

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2014 nummer 3



In deze nieuwsbrief

- Voorwoord, het nieuwe Verantwoordingsorgaan
- Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds
- Behaald rendementen in het eerste kwartaal 2014
- Overige mededelingen



Voorwoord

In deze derde Nieuwsbrief van 2014 willen wij naast de vaste onderwerpen als dekkingsgraad, beleggingen en de voortdurende discussies in de politiek over pensioenregelingen vooral ingaan op het nieuwe verantwoordingsorgaan en de bestuursvorm van het Pensioenfonds naar aanleiding van de Wet Versterking Bestuur.

Paritair Bestuur

Het bestuur van het Pensioenfonds heeft gekozen voor de “paritaire bestuursvorm”. Bij een paritair bestuursmodel bestaat het bestuur uit vertegenwoordigers van de werkgever, de werknemers en de pensioengerechtigden. De samenstelling is paritair omdat vertegenwoordigers van werknemers, pensioengerechtigden evenveel zetels bezetten als de vertegenwoordigers van de werkgever. De verdeling van de zetels tussen werknemers vertegenwoordigers en vertegenwoordigers van pensioengerechtigden vindt plaats op basis van onderlinge getalsverhoudingen, met dien verstande dat vertegenwoordigers van pensioengerechtigden niet meer dan 25% van het totaal aantal zetels bezetten.

Aangezien het bestuur reeds op deze manier was ingericht en alle bestuurders door De Nederlandsche Bank (DNB) zijn goedgekeurd, was er geen verandering in bestuur nodig.

Deze bestuursvorm zal officieel op 1 juli 2014 ingaan, de wettelijke datum die hiervoor gesteld is. Inmiddels werken het bestuur en het verantwoordingsorgaan al op deze wijze samen.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Met ingang van 1 juli 2014 zal het verantwoordingsorgaan “nieuwe stijl” officieel werkzaam zijn. In de nieuwe organisatie zijn de karakteristieken van een deelnemersraad en het oude verantwoordingsorgaan gecombineerd. De samenstelling met vertegenwoordigers van deelnemers en gepensioneerden op basis van de onderlinge getalsverhouding en een vertegenwoordiger van de werkgever, indien werkgever en werknemers dit wensen, komt overeen met de bestuurlijke vorm van een deelnemersraad. Het takenpakket is wel min of meer gelijk aan dat van het oude verantwoordingsorgaan, echter met dien verstande dat het al bestaande adviesrecht uitgebreider wordt, waardoor een meer actieve rol ontstaat.

Zoals wij u reeds gemeld hadden in onze Nieuwsbrief van maart hadden drie kandidaten die geheel voldoen aan de profielschets zich gemeld voor een positie in het Verantwoordingsorgaan. Helaas is inmiddels één kandidaat afgefallen en zal Martijn de Lint de bank verlaten. Dat betekent dat alle kandidaten die zich aangemeld hadden, ook een positie in het VO hebben gekregen.



Het nieuwe verantwoordingsorgaan (VO) dat sinds maart 2014 in functie is getreden, bestaat uit:



Han Reitsema (namens werkgever, voorzitter VO)

Han is werkzaam in Corporate Risk en heeft als voorzitter van de Ondernemingsraad in de afgelopen jaren actief gewerkt aan de communicatie met de achterban tijdens de integratie en de reorganisatie. Het bestuur is blij dat Han met zijn ervaring op dit terrein bereid is namens het bestuur aan het verantwoordingsorgaan nieuwe stijl deel te nemen en zijn ervaring o.a. op het gebied van adviesrecht en communicatie met de achterban wil inbrengen. Han is lid van de Governance en Risk Commissie en de Pensioencommissie van het Verantwoordingsorgaan.



Andre Albers (namens actieve deelnemers)

Andre is werkzaam op de afdeling Custody Operations in Amsterdam als project manager voor Custody Europe. Hij werkt op dit moment aan projecten als T2S en vertegenwoordigt Deutsche Bank in Europese marktcommissies bij o.a. de ECB. Andre is reeds sinds 2008 lid van het verantwoordingsorgaan. Het is goed dat door zijn aanwezigheid de continuïteit gewaarborgd is. Andre is lid van de Governance en Risk Commissie en de Beleggingscommissie van het Verantwoordingsorgaan.



Leon Christophe (namens gepensioneerde deelnemers)

Leon was in zijn actieve leven, hoofd van het facilitair bedrijf en vervulde ook verschillende management functies in Operations in Deutsche Bank Amsterdam. Hij heeft altijd belangstelling gehad voor HR-onderwerpen waaronder pensioenen. Leon is sinds 2009 met pensioen. Leon is lid van de Pensioencommissie en de Financiële Commissie van het Verantwoordingsorgaan.



Jurgen Fransen (namens actieve deelnemers)

Jurgen is Head of Wealth Investment Advisory Nederland voor Deutsche Asset and Wealth Management. In zijn carrière voor de start bij Deutsche Bank is hij onder meer werkzaam geweest als senior client portfolio manager beleggingsprofessional en fiduciair manager. Zijn klantenkring bestond o.a. uit ondernemingspensioenfondsen en bedrijfstakpensioenfondsen. Hij heeft veel ervaring op het gebied van het beleggingsbeleid van pensioenfondsen en heeft door zijn interactie met pensioenfondsen kennis van de pensioen regelgeving met name op beleggingsgebied. Jurgen is lid van de Communicatie Commissie en de Beleggingscommissie van het Verantwoordingsorgaan.



Christiaan Wagenaar, (namens actieve deelnemers)

Christiaan is werkzaam als specialist "Structured Finance" in Rotterdam. Zijn vooropleiding fiscaal recht en Management, Economie en Recht en zijn kennis van beleggingsinstrumenten zijn een welkome aanvulling die complementair is aan de kennis van de overigen, in het bijzonder waar het Asset en Liability studies betreft en de financiële behandeling en gevolgen van bepaalde beleggingen in derivaten. Christiaan is lid van de Communicatie Commissie en de Financiële Commissie van het Verantwoordingsorgaan.



Inmiddels worden de statuten op deze wettelijk vereiste onderwerpen volgens de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds aangepast.

Wij wensen alle VO-leden veel succes toe en kijken uit naar de samenwerking.

In de komende maanden zullen er bijeenkomsten georganiseerd worden om kennis te maken met het Verantwoordingsorgaan en verder over de gevolgen van de veranderende wetgeving toe te lichten.

Overige Onderwerpen

Hoewel wij u – net als andere jaren - in ons Jaarverslag over 2013 uitgebreid zullen informeren over de resultaten van het pensioenfonds per 31 december 2013, vinden we het belangrijk u tijdig op de hoogte te houden van de laatste ontwikkelingen van het fonds en in de wetgeving.

Nieuwe Wetgeving

Zoals elk kwartaal informeren wij u over voorgenomen wijzigingen in de wetgeving en besluitvorming omtrent aanpassingen die in de Tweede Kamer besproken worden.

De Tweede Kamer is inmiddels akkoord gegaan met de wetsaanpassing van het fiscale kader (het zogenaamde Witteveen kader) naar een opbouwpercentage van 1,875% met een maximale bovengrens van € 100.000,--. Wel heeft de Tweede Kamer het kabinet gevraagd met een voorstel te komen om pensioenfonds de mogelijkheid te geven om een netto regeling aan te bieden voor deelnemers in de salaris categorie boven € 100.000,--. Het ontwerp is nog niet door de Eerste Kamer goedgekeurd. Om een daling van premies af te dwingen gaat De Nederlandsche Bank toezien op de te betalen premie met een zogenaamde generatie toets. Er is nog veel discussie over de invulling van de generatietoets en de definities die DNB zal gaan hanteren. De regering houdt echter vooralsnog vast aan een invoering per 1 januari 2015.

Per 1 januari 2015 zal in ieder geval de methodiek waarop de rente voor de berekening van de dekkingsgraad wordt bepaald, wijzigen. De Nederlandsche Bank publiceert een zogenaamde Ultimate Forward Rate. Uit deze methodiek zal o.a. de driemaandsmiddelling verwijderd worden, zodat de rentevoet zich dichter naar de marktrente zal bewegen.

Er is nog geen echte duidelijkheid over het wetsvoorstel voor het nieuwe Nieuwe Financiële Toetsingskader (FTK), waarin onder meer een nieuwe contractvorm voor pensioenen zal worden vastgelegd.



Wij zullen onze communicatiesessies met het communicatiepanel (in het communicatiepanel zijn 15 collega's die een dwarsdoorsnede van de onderdelen van de banken vormen vertegenwoordigd) ook in 2014 voortzetten. Doel is dat de achtergrond informatie via afdelingsoverleg dichter bij de actieve deelnemers komt. Een eerstvolgend overleg zal plaatsvinden zodra meer bekend is over het nieuwe FTK. Aangezien dit echter voortdurend uitgesteld wordt, kunnen wij op dit moment nog niet over het totale beeld van de veranderingen in detail communiceren.

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

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

Beleggingen en Dekkingsgraad

De ontwikkeling van de dekkingsgraad van het Pensioenfonds in 2014 is positief. Na een dekkingsgraad van 118,8% per jaarultimo, is de dekkingsgraad op 31 maart 2014 124,1%.

Bestuur Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

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

Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

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

Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

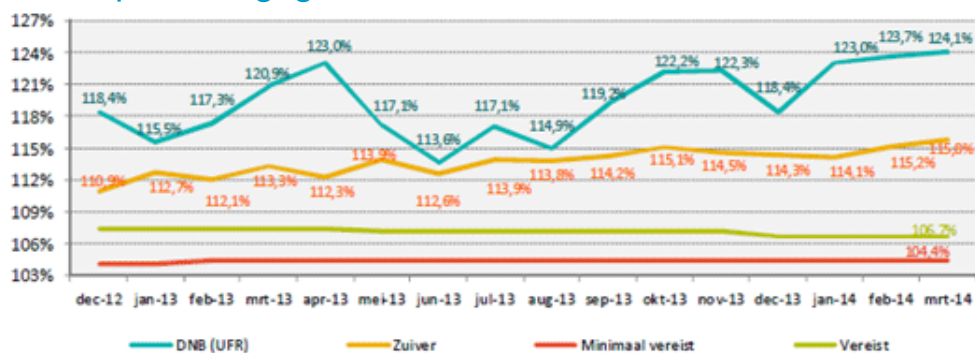
De dekkingsgraad is, zoals u inmiddels wel bekend is, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons pensioenfonds is per 31 maart 2014 vastgesteld op 124,1%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 250 mln. en verplichtingen van 201 mln. Dit betekent, op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate, een toename ten opzichte van de dekkingsgraad per 31 december (die op dat moment 118,4% bedroeg).



De Ultimate Forward Rate

Om te berekenen hoeveel vermogen nodig is om aan de verplichtingen te voldoen, wordt sinds september 2012 de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven "Ultimate Forward Rate" gebruikt. Uitgangspunt van deze Ultimate Forward Rate is de uiteindelijk te bereiken rente van 4,2% voor de periode van 20 tot 60 jaar, die door DNB vastgesteld is.

Verloop dekkingsgraad 2013 / 2014



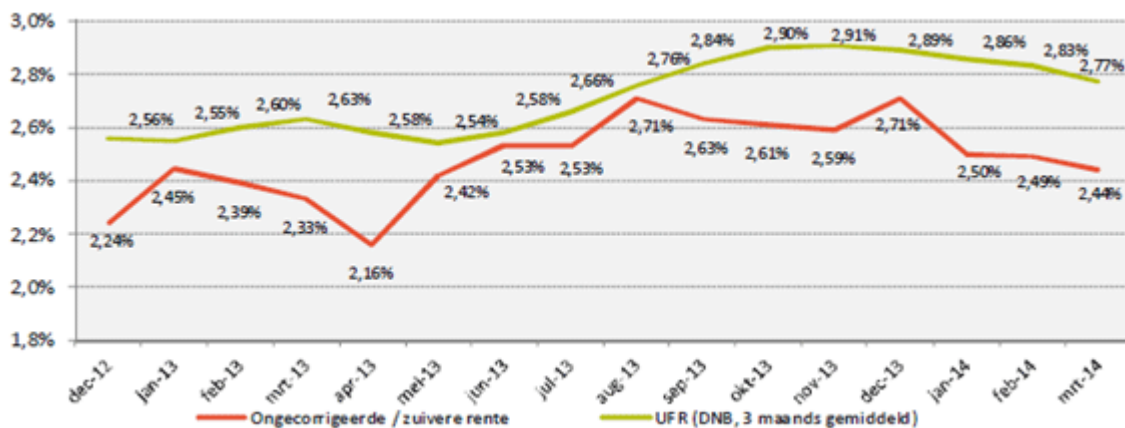
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.

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

De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (2,44%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,77%). Indien de dekkingsgraad zou worden bepaald op basis van de zuivere rente (zonder UFR methodiek en zonder 3 maands middeling), zou de dekkingsgraad per eind maart 2014 uit komen op 115,8% in plaats van 124,1%.

Verloop rentecurves

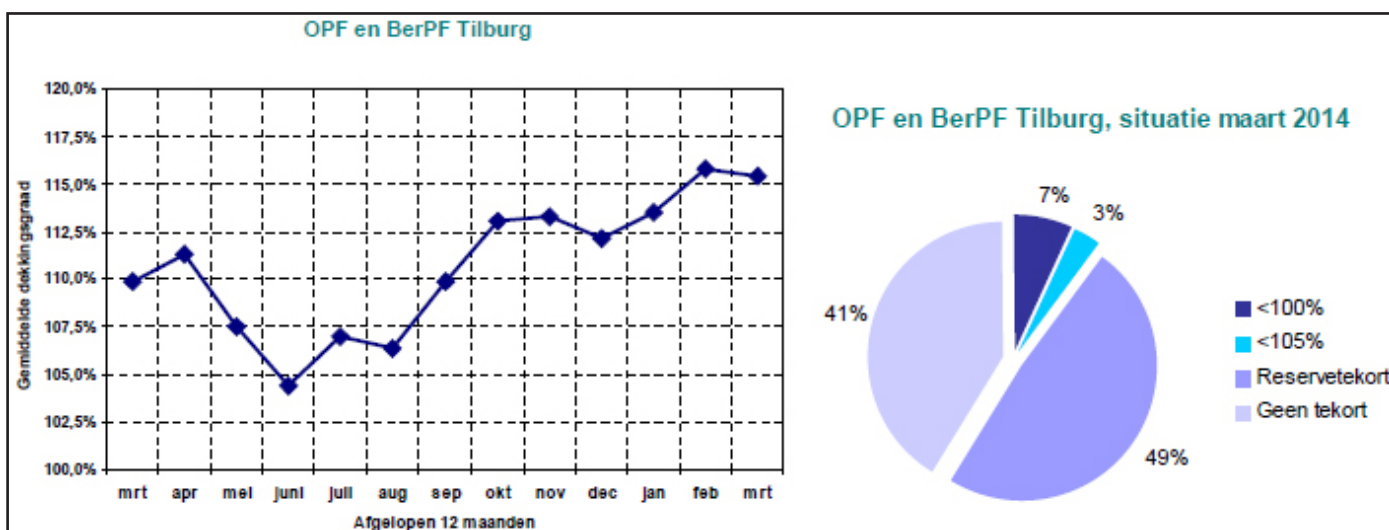


Andere pensioenfondsen

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

In maart is de gemiddelde dekkingsgraad van 115,4% met 0,4% gedaald ten opzichte van de dekkingsgraad van februari onder andere tengevolge van een afname van de UFR-rente met circa 0,06% punt. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden.

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



OPF = Ondernemingpensioenfondsen
BPF = Bedrijfspensioenfondsen



Behaalde rendementen in het eerste kwartaal

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

Onderstaand de rendementen van het eerste kwartaal van 2014. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Interest Rate Swaps (IRS) en Inflation Linked Swaps (ILS). TAA houdt in dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van de verstrekte mandaat binnen bepaalde bandbreedtes. IRS is een Liability Driven Investment waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het Pensioenfonds door middel van zogenaamde rentederivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekking segment geopend. Door middel van de zogenaamde ILS zal geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen afgedekt worden tegen een hogere inflatie dan verwacht.

Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het eerste kwartaal is 6,22% positief. Het belegd vermogen bedroeg, eind vierde kwartaal, € 228 mln. Aan het einde van het eerste kwartaal in 2014 is het belegde vermogen gestegen naar € 250 mln. Opgemerkt dient te worden dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het eerste kwartaal van € 6 mln is verwerkt.

Het resultaat van 6.22.% positief is veroorzaakt door een combinatie van positieve resultaten in de IRS, AI, Government pools (staatsobligaties), EQ (aandelen) en Corporate Pools (bedrijfsobligaties) en negatieve resultaten in TAA (alternatieve en tactische beleggingen) en ILS (inflation swap).

Zie onderstaand de beleggingsresultaten:

Aandelen

Het absolute rendement op de aandelen is in het eerste kwartaal 3,24% positief (YTD 3.24% positief).

Obligaties

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het eerste kwartaal 3,01% positief (YTD 3,01% positief).

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het eerste kwartaal 2,22% positief (YTD 2,22% positief).



Overige beleggingen

Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het eerste kwartaal 4,96% positief (YTD 4,96% positief).

Begin maart 2014 zijn alle aandelenfondsen zijn verkocht. De opbrengst is geïnvesteerd in een Fonds van Deutsche Bank genaamd Cash Return On Capital Invested. Dit fonds belegt op basis van een analyse van o.a. het kapitaal dat geïnvesteerd is in een onderneming en het rendement dat over een bepaalde periode hiermee is behaald. Het is meer een filosofie met een onderliggende waarderingmethode dan een fonds. In dit zogenaamde CROCI fonds zitten dus de meest aantrekkelijke aandelen op basis van een aangepaste waarderingmethode voor de koers-winstverhouding. Het Pensioenfonds heeft posities in circa 100 verschillende aandelen, die aanbevolen zijn op basis van deze methodiek

Het strategisch beleid binnen de Government pool is aangepast in een passief mandaat voor alle EURAAA obligaties. Dit betekent dat uitsluitend in fondsen belegd wordt en niet langer actief wordt beheerd met de daarbij behorende hoge kosten. Tevens is de gemiddelde looptijd verhoogd ter ondersteuning van de afdekking van langlopende verplichtingen onder vermindering van rentederivaten.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2014 – 31 maart 2014								
Rendement Pensioenfonds	6.22	3.24	4.96	3.01	2.22	4.08	-0.02	-0.22
Benchmark	N.A.	1.27	5.34	3.00	2.39	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	1.97	-0.37	0.01	-0.17	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	249	29	8	95	87	27	4	-1



Overige mededelingen

Bestuur

Gedurende 2014 zal de Governance & Risk Commissie een belangenverstrengeling onderzoek uitvoering conform opgestelde vragenlijst DNB voor alle pensioenfonds.

Tot slot : de dekkingsgraad is per eind april 2014 gestegen naar 124,8%, welke is gerapporteerd aan DNB.

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

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

<http://www.deutschebankpensioenfonds.nl>

