

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland
Nieuwsbrief 2013 nummer 1



In deze nieuwsbrief

- **Voorwoord**
- **Dekkingsgraad van uw pensioenfonds**
- **Behaalde rendementen in het eerste kwartaal**
- **Overige mededelingen**

VOORWOORD

In januari hebben wij u met onze extra Nieuwsbrief geïnformeerd over de toeslagverlening. In maart hebben wij een Nieuwsbrief uitgegeven die geheel gewijd was aan de vele veranderingen die in 2013, 2014 en 2015 tengevolge van de nieuwe wetgeving voor de pensioenwereld op ons afkomen. In deze "reguliere" Nieuwsbrief willen wij u informeren over de resultaten van het voorgaande jaar en het reilen en zeilen van het Pensioenfonds.

In onze extra Nieuwsbrief van januari 2013 hebben wij u reeds geïnformeerd over het feit dat het Bestuur besloten heeft toeslag te verlenen over 2012 en eveneens een aantal toeslagen uit de afgelopen jaren in te halen. Het betreft de volledige toeslag over 2012 zijnde 1,98% voor de inactieven (CPI inflatie afgeleid), voor de actieven was dit echter 0% conform de C.A.O. De volgende inhaaltoeslagen zijn verleend: 0,7% voor de inactieve deelnemers over 2010 (de resterende 50% die niet was verleend) en 1,25% over 2011 voor de actieve deelnemers. De inhaaltoeslag over 2011 voor de inactieve deelnemers van 2,33% is nog niet verwerkt. Het Bestuur zal de afwikkeling van deze inhaaltoeslag in de loop van 2013 evalueren. Na de verlening van de (inhaal-)toeslagen en de invoering van de nieuwe overlevingstafels 2012 - 2062 van het actuarieel genootschap, alsmede de Towers Watson ervaringssterfte 2012 gebaseerd op ons fondsprofiel in oktober, was de geschatte dekkinggraad van het Pensioenfonds ultimo 2012 118,4% (volgens de nieuwe door DNB voorgeschreven ultimate forward rate).

Dankzij de extra stortingen die wij met onze sponsor Deutsche Bank AG zijn overeengekomen, en het prudente beleggingsbeleid van het Bestuur op advies van DB Advisors, (positief beleggingsresultaat over 2012 bedroeg ca.13%) behoort ons Pensioenfonds ook in 2012 tot de pensioenfonds in Nederland dat per jaarultimo 2012 geen dekkingstekort en/of reservetekort hebben, dit was sinds begin 2012 reeds vier kwartalen achter elkaar het geval en daarom is in oktober 2012 ons herstelplan bij De Nederlandsche Bank (DNB) afgemeld. Dientengevolge staan wij thans geregistreerd als een pensioenfonds zonder herstelplan bij DNB.

In 2012 hebben er belangrijke wijzigingen in het Bestuur van het Pensioenfonds plaatsgevonden. Jaap Remijn is na zijn vertrek uit het Bestuur van het Pensioenfonds opgevolgd door Simone Huis in 't Veld als voorzitter. Binnen het Bestuur van het Pensioenfonds is de door het vertrek van Jaap Remijn ontstane vacature ingevuld door Boudewijn Dornseiffen, Chief Financial Officer Deutsche Bank Nederland. Sinds begin 2012 is Vinod Raghoebarsing als werknemersvertegenwoordiger tot het Bestuur toegetreden en is Kees van Reenen als werknemersvertegenwoordiger herbenoemd voor een periode van vier jaar.

Op 23 januari hebben wij onze jaarlijkse bijeenkomst voor de actieve deelnemers gehouden in "de Entree". Wij gaan dan gedetailleerd in op onze resultaten en beleid. Helaas was de opkomst tegenvallend. In het verleden hielden wij de bijeenkomst meestal aan het einde van de middag maar op verzoek van enige afdelingen hebben wij in verband met tijdslijnen voor het afronden van de werkzaamheden het tijdstip veranderd naar de ochtend. Wij zouden graag suggesties van u krijgen hoe wij de opkomst toch nog kunnen verbeteren.

In december 2012 en maart 2013 heeft de vertegenwoordiger van de gepensioneerden binnen het Bestuur uitgebreide achtergrondinformatie over de financiële situatie van het Fonds, toeslagverlening en wetgeving aan de gepensioneerden die lid zijn van de Vereniging DB Senioren gegeven. Aangezien helaas niet alle gepensioneerden lid zijn van deze Vereniging zullen wij onderzoeken of wij tegen het eind van 2013, in het bijzonder i.v.m. de nieuwe wetgeving, een extra bijeenkomst voor alle gepensioneerden kunnen organiseren.

Ook hebben wij in januari wederom een bijeenkomst georganiseerd met een communicatiepanel, vertegenwoordigers vanuit elke divisie van de bank die wij in deze speciale bijeenkomst achtergrondinformatie hebben gegeven over de komende wetswijzigingen, ook hebben wij om hun feedback over de communicatie in het verleden gevraagd. Wij hebben hen verzocht met ons mee te denken over de wijze van communicatie over toekomstige veranderingen. Wij zullen in 2013 nog een aantal van deze bijeenkomsten organiseren, in het bijzonder over de gevolgen van wijzigingen in de pensioenregeling.

In juni zullen wij ons jaarverslag over 2012 publiceren, evenals andere jaren zullen wij dit verslag naar uw huisadres sturen zodat u deze informatie eventueel kunt delen met uw familie.

Wij hopen dat u met deze Nieuwsbrief goed geïnformeerd wordt over het beleid van het Fonds.

Heeft u vragen en/of suggesties op basis van deze nieuwsbrief? Laat het ons dan weten!

Wij wensen u veel leesplezier.

Bestuur Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Voorzitter: Simone Huis in 't Veld (namens de werkgever)

Secretaris: Betty Mulder-Mosman (namens de gepensioneerden)

Namens de werkgever: Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico, Leo Vermin

Namens de werknemers: Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers

Dekkingsgraad van uw pensioenfonds

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

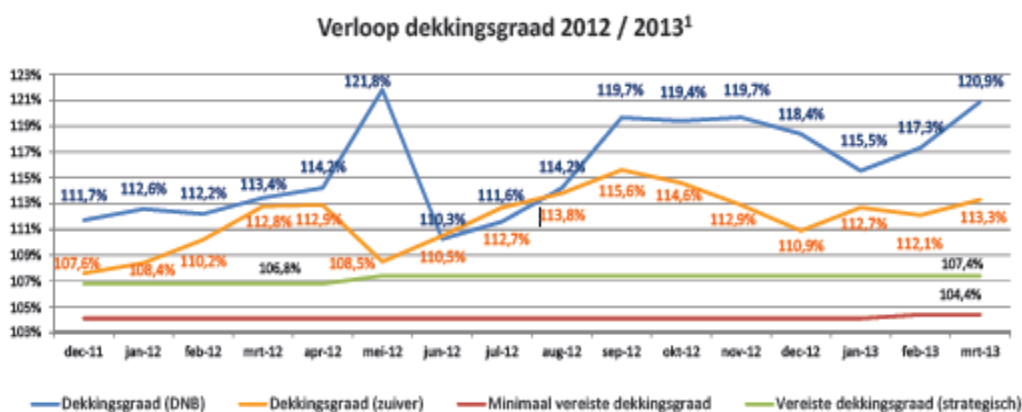
Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

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 2013 vastgesteld op 120,9%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 224,8 mln. en verplichtingen van 185,9 mln. Dit betekent een toename van 3,6% ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 29 februari (die op dat moment 117,3% bedroeg), op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate. De UFR curve komt per einde maart overeen met een vaste rente van 2,63%, een toename van circa 0,03%-punt.

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 rentevoet is de vastgestelde uiteindelijk na twintig jaar looptijd te bereiken rentebasis van 4,2% (DNB UFR 20/60). Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft ertoe geleid dat minder pensioenfondsers thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraad zich heeft ontwikkeld vanaf 2010.



- 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 (2,33%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,63%). 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 113,3% bedragen in plaats van 120,9%.

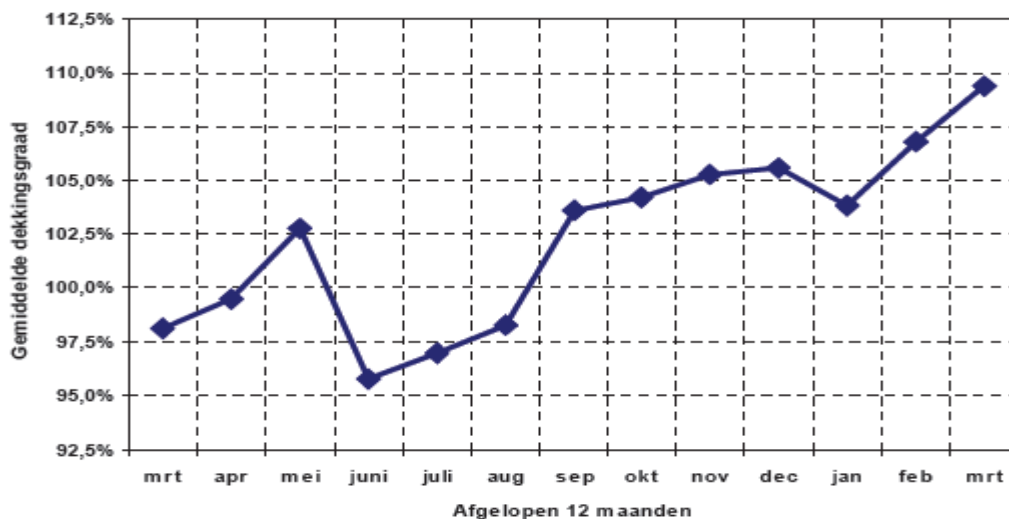
Andere pensioenfondsen

Veel pensioenfondsen in Nederland hebben te maken 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 109,4% en is 2,6% gestegen ten opzichte van de dekkingsgraad van februari o.a. tengevolge van een toename van de UFR-rente met circa 0,03% 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

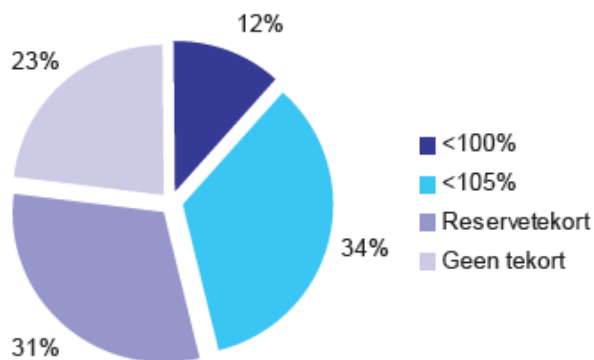
OPF en BerPF Tilburg



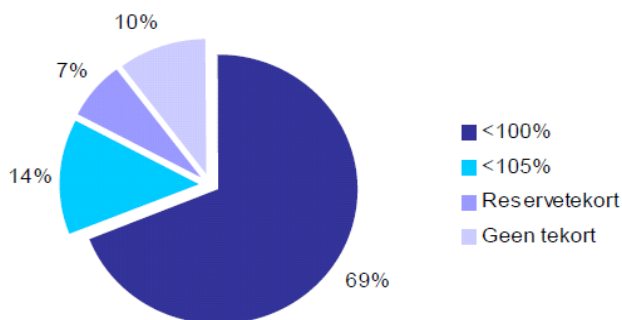
OPF = Ondernemingpensioenfondsen

BPF = Bedrijfspensioenfondsen

OPF en BPF, situatie maart 2013



OPF en BPF, situatie maart 2012



De informatie in dit document is eigendom van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland en mag noch in haar geheel noch gedeeltelijk gekopieerd, gebruikt of medegedeeld worden of opgeslagen in een systeem of verstuurd worden via een medium zonder voorafgaande toestemming van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

Behaalde rendementen in het eerste kwartaal

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, DB Advisors. Elk kwartaal vindt uitgebreid overleg met DB Advisors plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in boekjaar 2012 en in het eerste kwartaal van 2013.

Onderstaand de rendementen van het eerste kwartaal van 2013 en het totale jaar 2012. Het Pensioenfonds kent 7 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties (Corp), Aandelen (EQ), Alternatieve investeringen (AI), Tactische Asset Allocatie (TAA), Liability Driven Investments (LDI) en Inflation (INF). TAA houdt in dat de vermogensbeheerder ruimte heeft af te wijken van de verstrekte mandaat binnen bepaalde bandbreedtes. LDI is een instrument waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het pensioenfonds door middel van zogenaamde derivaten. Sinds 28 februari 2012 is een inflatie-afdekking segment geopend. Doormiddel van inflation linked swaps zal geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen afgedekt worden tegen een hogere inflatie dan verwacht.

Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) behaald in boekjaar 2012 is 13,54% positief, waarvan ongeveer 4% rendement is toe te schrijven aan een afdekking van onze verplichtingen. Het belegd vermogen bedroeg eind 2012 ongeveer € 209 mln. Aan het eind van het eerste kwartaal in 2013 is het belegde vermogen gestegen naar € 224 mln.

Dit is een gevolg van de storting van de pensioenpremie. Het rendement in het eerste kwartaal was licht positief (0,03%). Positieve resultaten in de aandelen en bedrijfsobligaties waren ongeveer gelijk aan negatieve resultaten in de afdekking van onze verplichtingen. Omdat die verplichtingen gedaald zijn, is de dekkingsgraad wel gestegen, zie vorige paragraaf.

- **Aandelen**

Het absolute rendement op de aandelen is in het eerste kwartaal 9,08% positief.

- **Obligaties**

Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het eerste kwartaal 0,32% negatief.

Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het eerste kwartaal 0,79% positief.

- **Overige beleggingen**

Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het eerste kwartaal 1,36% negatief.

- Het absolute rendement op de tactische asset allocatie is in het eerste kwartaal 0,17% negatief.
- Opgemerkt dient te worden dat het voor ons Fonds moeilijk is om een goede benchmark te koppelen aan de alternatieve beleggingen en de tactische asset allocatie. Er is daarom besloten om voor beide segmenten uit te gaan van een 3 maand EURIBOR + 250 basispunten. Bij sommige toetsingsmomenten kan dit leiden tot een hogere afwijking tussen rendement pensioenfonds en benchmark.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA	INF
1 januari 2013 – 31 maart 2013								
Rendement Pensioenfonds	0.03	9.08	-1.36	-0.32	0.79	-4.84	-0.17	-8.08
Benchmark	N.A.	8.15	0.66	-0.36	0.81	N.A.	0.66	N.A.
Relatief rendement	N.A.	0.93	-2.02	0.04	-0.02	N.A.	-0.83	N.A.
Omvang in mln. €	224	25	8	89	67	26	5	5

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	LDI	TAA	INF
1 Januari 2012 – 31 December 2012								
Rendement Pensioenfonds	13.54	14.25	10.01	7.88	10.57	37.40	-1.70	6.64*
Benchmark	N.A.	14.57	3.24	8.35	9.57	N.A.	3.24	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-0.32	6.77	-0.47	1.00	N.A.	-4.94	N.A.
Omvang in mln. €	209	21	8	82	61	27	5	5

*gegevens niet voor de gehele periode beschikbaar

Overige mededelingen

Bestuur

Gedurende 2013 zullen veel wijzigingen in uw pensioenregeling volgen of worden voorbereid. Wij zullen u door middel van extra Nieuwsbrieven voortdurende op de hoogte houden en indien nodig een extra deelnemersbijeenkomst organiseren.

Als eerste wijziging zal de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds naar het zich laat aanzien per 1 juli 2013 van kracht worden. De voornaamste wijzigingen zijn de keuze voor een bestuursmodel, de deelnemersvertegenwoordiging en intern toezicht. Het Bestuur van het pensioenfonds heeft na overleg gekozen voor een paritair bestuur (ongewijzigd bestuur), een deelnemersraad i.p.v. een verantwoordigsorgaan en een jaarlijkse visitatie als interne controle vorm.

De dekkingsgraad per eind april is reeds gerapporteerd aan DNB en is gestegen naar 123,0%.

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

www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html