

Deutsche Bank
Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Jaarverslag 2011

Passion to Perform



Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland	6
Kerncijfers	8
Ontwikkelingen 2011	10
Marktontwikkelingen 2011 en vooruitblik 2012	12
Beleggingsresultaten 2011	13
Risico's Pensioenfonds	16
Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden	16
Verantwoordingsorgaan	19
Visitatiecommissie	21
UPO 2011	22
Missie en doelstellingen	24
Verklarende woordenlijst	25



Voorwoord

Bijgaand treft u een verkorte versie van ons jaarverslag over 2011 aan. Met dit jaarverslag wil het Bestuur van het Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland alle belanghebbenden een helder beeld geven van de financiële positie van het Pensioenfonds. Daarnaast doen wij verslag over de voornaamste ontwikkelingen in het afgelopen jaar.

Na een herstel van de economie door de positieve economische ontwikkeling in de jaren 2009 en 2010 die begin 2011 nog aanhield, tekende zich midden 2011 een duidelijke kentering af. In het bijzonder de slechte financiële situatie van Griekenland en de soms trage besluitvorming over het pakket aan steunmaatregelen in de Eurozone leidde tot dalende beurskoersen en had een negatieve invloed op de economische ontwikkeling van met name de zwakkere landen in de Eurozone. In het derde kwartaal werd ook Italië getroffen door de financiële crisis. De verdere afwaardering van Italië en de overige zogenaamde PIIGS-landen (Portugal, Ierland, Spanje) door de rating agencies (o.a. Standard & Poor's) leidde tot recordhoogte van de rentevoet voor de herfinanciering van de staatsschulden van Italië en de overige PIIGS-landen. Dit resulteerde in een ongekend hoge Europese schuldencrisis en een verzwakking van de financiële instellingen, die de Griekse staatsschuld in hun portefeuilles moesten afwaarderen. Bovendien zullen de banken op basis van de verscherpte solvabiliteitseisen in 2012 hun kapitaalpositie moeten versterken. Dit leidde tot een verder wantrouwen van banken onderling en tot nieuwe interventies van de ECB. De inflatie in de Eurozone bedroeg in 2011 +3% (Nederland +2,4%).

Ook het economisch herstel van de Verenigde Staten bleef achter, de groei van de Amerikaanse economie werd voor het derde kwartaal 2011 naar beneden bijgesteld (+1,8%), het vierde kwartaal toonde echter weer een opwaartse tendens. De inflatie bedroeg +3,4%.

Indien wij naar de belangrijke economieën in Azië kijken zien wij een groei van het bruto nationaal product in China van 9,1% in het derde kwartaal en een herstel in Japan na de recessie tengevolge van de aardbeving met een groei van het bruto nationaal product van 1,4% in november.

De interventies van de Europese Centrale Bank in het derde en vierde kwartaal van 2011 leidden tot verdere renteverlagingen. Naast de negatieve ontwikkelingen op de beurzen in het derde kwartaal had ook de lage rentevoet een negatieve uitwerking op de verplichtingen van pensioenfondsden. Tengevolge hiervan daalde de dekkingsgraad van veel pensioenfondsden onder het kritische niveau en bleef herstel vaak achter bij de in 2009 ingediende herstelplannen. De Nederlandsche Bank heeft gepubliceerd dat voor de berekening van de dekkingsgraad per jaartultimo echter een rente gebaseerd op de gemiddelde rentetermijnstructuur van het laatste kwartaal 2011 gebruikt kan worden.

In het vierde kwartaal van 2011 werd een Pensioenakkoord bereikt. Tengevolge van het Pensioenakkoord zal onder meer de pensioengerechtigde leeftijd in 2014 naar 67 jaar verhoogd worden, dit mede door de verlenging van de levensverwachting. Daarnaast zullen wijzigingen in het Financiële toetsingskader in 2013 tot een transparantere en meer schokbestendige financiële positie van pensioenfondsden moeten leiden. Opgemerkt dient te worden dat door de val van het kabinet op 23 april 2012 de inhoud van het Pensioenakkoord onzeker is geworden.

Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Tengevolge van de negatieve economische situatie en de gevolgen hiervan voor de financiële markten heeft het Bestuur op advies van de vermogensbeheerder besloten in juli 2011 binnen de bestaande strategische beleggingsmix "85%/15% rentedragende waarden/aandelen overige beleggingscategorieën" wijzigingen aan te brengen ter bescherming van het vermogen van het Pensioenfonds. Binnen de rentedragende waarden werd de allocatie naar bedrijfsobligaties teruggebracht ten gunste van obligaties van landen met een AAA-rating en van landen die beschikken over grondstoffen, alsmede staatsobligaties van landen in de opkomende markten. De afgesproken "duration matching" is door de vermogensbeheerder maximaal benut. Daarnaast doet de werkgever de komende 11 jaar tot en met 1-1-2023 een aanvullende premiestorting en wordt vanaf 2009 structureel een aanvullende premie betaald. Met deze maatregelen streeft het Bestuur er naar de 80% toeslagverwachting te waarborgen ondanks de extreme marktomstandigheden.



Voorwoord

Door deze maatregelen bedroeg de dekkingsgraad per 31 december 2011 114,0% berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rente gebaseerd op de gemiddelde rentetermijnstructuur van het laatste kwartaal van 2011. Volgens de ongecorrigeerde methodiek zou de dekkingsgraad 110% bedragen.

In 2011 werden de volgende premies betaald:

Premiestorting werkgever DB AG*	€ 7,0 miljoen	(= 23%, in 2010 was dit 21,3%)
Premiestorting werkgever DB NV/IFN**	€ 19,6 miljoen	(= 23%, in 2010 was dit 19,9%)
Premiestorting werknemers DB AG	€ 0,6 miljoen	(= 4%, in 2010 was dit 3%)
Premiestorting werknemers DB NV/IFN	€ 0,6 miljoen	(= 1%, in 2010 was dit 0%)

* waarvan € 4,9 miljoen reguliere storting en € 2,1 miljoen aanvullende storting door de werkgever ter ondersteuning van de toeslagambitie.

** waarvan € 17,0 miljoen reguliere storting en € 2,6 miljoen aanvullende storting door de werkgever ter ondersteuning van de toeslagambitie.

Per 1 januari 2011 was op basis van de toenmalige financiële positie van het fonds geen volledige toeslagverlening mogelijk. Het Pensioenfonds heeft aan de inactieven slechts een toeslag van 50% kunnen verlenen. De toeslagverlening aan de deelnemers van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. is door de werkgever gedragen.

DB AG populatie:

Toeslagverlening 1-1-2011

Actieve deelnemers 0,0%

Inactieve deelnemers 0,7%

– Conform CAO geen toeslagverlening actieven

– Conform toeslagbeleid 50% toeslagverlening gepensioneerden en slapers (inactieven)

DB Nederland N.V./IFN Finance B.V. populatie:

Toeslagverlening 1-1-2011 conform oude ABN-AMRO regeling (laatste maal)

Actieve deelnemers 0,96%

Inactieve deelnemers 0,96%

– Kosten toeslagverlening gedragen door de werkgever

Goed Pensioenfondsbestuur

Het Bestuur besteedt veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie conform de Principes van Goed Pensioenfondsbestuur. Begin 2011 zijn commissies ingericht waaronder een Governance en Risk Commissie met als speciaal aandachtsgebied de analyse van en controle op de risico's van het Pensioenfonds. In de loop van 2011 zijn "control frameworks" opgesteld voor de uitbestede pensioenadministratie en het vermogensbeheer en zijn de bijbehorende controletaken ingericht binnen de afdeling bestuursondersteuning. Daarnaast is gewerkt aan een beleidsnotitie voor de uitbesteding en de controle hierop, die in 2012 in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN ¹) geïntegreerd wordt.

Binnen het kader van de hiervoor genoemde principes heeft het Bestuur eveneens regelmatig overleg met het Verantwoordingsorgaan.

In oktober 2010 heeft in samenwerking met Towers Watson een collectieve Bestuursevaluatie plaatsgevonden. De actiepunten uit deze evaluatie zijn in 2011 opgevolgd. Er is tevens een nieuw deskundigheidsplan opgesteld waarin de beleidsregels voor deskundigheid zijn vastgelegd. De aanbevelingen van de Pensioenfederatie uit 2011 zijn hierin verwerkt.



Voorwoord

Daarnaast heeft het Bestuur de missie en doelstellingen voor het Pensioenfonds gedefinieerd en gepubliceerd. U treft deze op pagina 24 van het verslag aan.

Als onderdeel van het actieve communicatiebeleid rond het Pensioenfonds, hebben wij in 2011 onze reguliere bijeenkomst voor de actieve deelnemers georganiseerd en hebben wij ook via twee bijeenkomsten van de "Vereniging DB Senioren" informatie aan de gepensioneerden verstrekt. Sinds 2011 publiceert het Pensioenfonds elk kwartaal een Nieuwsbrief voor de actieve deelnemers en per halfjaar een Nieuwsbrief voor de gepensioneerden.

Per 1 juni 2012 heeft de accountant van het Pensioenfonds een goedkeurende verklaring over 2011 afgegeven. De certificerend actuaaris heeft in zijn oordeel verklaard dat per 31 december 2011 is voldaan aan artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet en dat de vermogenspositie voldoende is, daarbij in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van toeslagen beperkt zijn.

De algemene verwachtingen voor 2012 zijn niet positief, in het bijzonder voor de Eurozone wordt voor het eerste halfjaar een recessie verwacht. Hoewel de vooruitzichten voor de Verenigde Staten en Azië positiever zijn, kan een verslechtering in de Eurozone ook van invloed zijn op de economie van deze werelddelen.

De sombere economische verwachtingen voor 2012 hebben een grote rol gespeeld bij het besluit van het Bestuur per januari 2012 geen toeslag te verlenen, hoewel de dekkinggraad van het Pensioenfonds ultimo 2011 volgens de door DNB gewijzigde methodiek voor de berekening van de rentevoet op basis van de rentetermijnstructuur van het laatste kwartaal 2011 114,0% bedroeg. (Volgens de ongecorrigeerde methodiek zou de dekkinggraad 110% bedragen.) Het Bestuur heeft bij dit besluit gekozen voor de toekomstbestendigheid van de financiële positie op (middel)lange termijn in het belang van alle betrokkenen. In een extra Nieuwsbrief aan alle betrokkenen is in januari het besluit en de achterliggende redenen gecommuniceerd. Het Bestuur zal eind 2012 op basis van de financiële positie van het Pensioenfonds op dat moment een inhaaltoeslag in overweging nemen.

Het jaar 2011 is een intensief jaar geweest. Er is veel tot stand gekomen, waarvoor ik mijn dank uitspreek aan een ieder die hiertoe bijgedragen heeft.

Met ingang van 31 december 2011 is Henk Boer met pensioen. Wij danken hem voor zijn bijdragen en verwelkomen zijn opvolger Vinod Raghoebarsing.

In 2012 zal het Bestuur de directie van Deutsche Bank in Nederland adviseren omtrent de gevolgen van het Pensioenakkoord voor de pensioenregeling en waar nodig aanpassingen voorstellen. Om een duidelijke communicatie over de mogelijk ingrijpende wijzigingen te hebben is een communicatiepanel samengesteld waarin vertegenwoordigers vanuit verschillende onderdelen van de bank vertegenwoordigd zijn.

Voorts is begin 2012 aan een financieel crisisplan gewerkt dat 1 mei 2012 aan De Nederlandsche Bank gezonden is.

Amsterdam, juni 2012
Namens het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

De heer J.J. Remijn
Voorzitter



Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Bestuur is eindverantwoordelijk voor alles wat Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland doet. De dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer is uitbesteed aan DB Advisors.

De pensioenadministratie is in de loop van 2011 uitbesteed aan Syntrus Achmea. Dit project is binnen het budget en de afgesproken tijdslijnen afgewikkeld. KPMG heeft in het kader van het jaaronderzoek de conversie gecontroleerd en vastgesteld dat de basisgegevens aansluiten en in een conversieverslag alle correcties zijn verklaard. Voor wat betreft de openingsbalans per 1 januari 2011 zijn geen bevindingen geconstateerd.

Op 31 december 2011 bestond het Bestuur uit:

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

Uitvoeringsorganisatie

Syntrus Achmea heeft in september 2011 de uitkerings- en financiële administratie van het Pensioenfonds overgenomen. De controle op de uitbesteede taken alsmede de voorbereidende en ondersteunende beleidstaken worden door de secretaris van het Pensioenfonds en een medewerker van Deutsche Bank AG, kantoor Amsterdam in samenwerking met de adviserend actuaaris ² (zie [verklarende woordenlijst](#)) van Towers Watson gegeven. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan een vermogensbeheerder, DB Advisors. De accountant is KPMG Accountants N.V. en de certificerend actuaaris is Towers Watson B.V.

Bestuur

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

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

Governance en Risk Commissie: ABTN/uitbesteding, visitatie/deskundigheidsplan, crisisplan;

Pensioencommissie: pensioenregeling, statuten;

Communicatiecommissie: website, populair jaarverslag, deelnemersvergadering;

Financiële commissie: jaarverslag, budget, DNB-rapportage;

Beleggingscommissie: beleggingsplan, beleggingsbeleid, ALM, continuïteitsanalyse.

De Beleggingscommissie bestaat uit Jaap Remijn (voorzitter), Leo Vermin en Kees van Reenen, zij worden ondersteund door Betty Mulder-Mosman, Mark Bakker en een senior investment consultant van Towers Watson.

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

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

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

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

Het Bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten, reglementen van het Pensioenfonds en de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN ¹).

Externe ondersteuning

Het Pensioenfonds wordt bijgestaan door de externe adviserende actuaaris en een gespecialiseerde ALM-adviseur.

In een ALM-studie ³ wordt 15 jaar vooruitgekeken om de beleggingen (assets) zo goed mogelijk af te stemmen op de verplichtingen van het Pensioenfonds. De beleidsuitgangspunten worden vervolgens afgezet tegen verschillende economische toekomstscenario's. Mede op basis van de ALM-studie wordt een zo optimaal mogelijke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille bepaald.

Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Toezichthouder

In 2011 heeft geen bezoek van een vertegenwoordiging van DNB (De Nederlandsche Bank) plaatsgevonden. Eind 2011 heeft DNB echter wel een toetsing van de fondsstukken uitgevoerd. Hieruit kwam onder meer een aanbeveling voor twee wijzigingen in de statuten en een aanbeveling voor een wijziging in het reglement naar voren. De gewijzigde statuten en het aangepaste reglement zijn op 1 mei 2012 aan DNB gezonden en gepubliceerd op de website van het Pensioenfonds.

Intern toezicht

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door een Visitatiecommissie. Deze externe commissie beoordeelt eens in de drie jaar de beleids- en bestuursprocedures en bestuursprocessen, evenals het stelsel van 'checks and balances' binnen de stichting. Eind 2009 is een Visitatiecommissie benoemd, die begin 2010 de visitatie heeft uitgevoerd. De aanbevelingen zijn in een actielijst verwerkt. De actiepunten werden door het Bestuur opgenomen en afgewikkeld. De volgende visitatie is conform de regelgeving in 2013.

Verantwoordingsorgaan ³⁴

Het Verantwoordingsorgaan is ingesteld op 1 januari 2008 en bestond in 2011 uit:

- Jos van Helden, werkgeversvertegenwoordiger (voorzitter);
- Andre Albers, werknemersvertegenwoordiger;
- Fred Cornel, vertegenwoordiger namens de gepensioneerden (vanaf 1 april 2008);
- Martijn de Lint, werknemersvertegenwoordiger;
- Marc Verbeek, werkgeversvertegenwoordiger.

Het Verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het door het Bestuur gevoerde beleid. Hiertoe ontvangt het orgaan het conceptjaarverslag en de conceptjaarrekening en ontvangt desgewenst overige informatie, nodig om tot een oordeel te komen. Naast overleg met het Bestuur kan het orgaan tevens, voor zover nodig voor het uitvoeren van haar taak, overleggen met de accountant en actuaaris.

Door de grote toename van het aantal actieve deelnemers in verband met de overname op 1 april 2010 van Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V. is op advies van het Bestuur het VO uitgebreid van 3 naar maximaal 6 leden. In 2011 is de uitbreiding naar 5 leden met de benoeming van een werknemersvertegenwoordiger en werkgeversvertegenwoordiger geëffectueerd.

Daar in het nieuwe Pensioenakkoord mogelijk sprake is van een wijziging in de structuur van Pensioenfonds waarbij onder meer de functie van een Verantwoordingsorgaan meer richting van een deelnemersraad gaat, zal de bezetting van het Verantwoordingsorgaan in afwachting hiervan tot 2014 ongewijzigd blijven.

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. Het Bestuur heeft gezien de uitbreiding van het aantal actieve deelnemers ook de mogelijkheid onderzocht een Deelnemersraad in te stellen, doch heeft om efficiencyredenen gekozen voor de mogelijkheid het VO uit te breiden.

Compliance Officer

Per 1 mei 2011 heeft Raymond Hhle de functie van Compliance Officer van Hans Kwakernaak overgenomen.



Kerncijfers

Aantal verzekerden	2011	2010	2009	2008
Actieven	1483	1488	208	207
Pensioengerechtigden	281	246	242	256
Slapers	441	372	344	341
Ultimo	2011	2010	2009	2008
Reglementsvariabelen				
Toeslag actieven (%) DB AG/DBNV-IFN	0*/0,96**	1,0***)	3,0***)	1,5
Toeslag inactieven (%)DB AG/DBNV-IFN	0,7****/0,96**	0,4***)	2,5***)	1,5
Pensioenuitvoering (x €1000)				
Feitelijke pensioenpremie	26.256	16.702	4.752	2.243
Kostendeckende pensioenpremie	18.215	11.602	4.920	2.054
Gedempte premie	15.478	10.698	4.239	2.196
Pensioenuitvoeringskosten	1.133*****	425	354	267
Uitkeringen	4.040	3.734	3.531	3.297

*) conform CAO

**) indexatie conform ABN-AMRO regeling betaald door de werkgever

***)) inhaalindexatie betaald door de werkgever

*****) 50% indexatie conform toeslagbeleid

*****)) inclusief eenmalige kosten uitbesteding en verschuiving van kosten ondersteunende werkzaamheden werkgever naar Pensioenfonds

Premie

De Pensioenwet en het FTK ¹¹ bepalen dat de premie die wordt betaald voor een pensioen, ten minste kostendeckend moet zijn. Het afgelopen jaar bedroeg de kostendeckende premie ¹⁵ 23% van de salarissom (2010 = 21,3%) voor Deutsche Bank AG. In 2011 droegen de werknemers van Deutsche Bank AG ieder 4% van hun pensioengrondslag ²¹ bij (2010 = 3%). De pensioengrondslag is voor iedere werknemer gelijk aan het pensioengevend salaris ²⁰ minus de in de pensioenregeling geldende AOW-franchise ¹² van € 13.500 per jaar op fulltime basis. Voor parttimers is de franchise lager in verhouding tot de parttimefactor. De kostendeckende premie van Deutsche Bank N.V. en IFN Finance B.V. bedroeg eveneens 23%. De werknemers van Deutsche Bank N.V. en IFN Finance B.V. (voor zover in dienst voor 1-1-2011) droegen 1% bij, in verband met de door de werkgever overeengekomen ingroeieregeling. In totaal werd door de werkgever Deutsche Bank AG € 7,0 miljoen (€ 4,9 mln regulier, waarin € 0,6 mln ingehouden op de werknemers en € 2,1 mln aanvullende toeslagruimtepremie, zie blz. 10) in het Pensioenfonds gestort. De premiestorting van werkgever Deutsche Bank N.V./IFN Finance B.V. bedroeg € 19,6 miljoen, waarvan € 17 miljoen regulier en € 2,6 miljoen structurele toeslagruimtepremie. Sinds 2006 wordt aan werknemers van Deutsche Bank AG een bijdrage voor de pensioenregeling in rekening gebracht. In de Algemene Bank CAO staat dat premiekosten boven 15% van de loonsom tussen werkgever en werknemer mogen worden verdeeld op 50/50 basis. De maximale werknemersbijdrage is 5% van de pensioengrondslag.

Ultimo	2011	2010	2009	2008
Vermogenssituatie en solvabiliteit				
Pensioenvermogen (x € 1000)	163.376	116.368	92.363	88.848
Aanwezige dekkingsgraad (%)	114,0	105,1	105,5	103,3
Vereiste dekkingsgraad (%) ⁷	107,4*	106,8	107,1	112,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad (%) ⁷	104,1	104,1	104,1	105,0



Kerncijfers

*) De wijziging van de vereiste dekkingsgraad van 106,8% naar 107,4% is het gevolg van een bestuursbesluit om voor de berekening van het vereist eigen vermogen de standaardmethode te wijzigen in een partieel intern model waarin aanvullende risico-elementen zijn opgenomen voor o.a. het risico van actief beheer en inflatieafdekking.

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 ³² - op basis van de wettelijke solvabiliteitseisen;
3. de minimaal vereiste dekkingsgraad ¹⁸ - op basis van de wettelijke minimale solvabiliteitseisen.

Als de feitelijke dekkingsgraad (1) hoger is dan de vereiste dekkingsgraad (2), is sprake van een reserveoverschot. Als de feitelijke dekkingsgraad zich bevindt tussen de vereiste dekkingsgraad (2) en de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is sprake van een reservetekort. Indien de feitelijke dekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is sprake van onderdekking (of ook wel dekkingstekort genoemd).

De onder (2) vermelde vereiste dekkingsgraad, zoals deze voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet, bedraagt voor het Pensioenfonds per 31 december 2011 107,4% (2010 106,8%). De minimaal vereiste dekkingsgraad (3) bedraagt 104,1%.

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

Per 1 januari 2011 was de dekkingsgraad 105,1%, waarmee het Pensioenfonds in een situatie van reservetekort verkeerde. Omdat er in 2010 geen CAO loonsverhoging heeft plaatsgevonden is er per 1 januari 2011 conform het reglement geen toeslag toegekend aan de actieven van Deutsche Bank AG.

De inactieven zouden conform het toeslagbeleid een gedeeltelijke toeslagverlening per 1 januari 2011 kunnen ontvangen (Consumenten Prijs Index voor alle huishoudens, afgeleid - periode oktober 2009 - oktober 2010). Indien er sprake is van een reservetekort, kan 50% toeslag verleend worden, mits dit niet leidt tot een onderdekking (dekkingsgraad < 104,1%) van het Pensioenfonds. Indien deze situatie zich voordoet, zal er geen toeslagverlening plaatsvinden. De beslissing tot toeslagverlening dient echter te allen tijde een bestuursbesluit te zijn. Het Bestuur heeft nadat alle overige economische factoren op dat moment werden meegewogen, besloten tot 50% toeslagverlening.

De actieven die werkzaam zijn bij Deutsche Bank N.V. en IFN Finance B.V. hebben op basis van het reglement uit 2010 recht op dezelfde toeslagverlening als de actieve deelnemers in het Pensioenfonds van ABN-AMRO Bank. De kosten van deze toeslagverlening zijn door de werkgever gedragen.

Ultimo	2011	2010	2009	2008
Beleggingsportefeuille (x € 1000)				
Vastgoed	226	239	235	226
Aandelen	14.394	11.992	7.433	7.029
Overige beleggingen	4.784.114	3.670.438	1.524.885	-
Commodities	4.468	-	-	-
Vastrentende waarden	110.302	88.550	76.492	54.997
Derivaten	21.355	-4.372	-4.335	-455
Liquide middelen	8.404	13.479	10.284	23.584
	<u>163.933</u>	<u>113.558</u>	<u>91.634</u>	<u>85.381</u>
Beleggingsprestatie				
Beleggingsrendement (%)	18,2	8,4	4,2	-15,9
Toetsingsrendement (%)	1,3	4,3	14,9	-7,9



Ontwikkelingen 2011

De aandacht van het Bestuur was in de tweede helft van 2011 in belangrijke mate gericht op het bewaken van de dekkingsgraad⁷ en behoud van de vermogenspositie van het Pensioenfonds. De bijzonder moeilijke economische situatie in de Eurozone zorgde voor dalende beurskoersen. De interventie van de ECB leidde tot renteverlagingen met name in het laatste kwartaal van 2011. Deze beide ontwikkelingen hadden negatieve gevolgen voor de opbrengsten van de beleggingsportefeuilles enerzijds en de hoogte van de verplichtingen van pensioenfondsden anderzijds. Door een snelle uitvoering van de adviezen van onze vermogensbeheerder DB Advisors heeft het Pensioenfonds niet alleen het pensioenvermogen kunnen beschermen, maar is een rendement van 18,2% op de beleggingen behaald. Per 1 januari 2011 voert het Pensioenfonds de in 2010 met de sociale partners overeengekomen uniforme pensioenregeling voor alle medewerkers en inactieven van de Deutsche Bank entiteiten in Nederland uit. De financiële en deelnemersadministratie van deze uniforme regeling is sinds 1 september 2011 uitbesteed aan Syntrus Achmea.

Toeslagverlening over 2011

Gezien de sombere economische verwachtingen voor 2012 heeft het Bestuur besloten, ondanks het feit dat de dekkingsgraad van het Pensioenfonds ultimo 2011 volgens de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur (gebaseerd op de gemiddelde rentevoet van de laatste drie maanden van 2011) 114,0% bedroeg, per 1 januari 2012 over 2011 geen toeslag te verlenen. Volgens de ongecorrigeerde rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank zou het Pensioenfonds per jaarultimo een dekkingsgraad van 110,0 % tonen. Een toeslagverlening zou een duidelijke daling van deze dekkingsgraad tot gevolg hebben en in een tijd van recessie voorziet het Bestuur geen directe positieve invloed op het vermogen door de beleggingsresultaten of de rente-ontwikkeling in 2012. Het Bestuur wil met het gevoerde prudente beleggingsbeleid en toeslagbeleid de toekomstige financiële situatie op (middel)lange termijn in het belang van alle betrokkenen zeker stellen. Daarnaast wil het Bestuur door naleving van het bij De Nederlandsche Bank ingediende herstelplan in 2012 uit de herstelfase geraken.

Toeslagruimtepremie

De beleggingsstrategie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is gebaseerd op de strategische beleggingsmix, zoals vastgesteld in overleg met de beleggingscommissie en met inachtneming van de visie van DB Advisors (fiduciair beheerder¹⁰).

De doelstelling is om ingevolge het herstelplan de dekkingsgraad minimaal te doen stijgen naar een dekkingsgraad van 107,4%. Dit laatste percentage is vereist om in de toekomst een volledige reglementaire toeslag te kunnen verlenen aan de deelnemers. Echter, nu het Pensioenfonds een defensievere beleggingsstrategie volgt, zal het moeilijker worden om puur op basis van rendement de toeslagverlening te financieren. Het Bestuur heeft daarom met de sponsor een akkoord bereikt over een aanvullende storting (toeslagruimtepremie) om het streven de voorwaardelijke ambitie van 80% beter te kunnen realiseren. Dit houdt in dat gestreefd wordt om in 80% van de mogelijk voorkomende scenario's een toeslag te verlenen.

De toeslagruimtepremie houdt in:

- een extra bijdrage van jaarlijks € 1,3 mln. in de komende 15 jaar (m.i.v. 1-1-2009 t/m 1-1-2023) voor indexatie van de vóór 1-1-2009 opgebouwde aanspraken;
- een extra structurele bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom (2011 = € 0,8 mln voor Deutsche Bank AG en € 2,6 mln voor Deutsche Bank Nederland N.V. en IFN Finance B.V.) vóór indexatie van de na 1-1-2009 opgebouwde aanspraken.



Ontwikkelingen 2011

Herstelplan ¹⁴

In 2008 is door de waardedaling van de beleggingen als gevolg van de kredietcrisis en de dalende rente een dekkingstekort ontstaan. Het Pensioenfonds heeft in 2009 een herstelplan ingediend bij DNB en maandelijks gerapporteerd over de ontwikkeling hiervan. In april 2010 heeft het Pensioenfonds een aangepast dekkingssjabloon toegezonden, waarbij rekening gehouden is met de wijziging in het premie-, beleggings- en toeslagbeleid gedurende 2009 en 2010. Gedurende 2011 is tevens maandelijks gerapporteerd aan DNB. Per 1 april 2010 is door het toetreden van 1.249 actieve deelnemers ten gevolge van de overname van onderdelen van ABN-AMRO Bank door Deutsche Bank AG een wijziging in de samenstelling van het actieve deelnemersbestand ontstaan. Bovendien had de aanpassing van de overlevingstafel een negatieve uitwerking op de financiële situatie van het Pensioenfonds. Hierover is begin 2011 aan DNB een brief met een aangepast dekkingssjabloon gezonden. DNB heeft onlangs bevestigd geen opmerkingen te hebben over de evaluatie van het herstelplan, zij beschouwt het in 2009 ingediende plan nog steeds als uitgangspunt en ziet geen reden om dit te wijzigen.

Deskundigheidsplan Bestuur

In juni 2011 is een nieuw uitgebreid deskundigheidsplan opgesteld waarin de aanbevelingen van de Pensioenfederatie uit april 2011 zijn verwerkt. Binnen het Bestuur beschikt elk bestuurslid over een kennisniveau op ten minste deskundigheidsniveau 1). Binnen de commissies die voor de verschillende aandachtsgebieden zijn ingericht, beschikt ten minste één bestuurslid over deskundigheidsniveau 2) voor dit gebied. Alle actiepunten die uit dit deskundigheidsplan en uit de Bestuursevaluatie in 2010 voortvloeiden zijn voor zover van toepassing in 2011 opgevolgd. In november 2011 heeft het Bestuur aan een tweedaagse bestuurscursus deelgenomen.

Communicatie

Naast de bestaande communicatiemiddelen is besloten viermaal per jaar een Nieuwsbrief aan de actieve deelnemers via interne e-mail te sturen. De gepensioneerden zullen tweemaal per jaar de Nieuwsbrief op hun huisadres ontvangen. In verband met de vele activiteiten die vooral in 2011 en 2012 in verband met de integratie nog plaatsvinden, heeft het Bestuur besloten geen enquête omtrent de communicatie onder actieve deelnemers te houden, maar een communicatiepanel te benoemen waarin vertegenwoordigers van alle business units en serviceafdelingen hebben plaatsgenomen. Een eerste sessie heeft begin 2012 plaatsgevonden. De communicatie wordt door hen over het algemeen als inhoudelijk goed en toereikend ervaren. Het Bestuur was verheugd dat deze publieksversie van het jaarverslag als professioneel en informatief ervaren wordt.

Missie en doelstellingen

In 2011 heeft het Bestuur een missie en de hieruit voortvloeiende doelstellingen voor het Pensioenfonds gedefinieerd, die u in de bijlage aantreft.

Bestuursvergaderingen

Het Bestuur van het Pensioenfonds heeft gedurende 2011 zesmaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille, de dekkinggraad en het herstelplan. Daarnaast zijn de uitbesteding van de deelnemers- en financiële administratie en de verdere professionalisering door middel van het deskundigheidsplan opgevolgd. In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het Bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, ABTN en het resultaat van de beleggingen en de administratie op basis van de zogenaamde "control frameworks". Daarnaast zijn in eerste instantie de uitbestedingsrisico's van het Pensioenfonds in kaart gebracht, geanalyseerd, de "control frameworks" opgesteld en wordt gewerkt aan een beleidsdocument omtrent risicobeheersing. Ten slotte is gewerkt aan versterking van de communicatie met betrokkenen door het uitbrengen van een Nieuwsbrief en het inrichten van een communicatiepanel.



Marktontwikkelingen 2011 en vooruitblik 2012

In de tweede helft van 2011 kwam er een duidelijke kentering in het herstel van de mondiale economie, die in 2009 inzette en in 2010 en ook begin 2011 nog aanhield. In het bijzonder in de Eurozone, waar de slechte financiële situatie in Griekenland en de trage besluitvorming rond steunmaatregelen leidden tot negatieve ontwikkelingen op de mondiale effectenbeurzen. Deze situatie had eveneens een negatieve invloed op de economische ontwikkeling van vooral de zwakkere landen in de Eurozone. In het derde kwartaal werd ook Italië getroffen door de financiële crisis. De verdere afwaardering van deze landen en de overige PIIGS-landen (Portugal, Ierland, Spanje) door de rating agencies (o.a. Standard & Poors) leidden tot een recordhoogte van de rentevoet voor de herfinanciering van de staatsschulden van die landen en een ongekennd hoge Europese schuldencrisis. Dit leidde tot verder wantrouwen van banken onderling en tot nieuwe interventies van de ECB die verdere renteverlagingen in het vierde kwartaal tot gevolg hadden.

Het beleggingsrendement over 2011 is ondanks het prudente beleid ten opzichte van het voorgaande jaar verbeterd. Over geheel 2011 heeft het Pensioenfonds een rendement behaald van 18,2% ten opzichte van 8,4% over 2010. Dit positieve rendement is mede behaald doordat het Bestuur op basis van een advies van de vermogensbeheerder DB Advisors binnen de strategisch beleggingsmix de allocatie naar bedrijfsobligaties heeft teruggebracht ten gunste van staatsobligaties in landen met een AAA-rating bepaalde opkomende markten en landen die beschikken over grondstoffen en een maximale rente-afdekking (minimaal 80%). Deze keuze was ingegeven ter bescherming van het vermogen maar heeft desalniettemin geleid tot een rendement dat positief afwijkt tegen de benchmark van de strategische beleggingsmix.

Vooruitblik 2012

De algemene verwachtingen voor 2012 zijn niet positief. In het bijzonder in de Eurozone wordt een recessie verwacht. De zwakke economie van de PIIGS-landen in het Eurogebied is een belangrijk potentieel risico dat kan leiden tot verdere onrust op de financiële markten. Daarnaast is er beleidsonzekerheid. Europese overheden hebben nauwelijks ruimte voor stimulerend beleid. Ook Nederland wordt geraakt door de negatieve ontwikkeling, de negatieve factoren, zoals de nog steeds stagnerende huizenmarkt, de kabinetscrisis en het politiek debat over de te nemen maatregelen om het begrotingstekort te verlagen maar ook de wereldwijd stijgende grondstofprijzen, hebben een negatieve uitwerking op het consumentenvertrouwen.

Hoewel de aandelenmarkten in 2012 door dit negatieve nieuws in de Eurozone snel onder druk kunnen komen, is er een zekere stabiliteit in het eerste kwartaal door de interventies van de centrale banken zowel in de Eurozone als in de Verenigde Staten, die echter snel kan omslaan. Op voorzichtige wijze wordt in deze categorie weer belegd.

Voor vastrentende waarden ziet de vermogensbeheerder het grootste risico in de staatsobligaties van landen met zwakke macro-economische vooruitzichten, omdat de schuldencrisis van de zwakke landen de staatsobligatiemarkt zal blijven domineren. Het aantal zwakke landen is in 2011 toegenomen. Daarom zal de vermogensbeheerder een lagere positie in deze klasse blijven innemen.

De obligaties van bepaalde emerging markets worden nog steeds beschouwd als een interessante assetcategorie. Door een lage schuld en bovengemiddelde groeicijfers alsmede positieve demografische ontwikkelingen van met name sommige Aziatische landen en landen die over grondstoffen beschikken, biedt deze categorie nog goede verwachtingen.

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



Beleggingsresultaten 2011

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

- Het Bestuur onderbouwt het jaarlijks te voeren beleggingsbeleid;
- Het Bestuur evalueert elk kwartaal het gevoerde prudente beleggingsbeleid en stelt het beleggingsbeleid zo nodig bij;
- Het Bestuur richt de administratieve organisatie rondom beleggingen adequaat in.

Dit betekent dat het bestuur waar nodig functiescheiding heeft en interne controlemaatregelen d.m.v. "Control Frameworks" heeft ingevoerd.

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

Het Pensioenfonds voert een 'actieve' beleggingsstijl, dat wil zeggen: de doelstelling is om, binnen de vastgestelde beperkingen, op basis van een marktvisie een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Rendement

Het beleggingsrendement over 2011 is ten opzichte van het voorgaande jaar verbeterd. Over geheel 2011 heeft het Pensioenfonds een rendement behaald van 18,2% (positief) ten opzichte van 8,4% (positief) over 2009. Een vergelijking met de benchmarks is zichtbaar in het staatje hieronder.

Rendementen in procenten	Totaal	Aandelen incl. vastgoed en alternatives	Vastrentend overheid	Vastrentend niet overheid	Derivaten	Liquide middelen
Portefeuille	18,2	-5,3	6,5	8,1	n.b.	n.b.
Benchmark	1,3	-7,0	3,7	1,7	n.b.	n.b.
Gewogen out/ underperformance*	16,6	1,9	1,0	3,5	n.b.	n.b.
Omvang in mln. euro	164	23	74	38	21	8

*) de gewogen out/underperformance wordt berekend op basis van de formule:
 $(1 + (\text{rendement portefeuille}/100)) / (1 + (\text{rendement benchmark}/100) - 1) * 100$

Strategische en tactische assetallocatie

Een belangrijke basis voor het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is de ALM-studie, waarbij het pensioenbeleid, toeslagbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid in samenhang wordt bestudeerd ter bepaling van het langetermijnperspectief van het fonds. De laatste ALM-studie is verricht in december 2010. De strategische beleggingsmix ²⁶ is ten opzichte van 2009 ongewijzigd gebleven: 85% rentedragende waarden en 15% aandelen/zakelijke waarden. Daarnaast wordt het rente-effect voor minimaal 80% afgedekt middels renteswaps.

Tengevolge van de negatieve economische situatie in verschillende landen van Europa en de gevolgen hiervan voor de financiële markten in het tweede kwartaal van 2011, heeft het Bestuur op advies van de vermogensbeheerder in juli 2011 besloten binnen de bestaande strategische beleggingsmix een wijziging aan te brengen ter bescherming van het vermogen van het Pensioenfonds. Binnen de rentedragende waarden is de allocatie naar bedrijfsobligaties teruggebracht ten gunste van staatsobligaties van de resterende landen met AAA-rating, staatsobligaties van landen die beschikken over grondstoffen en staatsobligaties van opkomende markten. Binnen de portefeuille bedrijfsobligaties is de positie in financiële instellingen verkocht. De afgesproken rente-afdekking is maximaal benut.



Beleggingsresultaten 2011

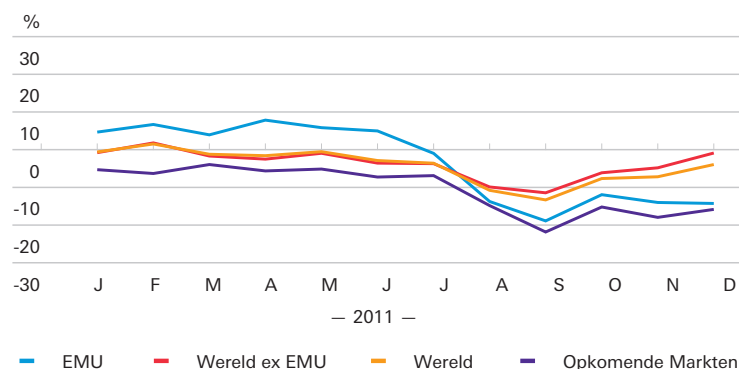
	Strategische allocatie	Feitelijke allocatie per 31 december 2011 x 1000		Bandbreedtes
Aandelen/zakelijke waarden	15%	15%	€ 23.872	Min. 0% - max. 15%
Vast rentende waarden	85%	67%	€ 110.302	Min. 85% - max. 100%
Liquide middelen		5%	€ 8.404	Min. -5% - max. 5%
Overige (derivaten + vastgoed)		13%	€ 21.356	
Totaal pensioenvermogen		100%	€ 163.933	

Aandelenmarkten

Het jaar 2011 eindigde voor de aandelen (exclusief vastgoed en alternatieven) met een gemiddeld rendement van -6,6%. De voortdurende Europese schuldencrisis had een sterke invloed op het beleggerssentiment met als dieptepunt de maanden augustus en september. De uiteindelijk behaalde rendementen op aandelen waren in alle regio's negatief. Hoewel Europa als de bron van de schuldencrisis relatief hard werd getroffen, waren de rendementen op de aandelen in de opkomende markten nog lager. Een grotere risico-aversie bij beleggers en zorgen over de stijgende inflatie lagen hieraan ten grondslag.

Als gevolg hiervan is het aandelenrendement (exclusief vastgoed en alternatieven) in 2011 voor ons Pensioenfonds gedaald naar -4,1% bij een benchmark van -7,0%.

Composites: Cumulatieve Rendementen



bron: WM Universum
Nederlandse Pensioenfonds 2011

Obligatiemarkten

Ten gevolge van de Europese schuldencrisis werden, net als in 2010 zowel binnen als buiten Europa per land zeer verschillende resultaten geboekt. Daarbij vertoonden de markten een nog volatieler verloop dan in 2010, waarbij de kredietwaardigheid van de (staats)obligaties en de looptijd bepalend waren voor de hoogte van de opbrengsten.

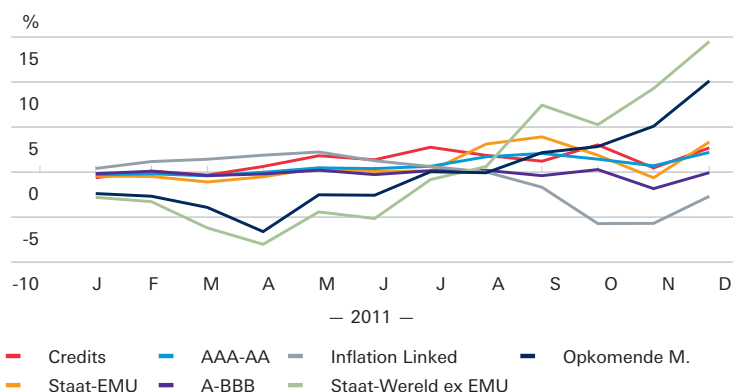
In de categorie overheidsobligaties, met een omvang per eind 2011 van € 74 mln. werd een rendement behaald van 6,5% bij een benchmark van 3,7%. Bij de bedrijfsobligaties (omvang eind 2011 € 38 mln.) genereerde de portefeuille 8,1% bij een benchmark van 1,7%.

In de volgende afbeelding zijn de cumulatieve rendementen van euro-obligaties weergegeven.



Beleggingsresultaten 2011

Composites: Cumulatieve Rendementen



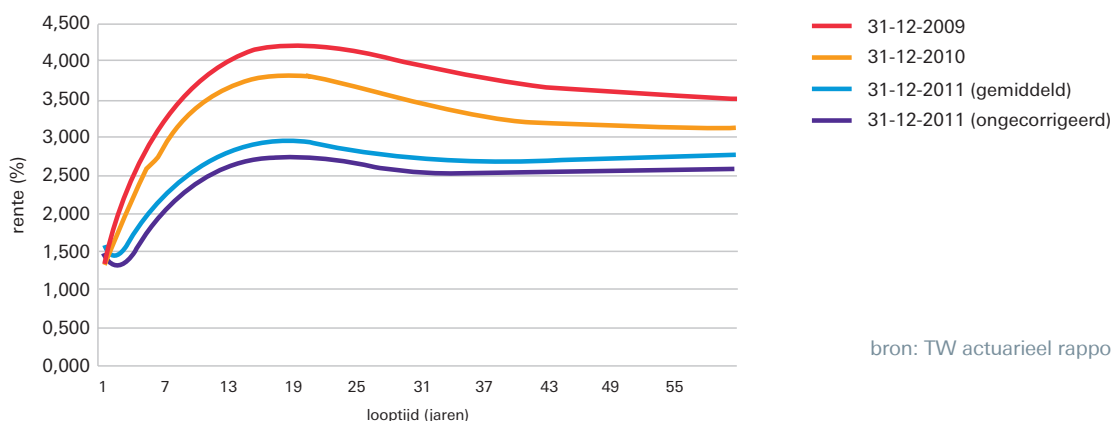
bron: WM Universum
Nederlandse Pensioenfonds 2011

“Duration gap”

De duration van de vastrentende portefeuille (voor afdekking) is met 4,8 jaar relatief kort (eind 2010 4,3 jaar). De duration van de pensioenverplichtingen per eind 2011 is 19,1 jaar (eind 2010 ongeveer 16,3 jaar). Volgens het beleggingsmandaat diende minimaal 80% van deze gap afgedekt te zijn. Aan het eind van 2011 was de absolute afdekking 113,5% (beoogd door DB Advisors was 97%). Deze hoge absolute afdekking was vooral het gevolg van de gewijzigde rentetermijnstructuur die door DNB per jaareinde gepubliceerd werd (rentetermijnstructuur gebaseerd op de laatste drie maanden van 2011). De afdekking heeft grotendeels via rente swaps en in mindere mate door langlopende obligaties plaatsgevonden.

De rentetermijnstructuur geeft het volgende beeld:

Termijnstructuur nominale marktrente



bron: TW actuarieel rapport SPDBNL 2011

Op bovenstaande afbeelding is te zien dat in 2011 de nominale rente (gemiddeld en on gecorrigeerd) over de totale looptijd lager was dan in 2010. Dit zou indien het Pensioenfonds niet een maximale rente-afdekking had gehad nadelig zijn geweest.

Externe vermogensbeheerders

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft sinds 2008 DB Advisors als fiduciaire beheerder. Het mandaat van DB Advisors is per 1 januari 2010 op basis van een “fixed fee”.



Risico's Pensioenfonds

Risico en beheersing/beleid

Het Bestuur heeft zijn beleid verwoord in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Algemene leidraad voor het uitvoeren van zijn beheertaken zijn de voorschriften van de toezichhouder (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's
- Uitbestedingsrisico's

Beleggingsrisico's

De beleggingsrichtlijnen die in 2009 zijn opgesteld in samenwerking met de actuaris met de gewijzigde strategische beleggingsmix in 85%/15% rentedragend/aandelen en andere zakelijke waarden bleven in 2011 onveranderd. 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 opgestelde Rentetermijnstructuur). Met betrekking tot de individuele beleggingscategorieën zijn aanvullende benchmarks opgesteld gerelateerd aan marktconforme indices.

Dit heeft geresulteerd in een lager risico voor de gehele portefeuille sinds 2009. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de 'tracking error' ³⁰, deze is in 2011 gesteld op 4,3% (2010 4,3%). De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt-, prijs-, valuta-, liquiditeits- en kredietrisico.

In 2011 zijn zogenaamde control frameworks opgesteld. In deze frameworks zijn de factoren vastgelegd waarop de resultaten van de vermogensbeheerder en de verslaggeving van de custodian op kwartaalbasis gecontroleerd worden. In de Bestuursvergadering wordt hierover elk kwartaal gerapporteerd.

Daarnaast wordt op kwartaalbasis een analyse van het beleggingsresultaat ten opzichte van de benchmark op basis van gegevens van de Custodian door State Street Global Services uitgevoerd.

Actuariële risico's

Samengevat zijn de belangrijkste uitgangspunten voor berekening van de technische voorziening als volgt:

Belangrijkste waarderingsgrondslagen

Sterfte Volgens de Prognosetafel 2010-2060 (zoals gepubliceerd door het Actuarieel Genootschap). Voorts wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking. Hiervoor is gebruik gemaakt van de ervaringssterfte Towers Watson 2010.

Interest Conform de rentetermijnstructuur van de actuele nominale marktrente per 31 december 2010 zoals gepubliceerd door DNB.

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



Risico's Pensioenfonds

Renterisico

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

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

Uitbestedingsrisico

In verband met de verschillende uitbestede taken waaronder sinds 2011 de administratie is gewerkt aan een beleidsnotitie over het uitbestedingsrisico, die als onderdeel van de ABTN in 2012 zal worden meegenomen. Binnen de bestuursondersteunende taak is de functie "vendor management" ingericht. Voor zowel het uitbestede vermogensbeheer als de uitbestede administratie zijn "control frameworks" opgesteld op basis waarvan de vendor manager elk kwartaal de performance controleert en bericht in de Bestuursvergadering.



Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden

Gepensioneerden worden actief betrokken bij het Pensioenfonds. Op verschillende manieren kunt u informatie raadplegen of uw mening laten weten. Ook wordt u bij belangrijke zaken om uw mening gevraagd.

Bestuur

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

Deelnemersraad

In 2007 hebben de pensioengerechtigden met grote meerderheid besloten dat zij vertegenwoordigd willen worden door een lid in het Bestuur. Het voorstel voor de vorming van een Deelnemersraad kreeg geen meerderheid van stemmen.

Verantwoordingsorgaan

In het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt één van de drie leden de pensioengerechtigden. Namens de gepensioneerden is dit Fred Cornel.

Informatievoorziening

Met ingang van 2011 ontvangen de gepensioneerden elk halfjaar een Nieuwsbrief. Ieder jaar zijn er twee informatiebijeenkomsten waarin de bestuursvertegenwoordiger van de gepensioneerden alle pensioengerechtigden inlicht over de stand van zaken en de toeslagverlening voor het komend jaar. Het toekennen van een eventuele (gedeeltelijke) toeslagverlening wordt met ingang van 2011 in januari van ieder jaar bekendgemaakt.



Verantwoordingsorgaan

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

Het Verantwoordingsorgaan had in 2011 vijf leden

Het lid dat de vennootschap vertegenwoordigt is een actieve deelnemer van het Pensioenfonds en wordt benoemd door de vennootschap. De vertegenwoordiger van de deelnemers wordt gekozen door en uit de deelnemers van het Pensioenfonds. De vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden wordt gekozen door en uit de pensioengerechtigden. De vertegenwoordiger van de vennootschap is de voorzitter.

In 2008 zijn Jos van Helden (voorzitter) en Andre Albers gekozen tot vertegenwoordiger van respectievelijk de werkgever en de werknemers. Fred Cornel vertegenwoordigt de gepensioneerden. Allen waren benoemd voor een periode van 3 jaar.

In 2011 is het verantwoordingsorgaan uitgebreid van 3 naar 5 leden in verband met de grote toename van het aantal actieve deelnemers na de overname van de onderdelen van ABN AMRO Bank N.V. met Martijn de Lint als werknemersvertegenwoordiger en Marc Verbeek als werkgeversvertegenwoordiger.

Bevoegdheden

Het Verantwoordingsorgaan toetst na afloop van ieder boekjaar het handelen van het Bestuur aan de hand van het (concept)jaarsverslag, de (concept)jaarrekening en andere informatie. Ook oordeelt het Verantwoordingsorgaan over beleidskeuzes voor de toekomst. Eenmaal per jaar legt het Bestuur van het Pensioenfonds verantwoording af over het gevoerde beleid en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Voor het oordeel van het Verantwoordingsorgaan is doorslaggevend of het Bestuur heeft voldaan aan de opdracht om alle belangen evenwichtig te behartigen. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan maakt deel uit van het jaarsverslag van het Pensioenfonds.

Deskundigheidseis

De leden van het Verantwoordingsorgaan moeten voldoen aan een deskundigheidseis, die is vastgelegd in het huishoudelijk reglement. Zij moeten als collectief in deskundigheid ten minste gelijkwaardig zijn aan het Bestuur van het Pensioenfonds.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

Vergaderingen

Gedurende het verslagjaar heeft het verantwoordingsorgaan zes keer vergaderd, en was er twee keer overleg met het Dagelijks Bestuur.

Beoordelingsproces

Het Verantwoordingsorgaan heeft in het kader van haar taakuitoefening met name kennis genomen van het concept van de jaarrekening over 2011, concept actuariel rapport 2011 en de notulen van het Pensioenfondsbestuur.

Gedurende het beoordelingsproces is er geen overleg geweest met accountant en/of andere deskundigen. Op basis van de documentatie en de gesprekken met het bestuur is het Verantwoordingsorgaan gekomen tot de navolgende bevindingen.



Verantwoordingsorgaan

Algemene indruk

Het Verantwoordingsorgaan heeft op basis van de beoordeelde documenten en een gesprek met bestuurders kunnen constateren dat Bestuur en Commissies in 2011 zijn voortgegaan op de ingeslagen weg van verdere professionalisering.

Bestuur

Eind 2010 is invulling gegeven aan het verder professionaliseren van het Bestuur. In dit kader heeft het Verantwoordingsorgaan in 2011 de aanvraag tot bezoldiging van bestuursleden, onder de voorwaarde dat er duidelijk omschreven taken vastgelegd worden, positief geadviseerd.

De uitbesteding van de pensioenadministratie aan Syntrus Achmea was een volgende stap in het professionaliseringsproces. KPMG heeft de overgang en implementatie beoordeeld en heeft haar bevindingen opgenomen in het accountantsrapport over 2011.

Communicatie

Het Verantwoordingsorgaan heeft kunnen vaststellen dat de communicatie naar de deelnemers/pensioengerechtigden verbeterd is. In 2011 zijn Nieuwsbrieven aan de actieven (4x per jaar) en gepensioneerden (2x per jaar) ingevoerd. Het Bestuur heeft de beschikbare communicatiemiddelen adequaat ingezet, zeker met betrekking tot de problematiek rond de dekingsgraad en de economische crisis. Alsmede met betrekking tot de ontwikkelingen, die specifiek op het Pensioenfonds van toepassing waren.

Het Verantwoordingsorgaan ontvangt thans veel informatie van het Bestuur. De communicatie hierover met het bestuur dient wellicht anders gestructureerd te worden, teneinde het Verantwoordingsorgaan beter in staat te stellen tot beoordeling van genomen besluiten.

Toeslagverlening 2011

Ondanks alle door het Bestuur getroffen controlemaatregelen/-mechanismen is eind 2011 door het Bestuur beslist per 1-1-2012 geen indexatie door te voeren. In het jaarrapport 2011 wordt deze keuze onderbouwd. Het Verantwoordingsorgaan begrijpt de keuze gezien de slechte economische tijd waarin wij verkeren. Het blijft thans een zaak om de randvoorwaarden van het besluitproces consistent in de toekomst door te voeren. Het Verantwoordingsorgaan vindt het overigens een goede zaak dat het besluit niet te indexeren duidelijk in een Nieuwsbrief is uitgelegd.

Beleggingen

De tijdig gewijzigde beleggingsstrategie en de uitvoering daarvan door een professionele vermogensbeheerder heeft in 2011 een zeer positieve bijdrage aan het resultaat gegeven.

Reactie van het Bestuur

Het Bestuur heeft kennis genomen van de opmerkingen in het verslag van het Verantwoordingsorgaan. Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor de professionele ondersteuning in 2011 en zal in 2012 samen met het Verantwoordingsorgaan werken aan een verdere verbetering van de structuur voor de uitwisseling van gegevens en het overleg.



Visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht van Pensioenfonds in Nederland. Het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft besloten om in het kader van de invulling van het interne toezicht een Visitatiecommissie te benoemen. De Visitatiecommissie zal, in opdracht van het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, ten minste eenmaal per drie jaar het functioneren van het Bestuur van het Pensioenfonds kritisch bezien.

Informatie

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

Samenstelling

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

In het najaar van 2009 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 rapportage met het Bestuur besproken. In ons vorige verslag hebben wij hierover reeds uitgebreid bericht.



UPO 2012 (pensioenaanspraken per 31/12/2011)

Alle actieve en gepensioneerde deelnemers van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland ontvangen jaarlijks een pensioenopgave. Alle niet actieve deelnemers ontvangen één keer per 5 jaar (volgende in 2015) een pensioenopgave. Sinds het jaar 2008 is het pensioenfonds verplicht om een Uniform Pensioenoverzicht te verstrekken volgens de Pensioenwet. Alle pensioenfonds en verzekeraars gebruiken een gestandaardiseerd overzicht. Hierdoor krijgen de deelnemers een duidelijk inzicht in de pensioenuitkering Tegenwoordig kunt u via www.mijnpensioenoverzicht.nl al uw opgebouwde pensioenen en AOW zien! Op www.pensioenkijker.nl vindt u algemene informatie over pensioen.

Bij pensionering

Onder het kopje "Bij pensionering" staat het opgebouwde en bereikbare pensioen vermeld. Het bereikbare pensioen is het pensioen dat de deelnemer ontvangt als het huidige dienstverband wordt voortgezet tot de pensioendatum. De pensioendatum ligt op de 65-jarige leeftijd en het pensioen wordt levenslang uitgekeerd. De pensioenuitkering is exclusief de AOW-uitkering, die de gepensioneerde vanaf 65 jaar ontvangt van de Sociale Verzekeringsbank. Wanneer de gepensioneerde tussen de 15- en 65-jarige leeftijd een periode in het buitenland heeft gewoond, dan kan de AOW-uitkering gekort worden.

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

Bij overlijden voor uw pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer tijdens dienstverband ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het bereikbare pensioen. De kinderen ontvangen tot hun 21ste jaar een wezenpensioen van 16% van het bereikbare pensioen. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij overlijden van de deelnemer na beëindiging van het dienstverband doch vóór pensioendatum en de opgebouwde pensioenaanspraken zijn in het pensioenfonds achtergebleven - ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het opgebouwde pensioen. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 16% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar

Bij overlijden na de pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer na pensioendatum ontvangt de partner een partnerpensioen van 70% van het ouderdompensioen dat werd uitgekeerd aan de overleden deelnemer. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 16% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij arbeidsongeschiktheid

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

Hoe houdt uw pensioen zijn waarde

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

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

UPO 2012 (pensioenaanspraken per 31/12/2011)

Het Pensioenfonds streeft er naar om:

- de tijdens het deelnemerschap opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari (maximaal) te verhogen op basis van de algemene loonstijging op basis van de Algemene Bank CAO en de kop-CAO bij de werkgevers over de periode 1 januari tot en met 31 december van het jaar eraan voorafgaand;
- de premievrije en ingegane pensioenen jaarlijks (maximaal) te verhogen met de relatieve stijging van het prijsindexcijfer (1 oktober - 1 oktober).

In 2009 heeft het Pensioenfonds afgesproken een defensiever beleggingsbeleid conform de global investment strategy van Deutsche Bank te volgen. Met de werkgever is daarom het volgende overeengekomen:

- Gewenste toeslagverwachting is 80%;
- Aanpassing beleggingsbeleid: 15% aandelen, 85% obligaties en een minimale renteafdekking van 80%;
- In verband met de gedeerde toekomstige overrente;
- Jaarlijkse tijdelijke extra bijdrage van € 1.280.000 gedurende 15 jaar t/m 1 januari 2023;
- Jaarlijkse structurele extra bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom voor nieuw op te bouwen pensioenrechten.

Factor A (voor uw belastingaangifte)

Het bedrag op het pensioenoverzicht kunt u nodig hebben voor uw belastingaangifte over het jaar 2012. Heeft u meerdere pensioenoverzichten ontvangen? Dan moet u de factor A bedragen op deze pensioenoverzichten bij elkaar tellen. Wilt u een berekening maken van uw fiscale ruimte? Gebruikt u dan de Rekenhulp Lijfrentepremie van de Belastingdienst. Dat vindt u op www.belastingdienst.nl.



Missie en Doelstellingen

Missie

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

Doelstellingen

Duurzaamheid

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

Solidariteit en collectiviteit

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

Toeslagambitie

Het Pensioenfonds streeft ernaar in het kader van de voorwaardelijke toeslagregeling een welvaartsvast en waardevast pensioen op te bouwen voor alle deelnemers en doet dit op basis van een prudent beleggingsbeleid, gekoppeld aan additionele stortingen van de werkgever volgens artikel 3, lid 3 van de Uitvoeringsovereenkomst van juli 2011.

Communicatie en transparantie

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

Flexibilisering

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

Professionalisering

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



Verklarende woordenlijst

1	ABTN	Actuariële en BedrijfsTechnische Nota: het “ondernemingsplan” van een Pensioenfonds. Hierin zijn alle uitgangspunten van de regeling vastgelegd.
2	Actuaris	Deskundige op het gebied van pensioenen (‘verzekeringswiskundige’).
3	ALM	Asset Liability Management: modelleren hoe de vermoedelijke ontwikkelingen op de balans zullen zijn bij verschillende macro-economische scenario’s.
4	AFM	Autoriteit Financiële Markten: toezichthouder die namens de overheid de financiële instellingen, met name gericht op beleggingen en communicatie, bewaakt.
5	Benchmark	De prestaties van een vermogensbeheerder worden gemeten aan een bepaalde objectieve maatstaf.
6	Compliance	Interne controle op naleving van wet en regelgeving, alsmede werken volgens de normen en regels die een instelling zelf opstelt.
7	Dekkingsgraad	Verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de pensioenaanspraken (plus de benodigde reserves) en anderzijds het aanwezige vermogen.
	- Vereiste dekkingsgraad	De dekkingsgraad die vereist is om pensioenaanspraken volledig te kunnen indexeren
	- Minimale vereiste dekkingsgraad	De dekkingsgraad die nodig is om minimaal aan de verplichtingen te kunnen voldoen
8	Dekkingstekort	Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
9	DNB	De Nederlandsche Bank: overheidsinstelling die toezicht houdt op (o.a.) de pensioenvoorzieningen in Nederland en waar nodig ingrijpt.
10	Fiduciair beheerder	Totaaloplossing waarbij Pensioenfonds het gedeeltelijke of het gehele vermogenstraject uitbesteden.
11	FTK	Financieel Toetsingskader: regels en normen die bepalen hoe de dekkingsgraad en andere financiële meetpunten vastgesteld moeten worden. Onderdeel van de Pensioenwet.
12	Franchise	Na het 65ste bestaat het inkomen uit AOW en pensioenuitkering. Bij de opbouw van het pensioen wordt al rekening gehouden met de AOW-uitkering; over dit gedeelte van het inkomen straks hoeft men immers geen pensioen op te bouwen. Het deel van het inkomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt, wordt franchise genoemd.
13	Indexatie	Zie toeslagverlening.
14	Herstelplan	Pensioenuitvoerders die niet voldoen aan de FTK eisen dienen een herstelplan op te stellen.
15	Kostendekkende premie	Deze premie fungeert als ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het Pensioenfonds in rekening brengt.
16	Looninflatie	Stijging van de CAO-lonen.



Verklarende woordenlijst

17 Middelloonregeling	Pensioenopbouw op basis van het gemiddelde loon.
18 Minimaal vereist vermogen	De ondergrens van het vereiste eigen vermogen van het Pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.
19 Obligatie	Schuldbrief van een lening (van de staat of bedrijf) tegen een vaste rente.
20 Pensioengevend salaris	In de CAO vastgelegde arbeidsvoorwaarden die meetellen voor het pensioen.
21 Pensioengrondslag	Deel van het inkomen (pensioengevend salaris minus franchise) waarover men pensioen opbouwt en waarover de werknemerspremie wordt berekend.
22 Pensioenverplichtingen	De contante waarde van de aanspraken van alle deelnemers op het Pensioenfonds.
23 Premieovereenkomst	Methode van pensioenopbouw waarbij de waarde van het pensioen afhangt van het kapitaal dat door premies en beleggingsresultaten is opgebouwd.
24 Prijsinflatie	Geldontwaarding.
25 Reservetekort	Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de vereiste dekkingsgraad en hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
26 Strategische beleggingsmix	Optimale beleggingsmix volgens de ALM-studie.
27 Startbrief	Elke deelnemer ontvangt bij indiensttreding deze pensioenovereenkomst van de pensioenuitvoerder.
28 Tactische beleggingsmix	Werkelijke beleggingsmix.
29 Toeslagverlening	Het aanpassen van opgebouwd pensioen of pensioenuitkering aan de gestegen lonen of prijzen.
30 Tracking error	De standaarddeviatie (waarde t.o.v. het gemiddelde) van de outperformance.
31 Vastrentende waarden	Zie obligatie.
32 Vereiste dekkingsgraad	De dekkingsgraad die geldt voor een Pensioenfonds op basis van het deelnemersbestand, de beleggingen en de risico's.
33 Vereist vermogen	Ondergrens van het eigen vermogen van het Pensioenfonds om toeslagverlening te kunnen verlenen.
34 Verantwoordingsorgaan	In de Pensioenwet is vastgelegd dat dit een orgaan moet zijn dat bestaat uit een vertegenwoordiger van de werkgever, de deelnemers en de gepensioneerden. Het Bestuur legt verantwoording af over het beleid.
35 Volatiele marktsituatie	De intensiteit waarmee de aandelenmarkt zich beweegt.





Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland
De Entree 99-197
1101 HE Amsterdam
Telefoon: +31 20 555 4448

Internet: http://www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html
E-mail: pensioenfonds.nl@db.com

