

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2014 nummer 4



In deze nieuwsbrief

- Voorwoord Wetgeving 2014
- Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds
- Behaalde rendementen in het tweede kwartaal 2014
- Overige mededelingen



Voorwoord Wetgeving 2014

In deze vierde Nieuwsbrief van 2014 willen wij naast de vaste onderwerpen als dekkingsgraad en behaalde rendementen van de beleggingen, ingaan op de nieuwe wetgeving, de gevolgen voor de deelnemers en de overlegstructuur / planning van de werkgever voor de invoering van een gewijzigde pensioenregeling.

Nieuwe Wetgeving fiscaal kader (Witteveenkader) definitief

De Eerste en Tweede Kamer zijn inmiddels akkoord gegaan met de wetsaanpassing ter verscherping van het fiscale kader. Dit betekent een fiscaal maximaal toegestaan jaarlijks opbouwpercentage van 1,875% (2014: 2,15%) voor een middelloonregeling. De opbouw voor partner- en wezenpensioen zal maximaal 1,313% respectievelijk 0,263% zijn. Tevens vindt een aftopping van het pensioengevend loon plaats op € 100.000,- (niveau 2015). Dit bedrag zal jaarlijks aangepast mogen worden met de ontwikkeling van het minimumloon. Wel moet de fiscaal minimale franchise (AOW) nog in mindering gebracht worden op dit pensioengevend loon. Deze regeling gaat uit van een pensioenleeftijd van 67 jaar.

Deze nieuwe regeling dient per 1 januari 2015 ingevoerd te worden.

Inmiddels heeft de Tweede Kamer het kabinet gevraagd met een voorstel te komen om pensioenfonds de mogelijkheid te geven om een netto regeling aan te bieden voor deelnemers in de salaris categorie boven € 100.000,--. Hoe deze mogelijkheid er precies uit zal zien is nog niet bekend.

Deutsche Bank heeft in 2014 nog tijdelijk de pensioenrichtleeftijd 65 jaar gehandhaafd met een lager opbouwpercentage dan in 2013 i.v.m. de wettelijke verhoging van de pensioenrichtleeftijd naar 67 jaar. De huidige regeling kent een fiscaal maximaal toegestaan opbouwpercentage van 1,84% (was 2,10% tot 2014).

De nieuwe wetgeving heeft nogal wat ingrijpende wijzigingen van onze pensioenregeling tot gevolg, die de werkgever in de komende maanden met de vakbonden zal bespreken in het kader van de totale besprekingen over arbeidsvoorwaarden in de KOP CAO.

De wettelijke veranderingen in de pensioenregeling op een rij:

- Aanpassing pensioenrichtleeftijd naar 67 jaar (was 65 jaar)
- Aanpassing opbouwpercentage naar 1,875% (was bij 67 jaar 2,10% en bij 65 jaar 1,84%)
- Aanpassing opbouwpercentage partner- en wezen pensioen van resp. 1,47% naar 1,313% en 0,336% naar 0,263%
- Aftopping pensioengevend loon op € 100.000 (onze regeling kent nu geen maximum pensioengevend loon)



Voor uitleg van het pensioengevend loon verwijzen wij u naar het pensioenreglement artikel 1 lid 19 en artikel 22 lid 5d.

In september en oktober zal de werkgever met de vakbonden overleggen hoe onze regeling en de mogelijk aanvullende regelingen er uit zullen zien.

Er is een projectteam samengesteld uit vertegenwoordigers van HR en het Pensioenfonds die de concrete uitwerking zullen verzorgen van de uitkomsten van een dergelijk overleg. Er is een projectplan en een uitgebreid communicatieplan opgesteld.

Wij zullen onze communicatie sessies met de ondernemingsraad, het communicatiepanel (in het communicatiepanel zijn 12 collega's die een dwarsdoorsnede van de onderdelen van Deutsche Bank Nederland vormen vertegenwoordigd) in het laatste kwartaal van 2014 intensiveren. Doel is, dat de achtergrondinformatie via afdelingsoverleg dichter bij de actieve deelnemers komt.

Daarnaast zullen extra Nieuwsflitsen of Nieuwsbrieven gepubliceerd worden voor zowel de actieven als de gepensioneerden. Tenslotte zal na de uitwerking van de nieuwe regeling door HR samen met vertegenwoordigers van het Bestuur van het Pensioenfonds een "roadshow" op de drie locaties georganiseerd worden. Ook het Verantwoordingsorgaan is betrokken bij het communicatiebeleid en zal bij sommige sessies aanwezig zijn.

Nieuw Financieel Toetsingskader Pensioenfonds

Dit is echter nog lang niet alle nieuwe wetgeving, want vlak voor het vakantie reces heeft staatssecretaris Klijnsma de contouren van het zogenaamde "nieuwe Financieel ToetsingsKader" gepubliceerd (nFTK), dat eveneens zeer ingrijpend is voor Pensioenfonds. Hieronder volgt een korte opsomming van deze eerste publicatie op hoofdlijnen van het wetsvoorstel dat nog door de Eerste en Tweede Kamer goedgekeurd moet worden. Het ligt echter wel in de bedoeling van de regering om de wet grotendeels op 1 januari 2015 te laten ingaan.

- Introductie beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad laatste twaalf maanden)
- Gewijzigde regels voor toeslagverlening:

Ondergrens voor toeslag wordt een beleidsdekkingsgraad van 110%, daarboven mag toeslag verleend worden als deze ook voor de toekomst mogelijk is. De grens voor volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie komt dan rond 130% te liggen. Het huidige beleidsdekkingsgraad van DB Pensioenfonds is circa 122%.

- Strenge restricties inhaalindexatie en reparatiekortingen (verspreid over een termijn van 10 jaar)
- Gewijzigde berekening premiestelling



Ultimate Forward Rate

Tenslotte zal met ingang van 1 januari 2015 de methodiek waarop de rentevoet voor de berekening van de dekkingsgraad, de zogenaamde Ultimate Forward Rate van DNB, veranderd worden.

- UFR niveau op 20-jaar niet langer gefixeerd op 4,2% maar op het voortschrijdend 120-maandsgemiddelde van de 20 jaars 1-jaars forward rate (eind juni 2014: 3,6%)
- Driemaandsmiddeling vervalt

Door deze berekeningswijze zal de Ultimate Forward Rate dichterbij de marktrente komen en dus de dekkingsgraad dichterbij de berekening volgens de marktrente. Voor het Pensioenfonds Deutsche Bank betekent dit in een eerste calculatie een dekkingsgraad van circa 120 % i.p.v. de huidige 126,9% per ultimo juni 2014.

De invoering van al deze veranderingen heeft grote gevolgen voor zowel actieven als inactieven. Deze wijzigingen leiden ook tot enorme veranderingen in de regeling, de statuten, de administratie, eigenlijk in alles waar het Pensioenfonds mee werkt. Dit zal moeten gebeuren in de komende 4 maanden.

Er is dus veel werk aan de winkel, met heel veel overleg en communicatie. Wij houden u op de hoogte!

Beleggingen en Dekkingsgraad

De ontwikkeling van de dekkingsgraad van het Pensioenfonds in 2014 is tot nu toe positief. Na een dekkingsgraad op 31 maart 2014 124,1% (UFR methodiek) is de dekkingsgraad per eind juni 2014 126,9% (UFR) en volgens de marktrente methode 116,0%.

Tenslotte:

In deze Nieuwsbrief treft u wederom de algemene marktgegevens van Syntrus Achmea aan, aangevuld met onze specifieke gegevens en een vergelijking ten opzichte van andere pensioenfonds.

Wij wijzen u voor alle relevante laatste informatie nogmaals op onze website.

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 Deutsche Bank, maar ook hoe wij het doen ten opzichte van andere pensioenfonds.

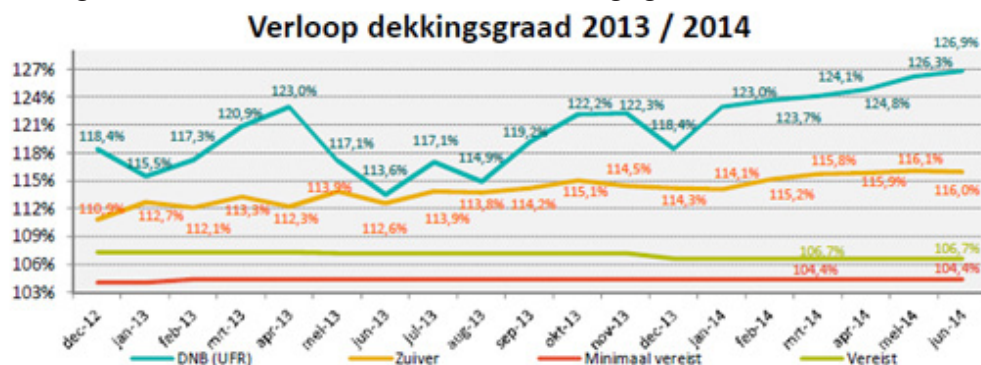
De dekkinggraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

De dekkinggraad is, zoals u inmiddels wel bekend is, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. De dekkinggraad geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkinggraad van ons pensioenfonds is per 30 juni 2014 vastgesteld op 126,9%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van € 271,4 mln. en verplichtingen van € 213,9 mln. Dit betekent, op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate, een toename 2,8% punt ten opzichte van de dekkinggraad per 31 maart 2014, die op dat moment 124,1% bedroeg.

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 markrente gebruikt. Deze methodiek heeft o.a. ertoe geleid dat minder pensioenfonds thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkinggraad zich heeft ontwikkeld vanaf december 2012.



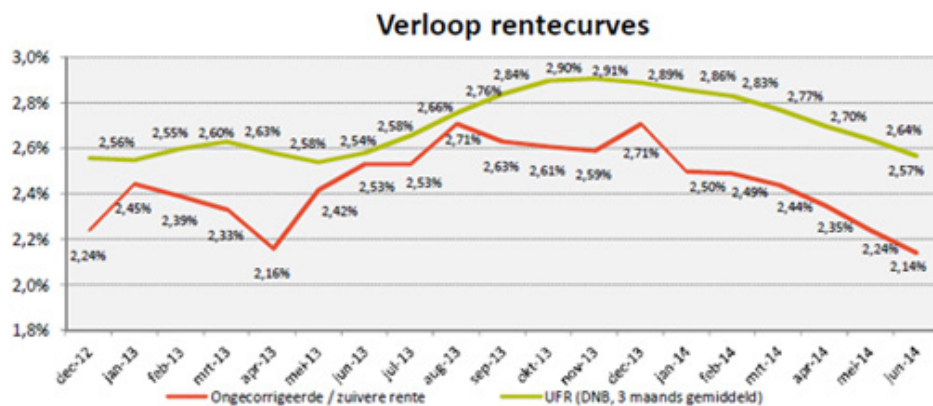
- Vereiste dekkinggraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.

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

De zuivere dekkinggraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (2,14%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,57%). Indien de dekkinggraad zou worden bepaald op basis van de zuivere rente (zonder UFR methodiek en zonder 3 maands middeling), zou de dekkinggraad per eind juni 2014 uitkomen op 116,0% in plaats van 126,9%.





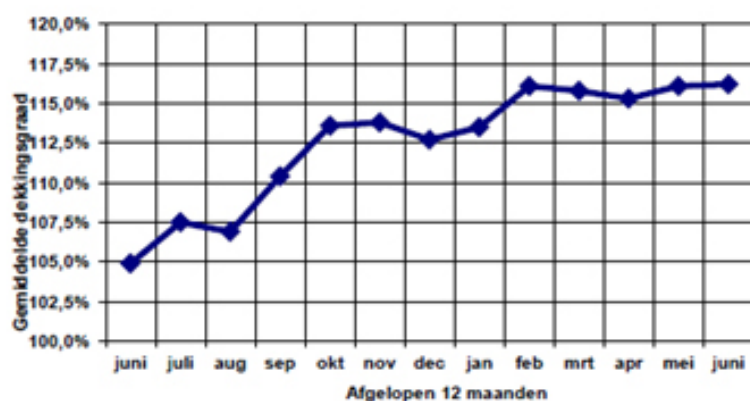
Andere pensioenfondsen

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

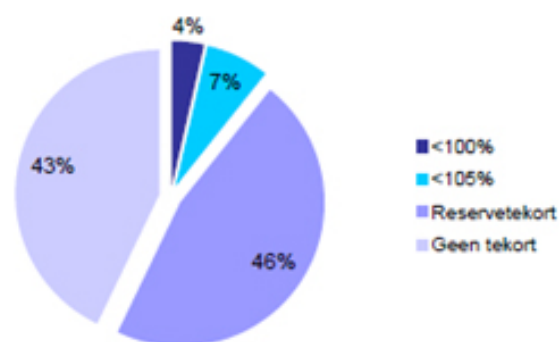
In juni is de gemiddelde dekkingsgraad van 116,2% met 0,8% gestegen ten opzichte van de gemiddelde dekkingsgraad in maart 2014 van 115,4%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden. Uit deze gegevens blijkt dat het Deutsche Bank Pensioenfonds duidelijk boven het gemiddelde zit ten opzichte van de door Syntus Achmea verwerkte pensioenadministraties.

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

OPF en BerPF Tilburg



OPF en BerPF Tilburg, situatie juni 2014



OPF = Ondernemingpensioenfondsen

BPF = Bedrijfspensioenfondsen



Behaalde rendementen in het tweede kwartaal

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM). Elk kwartaal vindt ook uitgebreid overleg met DeAWM plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in het tweede kwartaal van 2014.

Onderstaand de rendementen van het tweede kwartaal van 2014 en over de eerste 6 maanden van 2014. 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 Linked Swaps (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 looptijden van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het Pensioenfonds door middel van zogenaamde rentederivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekking segment geopend. Door middel van de zogenaamde ILS is een deel van de pensioenverplichtingen naar de toekomst afgedekt tegen een hogere inflatie dan verwacht.

Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het tweede kwartaal is 6,70% positief. Het belegd vermogen bedroeg, eind eerste kwartaal, € 250 mln. Aan het einde van het tweede kwartaal van 2014 is het belegde vermogen gestegen naar € 271 mln. Opgemerkt dient te worden, dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het tweede kwartaal van € 4 mln is verwerkt.

Het resultaat van 6,70.% positief is veroorzaakt door een combinatie van positieve resultaten in de IRS (rente swaps), AI (alternatieve beleggingen), Government pools (staatsobligaties), EQ (aandelen) en Corporate Pools (bedrijfsobligaties) en negatieve resultaten in TAA (alternatieve en tactische beleggingen) en ILS (inflation swaps).

Zie onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**
Het absolute rendement op de aandelen is in het tweede kwartaal 4,81% positief (YTD 8.20% positief).
- **Obligaties**
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het tweede kwartaal 4,49% positief (YTD 7,63% positief).
Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het tweede kwartaal 2,85% positief (YTD 5,13% positief).
- **Overige beleggingen**
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het tweede kwartaal 5,52% positief (YTD 10,76% positief).



- Begin maart 2014 zijn alle aandelenfondsen verkocht. De opbrengst is geïnvesteerd in een Fonds 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 waarderingmethode. In dit zogenaamde CROCI fonds zijn dus de meest aantrekkelijke aandelen op basis van een aangepaste waarderingmethode voor de koers-winstverhouding geselecteerd. Het Pensioenfonds heeft posities in circa 100 verschillende aandelen, die aanbevolen zijn op basis van deze methodiek.
- In maart 2014 is het strategisch beleid binnen de Government pool aangepast in een passief mandaat voor alle EURAAA obligaties. Dit betekent dat voornamelijk belegd wordt in obligaties uitgegeven door Duitsland, Nederland, Oostenrijk en supranationals (zoals European Investment Bank en European Union). Door deze veranderde strategie worden hogere kosten bespaart onder naar verwachting gelijkblijvend resultaat. Tevens is de gemiddelde looptijd verhoogd ter ondersteuning van de afdekking van langlopende verplichtingen, onder vermindering van rentederivaten.

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 april 2014 – 30 juni 2014								
Rendement Pensioenfonds	6.70	4.81	5.52	4.49	2.85	3.51	-0.23	-0.07
Benchmark	N.A.	4.32	6.11	4.93	2.71	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	0.49	-0.58	-0.44	0.14	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	271	31	8	99	102	29	3	-1

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2014 – 30 juni 2014								
Rendement Pensioenfonds	13.33	8.20	10.76	7.63	5.13	7.74	-0.25	-0.28
Benchmark	N.A.	5.64	11.77	8.08	5.17	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	2.56	-1.01	-0.44	-0.04	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	271	31	8	99	102	29	3	-1

Overige mededelingen

Gedurende het laatste kwartaal zullen wij in een levendige dialoog met betrokkenen werken aan de vele veranderingen die voor ons staan.

Tot slot: de dekkingsgraad is per eind juli 2014 gedaald naar 126.6%, 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:

<http://www.deutschebankpensioenfonds.nl>

