op de volgende pagina's wordt hierop uitgebreid ingegaan.

Hebt 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 dekkinggraad van Pensioenfonds.

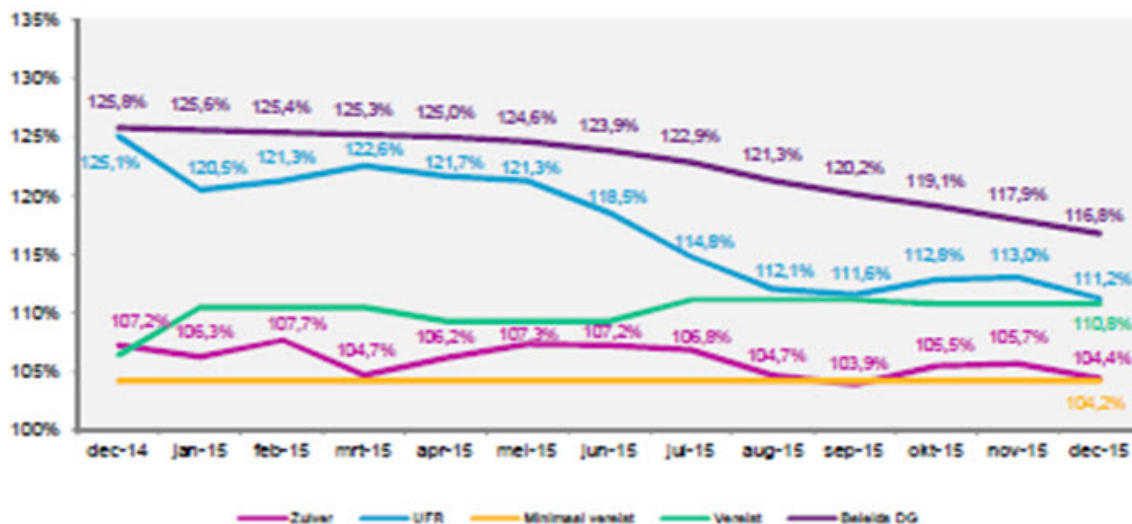
Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

De dekkinggraad is, zoals u inmiddels wel bekend is, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds en sinds 2015 in het bijzonder de beleidsdekkinggraad. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkinggraad van ons pensioenfonds is per 31 december 2015 vastgesteld op 111,2%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van € 319,3 mln. en verplichtingen van € 287,2 mln.

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. Inmiddels heeft De Nederlandsche Bank gedurende 2015 een aantal wijzigingen in deze methodiek uitgevoerd. Zo is de driemaandsmiddeling verdwenen en is het uitgangspunt van deze Ultimate Forward Rate de uiteindelijk te bereiken rente van 4,2% voor de periode van 20 tot 60 jaar, gewijzigd in een variable methodiek waarbij de rente rond 3%-3,5% ligt. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkinggraad zich heeft ontwikkeld vanaf december 2014.



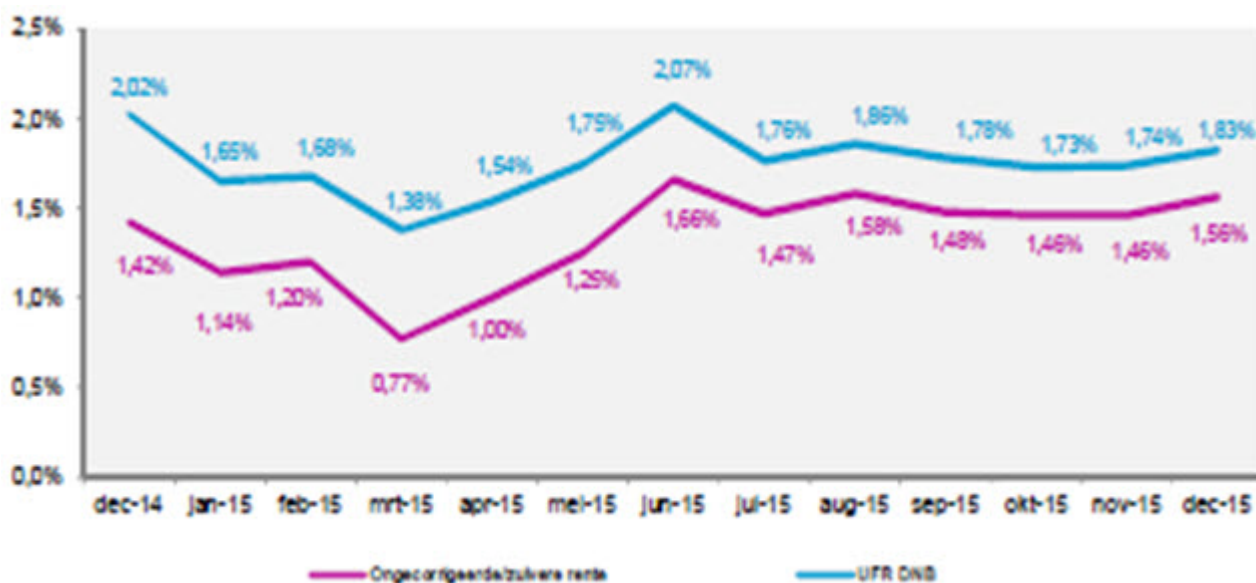
- Vereiste dekkinggraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkinggraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.



De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (%). Door de sterke daling van de rente in de laatste maanden van 2015 is er een duidelijk verschil (zie bovenstaande grafiek) indien de dekkingsgraad zou worden bepaald op basis van de zuivere marktrente (zonder UFR methodiek). Op basis van de marktrente is de dekkingsgraad 104,4% per eind december 2015, in plaats van 111,2% op basis van de UFR methodiek. De beleidsdekkingsgraad, gebaseerd op de afgelopen twaalf maanden van 2015 is 116,8%.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de gemiddelde rente zich heeft ontwikkeld vanaf december 2014.

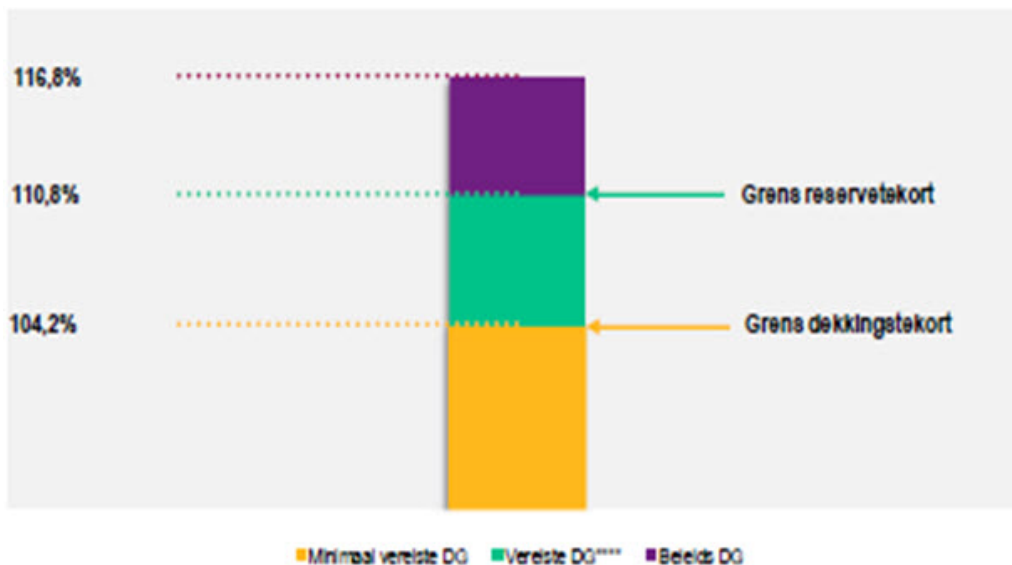


Kijkend naar de dekkingsgraad op basis van marktrente van 104,4% die dicht tegen de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,2% ligt, waarna vroeger een dekkingstekort zou zijn ontstaan en een herstelplan volgens de oude systematiek zou moeten worden ingediend, wordt duidelijk dat het Bestuur extra overleg heeft gehad en naar mogelijkheden tot verbetering in deze tijd kijkt en intensief met het beleggingsbeleid bezig is.



Financiële situatie

In de onderstaande grafiek is duidelijk zichtbaar dat het Pensioenfonds op basis van de beleidsdekkingsgraad o.b.v. UFR nog in een gezonde positie verkeert, dit in tegenstelling tot vele andere pensioenfonds. Indien de beleidsdekkingsgraad onder de 110,8% (Vereist Eigen Vermogen) daalt, heeft het Fonds een reservetekort en dient een herstelplan bij DNB te worden ingediend. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 104,2% (Minimum Vereist Eigen Vermogen) heeft het Fonds een dekkingstekort en ook dan dient er een herstelplan bij DNB ingediend te worden. Indien het tekort niet binnen 10 jaar kan herstellen, zal het Fonds het laatste redmiddel moeten toepassen dus het pensioen verlagen.



Basis voor de berekening is dus de beleidsdekkingsgraad die zoals al eerder opgemerkt een gemiddelde van de dekkingsgraden over de afgelopen twaalf maanden is. Bij een dalende tendens van de dekkingsgraad, die wij in de afgelopen periode van 2015 gezien hebben, is het gevolg dat de beleidsdekkingsgraad op een later tijdstip dus ook in 2016 gestaag zal doorgaan met dalen. Het risico van de dalende beleidsdekkingsgraad is dat de kans op indexatie kleiner wordt. Ook zal het Pensioenfonds naar het zich nu laat aanzien het restant van de nog uit te keren indexatie over 2015 niet kunnen uitkeren.

Behaalde rendementen in het vierde kwartaal

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, Deutsche Asset Management (DeAM). Elk kwartaal vindt ook uitgebreid overleg met DeAM plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in boekjaar 2015, in het vierde kwartaal van 2015 en de laatste ontwikkelingen.



Onderstaand de rendementen van het 4de kwartaal van 2015 en hele boekjaar 2015. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Interest Rate Swaps (IRS) en Inflation (ILS). TAA houdt in, dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van het verstrekte mandaat, binnen bepaalde bandbreedtes. IRS is een Liability Driven Investment waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen door middel van zogenaamde rentederivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekkingssegment geopend. De intentie was om door middel van Inflation Linked Swaps geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen af te dekken tegen een hogere inflatie. Echter door de veranderde marktsituatie en de hogere buffereisen opgelegd door DNB heeft het Fonds deze strategie voorlopig on hold gezet.

Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het vierde kwartaal is 0,71% negatief. Het belegd vermogen bedroeg eind derde kwartaal € 318 mln. Aan het einde van het vierde kwartaal van 2015 is het belegde vermogen gestegen naar € 319 mln. Opgemerkt dient te worden, dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het vierde kwartaal van € 2,5 mln. is verwerkt.

Het resultaat van 0,71% negatief is veroorzaakt door een combinatie van negatieve resultaten in de IRS (rente swaps), (USD IG) Corporate Bonds, Government pools (staatsobligaties) en ILS (Inflation swaps), terwijl EQ (aandelen) en EU Corporate Bonds (bedrijfsobligaties), AI (alternatieve beleggingen) en TAA (tactische beleggingen) een licht positief resultaat hadden.

Onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**
Het absolute rendement op de aandelen is in het vierde kwartaal 5,97% positief (YTD 4,90% negatief).
- **Obligaties**
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het vierde kwartaal 0,92% negatief (YTD 0,70% negatief).
Het absolute rendement van de EU bedrijfsobligaties is in het vierde kwartaal 1,07% positief (YTD 1,58% negatief)
Het absolute rendement van de USD IG bedrijfsobligaties is in het vierde kwartaal 1,24% negatief (YTD 0,72% negatief)
- **Overige beleggingen**
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het vierde kwartaal 2,14% positief (YTD 0,07 negatief).



- Begin maart 2014 was belegd in een passief plus aandelenfonds (via directe replicatie van individuele posities) van Deutsche Bank genaamd Cash Return On Capital Invested (CROCI). Dit fonds belegt op basis van een analyse van o.a. het kapitaal dat geïnvesteerd is in een onderneming en het rendement dat over een bepaalde periode hiermee is behaald. Het is meer een filosofie met een onderliggende waarderingsmethode. In dit zogenaamde CROCI fonds zijn dus de meest aantrekkelijke aandelen op basis van een aangepaste waarderingsmethode voor de koers-winstverhouding geselecteerd. Gedurende 2015 is deze waarderingsmethodiek o.a. de grote dalingen op de commodity markten achtergebleven bij de benchmark. Het Bestuur zal gedurende de eerste helft van 2016 deze positie actief volgen en in extra overleg tot besluitvorming komen over de verdere aanwending van de aandelenpool.

In 2015 is, zoals reeds eerder gecommuniceerd, de volgende wijziging doorgevoerd:

- In de interest rate swappositie is een restrike (oversluiten van de posities) uitgevoerd ter vermijding van o.a. het betalen van een negatieve rente op een grote onderliggende cash positie. Dit heeft tot een vrijval van circa € 28 miljoen geleid die gebruikt werd om in USD IG corporate bonds te beleggen met een looptijd vanaf 9 jaar.

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

| Rendementen in procenten | Totaal | EQ | AI | Gov | Corp | US Corp | IRS | TAA | ILS |
|--|--------|-------|-------|-------|------|---------|-------|------|-------|
| 1 oktober 2015 - 31 december 2015 | | | | | | | | | |
| Rendement Pensioenfonds | -0.71 | 5.97 | 2.17 | -0.92 | 1.07 | -1.24 | -1.16 | 0.01 | -0.06 |
| Benchmark | N.A. | 6.76 | -0.61 | -0.81 | 1.00 | -1.00 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Relatief rendement | N.A. | -0.79 | 2.78 | -0.12 | 0.07 | -0.24 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Omvang in mln. € | 319 | 30 | 8 | 110 | 118 | 30 | 21 | 4 | -2 |

| Rendementen in procenten | Totaal | EQ | AI | Gov | Corp | US Corp | IRS | TAA | ILS |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|------|-------|
| 1 januari 2015 - 31 december 2015 | | | | | | | | | |
| Rendement Pensioenfonds | -3.64 | -4.90 | -0.07 | -0.70 | -1.58 | -0.72 | -1.92 | 0.03 | -0.03 |
| Benchmark | N.A. | 1.54 | -6.56 | -1.04 | -1.38 | 0.53 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Relatief rendement | N.A. | -6.44 | 6.50 | 0.34 | -0.20 | -1.26 | N.A. | N.A. | N.A. |
| Omvang in mln. € | 319 | 30 | 8 | 110 | 118 | 30 | 21 | 4 | -2 |



Overige mededelingen

Bestuur

De dekkingsgraad op basis van UFR is per eind maart 2016 voorlopig berekend op 112,9%. De beleidsdekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden bedraagt nu 114,3%.

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

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

<http://www.deutschebankpensioenfonds.nl>

