

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland  
Jaarverslag 2009

## Inhoudsopgave

### Jaarverslag

Karakteristieken van het pensioenfonds	2
Profiel	2
Organisatie	2
Kerncijfers	4
Verslag van het verantwoordingsorgaan	5
Bevindingen	5
Verslag van het bestuur	7
Hoofdpijnen	7
Goed pensioenfondsbestuur	7
Financiële paragraaf	11
Beleggingsparagraaf	13
Pensioenparagraaf	18
Actuariële paragraaf	20
Risicoparagraaf	22
Toekomstparagraaf	23
Samenvatting bevindingen visitatiecommissie	24
Jaarrekening	25
Balans per 31 december 2009	25
Staat van baten en lasten over 2009	26
Kasstroomoverzicht over 2009	27
Toelichting behorende tot de jaarrekening 2009	28
Overige gegevens	48
Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten	48
Gebeurtenissen na balansdatum	48
Actuariële verklaring	48
Accountantsverklaring	49
Bijlage	
Effectenportefeuille 5-jarenoverzicht	

## Karakteristieken van het pensioenfonds

### Profiel

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 29 september 1939. De laatste statutenwijziging was op 29 mei 2009. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 41199016. Het fonds is een ondernemingspensioenfonds en is aangesloten bij koepelorganisatie OPF (Ondernemings Pensioen Fondsen).

Het fonds heeft tot doel uitvoering te geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor de aangesloten ondernemingen. Hiertoe wordt voor 794 deelnemers en gewezen deelnemers circa 92 miljoen vermogen belegd.

### Organisatie

#### Bestuur

De samenstelling van het bestuur is als volgt:  
(Naam, Functie, Vertegenwoordiging, Lid sinds, Einde zittingsduur):

- Mevrouw E.M. Mulder-Mosman, voorzitter, werkgeversvertegenwoordigster, 1998, onbepaald;
- De heer C.W. van Reenen, secretaris, werknemersvertegenwoordiger, 2008, 2011;
- Mevrouw P.E.J. Medico, lid, werkgeversvertegenwoordigster, 2007, onbepaald;
- De heer F.T.G.J. Segers, lid, werknemersvertegenwoordiger, 2009, 2012
- De heer R.H. Ruempol, lid, vertegenwoordiger van de gepensioneerden, 1992, 2010;
- De heer L.P.A. Vermin, lid, werkgeversvertegenwoordiger, 2007, onbepaald.

Het bestuur van het fonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden uitbesteed aan een uitvoeringsorganisatie. Deze werkzaamheden betreffen vermogensbeheer, pensioenadministratie en bestuursondersteuning. Uitgangspunt is dat het bestuur, conform de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede taken.

In verband met de overname van enige onderdelen van ABN Amro Bank zal in 2010 het aantal actieve deelnemers toenemen met  $\pm 1.200$ . De omvang van het bestuur zal in 2010 aangepast worden aan de nieuwe deelnemersaantallen.

#### Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds wordt gevormd door de voorzitter, de secretaris en een lid, dat tevens vertegenwoordiger is van de uitvoeringsorganisatie. Alle operationele besluiten worden voorgelegd aan tenminste één medebestuurder. Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten, reglementen van het fonds en de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN).

#### Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2008 ingesteld en als volgt samengesteld:

De heer J.J. van Helden, werkgeversvertegenwoordiger  
De heer A. Albers, werknemersvertegenwoordiger  
De heer F. Cornel, vertegenwoordiger namens de gepensioneerden

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het door het bestuur gevoerde beleid. Hiertoe ontvangt het orgaan het concept jaarverslag en de concept jaarrekening. En ontvangt desgewenst overige informatie nodig om tot een oordeel te komen. Naast overleg met het bestuur kan het orgaan tevens, zover als nodig voor het uitvoeren van haar taak, overleggen met accountant en actuaaris.

Gedurende 2009 is er 3 keer vergaderd door het pensioenfondsbestuur met het verantwoordingsorgaan.

## **Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

### Intern toezicht

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door een externe visitatiecommissie. Deze commissie beoordeelt eens in de drie jaar de beleids- en bestuursprocedures en processen evenals het stelsel van 'checks and balances' binnen de stichting. In 2009 heeft er geen onderzoek van een visitatiecommissie plaatsgevonden, maar er is opdracht gegeven om in 2010 een onderzoek plaats te laten vinden.

### Deelnemersraad

Gezien het feit dat zowel de werknemers als de gepensioneerden vertegenwoordigd zijn in het bestuur is met instemming van deze twee belangengroepen besloten om geen deelnemersraad in te stellen. Statutair kan op elk tijdstip een deelnemersraad worden ingesteld, indien 5% van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden daartoe een verzoek indienen bij het bestuur.

### Uitvoeringsorganisatie

Deutsche Bank AG kantoor Amsterdam fungeert als uitvoeringsorganisatie voorzover het de pensioenadministratie en uitkeringsadministratie betreft. Bestuursondersteuning wordt tevens door Deutsche Bank AG kantoor Amsterdam en door de adviserende actuaris, TowersWatson gegeven. Vermogensbeheer is uitbesteed aan één vermogensbeheerder, DB Advisors. Voorzover van toepassing worden SAS 70 rapportages verstrekt.

De accountant is KPMG Accountants en de certificerende actuaris is Towers Watson.

### Beleggingscommissie

Het bestuur heeft een beleggingscommissie opgericht met als mandaat het monitoren van de vermogensbeheerder, het voeren van een beleggingsbeleid ten opzichte van de strategische benchmark en het opstellen van het beleggingsplan. De commissie is samengesteld uit drie leden van het bestuur, met een stemverhouding conform het bestuursreglement. Daarnaast kunnen externe deskundigen benoemd worden – deze hebben geen stem.

### Compliance officer

De heer D.W.M Borst, hoofd Juridische Zaken van Deutsche Bank AG kantoor Amsterdam fungeert als compliance officer van het fonds.

### Externe ondersteuning

Het fonds wordt bijgestaan door de externe adviserende actuaris en een gespecialiseerde ALM adviseur. KPMG is de adviseur voor financiële berichtgeving.

**KERNCIJFERS**

(vanaf 2007 volgens FTK\*, 2006 volgens APP\*)

	2009		2008		2007		2006	
<b>Aantal verzekerden</b>								
actieve deelnemers	208	26%	207	26%	204	25%	213	26%
premiervrije rechten ('slapers')	344	43%	341	42%	350	43%	353	43%
pensioentrekken	242	30%	256	32%	257	32%	256	31%
	794	100%	804	100%	811	100%	822	100%
<b>Reglementsvariabelen</b>								
indexatie actieven (%)	0		1.5		1.75		0.5	
indexatie inactieven (%)	0		1.5		1.25		1.5	
<b>Pensioenuitvoering</b>								
feitelijke premie (EUR)**	4,752,000		2,243,101		2,345,939		2,205,972	
kostendekkende premie (EUR)	4,920,000		2,054,000		2,271,000		2,155,420	
gedempte premie (EUR)	4,239,000		2,196,000		2,168,000		n.a.	
pensioenuitvoeringskosten (EUR)	354,240		266,636		224,302		211,449	
uitkeringen (EUR)	3,530,797		3,296,545		3,131,042		3,147,360	
<b>Vermogenssituatie en solvabiliteit</b>								
pensioenvermogen (EUR)	92,362,521		88,847,977		104,758,423		105,576,108	
pensioenverplichtingen (EUR)	87,549,000		85,970,000		68,621,775		77,757,775	
aanwezige dekkingsgraad (%)	105.5		103.3		152.7		135.8	
minimaal vereiste dekkingsgraad (%)	104.1		112.4		120.7		n.a.	
<b>Beleggingsportefeuille</b>								
vastgoedbeleggingen (EUR)	234,500	0.3%	226,000	0.3%	226,000	0.2%	234,000	0.2%
aandelen (EUR)	7,433,348	9.1%	7,029,204	8.6%	36,041,298	35.6%	41,669,015	40.4%
overige beleggingen (EUR)	1,524,885	1.9%						
vastrentende waarden (EUR)	76,492,545	94.0%	54,996,998	67.6%	64,748,559	64.0%	61,346,453	59.4%
derivaten (EUR)	-4,334,887	-5.3%	-454,787	-0.6%	94,262	0.1%	0	0%
overige beleggingen (EUR)	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0%
	81,350,391	100%	61,797,415	100%	101,110,119	100%	103,249,468	100%
<b>Liquide middelen</b> (EUR)	10,283,807		23,584,374		2,507,565		1,153,494	
<b>Beleggingsprestatie</b>								
beleggingsrendement (%)	4.1		-15.9		0.1		5.1	
toetsingsrendement (%)	14.9		-7.9		2.2		3.7	

\*FTK = financieel toetsingskader ingegaan 1 januari 2007; APP= actuariële pensioenprincipes

\*\*in 2009 is voorts nog een aanvullende premie ontvangen ad. euro 1.780.000 (zie noot 19 hierna)

## **Verslag van het verantwoordingsorgaan**

Het verantwoordingsorgaan (VO) van het fonds is op einde eerste kwartaal 2008 ingesteld. Bij oprichting is een reglement vastgesteld op basis van de uitgangspunten van Pension Fund Governance. Hierbij zijn de frequentie van het overleg met het bestuur, de te behandelen onderwerpen met betrekking tot het beleid en de verantwoording van het orgaan vastgesteld.

Het verantwoordingsorgaan heeft in het kader van haar taakuitoefening kennisgenomen van het jaarverslag en de jaarrekening 2009. Bij het overleg met het bestuur is aan de hand van de notulen van de PF-bestuursvergadering toelichting gegeven over de actuele ontwikkelingen. Er is overleg geweest met de adviserend actuaaris van het PF.

Dit verslag m.b.t. het boekjaar 2009 is het tweede verslag van het VO. In het overleg tussen bestuur en VO waren de belangrijkste onderwerpen :

- Beleggingsbeleid en –strategie en de rol van de sponsor;
- Performance fee van DB Advisors (fiduciair beheerder);
- Erasmus.

Voorts heeft het verantwoordingsorgaan het recht advies uit te brengen over:

- Het vaststellen en wijzigen van de vergoedingsregeling voor bestuursleden;
- Het wijzigen van het beleid van ten aanzien van het verantwoordingsorgaan;
- De vorm, inrichting en samenstelling van het interne toezicht;
- Het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- Waarborgen voor interne beheersing

Terzake de instelling van de visitatiecommissie heeft het VO geadviseerd.

### **Bevindingen**

Het VO heeft de volgende bevindingen:

- Het besturen van het PF is een steeds tijds-intensievere activiteit geworden. In het algemeen heeft er een evenwichtige belangenafweging plaatsgevonden.
- Op verzoek van de sponsor is er (in feite met de overgang naar DB Advisors effectief 1-3-2009) een conservatiever beleggingsbeleid, meer passend in het DB concern beleid, gevoerd. In de loop van 2009 heeft de sponsor op verzoek van het bestuur besloten 15 jaar durende aanvullende premiebetaling en een structurele aanvullende premiebetaling (beide ingaande 1-1-2009) te doen die een toeslagambitie van 80% zouden rechtvaardigen.
- In de deelnemersvergadering van 19-11-2009 zijn de deelnemers hierover geïnformeerd.
- Deze ambitie wordt gedragen door de meest recent uitgevoerde continuïteitsanalyse.
- Het bestuur heeft veel tijd en moeite gestoken in het uitonderhandelen van een adequate performance fee voor DB Advisors.
- Het opnemen van de Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. populatie c.q. het uitvoeren van de desbetreffende pensioenregeling is een impliciet besluitpunt geweest. De beide pensioenregelingen kennen grote verschillen.

**Conclusie**

Het VO komt tot de volgende conclusies:

- Het is thans te vroeg om te kunnen beoordelen of de overeengekomen aanvullende (toeslag)premiiën het gewenste resultaat (van indexering) hebben. De toeslagverlening per 1-1-2010 is gepasseerd, m.n. doordat tussentijds de zogenaamde overlevingstabellen dienden te worden aangepast, waardoor er geen sprake is van een reserveoverschot per genoemde datum. Gelet op de grote financiële consequenties van het passeren van de toeslag in samenhang met de naar de mening van het VO niet onwaarschijnlijk doorgroei naar 5% van de eigen bijdrage in de pensioenpremie vindt het VO van belang dat de DB AG-deelnemers uitgebreider (buiten de formele deelnemersvergaderingen om) worden geïnformeerd.
- Het bestuur heeft de performance fee uiteindelijk bevredigend kunnen oplossen.
- De vergroting van het deelnemersbestand met de daaraan gekoppelde forse groei van het premieinkomen en vermogen verbreden de kostenbasis en maken daarmee verdere professionalisering mogelijk. . Eerst in de loop van 2010 worden de consequenties duidelijk en de mogelijkheden en doorvoering van de (gewenste) harmonisatie.

Jos van Helden

André Albers

Fred Cornel

Amsterdam, 29 juni 2010

**Reactie van het bestuur**

Het bestuur heeft kennis genomen van de opmerkingen in het verslag van het verantwoordingsorgaan. De communicatie naar deelnemers is een punt van aandacht welke op de agenda staat voor 2010. In 2010 is een project gestart waarbij, met ondersteuning van een externe adviseur, gekeken zal worden naar de organisatie van het pensioenfonds in het kader van de groei van het aantal deelnemers van het fonds.

Verslag van het bestuur

## **Hoofdpijnen**

Werd het jaar 2008 vooral in het derde en vierde kwartaal gekenmerkt door een snel verslechterende aandelenmarkt, in 2009 was er vanaf het tweede kwartaal duidelijk sprake van herstel. Alle beleggingscategorieën met uitzondering van de vastrentende waarden buiten het eurogebied noteerden positieve rendementen. Daarnaast wijzigde de rentetermijnstructuur ook nog ten gunste van het pensioenfonds. Deze positieve marktomstandigheden zouden dan ook duidelijk gevolgen gehad kunnen hebben voor de financiële positie en de dekkingsgraad van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, ware het niet dat nieuwe demografische gegevens ( langer leven vereist een hogere pensioenvoorziening) dit weer deels teniet deden. Daarnaast is in overleg met de sponsor de beleggingsmix gewijzigd naar 85/15 rentedragende waarden/ aandelen en overige beleggingscategorieën. Er zal een durationmatching van minimaal 80% worden ingesteld. Aangezien hieruit voortvloeit, dat de toeslagambitie nauwelijks nog te realiseren is, zal de werkgever 15 jaar lang een aanvullende premiestorting doen, en wordt vanaf 2009 structureel een extra aanvullende premie betaald. Met deze maatregelen zou de 80% toeslagambitie weer gewaarborgd dienen te zijn.

De nieuwe fiduciaire beheerder, DB Advisors, heeft positieve beleggingsresultaten geboekt.

In 2009 is een aanvang gemaakt met de voorbereidingen om de nieuwe ± 1.200 actieve deelnemers te kunnen opnemen, welke voortvloeien uit de voorgenomen en per 1 april 2010 daadwerkelijk geëffectueerde overname door Deutsche Bank van diverse onderdelen van ABN Amro Bank.

Samenvatting financiële positie 2009:

- Premiestorting werkgever euro 4,5 mln., waarvan euro 2,7 mln. regulier en euro 1,8 mln. ( euro 1,3 mln. volgens het 15 jaars plan en euro 0,5 mln. structureel) als aanvullende storting, zoals hierboven reeds beschreven is.
- Premiestorting werknemers 0,2 mln
- Feitelijke (reguliere) premie werkgever 2009: 19,3% (2008 = 17,3%)
- Werknemersbijdrage pensioenpremie 2009: 2,0% (2008 = 1,0%)
- Het financiële resultaat was euro 1.9 mln. positief (2008 = 33.3 mln. negatief)
- Dekkingsgraad FTK 31/12/2009: 105.5% (2008 = 103,3%)
- Vereiste dekkingsgraad FTK 31/12/2009 107,4% (2008 = 112,4%)
- Oordeel financiële positie 2009 van de actuaris: onvoldoende vanwege het reserve tekort (2008 = onvoldoende vanwege het dekkingstekort)
- Accountant heeft een goedkeurende verklaring voor 2009 afgegeven (2008 = idem)

Per 1 januari 2009 was geen toeslagverlening (indexatie) mogelijk op basis van de financiële positie van het pensioenfonds. Na advisering van de actuaris zijn de volgende toeslagverleningen uitgevoerd:

- Actieve deelnemers: 0% (1/1/2008 = 1,5%)
- Gewezen deelnemers en gepensioneerden: 0% (1/1/2008 = 1,5%)

De gemiste aanspraken voor 2009 zijn:

- Actieve deelnemers: 3,0 % (1/1/2008 = 0%)
- Gewezen deelnemers en gepensioneerden: 2,5% (1/1/2008 = 0%)

## **Goed pensioenfondsbestuur**

### **Integere bedrijfsvoering**

Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds maatregelen dient te treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de STAR principes voor "pension fund governance "(PFG) verankerd in het wettelijke kader.



## Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Deze 32 principes betreffen de onderdelen zorgvuldig bestuur; transparantie, openheid en communicatie; deskundigheid; verantwoording en intern toezicht.

Het beleid van een fonds is gericht op een integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- Adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en risicobeheersing
- Analyse en beheersing van integrale risico's
- Voorkomen van belangenverstremming
- Duurzame beheersing van (financiële) risico's
- Eenmaal per drie jaar een continuïteitsanalyse.

Eind 2009 heeft een, in samenwerking met de externe actuaire, integrale risico analyse plaats gevonden gebaseerd op het integrale risico methode van DNB genaamd FIRM. De uitkomsten van dit onderzoek zijn in een actielijst verwerkt die in 2010 zal worden afgewikkeld.

### Intern toezicht en verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen voor goed pensioenfondsbestuur veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Reglementair is bepaald hoe het bestuur omgaat met zijn rol en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht.

Vanaf begin 2008 is het verantwoordingsorgaan actief. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit een vertegenwoordiging van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden. De verantwoording die het bestuur aflegt is onderdeel van de jaarverslagcyclus. Er is 3 keer vergaderd door het pensioenfondsbestuur met het verantwoordingsorgaan. In deze vergaderingen zijn onder meer besproken de overgang naar de nieuwe vermogensbeheerder DB Advisors, het jaarverslag 2008, de wijzigingen in de toeslagambitie, premie- en beleggingsbeleid en het risicomanagement.

Voor het Intern Toezicht is gekozen voor een visitatiecommissie, die eens in de drie jaar de beleids- en bestuursprocedures en -processen, de checks and balances, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt bestuurd en aangestuurd en de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn voor (de dekingsgraad van) het pensioenfonds beoordeelt.

In het najaar 2009 is een (externe) visitatiecommissie geselecteerd, die begin 2010 zijn onderzoek heeft uitgevoerd, waarna een rapport met aanbevelingen (blz 24) is uitgebracht. Het bestuur zal de aanbevelingen van de VC ter hand nemen.

### Deskundigheidsbevordering

Een deskundigheidsplan is opgesteld. Hierbij is het stappenplan van de koepel OPF (Ondernemings Pensioen Fondsen) gevolgd bij de uitwerking. De leden van het bestuur hebben de volgende aandachtsgebieden:

<u>Aandachtsgebied</u>	<u>Gremium:</u>
1. Het besturen van een organisatie	DB
2. Relevante wet- en regelgeving	DB
3. Pensioenregelingen en pensioensoorten	DB
4. Financiële aspecten	
4a. Vermogensbeheer	BC
4b. Actuariële aspecten	DB
5. Administratieve organisatie en interne controle	DB
6. Uitbesteden van werkzaamheden	DB
7. Communicatie	CC

## **Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

DB is dagelijks bestuur, BC is belegging commissie en CC is communicatie comité.

Op basis van de toegewezen aandachtsgebieden wordt jaarlijks bepaald welke acties moeten worden ondernomen teneinde de vereiste deskundigheid te waarborgen. In 2009 is een 2 dagen durende opmaatgesneden bestuurscursus gevolgd.

### **Zelfevaluatie binnen bestuur**

In 2009 heeft de zelfevaluatie plaatsgevonden aan de hand van bespreking van de deskundigheid op de diverse aandachtsgebieden. De inhoud van de bestuurscursus was hier ook op ingericht.

In 2010 zal een formele vastlegging van de zelfevaluatie plaats gaan vinden.

### **Naleving wet- en regelgeving**

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

Op 2 januari 2009 heeft het Pensioenfonds gemeld aan DNB dat het fonds een situatie van een dekkingstekort heeft bereikt per eind november 2008. In 2009 werd maandelijks gerapporteerd aan DNB over de ontwikkeling hiervan.

De verslagstaten, zoals die aan DNB dienen te worden ingeleverd, over het boekjaar 2009 zijn opgesteld conform de Pensioenwet.

### **Gedragscode**

Jaarlijks wordt door de bestuursleden de gedragscode getekend. In 2009 is de code geactualiseerd naar de vigerende wetgeving en getekend.

### **Toezichthouder**

In 2009 heeft geen bezoek van een vertegenwoordiging van DNB plaatsgevonden.

### **Uitbesteding**

Het pensioenfonds heeft de pensioenadministratie, de financiële administratie en de IT hardware structuur uitbesteed aan Deutsche Bank AG kantoor Amsterdam. Hiervoor wordt geen vergoeding betaald.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan DB Advisors.

### **Communicatie**

Het communicatieplan is in 2009 volgens de daar in opgenomen strategie opnieuw geëvalueerd en bijgesteld. Het plan beoogt:

- De brede achterban te informeren over de inhoud van de pensioenkeuzes en beslissingen genomen door het bestuur;
- De kennis over de mogelijkheden en de waarde van de pensioenregeling te vergroten;
- De bewustwording van de deelnemers te stimuleren over relevante wijzigingen in wetgeving en gevolgen voor de regelingen van het fonds;
- De betrokkenheid van de actieve deelnemers te stimuleren.

Dit wordt verwezenlijkt door de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers/partners en de pensioengerechtigden te voorzien van voor hen relevante informatie. Deze informatie wordt verstrekt middels de website van het fonds en individuele schriftelijke informatie. Voorts worden

## **Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

er elk jaar bijeenkomsten georganiseerd voor de actieve deelnemers. In 2009 waren dit er twee. De behandelde onderwerpen waren de financiële positie, de overgang naar de nieuwe vermogensbeheerder en wijzigingen in het toeslagambitie-, premie- en beleggingsbeleid. Verder zij hier nog vermeld, dat een vertegenwoordiger van het bestuur informatie geeft op een bijeenkomst van de Vereniging "De Bary Senioren". Tenslotte moet ook nog vermeld worden, dat in 2009 een publieksversie van het jaarverslag 2008 geproduceerd is.

### **Bestuursvergaderingen**

Het bestuur van het fonds heeft gedurende 2009 negen maal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren, naast de reguliere beleidscyclus, de ontwikkeling van de dekkingsgraad in het kader van het herstelplan om weer uit de dekkings- c.q. reservetekortsituatie te geraken. Daarnaast heeft mede in overleg met de sponsor het beleggingsbeleid een meer defensief karakter gekregen. Ook zijn onder meer de gevolgen voor het fonds besproken, die voortvloeien uit de door Deutsche Bank AG voorgenomen overname van onderdelen van ABN Amro Bank. De hieruit volgende toename ad. ±1.200 actieve deelnemers zal in het voorjaar 2010 zijn beslag krijgen. Voorts is een bestuursvergadering gewijd aan een risico assessment volgens het 'firm' principe van DNB. De hieruit voortkomende actiepunten zijn in het eerste halfjaar 2010 afgewikkeld. Tenslotte zij hier nog vermeld, dat de statuten besproken zijn. In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, de ABTN, de beleggingen en daarnaast zijn de risico's van het pensioenfonds in kaart gebracht, geanalyseerd en verbeterpunten gedefinieerd.

## Financiële paragraaf

### Samenvatting van de financiële positie van het fonds en ontwikkelingen gedurende het jaar

	Pensioen vermogen EUR	Technische Vorzieningen EUR	Dekkings- graad %
Stand per 1 januari 2009	88.847.977	85.970.000	103,3
Beleggingen/interest	2.760.000	-1.296.000	4,7
Premies	4.514.000	2.404.000	2,5
Uitkeringen	-3.485.000	-3.361.000	-/- 0,1
Toeslagen	0	0	0
Overige	-274.456	3.832.000	-/- 4,8
Stand per 31 december 2009	<b>92.362.521</b>	<b>86.232.000</b>	<b>105,5</b>

De verandering in de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van de mutatie in de beleggingen/interest en de wijziging van actuariële parameters:

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren kan als volgt worden geanalyseerd:

**Tabel 4.1 – Meerjarenoverzicht van het resultaat**

Resultatenbron	2009	2008	2007	2006	2005
Beleggingen/marktrente	4.056	-/- 32.688	3.413	1.717	6.081
Premies	2.110	576	464	-/- 14	385
Waardeoverdrachten	134	-/- 101	20	252	128
Kosten	-/- 32	-/- 38	18	-/- 73	8
Overlevingskansen	-/- 121	7	328	8	105
Extra storting	0	0	0	0	5.000
Toeslagen	0	-/- 995	-/- 1.042	-/- 754	-/- 406
Overige	-/- 4.211	-/- 19	-/- 328	-/- 346	-/- 50
<b>Resultaat</b>	<b>1.936</b>	<b>-/- 33.258</b>	<b>2.873</b>	<b>790</b>	<b>11.251</b>

bron: Actuariel Rapport 2009 Towers Watson

Ultimo 2009 bedroeg de marktrente circa 3.9% (2008: 3,6%).

### Herstelplan

In 2008 is door de waardedaling van de beleggingen als gevolg van de kredietcrisis en de dalende rente een dekkingstekort ontstaan. Beide factoren hadden ieder een daling van 27% van de Technische Voorziening tot gevolg. Het fonds heeft op 26 maart 2009 een 5 jaars herstelplan ingediend bij DNB, waarin de volgende maatregelen zijn vermeld, die binnen 5 jaar tot een volledig herstel van het fondsvermogen (zowel opheffen onderdekking als van reservetekort) moeten leiden:

- Per 1 januari 2009 worden geen toeslagen toegekend aan actieven en inactieven.
- In 2009 wordt een additionele premie betaald door de werkgever om te voldoen aan de eis van kostendekkendheid. De betaling is geen onderdeel van het reguliere premiebeleid.
- Het verhogen van de premie conform het beleggingsbeleid.
- Het wijzigen van het beleggingsbeleid.

Het ingediende herstelplan is door DNB geëvalueerd en akkoord bevonden op 24 augustus 2009.

## Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

De dekkingsgraad ultimo jaar (op basis van de jaarrekening) heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:

	2009	2008	2007	2006	2005
Dekkingsgraad ultimo	105,5%	103,3%	152,7%	135,8%	134,4%

\*2009,2008,2007 volgens FTK, 2006 en eerder volgens APP

\* FTK = financieel toetsingskader; APP = actuariële pensioenprincipes

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

1. de feitelijke dekkingsgraad - op basis van de balans van het fonds;
2. de vereiste dekkingsgraad - op basis van de wettelijke solvabiliteitseisen;
3. de minimaal vereiste dekkingsgraad - op basis van de wettelijke minimale solvabiliteitseisen.

De onder 3 vermelde vereiste dekkingsgraad, zoals deze voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet, bedraagt voor het fonds per 31 december 2009 107,4%. De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,1%.

Als de feitelijke dekkingsgraad hoger is dan 2, is sprake van reserveoverschot. Als de feitelijke dekkingsgraad zich bevindt tussen 2 en 3, dan is sprake van reservetekort. Indien de feitelijke dekkingsgraad lager is dan 3, dan is sprake van onderdekking (of ook wel dekkingstekort genoemd).

Het fonds heeft in haar toeslagbeleid vastgelegd dat ruimte voor volledige toeslagverlening bestaat indien sprake is van een reserveoverschot. Bij een reservetekort zal een pro-rata toeslagverlening worden toegekend. In een situatie van onderdekking vindt geen toeslagverlening plaats.

Ultimo 2008 was de dekkingsgraad 103,4%, waarmee het fonds in een situatie van onderdekking kwam te verkeren. Dit houdt in dat het bestuur, in overeenstemming met het toeslagbeleid, geen toeslag per 1 januari 2009 heeft toegekend.

De situatie per 31 december 2009 kende een dekkingsgraad van 105,5%. Daaruit volgt dat het fonds zich in een situatie van reserve tekort bevindt.

## Beleggingsparagraaf

### Beleggingsklimaat

#### Ontwikkelingen op de financiële markten

Na het kredietcrisis in 2008 krabbelden de markten in 2009 duidelijk op. Zowel de aandelenindices als die van de rentedragende waarden eindigden het jaar op vrijwel het hoogste punt sinds 1 januari 2009. Als voorbeelden bij de categorie aandelen kunnen genoemd worden de (Duitse) DAX met achtereenvolgens 1 januari, 31 december en jaarmaximum: 4.810, 5.957 en 6.012; Dow Jones 8.776, 10.428 en 10.549 en onze eigen AEX 246, 335 en 337. Bij de vastrentende waarden was het verloop iets minder spectaculair maar de trend was dezelfde: Citygroup EGBI 159, 166 en 167.

De rentetermijnstructuur ontwikkelde zich positief voor het pensioenfonds. De renteafdekkingsstrategie compenseerde echter dit positieve effect.

2009 begon met een hoge liquide middelen positie ter grootte van euro 24 mln. voortspuitende uit de transitie naar de nieuwe fiduciaire vermogensbeheerder DB Advisors. Gezien de volatiliteit van de markten is deze positie langzaam afgebouwd door investeringen in andere beleggingscategorieën en bedroeg die eind van het jaar nog euro 10 mln.

#### Rendement

Het beleggingsrendement over 2009 is ten opzichte van het voorgaande jaar sterk verbeterd. Over geheel 2009 heeft het pensioenfonds een rendement behaald van 4,2% (positief) ten opzichte van 15,9% (negatief) over 2008. De rendementen op de vastrentende portefeuille overheidspapier met een omvang van euro 17 mln. was 5,1% positief. In het corporate bonds segment ad euro 59 mln. werd een rendement behaald van 16,6%. De aandelenportefeuille per jaareinde groot euro 9 mln. produceerde een rendement van 32,8%. Een vergelijking met de benchmarks is zichtbaar in het staatje hieronder.

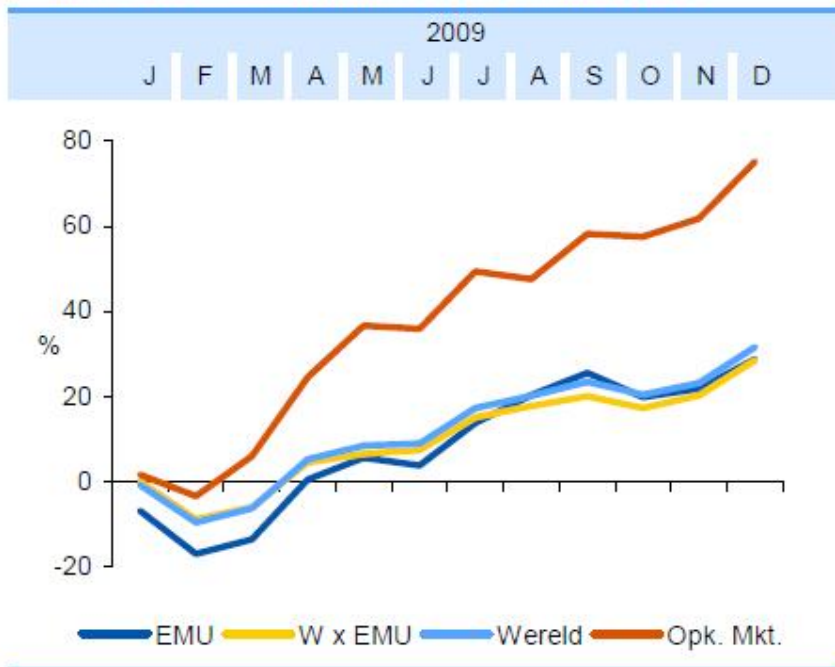
Rendementen in procenten	Totaal	Vastgoed	Aandelen	Vastrentend overheid	Vastrentend niet overheid	Derivaten
PF DB NL	4,2	5,8	32,8	5,1	16,6	n.v.t.
Benchmark		2,7	28,2	5,4	16,0	n.v.t.
Relatief		3,1	4,6	-0,3	0,6	n.v.t.
Omvang in mln.euro	81,4	0,2	9,0	17,4	59,1	-4,3

Het rendement van 4,2 % wijkt af van het gewogen gemiddelde rendement volgens de strategische beleggingsmix door de volgende oorzaken:

1. Doordat het Pensioenfonds de "duration gap" heeft gehedged, heeft het fonds niet kunnen profiteren van de rentedaling. Bovendien was het voor de nieuwe vermogensbeheerder in het eerste kwartaal moeilijk om swaps af te sluiten als gevolg van de turbulentie op de kapitaalmarkten. De futures die toen werden gesloten, weken in negatieve zin af van de van de ontwikkelingen van de swapcurve.
2. In het begin van het jaar had het Pensioenfonds een dekkingstekort en in februari en maart was de dekkinggraad zelfs iets onder de 100%. Daarom moest het fonds een conservatief beleid voeren om de nominale pensioenverplichtingen te waarborgen.
3. In de eerste drie maanden van het jaar zijn er nog verliezen geleden op de portefeuille van de vorige vermogensbeheerder.



COMPOSITES: CUMULATIEVE RENDEMENTEN



bron: WM universum Nederlandse pensioenfonds 2009

Obligatiemarkten

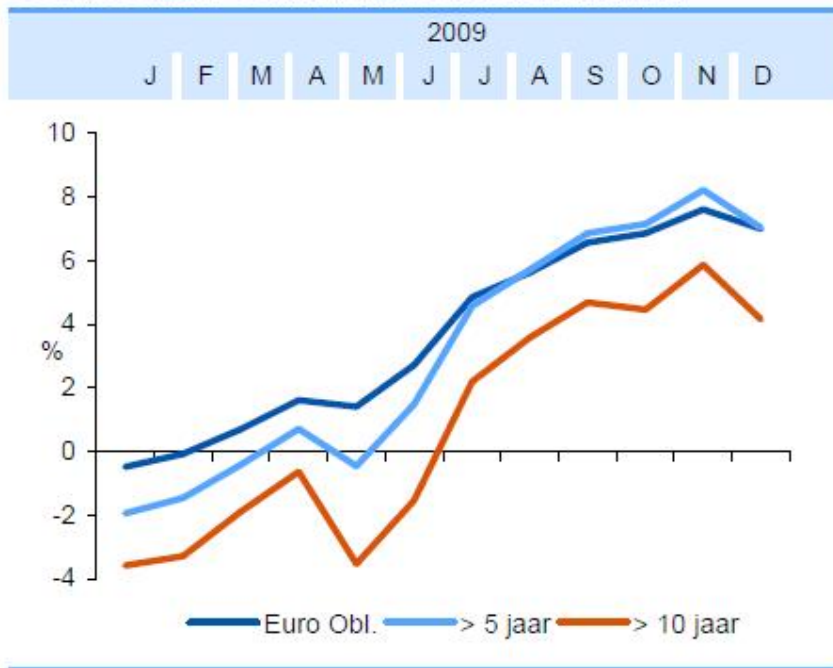
Doordat in 2009 de rentetarieven voor de korte termijn daalden en die voor de langere termijn stegen, konden kortlopende obligaties een gunstiger rendement realiseren dan langerlopende. Verder konden door het aangewakkerde beleggersvertrouwen de credit spreads van de niet overheidsobligaties dalen en daardoor konden die er het meest van profiteren.

In de categorie overheidsobligaties, eind 2009 met een omvang van euro 38,9 mln.) werd een rendement behaald van 5,1% bij een benchmark van 5,4%. En bij de bedrijfsobligaties (omvang eind 2009 euro 40,2 mln.) genereerde de portefeuille 16,6% bij een benchmark van 16,0%.

In de volgende afbeelding worden de cumulatieve rendementen weergegeven van euro obligaties aangegeven.



COMPOSITES: CUMULATIEVE RENDEMENTEN



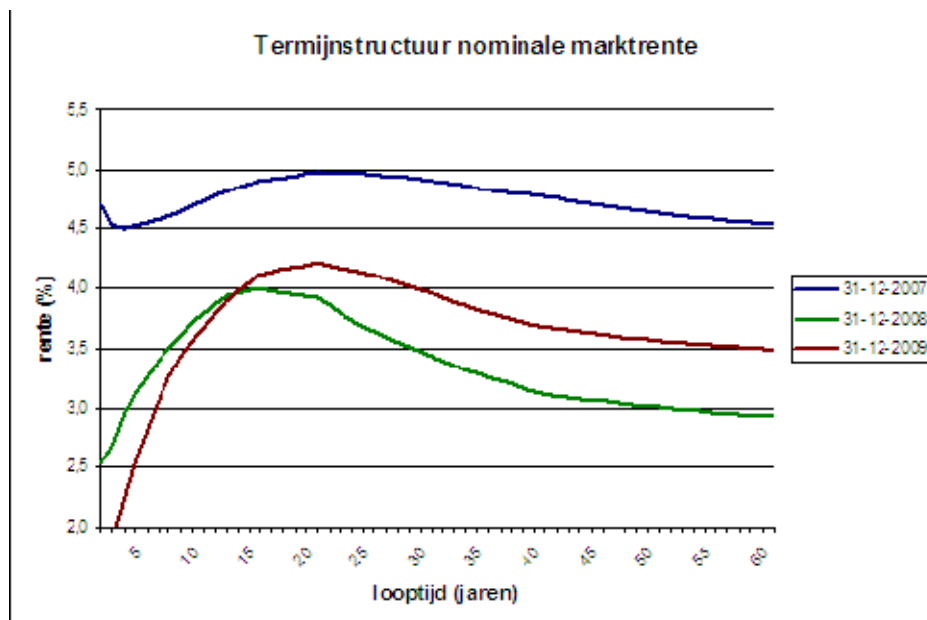
Bron WM universum Nederlandse Pensioenfonds 2009

“Duration gap”

De duration van de vastrentende portefeuille (voor afdekking) is met 4,3 jaar relatief kort (eind 2008 5,6). De duration van de pensioenverplichtingen is eind 2009 15,3 jaar (eind 2008 ongeveer 15,9).

Volgens het beleggingsmandaat diende minimaal 75% van deze gap afgedekt te zijn. Bij de wijziging naar 85/15 beleggingsmix is dit aangepast tot 80%. Begin 2009 was de gap volledig afgedekt middels renteswaps. Aan het eind van 2009 was 93% afgedekt, waardoor de duration van de beleggingen 14,2 jaar is.

De rentetermijnstructuur geeft het volgende beeld:



## **Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

Op bovenstaande afbeelding is te zien dat na de forse daling, die in 2008 plaats had er in 2009 een verdere daling in het korte deel plaatsvond en een stijging in het langere deel. In zijn algemeenheid was dit voordelig voor het pensioenfonds.

### Externe vermogensbeheerders

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft eind 2008 afscheid genomen van de drie toen gecontracteerde vermogensbeheerders. In samenwerking met Towers Watson is een nieuwe fiduciaire beheerder, DB Advisors gekozen. De transitie is begin 2009 afgerond.

### **Vooruitblik 2010**

Voor 2010 wordt verwacht, dat de economische groei weer langzaam op gang komt. Het blijft echter wel te bezien in hoeverre deze beweging doorzet als de stimulerende overheidsmaatregelen af gaan nemen. Vooral de te verwachten vermindering van de massale hulp van de centrale banken zal hierbij een grote rol spelen. De zwakke economieën van de zuidelijke eurolanden gebieden voorzichtigheid.

De vermogensbeheerder stelt de volgende strategie voor:

De beleggingsstrategie voor aandelen houdt in dat na de sterke stijging van deze beleggingscategorie gedurende 2009 in 2010 geconcentreerd dient te worden op de cyclische fondsen die een hoog dividend genereren bij een sterke vrije geldstroom.

Voor rentedragende waarden verwacht de vermogensbeheerder een einde aan de lage rentes, echter gezien het nog fragiele economisch klimaat zullen de centrale bankmaatregelen zeer behoedzaam worden uitgevoerd. De rentecurve zal naar verwachting steil blijven aan het korte eind met een duidelijke afvlakking voor de langere termijn. Daarom zal de nadruk op korte looptijden liggen bij de overheidsobligaties. Wel moet rekening gehouden worden met het omlaag brengen van de graderingen van landen waar het overheidstekort is opgelopen. Bij de bedrijfsobligaties kan de belegging gecontinueerd worden, mits de debiteur sterk is en een sterke geldstroom genereert.

De beleggingscommissie ondersteunt de visie van de vermogensbeheerder. Het bestuur heeft het advies van de beleggingscommissie gevolgd.

## **Pensioenparagraaf**

### **Kenmerken regeling**

Hierna volgt een summier beschrijving van de pensioenregeling. Aan deze beschrijving kunnen geen rechten worden ontleend. Het pensioenreglement zoals vastgesteld geldt als doorslaggevend.

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan de som van 13 maandsalarissen, de uitbetaalde vakantietoeslag en de eventueel werkelijk uitbetaalde ADV toeslag, een en ander echter onder aftrek van een franchise.

Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een uitkeringsovereenkomst.

De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Voor 2009 bedroeg de franchise voor het ouderdomspensioen (OP) voor wat betreft de huidige regeling euro 18.145 (2008: euro 17.804). Voor de nog uit te voeren oude regelingen bestaan aparte franchises: regeling 1983: OP gehuwden euro 18.970 (2008: euro 18.614) en OP ongehuwden euro 13.417 (2008: euro 13.164); OP eerdere regelingen, dus van voor 1 januari 1983: euro 10.963 (2008: euro 10.757).

Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. De hoogte van het nabestaandenpensioen bedraagt 70% van het ingegane levenslang ouderdomspensioen c.q. 70% van het bereikbare toekomstig uit te keren ouderdomspensioen.

Deelname aan de regeling vindt plaats vanaf indiensttreding.

Overeenkomstig de Algemene Bank CAO worden de premiekosten boven 15% van de loonsom op 50-50 basis verdeeld tussen de werkgever en de werknemers met een voor de werknemers geldend maximum van 5% van de pensioengrondslag. Genoemde 5% kan pas worden bereikt in 2010. Voor 2009 gold een maximum van 4%. Genoemd percentage kan met 1% per jaar toenemen tot 5%. Voor 2009 was het werknemerspercentage 2%.

Jaarlijks beslist het bestuur van het fonds de mate waarin aan de opgebouwde aanspraken een toeslag kan worden toegekend (zie hiervoor ook hierna bij Toeslagbeleid).

In verband met overgangsbepalingen, welke ingingen op 1 januari 2006 waarbij de pensioengerechtigde leeftijd gewijzigd werd van 62 naar 65 is er een afgebakende groep van deelnemers met een opbouwpercentage van 2,25%. Daarnaast gelden voor een zeer beperkte groep van actieve deelnemers, die op 1 januari 2005 55 jaar of ouder waren, afwijkende regels conform een voor hen apart geldend reglement 2006.

In het boekjaar zijn geen wijzigingen in het reglement aangebracht.

### **Toeslagbeleid**

De pensioenregeling kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Onder toeslag wordt verstaan de aanpassing van het pensioen aan bijvoorbeeld de stijging van de lonen of de prijzen. De actieve deelnemers en arbeidsongeschikten ontvangen maximaal een toeslagverlening op basis van de CAO verhogingen. De inactieve deelnemers en de pensioengerechtigden ontvangen maximaal een toeslagverlening op basis van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens, afgeleid, zoals vastgesteld door het CBS.

De toeslagregeling is een voorwaardelijke regeling. Dit houdt in dat er geen garantie bestaat voor het verlenen van eventuele toeslagen in de toekomst. Tevens kunnen aan al verleende

## **Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

toeslagen geen rechten worden verleend voor wat betreft de eventuele toeslagen in de toekomst.

Het bestuur beslist jaarlijks, de actuaris gehoord hebbende, of en in welke mate de toeslag wordt verleend.

De ambitie van het pensioenfonds is dat het in 4 van de 5 jaren de opgebouwde pensioen wil verhogen, mits er voldoende middelen zijn om deze toeslagverlening uit te voeren bij een verantwoorde vermogenspositie.

De wijze van financiering is gekoppeld aan de overrendementen die het pensioenfonds heeft behaald in de voorgaande jaren. In het kader van de aanpassing van de beleggingsmix van 70% rentedragende waarden/30% aandelen en zakelijke waarden naar 85%/15% en een minimale afdekking van 80% van het renterisico is met de sponsor overeengekomen dat 15 jaar lang een aanvullende premie van euro 1,3 mln. in rekening gebracht kan worden, alsmede structureel euro 500.000 per jaar om daarmee de indexatieambitie van 80% mogelijk te maken. Een en ander met dienverstande dat er geen reserve voor toeslagverlening gevormd wordt.

De verwachting van toekomstige toeslagverleningen is afhankelijk van de overrendementen. Indien het overrendement niet toereikend is om de totale toeslagverlening uit te voeren, zal het bestuur beoordelen in hoeverre de toeslagverlening uitgevoerd kan worden.

Gezien het bestaande dekkings- en reservetekort per 1 januari 2009 is er in 2009 geen indexatie toegekend. Hierdoor is er sprake van een achterstand in toeslagen, dus zijn inhaaltoeslagen aan de orde, zoals neergelegd in het pensioenreglement.

### **Reglementen en Statuten**

Er zijn wijzigingen in de statuten doorgevoerd teneinde een eventueel liquidatieoverschot niet meer toe te kennen aan de sponsor.

### **Premiebeleid**

De nieuwe Pensioenwet en het FTK (Financiële ToetsingsKader) schrijven voor dat de premie tenminste kostendekkend is. Het afgelopen jaar bedroeg de feitelijke premie 19,3% van de salarissom welke hoger is dan de kostendekkende premie. Sinds 2006 wordt een werknemersdeel in de premie geheven, conform de Algemene Bank CAO. Voor 2009 was de bijdrage bepaald op 2% van de pensioengrondslag. De totale premiesom bedroeg € 4,8 miljoen (met inbegrip van de euro 1,8 mln. aanvullende storting)

### **Verwachte wijzigingen in het komend jaar**

Afgezien van de gevolgen van de toename van de actieve deelnemers voortvloeiende uit de overname van onderdelen van ABN Amro Bank worden vooralsnog worden geen belangrijke wijzigingen in de kenmerken van de pensioenregeling verwacht voor het jaar 2010. Een en ander afgezien van de jaarlijkse vaststelling van de pensioenvariabelen zoals premiehoogte, franchise etc.

### **Mutatieoverzicht deelnemers**

Het totale aantal deelnemers daalde van 804 naar 794.

De actieve, nog werkzame deelnemers, namen toe van 207 naar 208, veroorzaakt door een toename van het personeelsbestand. Het bijbehorende reservebedrag daalde ondanks de toename in personen door de pensionering van enige hoger gesalarieerden.

Het aantal pensioengerechtigden daalde per saldo van 256 naar 242 door pensionering en overlijden. Het bijbehorende reservebedrag nam echter toe vanwege de hierboven reeds gememoreerde pensionering van enige hoger gesalarieerden.

De gewezen deelnemers (de zogenaamde 'slapers') namen toe met 3 tot 344 onder gelijktijdige daling van het bijbehorende reservebedrag.

## Actuariële paragraaf

### Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

	Actuariel	Financieel	Resultaat
TV/Vermogen/Eigen vermogen per 31 december 2008	85.970	88.848	2.878
<b>Beleggingen</b>			<b>4.056</b>
- Directe beleggingsopbrengsten		2.688	
- Indirecte beleggingsopbrengsten		1.334	
- Kosten vermogensbeheer		-/- 1.262	
- Benodigde interest (2,5% jaarrente)	2.215		
- Mutatie TV door wijziging marktrente	-/- 3.511		
<b>Premies</b>			<b>2.110</b>
- Ontvangen premies		4.752	
- Af: voor dekking directe kosten in premie		-/- 238	
- Benodigd voor pensioenopbouw	2.404		
<b>Waardeoverdrachten</b>			<b>134</b>
- Ingaande waardeoverdrachten	200	154	
- Uitgaande waardeoverdrachten	-/- 396	-/- 216	
<b>Kosten</b>			<b>-/- 32</b>
- Kosten eigen beheer		-/- 354	
- Beschikbaar voor kosten uit premie		238	
- Vrijval voor kosten uit voorziening	-/- 84		
<b>Overlevingskansen</b>			<b>-/- 121</b>
- Vrijval door overlijden	-/- 1.457		
- Toekenning W(z)P	877		
- Risicopremies en koopsom	586		
- Premie herverzekering		-/- 115	
<b>Toeslagen</b>			<b>0</b>
- Toeslagkoopsom actieven	0		
- Toeslagkoopsom inactieven	0		
<b>Overige</b>			<b>-/- 4.211</b>
- Uitkeringen	-/- 3.361	-/- 3.485	
- Overige mutaties	34		
- FVP bijdragen	40	19	
- Wijziging partnersysteem na pensionering	400		
- Invoering opslag voor sterfterisico (4%)	3.440		
- Invoering IBNR	192		
<b>TV/Vermogen/Eigen vermogen per 31 december 2009</b>	<b>87.549</b>	<b>92.363</b>	<b>4.814</b>

bron: Actuariel Rapport 2009 Towers Watson

Op grond van bovenstaande kan worden vastgesteld dat sprake is van een kostendekkende premie. Tevens blijkt dat het vermogen niet voldoende is om toeslag te verlenen.

### **Continuïteitsanalyse**

Het pensioenfonds heeft een continuïteitsanalyse verricht per valutadatum 31 december 2008, welke in het voorjaar 2009 besproken is binnen het bestuur. Begin 2010 is een aangepaste continuïteitsanalyse verder besproken binnen het bestuur.

Bij deze analyse zijn berekeningen gemaakt voor de verwachte ontwikkeling van dekkingsgraad en toeslagverlening over een periode van 15 jaar.

De verwachte realisatie van de toeslagen in de komende 15 jaar bedroeg op basis van deze analyse 56,5% van de toekomstige inflatie.

De ontwikkeling van de dekkingsgraad laat zien dat de kans op een dekkingstekort (< 105%) in de komende 15 jaar ongeveer 28% bedraagt

### **Uitkomsten van de solvabiliteitstoets**

De solvabiliteitstoets, uitgevoerd door de certificerende actuaris, laat een onvoldoende solvabiliteit zien per einde van 2009.

### **Oordeel van de externe actuaris over de financiële positie**

De vermogenspositie is naar mening van de actuaris onvoldoende vanwege het reservetekort.

Het vermogen voldoet, naar de mening van de actuaris, aan de eisen die gesteld worden volgens de wet- en regelgeving en wanneer dit niet het geval is, dat dit gemeld is aan de DNB en dat tijdig een herstelplan is opgesteld.

Het vermogen is echter niet voldoende om risicovrij de Europese prijsinflatie af te dekken.

## Risicoparagraaf

### Risico en beheersing/beleid

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de Algemene Beleids en Technische Nota (ABTN). Algemene leidraad voor het uitvoeren van zijn beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (DNB) zoals vastgelegd in FIRM. FIRM is een geïntegreerde methode voor de analyse van risico's en de beheersing daarvan. Onderstaand treft u de risico's die het bestuur met prioriteit heeft aangepakt:

- Beleggingsrisico's
- Actuariële risico's
- Renterisico

Eind 2009 heeft een, in samenwerking met de externe actuaris, integrale risico analyse plaats gevonden gebaseerd op het integrale risico methode van DNB genaamd FIRM. De uitkomsten van dit onderzoek zijn in een actielijst verwerkt die in 2010 zullen worden afgewikkeld.

### Beleggingsrisico's

In het licht van de overgang naar een 'fiduciar' beleggingsmandaat zijn voor de nieuwe externe vermogensbeheerder, in samenwerking met de actuaris, aangepaste beleggingsrichtlijnen opgesteld. De strategische beleggingsmix is in 2009 gewijzigd in 85/15 rentedragend/aandelen en andere zakelijke waarden. De bandbreedtes, waarin de categorieën in de beleggingsmix dienen te blijven, zijn aangepast. Deze worden vastgelegd in de ABTN.

Voor de gehele portefeuille is een benchmark opgesteld waarop toekomstige beleggingsresultaten worden afgezet tegen de waardering van de verplichtingen van het fonds (op basis van de door DNB opgesteld Rente Termijn Structuur). Met betrekking tot de individuele beleggingcategorieën zijn aanvullende benchmarks opgesteld gerelateerd aan markt conforme indices.

Dit resulteert dat de gehele portefeuille een lager risico heeft dan voorheen het geval was. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de 'tracking error' – de mate waarin de beleggingen afwijken van de benchmark die als ijkpunt voor de performance geldt - die aan de gehele portefeuille als doel is gesteld. De 'tracking-error' is gesteld op 5.2%. In 2010 is de tracking error bijgesteld naar 4,3%.

De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt-, prijs-, valuta-, liquiditeits- en kredietrisico.

### Actuariële risico's

Samengevat zijn de belangrijkste uitgangspunten voor berekening van de Technische Voorziening als volgt:

#### ***Belangrijkste waarderingsgrondslagen***

---

Sterfte	Volgens de Prognosetafel 2005-2050 (zoals gepubliceerd door het Actuariel Genootschap). Voorts wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking. Hiervoor is gebruik gemaakt van de ervaringssterfte TowersWatson 2008. Daarenboven is vanwege gestegen overlevingskansen een correctie van 4,0% toegepast.
Interest	Conform de rentetermijnstructuur van de actuele nominale markttrente per 31 december 2009 zoals gepubliceerd door DNB.

---

## **Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

Het risico van overlijden voor de pensioendatum is herverzekerd bij Swiss Re. Het arbeidsongeschiktheidsrisico is voor 70% herverzekerd bij Swiss Re voor zover dit de wettelijke grens van WIA niet overschrijdt.

### **Renterisico**

Het fonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente omdat de duration van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn. Bij de bepaling van het beleggingsbeleid weegt het bestuur zorgvuldig de voordelen (meer zekerheid) en nadelen (minder rendement) van meer of minder 'duration matching' af ten opzichte van alternatieve strategieën.

In het verstrekte beleggingsmandaat is momenteel opgenomen dat de 'duration gap' voor 80% afgedekt dient te worden. Op grond van tactische beheersbeslissingen kan de vermogensbeheerder dit percentage verhogen tot 100%.

### **Toekomstparagraaf**

Hoewel in 2009 een voorzichtig begin gemaakt is met het herstel van de economie, is de situatie zo broos, dat het nemen van meer risicovolle beleggingsbeslissingen nauwelijks aan de orde is. De overheidstekortsituatie van diverse eurolanden, zoals Griekenland in het bijzonder, kan onverwachte negatieve gevolgen krijgen voor de rest van Europa.

Op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2009 ad. 105.5% zal slechts in beperkte mate sprake kunnen zijn van het toekennen van toeslagen, laat staan het inhalen van de gemiste indexatie van 2009.

Het bestuur verwacht, dat het nog enige jaren kan duren om weer een stabiele situatie te geraken.

Amsterdam, 30 Juni 2010

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Bestuur,

E.M. Mulder-Mosman, voorzitter

C.W. van Reenen, secretaris

P.E.J. Medico

R.H. Ruempol

F.G.T.J. Segers

L.P.A. Vermin



## **Samenvatting van het Rapport met bevindingen door de Visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

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 (het Fonds) heeft besloten om in het kader van de invulling van het interne toezicht een visitatiecommissie te benoemen. Daartoe heeft het bestuur met de maatschap VCHolland een overeenkomst gesloten voor de uitvoering van een visitatie door leden van VCHolland.

De visitatiecommissie heeft op 16 april 2010 haar concept-rapportage met het bestuur besproken. Hieronder volgen samengevat de belangrijkste aanbevelingen van de visitatiecommissie inclusief de reactie van het bestuur daarop.

De algemene indruk van de visitatiecommissie is dat het bestuur op actieve en transparante wijze het Fonds bestuurt en adequaat anticipeert op de voor het Fonds relevante ontwikkelingen. De bestaande governancestructuur levert daarvoor een belangrijke bijdrage. Het Fonds heeft op structurele wijze invulling gegeven aan de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur.

Tengevolge van de acquisitie door Deutsche Bank van een substantieel grotere bank in Nederland zal de omvang van het Fonds in 2010 verveelvoudigen. Dit zal grote gevolgen hebben voor de governance en de vereiste uitvoerende ondersteuning van het Fonds. Het bestuur is reeds doende de gevolgen daarvan in kaart te brengen en daarop te anticiperen.

Het bestuur geeft invulling aan behoud en verbetering van de deskundigheid van de leden. De visitatiecommissie beveelt aan periodiek een evaluatie van het functioneren zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden uit te voeren.

De compliance bij het Fonds is op een goede wijze geregeld. In dit kader dient het Fonds nog invulling te geven aan de opstelling van een integraal integriteitsbeleid.

De medezeggenschap bij het Fonds is ingevuld met een directe vertegenwoordiging van gepensioneerden in het bestuur. Daarnaast is een Verantwoordingsorgaan ingesteld dat door het bestuur op duidelijke wijze wordt geïnformeerd over de voor het Fonds belangrijke zaken.

Het Fonds beschikt over een communicatieplan met een duidelijke vastlegging van de wijze waarop het Fonds met de deelnemers wil communiceren. De visitatiecommissie heeft de aanbeveling gedaan op een wat meer structurele wijze de mening van de deelnemers te betrekken bij het communicatiebeleid. Het bestuur heeft aangegeven daar invulling aan te willen geven. Het jaarverslag kan worden gekwalificeerd als zijnde van goed niveau.

Het pensioen- en vermogensbeheer wordt verzorgd binnen het concern waartoe de werkgever behoort. Aan de (wettelijke) normen voor uitbesteding wordt voldaan.

Het bestuur heeft aandacht voor de risico's van het Fonds en de wijze waarop daarmee door het Fonds wordt omgegaan. De visitatiecommissie beveelt wel aan een meer integraal en expliciet risicobeleid te voeren, waarbij ook het inflatierisico meegenomen moet worden. Het bestuur heeft op voorstel van en in overleg met het moederconcern van de werkgever besloten tot een defensief karakter van de beleggingsmix.

**BALANS PER 31 DECEMBER**

---

(in euro's) 2009 2008

---

**ACTIVA**

<b>Beleggingen voor risico pensioenfond</b>	<b>(5),(12)</b>		
Onroerend goed		234,500	226,000
Effecten		<u>85,455,333</u>	<u>62,032,702</u>
		85,689,833	62,258,702
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>(6)</b>	166,642	149,782
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>	<b>(7)</b>		
Te vorderen interest		1,513,812	1,089,226
Overige vorderingen		<u>16,028</u>	<u>2,383,657</u>
		1,529,840	3,472,883
<b>Liquide Middelen</b>	<b>(8)</b>	10,283,807	23,584,374
		<u>97,670,122</u>	<u>89,465,741</u>

**PASSIVA**

<b>Stichtingskapitaal en reserves</b>	<b>(9)</b>		
Stichtingskapitaal		1,815	1,815
Algemene reserve		<u>4,811,706</u>	<u>2,876,162</u>
		4,813,521	2,877,977
<b>Technische voorzieningen</b>	<b>(10),(12)</b>	87,549,000	85,970,000
<b>Overige schulden en overlopende passiva</b>	<b>(11)</b>	5,307,601	617,764
		<u>97,670,122</u>	<u>89,465,741</u>
<b>Dekkingsgraad (in%)</b>		105.5%	103.3%

**REKENING VAN BATEN EN LASTEN OVER HET JAAR**

<i>(in euro's)</i>		2009	2008
<b>BATEN</b>			
<b>Premiebedragen (van werkgevers en werknemers)</b>	<b>(15)</b>	<b>a</b> 4,751,968	2,243,101
<b>Beleggingsresultaten risico pensioenfonds</b>	<b>(16)</b>		
Directe beleggingsopbrengsten		2,688,493	3,090,474
Indirecte beleggingsopbrengsten		1,402,767	-17,379,192
Kosten vermogensbeheer		-1,262,104	-102,059
		<b>b</b> 2,829,155	-14,390,777
<b>Overige baten</b>	<b>(17)</b>		
Uitkeringen uit herverzekering		45,804	56,625
FX Koersverschillen		-69,350	27,727
FVP bijdragen		19,394	96,642
		<b>c</b> -4,153	180,994
<b>Totaal baten</b>	<b>A = a+b+c</b>	<b>7,576,971</b>	<b>-11,966,682</b>
<b>LASTEN</b>			
<b>Mutatie voorziening voor pensioenverplichtingen</b>			
Pensioenopbouw	<b>(18)</b>	2,404,000	1,517,000
Indexering en overige toeslagen	<b>(19)</b>	0	995,000
Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen (VPV)	<b>(20)</b>	2,215,000	3,335,000
Onttrekking uit VPV voor pensioenuitkeringen	<b>(21)</b>	-3,361,000	-3,153,000
Onttrekking uit VPV voor pensioenuitvoeringskosten	<b>(22)</b>	-84,000	-79,000
Wijziging markt rente	<b>(27)</b>	-3,511,000	14,991,000
Wijziging overige actuariële uitgangspunten	<b>(28)</b>	4,032,000	0
Overige mutaties in voorziening pensioenverplichtingen	<b>(29)</b>	-116,000	-257,775
		<b>d</b> 1,579,000	17,348,225
<b>Pensioenuitkeringen</b>	<b>(23)</b>	<b>e</b> 3,530,797	3,296,545
<b>Pensioenuitvoeringskosten</b>	<b>(24)</b>	<b>f</b> 354,240	266,636
<b>Saldo overdracht rechten</b>	<b>(30)</b>		
Overgedragen pensioenverplichtingen		216,038	414,782
Overgenomen pensioenverplichtingen		-154,048	-1,048
		<b>g</b> 61,990	413,734
<b>Overige lasten</b>	<b>(31)</b>		
Premies herverzekering		<b>h</b> 115,400	-33,151
<b>Totaal lasten</b>	<b>B = d+e+f+g+h</b>	<b>5,641,427</b>	<b>21,291,989</b>
<b>SALDO BATEN / LASTEN</b>	<b>A - B</b>	<b>1,935,544</b>	<b>-33,258,671</b>

## KASSTROOMOVERZICHT

<i>(in euro's)</i>		2009	2008
<b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>			
Ontvangen premies incl ontvangen FVP bijdragen		4,771,362	2,339,743
Ontvangen waardeoverdrachten		154,048	1,048
Betaalde pensioenuitkeringen		-3,530,797	-3,296,545
Betaalde waardeoverdrachten		-216,038	-414,782
Ontvangen uitkeringen van herverzekeraars		45,804	56,625
Betaalde/restitutie premies herverzekering		-115,400	33,151
Betaalde pensioenuitvoeringskosten en diversen		-371,100	-390,872
<b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	<b>A</b>	<u>737,879</u>	<u>-1,671,632</u>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Verkopen en aflossingen van beleggingen		18,931,016	124,567,293
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten		2,688,493	3,090,474
Aankopen beleggingen		-37,081,225	-102,633,780
Betaalde kosten vermogensbeheer en kosten effectentransacties		-362,104	-102,059
<b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>B</b>	<u>-15,823,820</u>	<u>24,921,928</u>
<b>NETTOKASSTROOM</b>	<b>A+B</b>	<u>-15,085,941</u>	<u>23,250,296</u>
Koers- en omrekenverschillen op liquide middelen en diversen		1,785,374	-2,173,486
<b>MUTATIE LIQUIDE MIDDELEN</b>		<u><u>-13,300,568</u></u>	<u><u>21,076,810</u></u>

## TOELICHTING BEHORENDE TOT DE JAARREKENING 2009

### 1 Inleiding

Het doel van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, statutair gevestigd te Amsterdam (hierna 'het fonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Het fonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van Deutsche Bank AG kantoor Amsterdam en gelieerde bedrijfsonderdelen van Deutsche Bank AG in Nederland.

### 2 Overeenstemmingsverklaring

De Jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 28 juni 2010 de jaarrekening opgemaakt.

### 3 Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

#### **(a) Algemeen**

Alle bedragen zijn vermeld in euro's.

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

#### **(b) Schattingen en veronderstellingen**

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

#### **(c) Opname van een actief of een verplichting**

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

#### **(d) Saldering van een actief en een verplichting**

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

#### **(e) Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen**

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen.

#### **(f) Vreemde valuta**

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

**Vervolg van 4 Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling**

**(g) Beleggingen**

(g.1) Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de actuele waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Participaties in beleggingsinstellingen, die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor dat soort beleggingen.

Beleggingen voor risico pensioenfonds en voor risico deelnemers worden op dezelfde wijze gewaardeerd.

(g.2) Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in direct vastgoed worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de reële waarde per balansdatum, gebaseerd op door onafhankelijke deskundigen verrichte taxaties. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Resultaten door wijziging in reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

(g.3) Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers.

(g.4) Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoersen.

Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebeoordeling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstroom (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijd.

Indien geen betrouwbare schatting van de actuele waarde van de aandelen is te maken worden aandelen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs.

(g.5) Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

**(h) Herverzekeringen**

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekering betrekking heeft.

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd op de verwachte verzekeringsuitkering bij expiratie van het herverzekeringscontract. Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar (afslag voor kredietrisico).

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

**(i) Immateriële vaste activa**

De waardering geschiedt tegen aanschafprijs onder aftrek van afschrijvingen.

De afschrijvingsduur wordt bepaald door de verwachte economische gebruiksduur van de activa.

**(j) Vorderingen en overlopende activa**

Voor zover noodzakelijk is een voorziening voor oninbaarheid in mindering gebracht.

**(k) Technische voorzieningen**

(k.1) Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voorzover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

**Vervolg van 4 Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling**

Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

- Marktrente: (gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door DNB, rekening houdend met een looptijd van de uitkeringen), ultimo 2009: 3,9% en ultimo 2008: 3,6%.
- Overlevingstafels: AG prognosetafels 2005-2050 met ervaringssterfte en een aanpassing van 4,0% in verband met recent vastgestelde langere levensverwachting.
- Onbepaalde partner systeem.
- Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Het nabestaandenpensioen is op spaarbasis herverzekerd.
- Kostenopslag ter grootte van 2,5% van de voorziening voor pensioenverplichtingen in verband toekomstige administratie- en excassokosten.
- Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers is niet uitgegaan van een revalidatiekans.

**(I) Kasstroomoverzicht**

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

**5 Beleggingen**

	vastgoed beleggingen EUR	aandelen EUR	vastrentende waarden EUR	derivaten * EUR	totaal EUR
Stand per 1 januari 2008	226,000	36,041,298	64,748,559	94,262	101,110,119
Aankopen / verstrekkingen in 2008		11,734,798	90,849,018	49,964	102,633,780
Verkopen / aflossingen in 2008		25,225,149	98,591,443	750,701	124,567,293
Overige mutaties in 2008					0
Herwaardering 2008		-15,521,743	-2,009,136	151,688	-17,379,191
Stand per 31 december 2008	226,000	7,029,204	54,996,998	-454,787	61,797,415
Aankopen / verstrekkingen in 2009		10,268,591	23,285,814	3,526,820	37,081,225
Verkopen / aflossingen in 2009		12,706,551	4,259,324	1,965,140	18,931,016
Overige mutaties in 2009					0
Herwaardering 2009	8,500	4,366,989	2,469,058	-5,441,780	1,402,767
Stand per 31 december 2009	234,500	8,958,233	76,492,545	-4,334,887	81,350,391

\* De Derivaten zijn, voor zover negatief ad EUR 4,339,442, opgenomen onder de 'Overige schulden en Overlopende passiva'.

Het restant ad EUR 4,555 is opgenomen onder de beleggingen voor risico pensioenfonds op de actief zijde van de balans

**Actuele waarde / Schattingen en oordelen**

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde. Het vastgoed is gewaardeerd op basis van de WOZ-waarde.

**Vervolg van 5 Beleggingen**

**Vastgoedbeleggingen**

Het vastgoed bestaat uit een woonhuis gelegen aan Everhard van Reydhof 11 te Amsterdam. De waardering heeft plaats gehad op WOZ taxatiewaarde.

**Aandelen**

	2009	2008
	EUR	EUR
Aandelenbeleggingsfondsen	8,958,233	7,029,204

Per balansdata zijn geen aandelen in- danwel uitgeleend. Nadere specificaties bij noot 12.

**Vastrentende waarden**

	2009	2008
	EUR	EUR
Obligaties	76,492,545	54,996,998

Per balansdata zijn geen vastrentende waarden in- of uitgeleend. Nadere specificaties bij noot 12.

**Derivaten**

	2009	2008
	EUR	EUR
Derivaten	4,555	6,500

Een nadere specificatie staat in noot 12.

**6 Immateriële activa**

	2009	2008
	EUR	EUR
Pensioensoftware	166,642	149,782

	2009	2008
	EUR	EUR
Verloop		
Stand 1 jan	149,782	25,546
Investeringen	72,797	141,457
Afschrijvingen	-55,937	-17,221
	<u>166,642</u>	<u>149,782</u>

In 2007 is het besluit genomen om in 2008/9 het besturingssysteem van het pensioenpakket te gaan moderniseren. In 2009 is dit proces afgesloten. De oude software is in 2009 volledig afgeschreven. De nieuwe software is in 2009 voor een half jaar afgeschreven.

**7 Vorderingen en overlopende activa**

	2009	2008
	EUR	EUR
Lopende interest	1,513,812	1,089,226
Overlopende posten m.b.t. beleggingen	-	2,023,068
Initial margin op derivaten	-	320,537
Overlopende activa	<u>16,028</u>	<u>40,052</u>
	<u>1,529,840</u>	<u>3,472,883</u>

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.



**8 Liquide Middelen**

	2009 EUR	2008 EUR
Deutsche Bank rekening-courant liquiditeitsbeheer	128,958	236,163
Deutsche Bank depositorekening liquiditeitsbeheer	-	1,500,000
Theodoor Gilissen rekening-courant	-	32,504
Aberdeen Fund Management rekening-courant	-	-29,597
DB (Advisors) rekening courant in euro	4,238,658	21,845,304
DB (Advisors) rekening courant in vreemde valuta	645,413	-
DB (Advisors) initial margin account	3,412,209	-
DB (Advisors) money market funds	1,858,568	-
	<u>10,283,807</u>	<u>23,584,374</u>

De liquide middelen opgenomen betreffen kasmiddelen en tegoeden die onmiddellijk danwel op korte termijn opeisbaar zijn.

**9 Stichtingskapitaal en reserves**

	Stichtings- kapitaal EUR	Algemene reserve EUR	Totaal EUR
Stand per 1 januari 2008	1,815	36,134,833	36,136,648
Uit bestemming saldo baten en lasten		-33,258,671	-33,258,671
Stand per 31 december 2008	<u>1,815</u>	<u>2,876,162</u>	<u>2,877,977</u>
Uit bestemming saldo baten en lasten		1,935,544	1,935,544
Stand per 31 december 2009	<u>1,815</u>	<u>4,811,706</u>	<u>4,813,521</u>

**Solvabiliteit**

	2009 EUR	2008 EUR
Aanwezig vermogen	92,362,521	88,847,977
Af: VPV volgens FTK	87,549,000	85,970,000
Af: minimaal vereist vermogen (4,1%/5%)*	<u>3,589,509</u>	<u>4,298,500</u>
Dekkingspositie	1,224,012	-1,420,523
Af: vereist vermogen	<u>2,920,000</u>	<u>6,374,000</u>
Reservepositie	<u>-1,695,988</u>	<u>-7,794,523</u>

\* Herberekening in 2009 gaf als resultaat dat 4,1% volstaat.

De vermogenspositie van het pensioenfonds kan worden gekarakteriseerd als onvoldoende solvabiliteit. Het fonds bevindt zich in een reserve tekort

Voor de berekening van het vereiste vermogen wordt gebruik gemaakt van het standaard model, waarbij de kans dat er na één jaar onvoldoende middelen zijn om de nominale pensioenen te dekken gelijk is aan 2,5%.

Het fonds heeft op 26 maart 2009 een 5 jaars herstelplan ingediend bij DNB, waarin de volgende maatregelen zijn vermeld, die binnen 5 jaar tot een volledig herstel van het fondsvermogen moeten leiden:

- Per 1 januari 2009 worden geen toeslagen toegekend aan actieven en inactieven.
- In 2009 wordt een additionele premie betaald door de werkgever om te voldoen aan de eis van kostendekkendheid. De betaling is geen onderdeel van het reguliere premiebeleid.
- Verhoging van de premie conform het beleggingsbeleid.
- Het wijzigigen van het beleggingsbeleid.

**10 Technische voorziening**

	ultimo 2009 EUR	ultimo 2008 EUR
Voorziening voor pensioenverplichtingen volgens FTK	87,549,000	85,970,000

Een mutatieoverzicht voor de voorziening voor pensioenverplichtingen is als volgt:

	ultimo 2009 EUR	ultimo 2008 EUR
Stand per 1 januari	85,970,000	68,621,775
Pensioenopbouw	2,404,000	1,517,000
Indexering en overige toeslagen	0	995,000
Rentetoevoeging	2,215,000	3,335,000
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-3,361,000	-3,153,000
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-84,000	-79,000
Wijziging markttrente	-3,511,000	14,991,000
Wijziging overige actuarële uitgangspunten	4,032,000	0
Overige mutaties	-116,000	-257,775
Stand per 31 december	<u>87,549,000</u>	<u>85,970,000</u>

Ultimo boekjaar bedraagt de gemiddeld gewogen discontovoet 3.9% (3,6%).

De post "wijziging overige uitgangspunten" bestaat grotendeels uit de aanvullende opslag van 4,0% inzake toegenomen levensverwachting.

Voor een toelichting op de overige verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de respectievelijke posten uit de staat van baten en lasten.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is naar categorieën van deelnemers als volgt samengesteld:

	2009		2008	
	aantal	EUR	aantal	EUR
Actieve deelnemers	208	29,922,000	207	31,932,000
Pensioengerechtigden	242	38,825,000	256	33,900,000
Gewezen deelnemers	344	18,802,000	341	20,138,000
Netto pensioenverplichtingen	794	<u>87,549,000</u>	804	<u>85,970,000</u>

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Vanaf 2009 wordt tevens rekening gehouden met eventuele toekomstige arbeidsongeschikte deelnemers, waarvoor geen premie ontvangen wordt (IBNR = Incurred But Not Reported)

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

**Korte beschrijving van de pensioenregeling**

De pensioenregeling kan worden gekenmerkt als een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 65 jaar. Jaarlijks wordt een aanspraak op ouderdomspensioen opgebouwd van 2% van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. De pensioengrondslag is gelijk aan de som van 13 maandsalarissen, de uitbetaalde vakantietoeslag en de eventueel werkelijk uitbetaalde ADV toeslag, echter onder aftrek van een franchise. De franchise wordt jaarlijks vastgesteld. Tevens bestaat er recht op nabestaanden- en wezenpensioen. Deelname aan de regeling vindt plaats bij indiensttreding. Jaarlijks beslist het bestuur van het fonds de mate waarin aan de opgebouwde aanspraken een toeslag kan worden toegekend. Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling als een uitkeringsovereenkomst.

In verband met overgangsbepalingen, welke ingingen op 1 januari 2006 waarbij de pensioengerechtigde leeftijd gewijzigd werd van 62 naar 65 is er een afgebakende groep van deelnemers met een opbouwpercentage van 2,25%. Daarnaast gelden voor een zeer beperkte groep van actieve deelnemers, die op 1 januari 2005 55 jaar of ouder waren, afwijkende regels conform het voor hen apart geldende reglement 2006.

**Vervolg van 10 Technische voorzieningen**

**Toeslagverlening**

De pensioenregeling kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Onder toeslag wordt verstaan de aanpassing van het pensioen aan bijvoorbeeld de stijging van de lonen of de prijzen. De actieve deelnemers en arbeidsongeschikten ontvangen maximaal een toeslagverlening op basis van de CAO verhogingen. De inactieve deelnemers en de pensioengerechtigden ontvangen maximaal een toeslagverlening op basis van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens, afgeleid, zoals vastgesteld door CBS.

De toeslagregeling is een voorwaardelijke regeling. Dit houdt in dat er geen garantie bestaat voor het verlenen van eventuele toeslagen in de toekomst. Tevens kunnen aan de reeds verleende toeslagen geen rechten worden verleend voor wat betreft de eventuele toeslagen in de toekomst.

Het bestuur beslist jaarlijks of en in welke mate de toeslag wordt verleend.

De ambitie van het pensioenfonds is dat zij elk jaar de opgebouwde pensioen wil verhogen, mits er voldoende middelen zijn om deze toeslagverlening uit te voeren bij een verantwoorde vermogenspositie.

De wijze van financiering is gekoppeld aan de overrendementen die het pensioenfonds heeft behaald in de voorgaande jaren. De premie bevat geen opslag voor toeslagverlening en er wordt geen reserve voor toeslagverlening gevormd.

De verwachting van toekomstige toeslagverleningen is afhankelijk van de overrendementen. De verhoging kan per jaar verschillen. Indien het overrendement niet toereikend is om de totale toeslagverlening uit te voeren, zal het bestuur beoordelen in hoeverre de toeslagverlening uitgevoerd kan worden.

Medio 2008 is met terugwerkende kracht tot 1 januari 2008 een toeslag van 1,5% vastgesteld voor actieve deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers.

Omdat in 2009 geen toeslagen konden worden toegekend, is er sprake van achterstand in toeslagen, dus zijn inhaaltoeslagen aan de orde. Over 2009 zijn voor actieven 3.0% aan toeslagen gemist en voor inactieven 2.5%.

**11 Overige schulden en overlopende passiva**

	2009	2008
	EUR	EUR
Overige schulden	968,159	126,168
Derivaten	4,339,442	491,596
	<u>5,307,601</u>	<u>617,764</u>

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar. Voor een specificatie van de (negatieve) derivaten wordt verwezen naar noot 12.

**12 Risicobeheer en derivaten**

**Solvabiliteitsrisico**

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor verlenen van toeslagen op de opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Ontwikkeling dekkingsgraad	2009	2008
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari volgens FTK	103.3	152.7
Toevoeging van nieuwe aanspraken en premieinkomsten	2.5	0.8
Het verrichten van pensioenuitkeringen	-0.2	-0.1
Toeslagverlening	0.0	-1.5
Wijzigingen in de rentetermijnstructuur	1.5	-27.2
Extra rendement gegenereerd door de beleggingen	3.2	-21.3
Overige oorzaken	-4.8	-0.1
Dekkingsgraad per 31 december volgens FTK	<u>105.5</u>	<u>103.3</u>

In de post "overige oorzaken" bestaat grotendeels uit de aanvullende opslag van 4,0% inzake toegenomen levensverwachting.

**Vervolg van 12 Risicobeheer en derivaten**

De positie ten opzichte van FTK grondslagen kan als volgt worden berekend:

		2009 EUR	2008 EUR
Voorziening pensioenverplichtingen volgens FTK	<b>a</b>	87,549,000	85,970,000
Buffers:			
S1 Rentierisico		2,572,000	3,261,000
S2 Risico zakelijke waarden		3,747,000	7,393,000
S3 Valutarisico		0	3,866,000
S4 Grondstoffenrisico		0	
S5 Kredietrisico		1,462,000	777,000
S6 Verzekeringstechnisch risico		3,155,000	2,996,000
Totaal S (vereiste buffers) volgens wortelformule	<b>b</b>	6,510,000 *	10,673,000
Vereist eigen vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	<b>a+b=c</b>	94,059,000	96,643,000
Aanwezig vermogen (totaal activa minus schulden is gelijk aan pensioenvermogen)	<b>d</b>	92,362,521	88,847,977
Surplus/tekort (-)	<b>d-c</b>	<u>-1,696,479</u>	<u>-7,795,023</u>

\* De bedragen S1 t/m S6 zijn opgeteld niet gelijk aan EUR 6.150 mln, omdat in Totaal S de invloed van de correlatie is verwerkt.

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen wordt uitgegaan van de feitelijke asset mix in de evenwichtssituatie.

**Beleid en risicobeheer**

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's.

Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringsbeleid
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's. De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten. Deze richtlijnen benadrukken het beheersen van de volgende belangrijkste beleggingsrisico's.

Marktrisico

Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en omvat het prijs(koers)risico, valutarisico en het renterisico. De strategie van het fonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst door de aangestelde vermogensbeheerders in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overall marktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

Prijrisico

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan worden gemitigeerd door diversificatie. In aanvulling hierop kan het prijsrisico worden gehedged door het gebruik van afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Het onroerend goed bestaat uit 1 woonhuis in Amsterdam.

**Vervolg van 12 Risicobeheer en derivaten**

De aandelenportefeuille kan als volgt worden opgesplitst:  
(procenten zijn steeds genomen van totale aandelenportefeuille)

	2009		2008	
	EUR	%	EUR	%
Directe belangen in aandelen	0	0%	0	0%
Indirecte belangen via beleggingsfondsen	8,958,233	100%	7,029,204	100%
	<u>8,958,233</u>	<u>100%</u>	<u>7,029,204</u>	<u>100%</u>

In de indirect belangen via beleggings fondsen zitten ook overige beleggingen en kunnen als volgt worden opgesplitst:

	2009		2008	
	EUR	%	EUR	%
Multi asset funds	211,099	14%	0	0%
Hedge funds	371,435	24%	0	0%
Miscellaneous fonds	942,352	62%	0	0%
	<u>1,524,885</u>	<u>100%</u>	<u>0</u>	<u>0%</u>

Aandelen naar valuta:		2009		2008	
		EUR	%	EUR	%
EUR		4,326,523	48%	3,590,135	51%
USD		3,648,552	41%	1,789,823	25%
JPY		340,920	4%	773,598	11%
AUD		0	0%	875,648	12%
HKD		153,077	2%	0	0%
GBP		489,160	5%	0	0%
		<u>8,958,233</u>	<u>100%</u>	<u>7,029,204</u>	<u>100%</u>

Aandelen naar land van herkomst:		2009		2008	
		EUR	%	EUR	%
Duitsland		259,050	3%	0	0%
Frankrijk		696,597	8%	0	0%
Luxemburg		4,715,466	53%	3,800,561	54%
Ierland		2,480,017	28%	2,586,043	37%
Overige eurolanden < 1 mln. EUR		0	0%	0	0%
Totaal eurolanden	a	<u>8,151,131</u>	<u>91%</u>	<u>6,386,604</u>	<u>91%</u>
Engeland		807,102	9%	642,600	9%
Overige landen < 1 mln EUR		0	0%	0	0%
	b	<u>807,102</u>	<u>9%</u>	<u>642,600</u>	<u>9%</u>
			0%		
	a+b	<u>8,958,233</u>	<u>100%</u>	<u>7,029,204</u>	<u>100%</u>

De hoge herkomst in Luxemburg en Ierland zijn te toe te wijzen door de vestigingsplaats van de fondsen.

Gezien het feit dat in beide jaren uitsluitend in beleggingsfondsen wordt belegd, kan een nadere uitsplitsing naar bedrijfstak niet gegeven worden gezien de grote diversiteit van deze fondsen.

De beleggingsfondsen kunnen worden uitgesplitst naar regio:		2009		2008	
		EUR	%	EUR	%
Europa		1,614,436	18%	7,029,204	100%
Verenigde Staten van Noord Amerika		2,896,059	32%		
Verre Oosten		595,939	7%		
Wereldwijd en overig		3,851,799	43%		
		<u>8,958,233</u>	<u>100%</u>	<u>7,029,204</u>	<u>100%</u>

Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen verandert als gevolg van ongunstige veranderingen in de markttrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de

**Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland**

contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren.

	2009	2008
Duration van de vastrentende waarden voor derivaten	4.3	5.6
Duration van de vastrentende waarden na derivaten	14.2	16.2
Duration van de (nominale) pensioenverplichtingen	15.3	15.9

In 2008 zijn contracten afgesloten ter afdekking van de duration-mismatch, welke op tactische gronden bij gelegenheid gedurende 2009 bijgesteld zijn.

**Vervolg van 12 Risicobeheer en derivaten**

Een overzicht van de rentedragende beleggingen naar looptijd is als volgt:

	2009		2008	
	EUR	%	EUR	%
Resterende looptijd < 1 jaar	2,269,297	3%	11,795,625	22%
Resterende looptijd 1-5 jaar	33,336,245	44%	25,951,318	47%
Resterende looptijd > 5 jaar	28,637,969	37%	17,250,055	31%
Obligatiefonds in euro	12,249,034	16%	-	0%
	<u>76,492,545</u>	100%	<u>54,996,998</u>	100%

Valutarisico

Het totaalbedrag dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo jaar circa 6% (2008: 4%) van de beleggingsportefeuille en is strategisch afgedekt door de euro. Deze valutabeleggingen bevinden zich uitsluitend in de aandelenportefeuille en liquide middelen. De belangrijkste valuta is USD.

Het strategische beleid van het fonds is om maximaal 20% ongedekte valutaposities te nemen in vreemde valutaposities. Per einde boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten -euro 115.000. Deze contracten dienen als afdekking van de in vreemde valuta genoteerde aandelen en liquide middelen. De totale tegenwaarde in euro is 5,4 mln. Nominaal hebben deze contracten een waarde van euro 4,3 mln. Het totale valutarisico is derhalve euro 1,1 mln., hetgeen overeenkomt met 1,2% van de beleggingen.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC) derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars. Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten waardoor het fonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het fonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingsnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het fonds uitsluitend belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied.

In onderstaande tabel wordt de verdeling van de rentedragende lange termijn beleggingen naar sector weergegeven:

	2009		2008	
	EUR	%	EUR	%
Overheidsinstellingen	17,432,705	23%	21,267,089	39%
Financiële instellingen	34,932,227	46%	21,658,242	39%
Handels- en industriële bedrijven	7,106,805	9%	447,252	1%
Serviceorganisaties	2,483,125	3%	1,235,600	2%
Andere instellingen (2009 incl.corporate bondfunds)	14,537,683	19%	10,388,815	19%
	<u>76,492,545</u>	100%	<u>54,996,998</u>	100%

**Vervolg 12 Risicobeheer en derivaten**

Alle obligaties zijn naar regio afkomstig uit mature markets.

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

	2009		2008	
	EUR	%	EUR	%
AAA	29,409,053	38%	31,992,276	58%
AA+, AA, AA-	12,054,878	16%	6,255,587	11%
A+, A, A-	15,420,672	20%	4,854,841	9%
BBB+, BBB, BBB-	7,358,908	10%	1,505,479	3%
geen rating	12,249,034	16%	10,388,815	19%
	<u>76,492,545</u>	<u>100%</u>	<u>54,996,998</u>	<u>100%</u>

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er moet eveneens rekening worden gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere omkosten zoals premies. Inzake het liquiditeitsrisico kan het volgende worden gemeld:

- Ultimo 2009 zijn er voldoende obligaties, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorzien uitstroom van geldmiddelen te financieren.

Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte en een aanvullende opslag van 4% is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen ("schadereserve"). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien.

Het fonds heeft het overlijdensrisico herverzekerd bij een externe, onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Deze herverzekeringsovereenkomst expireert op 1 januari 2011. Met de herverzekeraars zijn resultatendingen overeengekomen.

Herverzekeringsovereenkomsten worden alleen aangegaan met onder toezicht staande Nederlandse verzekeraars.

Toeslagverleningsrisico (actuariële risico's)

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverleningstoezegging voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft zicht op de mate waarin toeslagen kunnen worden verleend (ook wel aangeduid als de toeslagverleningsruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van de nominale rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is, waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden verminderd met een bepaald (vast) percentage dat de streefindexatie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie (afhankelijk van het toeslagverleningsreglement).

Uit actuariële berekeningen blijkt dat naar verwachting dat het aanwezige vermogen een toeslagruimte geeft van 10% (2008: 8%).



**Vervolg van 12 Risicobeheer en derivaten**

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal ( 2009: EUR 2.0 mln. en 2008: EUR 1,8 mln.) uitmaakt.

Dit betreft per 31 december de volgende posten:

	2009 EUR	2008 EUR
<b>Aandelenbeleggingsfondsen:</b>		
db-x trackers	2,100,000	
<b>Obligatiefondsen:</b>		
DWS Institutional Euro Corporate Bonds	12,014,485	9,984,655
<b>Rentedragende waarden:</b>		
Italiaanse Overheid	4,714,814	3,623,435
Franse Overheid	3,526,421	3,897,807
Duitse Overheid	3,477,730	7,294,151
Commerzbank	3,704,213	
LB Baden-Wurtemberg	3,013,822	3,592,335
Dekabank	2,118,150	
Bayerische Landesbank		2,538,640
Nederlandse Overheid		1,053,809

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico. Overigens beperken concentratierisico's zich niet uitsluitend tot de beleggingen.

Operationeel risico

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoort. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert, waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Continuïteitsanalyse

Het pensioenfonds heeft een continuïteitsanalyse verricht per valutadatum 31 december 2008. Bij deze analyse zijn berekeningen gemaakt voor de verwachte ontwikkeling van dekkingsgraad en toeslagverlening over een periode van 15 jaar.

De ontwikkeling van de dekkingsgraad laat zien dat de kans op een dekkingstekort (< 104,1%) in de komende 15 jaar ongeveer 28% bedraagt.

**Vervolg van 12 Risicobeheer en derivaten**

**Specifieke financiële instrumenten (derivaten)**

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid.

De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand. Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- **Futures:** dit zijn standaard beursgenoteerde instrumenten waarmee snel posities kunnen worden gewijzigd. Futures worden gebruikt voor het tactische beleggingsbeleid. Tactisch beleggingsbeleid is slechts zeer beperkt mogelijk binnen de grenzen van het strategische beleggingsbeleid.
- **Putopties op aandelen:** dit betreft al dan niet beursgenoteerde opties waarmee het fonds het neerwaartse koersrisico van de aandelenportefeuille kan beperken. Voor deze opties wordt bij de verwerving een premie betaald die onder meer afhankelijk is van het actuele koersniveau van de onderliggende index, de looptijd van de opties en de uitoefenprijs van de opties.
- **Valutatermijncontracten:** dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- **Swaps:** dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

Een nadere specificatie van de derivaten, valutatermijncontracten volgt hieronder:

FX FORWARDS (FWD)			2009	2008
			EUR	EUR
FWD USD	-1,900,000	23-Mar-09		-38,722
FWD USD	-2,100,000	23-Mar-09		-15,574
FWD USD	-600,000	23-Mar-09		-1,320
FWD EUR/GBP	-400,000	15-Feb-10	-899	
FWD EUR/HKD	-1,200,000	17-Feb-10	-3,292	
FWD EUR/JPY	-44,000,000	15-Feb-10	325	
FWD EUR/USD	-5,000,000	16-Feb-10	-110,905	
			<u>-114,771</u>	<u>-55,616</u>

Deze (negatieve) totaalwaarden zijn in de balans opgenomen onder de 'Overige schulden en Overlopende passiva'

Futures on Interest rates			2009	2008
			EUR	EUR
Euro-BUND-Future		6-Mar-09		-411,480
Euro-BUND-Future		6-Mar-09		-24,500
Euro-BUXL30Y BND	-2,500,000	8-Mar-10	-1,500	
Euro-Bund-Future	-2,000,000	8-Mar-10	1,600	
Euro-Bund-Future	3,600,000	8-Mar-10	-2,880	
Euro-Schatz-Future	-16,300,000	8-Mar-10	7,335	
			<u>4,555</u>	<u>-435,980</u>

Voorzover het totaal negatief is zijn deze waarden zijn in de balans opgenomen onder de 'Overige schulden en Overlopende passiva'

Futures on Stocks			2009	2008
			EUR	EUR
Dow Jones Euro STOXX 50 -Future		20-Mar-09		6,500
			<u>0</u>	<u>6,500</u>

Swaps	2009 EUR	2008 EUR
Eur 9.000.000 2,28% / 6M Euribor 9/3/09-12 fixed betalen	-71,976	
Eur 1.500.000 3,4725% / 6M Euribor 9/3/09-19 fixed betalen	1,842	
Eur 7.000.000 3,7975% / 6M Euribor 9/3/09-24 fixed ontvangen	-86,911	
Eur 16.000.000 3,8675% / 6M Euribor 9/3/09-29 fixed ontvangen	-378,826	
Eur 24.000.000 3,51% / 6M Euribor 9/3/09-39 fixed ontvangen	-1,799,458	
Eur 19.000.000 2,82% / 6M Euribor 18/2/09-14 fixed betalen	-191,075	
Eur 3.500.000 3,145% / 6M Euribor 18/2/09-16 fixed betalen	-22,238	
Eur 15.700.000 3,2775% / 6M Euribor 18/2/09-49 fixed ontvangen	-1,616,475	
Eur 6.900.000 3,165% / 6M Euribor 18/02/09-59 fixed ontvangen	-854,094	
opgelopen rente	794,540	
	<u>-4,224,671</u>	<u>0</u>

Deze (negatieve) totaalwaarde is in de balans opgenomen onder de 'Overige schulden en Overlopende passiva'

### **13 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**

#### **Langlopende contractuele verplichtingen**

Het fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Deutsche Bank AG kantoor Amsterdam inzake de uitvoering van de financiële en deelnemersadministratie voor onbepaalde tijd. Deze overeenkomst is per 31 december van enig jaar opzegbaar met inachtneming van een opzeggingstermijn van 6 maanden. Opzegging kan slechts geschieden onder ingrijpende wijziging van omstandigheden.

### **14 Verbonden partijen**

#### **Identiteit van verbonden partijen**

Er is sprake van een relatie tussen verbonden partijen tussen het fonds, de sponsor en diens bestuurder.

#### **Transacties met bestuurders**

De bestuurders ontvangen geen beloning uit hoofde van hun bestuursfunctie. Er zijn noch leningen verstrekt aan noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

#### **Overige transacties met verbonden partijen**

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- de werkgever is gehouden elk jaar de jaarpremie berekend conform de ABTN af te dragen aan het fonds;
- de werkgever is verplicht om alle relevante gegevens van de (aan te melden) deelnemers door te geven;
- in het geval van reservetekort of onderdekking is de werkgever gehouden de premie te verhogen volgens de daartoe opgestelde staffel.

**15 Premiebijdragen (van werkgever en werknemers)**

		2009		2008	
	%	EUR	%	EUR	
Werkgeversgedeelte	19.3	2,752,607	17.3	2,147,296	
Aanvullende 15 jaars werkgeverspremie		1,280,000		-	
Aanvullende structurele premie		500,000			
Werknemersgedeelte	2.0	219,361	1.0	95,805	
		<u>4,751,968</u>		<u>2,243,101</u>	

Het werkgeverspercentage wordt toegepast op de salarissom. Het werknemersgedeelte wordt toegepast op de pensioengrondslag. Het werkgeversbedrag bevat alsmede een extra bedrag ad.euro 250.000 voor excassokosten. Vanaf 2009 wordt 15 jaar lang een aanvullende werkgeverspremie ontvangen in verband met de gewijzigde beleggingsmix. Hierdoor wordt de financiering van toekomstige toeslagverlening beter in overeenstemming met de toeslagambitie gebracht. Deze aanvullende werkgeverspremie is geen onderdeel van de werknemerspremieberekening.

De reguliere kostendekkende, feitelijke en gedempte premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

		2009		2008	
	%	EUR	%	EUR	
Kostendekkende premie	18.0	4,920,000	15.8	2,054,000	
Feitelijke premie	19.3	4,752,000	17.3	2,243,101	
Gedempte premie	18.2	4,239,000	17.9	2,196,000	

De verschillen tussen de kostendekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte premie zijn het gevolg van het feit, dat de feitelijke premie berekend is op basis van voorlopige aannames eind 2008 zonder gebruik te maken van dempingseffecten, die dus wel toegepast zijn op de gedempte premie. Naast de oorspronkelijke kostendekkende premie ad. Euro 2,7 mln.is nog euro 250.000 gestort om feitelijke kostendekkendheid te realiseren. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

**16 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds**

2009

	Directe be- leggingsop- brengsten	Indirecte be- leggingsop- brengsten	Kosten ver- mogensbe- heer	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastgoedbeleggingen	4,616	8,500		13,116
Aandelen	501,681	4,366,989	631,052	4,237,617
Vastrentende waarden	2,457,599	2,469,058	631,052	4,295,605
Derivaten		-5,441,780		-5,441,780
Overige beleggingsinkomen en liquiditeiten	-275,403			-275,403
	<u>2,688,493</u>	<u>1,402,767</u>	<u>1,262,104</u>	<u>2,829,155</u>

2008

	Directe be- leggingsop- brengsten	Indirecte be- leggingsop- brengsten	Kosten ver- mogensbe- heer	Totaal
	EUR	EUR	EUR	EUR
Vastgoedbeleggingen	4,226			4,226
Aandelen	527,436	-15,521,744	51,029	-15,045,337
Vastrentende waarden	2,294,018	-2,009,136	51,029	233,853
Derivaten	-61,283	151,688		90,405
Overige beleggingen (liquiditeiten)	326,077			326,077
	<u>3,090,474</u>	<u>-17,379,192</u>	<u>102,059</u>	<u>-14,390,776</u>

Managementfees Vermogensbeheerders	2009	2008
	EUR	EUR
DB Advisors	1,234,326	-
Theodoor Gilissen	-	88,651
Aberdeen	27,778	13,408
	<u>1,262,104</u>	<u>102,059</u>

In 2009 is het nieuwe fiduciar mandaat in werking getreden. Door een andere fee structuur en de goede resultaten van DB Advisors is een out performance fee van 900.000 EUR opgenomen.

**17 Overige baten**

	2009	2008
	EUR	EUR
FVP bijdragen	19,394	96,642
Uitkeringen uit herverzekeringen	45,804	56,625
FX Koersverschillen	-69,350	27,727
	<u>-4,153</u>	<u>180,994</u>

**18 Pensioenopbouw**

	2009	2008
	EUR	EUR
Pensioenopbouw	2,404,000	1,517,000

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

**19 Toeslagverlening en overige toeslagen**

	2009	2008
	EUR	EUR
Toeslagverlening en overige toeslagen	0	995,000

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de CAO. De indexering heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagverlening bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald. Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens, afgeleid, zoals vastgesteld wordt door het CBS. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter.

**20 Rentetoevoeging voorziening pensioenverplichtingen (VPV)**

	2009	2008
	EUR	EUR
Rentetoevoeging VPV	2,215,000	3,335,000

De pensioenverplichtingen zijn opgerent met 3,9 % (2008: 3,6%).

**21 Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitkeringen**

	2009	2008
	EUR	EUR
Onttrekking VPV t.b.v. Pens.uitkeringen.	-3,361,000	-3,153,000

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen van de verslagperiode.

**22 Onttrekking uit voorziening pensioenverplichtingen voor pensioenuitvoeringskosten**

	2009	2008
	EUR	EUR
Onttrekking VPV t.b.v. uitvoeringskosten	-84,000	-79,000

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

**23 Pensioenuitkeringen**

	2009 EUR	2008 EUR
Ouderdomspensioen	2,496,591	2,245,369
Nabestaandenpensioen (partnerpensioen)	715,159	721,225
Wezenpensioen	19,991	19,809
Tijdelijk nabestaandenpensioen	37,548	37,548
Vroegpensioen en tijdelijk ouderdomspensioen	186,958	213,466
Overige uitkeringen	74,550	59,128
	<u>3,530,797</u>	<u>3,296,545</u>

De toeslagen op de uitkeringen per 1 januari 2010 zouden nog vastgesteld moeten worden aan de hand van deze jaarrekening. Gezien de huidige status van omstandigheden kan derhalve geen sprake zijn van toeslagen per 1 januari 2010. De toeslagen per 1 januari 2009 waren om dezelfde reden 0% ( In 2008 bedroegen zij 1,5% voor de actieven en 1,5% voor de pensioentrekkenden en gewezen deelnemers ('slapers').

**24 Pensioenuitvoeringskosten**

	2009 EUR	2008 EUR
Administratie	41,461	17,947
Actuariële kosten	203,048	187,406
Accountantskosten (Controle jaarrekening)	31,119	25,050
Contributies en bijdragen	9,035	8,858
Afschrijvingen	55,937	17,221
Overige kosten	13,640	10,155
	<u>354,240</u>	<u>266,636</u>

Over afgelopen jaar zijn er geen andere kosten voor de Accountant (KPMG) geweest dan de genoemde kosten voor de controle op de jaarrekeningen 2008 en 2009.

De kosten voor de financiële en deelnemersadministratie zijn voor rekening van de werkgever. Deze kosten zijn derhalve niet verantwoord in de pensioenuitvoeringskosten van het pensioenfonds.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.

**25 Aantal personeelsleden**

Bij het fonds zijn geen werknemers in dienst. De werkzaamheden worden verricht door werknemers van Deutsche Bank AG, kantoor Amsterdam.

**26 Bezoldiging bestuurders**

De bestuurders ontvangen geen bezoldiging voor hun bestuurdersactiviteiten.

**27 Wijziging marktrente**

	2009 EUR	2008 EUR
Wijziging marktrente	-3,511,000	14,991,000

Jaarlijks wordt per 31 december de marktwaarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

**28 Wijziging overige actuariële uitgangspunten**

	2009	2008
	EUR	EUR
Wijziging ov. actuariële uitgangspunten	4,032,000	0

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van externe actuariële deskundigheid. Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor de gehele bevolking als voor de populatie van het fonds.

De vaststelling van de toereikendheid van de voorziening voor pensioenverplichtingen is een inherent onzeker proces, waarbij gebruik wordt gemaakt van schattingen en oordelen door het bestuur van het fonds. Het effect van deze wijzigingen wordt verantwoord in het resultaat op het moment dat de actuariële uitgangspunten worden herzien.

In de berekeningen van 2009 zijn de volgende wijzigingen ingevoerd:

- aanpassing onbepaalde partner in bepaalde partner bij pensionering (euro 400.000)
- invoering opslag voor sterfte risico ad 4.0%, wegens verbeterde overlevingskansen (euro 3.440.000)
- invoering IBNR (incurred but not reported) voorziening voor toekomstige mogelijke arbeidsongeschikten (euro 192.000)

**29 Overige mutaties in voorziening pensioenverplichtingen**

	2009	2008
	EUR	EUR
Toekenning W(z)P	877,000	0
Overgenomen pensioenverplichtingen (actuariëel)	200,000	45,000
Diverse vermeerderingen	620,000	377,000
Overgedragen pensioenverplichtingen (actuariëel)	-396,000	-358,000
Werkelijke sterfte hoger dan verwacht	-1,457,000	-382,000
Diverse verminderingen/vermeerderingen	40,000	60,225
	<u>-116,000</u>	<u>-257,775</u>

**30 Saldo overdracht rechten**

	2009	2008
	EUR	EUR
Uitgaande pensioenoverdrachten	-206,481	-399,859
Rente idem	-9,557	-14,923
Inkomende pensioenoverdrachten	146,355	1,002
Rente idem	7,693	46
Saldo overdracht van rechten	<u>-61,990</u>	<u>-413,734</u>

Waardeoverdracht betreft de ontvangst van of de overdracht aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd.

De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

Het actuariëel resultaat op deze mutaties is over 2009 EUR 134.000 positief (2008 EUR 101.000 negatief).

**31 Overige lasten**

	2009	2008
	EUR	EUR
Premies herverzekeringen	115,400	-33,151

Onder dit hoofd zijn de premies voor herverzekering opgenomen.

**32 Belastingen**

De activiteiten van het pensioenfonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Amsterdam, 30 juni 2010

Het Bestuur,

E.M. Mulder-Mosman (voorzitter)

C.W. van Reenen (secretaris)

P.E.J. Medico

R.H. Ruempol

F.T.G.J. Segers

L.P.A. Vermin



## OVERIGE GEGEVENS

### STATUTAIRE REGELING OMTRENT DE BESTEMMING VAN HET SALDO BATEN EN LASTEN

Het voordelige saldo ter grootte van € 1.935.544 wordt geheel ten gunste van de algemene reserve gebracht.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Per 1 april 2010 heeft Deutsche Bank AG enige onderdelen van ABN Amro Bank overgenomen. De opbouw van de pensioenen van de samenhangende ± 1.200 personeelsleden worden vanaf die datum opgenomen in het pensioenfonds onder de huidige voor hen geldende voorwaarden. In de naaste toekomst zal harmonisatie van de voorwaarden plaats gaan vinden tussen de bestaande populatie actieve Deutsche Bank deelnemers en de nieuwe (ex ABN Amro) deelnemers.

### ACTUARIËLE VERKLARING

#### Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland te Amsterdam is aan Towers Watson B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2009.

#### Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

#### Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

#### Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort. Met inachtneming van het voorafgaande ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140, met uitzondering van artikel 132, van de Pensioenwet. De vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Amstelveen, 30 juni 2010

E.W.J.M. Schokker AAG  
verbonden aan Towers Watson B.V.

## ACCOUNTANTS VERKLARING

### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2009 van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

### Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

### Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 30 juni 2010

KPMG Accountants N.V.

M.J. Vredenduin RA

## Effectenportefeuille 5-jarenoverzicht

(in Euro's)	2009		2008		2007		2006		2005	
		%		%		%		%		%
Staatsleningen Nederland	537,520	0.7	1,053,809	1.7	12,145,359	12.0	12,557,185	12.2	19,383,385	20.0
Staatsleningen buitenland	16,948,288	20.9	20,369,683	33.1	34,034,386	33.7	29,444,713	28.6	29,018,174	29.9
Overige Nederlandse obligaties	2,801,107	3.5	-	-	7,791,185	7.7	7,910,775	7.7	1,064,583	1.1
Internationale en buitenlandse obligatieleningen	43,956,596	54.2	23,184,691	37.7	10,777,629	10.7	11,433,780	11.1	12,685,260	13.1
Obligatiebeleggingsfondsen	12,249,034	15.1	10,388,815	16.9						
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>76,492,545</b>	<b>94.3</b>	<b>54,996,998</b>	<b>89.3</b>	<b>64,748,559</b>	<b>64.2</b>	<b>61,346,453</b>	<b>59.6</b>	<b>62,151,402</b>	<b>64.1</b>
Aandelen binnenland	-	-	-	-	1,203,278	1.7	1,802,659	1.7	1,695,866	4.3
Aandelen buitenland	-	-	-	-	34,838,020	38.7	39,866,356	34.2	33,145,255	30.0
Aandelenbeleggingsfondsen	8,958,233	11.0	7,029,204	11.4						
<b>Totaal aandelen</b>	<b>8,958,233</b>	<b>11.0</b>	<b>7,029,204</b>	<b>11.4</b>	<b>36,041,298</b>	<b>35.7</b>	<b>41,669,015</b>	<b>40.4</b>	<b>34,841,121</b>	<b>35.9</b>
Derivaten *	-4,334,887	5.3-	-454,787	0.7-	94,262	0.1	0	0.0	4,442	0.0
<b>Totaal effecten en derivaten</b>	<b>81,115,891</b>	<b>100</b>	<b>61,571,415</b>	<b>100</b>	<b>100,884,119</b>	<b>100</b>	<b>103,015,468</b>	<b>100</b>	<b>96,996,965</b>	<b>100</b>
Liquide Middelen (ter belegging)	10,283,807		21,845,306							
<b>Totaal (incl. Liquide middelen)</b>	<b>91,399,698</b>		<b>83,416,721</b>							

\* De Derivaten zijn, voor zover negatief, opgenomen onder de 'Overige schulden en Overlopende passiva'