

Concept NOTULEN DEELNEMERSVERGADERING
STICHTING PENSIOENFONDS DEUTSCHE BANK NEDERLAND

26 januari 2017, 14.00 uur, verdieping 24, de Entree 99-197 te Amsterdam ZO

Aanwezig: circa 17 deelnemers
Namens Bestuur: Mevrouw S.E. Huis in 't Veld (voorzitter)
Mevrouw E.M. Mulder-Mosman (secretaris)
De heer L.P.A Vermin

Namens VO: De heer H. Reitsema
De heer C. Wagenaar

Notulen: De heer M.O.E. Bakker

Gast: De heer P. Steur – Willis Towers Watson

1. Opening en mededelingen van het bestuur

Mevrouw Huis in 't Veld opent de vergadering en heet de aanwezige deelnemers, bestuursleden, leden verantwoordingsorgaan en de actuaris, de heer Steur van Willis Towers Watson welkom.

De voorzitter merkt op dat er minder deelnemers aanwezig zijn dan vorig jaar. Mogelijk heeft dit te maken met de informatiebijeenkomsten op 8 en 14 december 2016 in alle vestigingen in verband met de overgang naar een CDC pensioenregeling per 1-1-2017 en de gewijzigde risicohouding van het Fonds.

In deze vergadering zal het Bestuur, door middel van een presentatie, een update over het afgelopen jaar geven over de eigen organisatie, de financiële positie van het Pensioenfonds, uitvoering toeslagbeleid, aanvangshaalbaarheidstoets/vastlegging risicohouding, verantwoording beleggingsbeleid en de toekomst van te Pensioenfonds.

Het jaar 2016 was net als 2015 wederom een bewogen jaar. De financiële positie van het Pensioenfonds ligt eind 2016 ruim boven de gemiddelde dekkingsgraad van de Pensioenfonds in Nederland die ligt namelijk op een actuele dekkingsgraad 102,1% en beleidsdekkingsgraad 97,5%. Ons Pensioenfonds heeft een voorlopige actuele dekkingsgraad van 118,4% na toeslagverlening. De beleidsdekkingsgraad eind december komt uit op 113,4% na toeslagverlening. Tevens is in de dekkingsgraad van eind december 2016 de uitkomsten van het onderzoek overlevingsgrondslagen door onze actuaris verwerkt. We worden allemaal weer ouder. Het Bestuur heeft akkoord gegeven op de nieuwe prognosetafels AG 2016 en ervaringssterfte 2016 tabel. Deze hebben respectievelijk een effect op de technische voorziening van + 0,4% en + 0,3% en heeft een effect op de dekkingsgraad eind december 2016 van - 0,8%-punt

Voor deze vergadering zijn geen volmachten nodig omdat er niet gestemd hoeft te worden.

Samenstelling bestuur

Door de invoering van de Code Pensioenfonds kan met ingang van 1 juli 2014 alle bestuursleden maximaal twee keer voor een ambtstermijn van 4 jaar worden

(her)benoemd.

Mutaties Bestuur 31 december 2016

De heer C.W. van Reenen is na de herverkiezing herkozen, maar een definitieve benoeming als bestuurslid namens de werknemers is afhankelijk van het gesprek met De Nederlandsche Bank. De heer Van Reenen is bij het Fonds tevens lid van de pensioencommissie en beleggingscommissie en door zijn betrokkenheid hierbij wordt hij door de toezichthouder diepgaand getoetst op deskundigheid en geschiktheid voor het uitvoeren van de werkzaamheden in de beleggingscommissie en als bestuurslid.

Duidelijk is dat na de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen in 2014 strenge eisen aan bestuursleden van een pensioenfonds worden gesteld. Als kandidaat dient men aan het profiel te voldoen van een bestuurslid, het volgen van individuele pensioenmodules, zoals geschiktheidsniveau A en collectieve opleidingsdagen. Tot slot zal de toezichthouder nog een toets uitvoeren door de kandidaat uit te nodigen voor een gesprek op het kantoor van De Nederlandsche Bank .

Rooster van aftreden en (herbenoeming) lid werknemers/gepensioneerden

- De heer F.T.G.J. Segers december 2017
- De heer V.K Raghoebarsing december 2018
- Mevrouw E.M. Mulder-Mosman december 2019 (gepensioneerden)
- De heer C.W. van Reenen december 2020 (onder voorbehoud)

Bestuursleden namens de werkgever

- Mevrouw S.E. Huis in 't Veld (voorzitter) december 2018
- Mevrouw P.E.J. Medico december 2018
- De heer B.S. Dornseiffen december 2018
- De heer L.P.A. Vermin december 2018

Samenstelling Verantwoordingsorgaan (VO)

Het Verantwoordingsorgaan is op 1 januari 2008 ingesteld. In 2014 zijn conform de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen de taken en bezetting van het Verantwoordingsorgaan gewijzigd. Het Verantwoordingsorgaan is als volgt samengesteld:

Benoemd namens werkgever

- De heer H. Reitsema per 1 januari 2014

Gekozen door deelnemers

- De heer A. Albers herbenoemd per 1 juli 2014
- De heer J. Fransen per 1 juli 2014
- De heer C. Wagenaar per 1 juli 2014

Gekozen door gepensioneerden

- De heer L. Christophe per 1 juli 2014

De werkwijze, ervaringen en het functioneren van het Verantwoordingsorgaan zal onder agendapunt 8 door de heer H. Reitsema worden toegelicht.

Pensioenregeling Deutsche Bank 2017

Mevrouw Mulder (Pensioen Commissie) licht de veranderde pensioenregeling toe.

De werkgever heeft in overeenstemming met de sociale partners een akkoord bereikt om de huidige Defined (DB) pensioenregeling om te zetten naar Collective Defined Contribution (CDC) met ingang van 1 januari 2017.

Het initiatief van deze overgang kwam vanuit de werkgever, de reden is met name de volatiliteit op de balans en V&W-rekening van de huidige DB-regeling onder de internationale verslagleggingsrichtlijn (IAS 19). Door een overgang naar een 'IFRS-proof' CDC-regeling conform vele andere grote banken (en andere ondernemingen) wordt deze volatiliteit verlaagd.

Bij de transitie van een DB-pensioenregeling naar CDC-pensioenregeling blijft het type regeling in de zin van de pensioenwet een uitkeringsovereenkomst, maar wel met een karakter van een premie-overeenkomst. Wat er wijzigt zit met name in de financiering. De enige verplichting van de werkgever is het betalen van de jaarlijkse pensioenpremie op basis van een vastgestelde methodiek. De te betalen premie is dus niet meer afhankelijk van de financiële positie van het Pensioenfonds. Het gevolg van dit alles is:

- 1) Het wegvallen van de herstelcomponent (4,7% structurele toeslagruimtepremie) in de premie in geval van een dekkingstekort (onder huidige financiering gaat premie dan ineens naar maximaal niveau van 27%).
 - 2) Het wegvallen van de mogelijkheid dat werkgever tussentijds de premie verhoogt tot boven het afgesproken maximum (indien premie niet toereikend)
 - 3) Het wegvallen van de mogelijkheid tot premiekorting en -restitutie
- Dit betekent een overdracht van risico's van werkgever naar werknemers

De pensioenregeling is aangepast waarbij de volgende overwegingen zijn meegenomen:

- De werkgever heeft in de huidige regeling geen bijstortingsverplichting
- De vergelijkende marktpartijen zijn reeds grotendeels overgegaan van DB-regelingen naar een CDC-regeling
- De huidige premielast voor de werkgever is gemaximeerd op 27% van de salarissom, hetgeen reeds in het komend jaar zal betekenen dat de bijdrage door de werkgever niet voldoende zou blijken te zijn om tot een kostendekkende premiebetaling te komen
- Bij een overgang naar een CDC-regeling, waarbij het risico van de beleggingen geheel bij de werknemers komen te liggen, de werkgever de noodzaak van de continuering van de effectief 3,8% toeslagpremie voor een prudent beleggingsbeleid niet langer zal willen continueren

Op basis van de hier beschreven overwegingen zijn de volgende voorwaarden vastgelegd:

- Het Bestuur heeft bij de uitgangspunten voor de compensatie een "slecht weer scenario" meegenomen, en de onderhandelingen met de werkgever hierop gebaseerd
- De verhoging van de premielast voor de werkgever van 27% naar 33% "nieuwe ruimte" geeft om nog tegenvallers op te kunnen vangen
- Het premie plafond van 33% als marktconform te beschouwen, en er is voldaan aan de wens om een regeling te krijgen met een minimaal gelijk resultaat voor de deelnemers
- Met de introductie van de premie-egaliseringsreserve is er een extra instrument geïntroduceerd om het ingroei pad van de gedempte kostendekkende premie te benutten voor latere eventuele tegenvallers
- De hoogte van de "bruidsschat" in dezelfde orde van grootte is als het voordeel voor de werkgever (excl IFRS effecten)
- De werkgever akkoord gaat om de tijdelijke toeslag van EUR 1,3 mln per jaar voor het resterend aantal jaren zal afkopen

- Op totaal niveau blijken de voor- en nadelen voor de diverse categorieën deelnemers (actieven, gepensioneerden en slapers) elkaar in evenwicht te houden, waardoor een goede afweging gemaakt kon worden van alle belangen;

Het VO heeft aan de criteria nog een weging meegegeven en is van mening dat bij de overgang naar een CDC regeling er sprake is van een evenwichtige belangenbehartiging voor deze drie categorieën.

Het Bestuur onderschrijft de belangenbehartiging die naar voren komt uit het verhoogde premieplafond naast de bruidsschat waardoor een premie egaliseringsreserve gevormd kan worden die onder meer de opbouwpositie voor actieven naast de toeslagpotentie verbetert. Dit komt naar voren in de scenario analyses waaruit blijkt dat het pensioenresultaat verbetert ten opzichte van de huidige regeling.

De pensioenregeling 2017 is conform de gewijzigde pensioenwetgeving per 1-1-2015. Voor een CDC regeling gelden dezelfde opbouwpercentages van de pensioenaanspraken als de oude DB regeling tot eind 2016. Door de lage rentestanden en als gevolg daarvan de hoge pensioenpremies wordt nu in het pensioenreglement de benaming “streef”opbouw gebruikt, omdat de kans aanwezig kan zijn dat de pensioenpremie in een betreffend jaar niet kostendekkend is. Dit houdt in dat er een korting op de opbouwpercentage nodig is om de premie weer kostendekkend te krijgen. De pensioenleeftijd blijft 67 jaar, hoewel per 1-1-2018 de pensioenleeftijd naar 68 jaar gaat. De werkgever heeft over laatste nog geen besluit genomen en zal dit in de loop van 2017 eerst onderzoeken.

Voor het jaar 2017 is de aftoppingsgrens verhoogd met 1,771% (contractloonontwikkelingsfactor) van € 103.126 naar € 104.952. De AOW-franchise, het deel waarover geen pensioen wordt opgebouwd, is verhoogd met circa 1,3% van € 14.627 naar € 14.814.

De toeslagverlening vindt per 1 januari 2017 plaats op basis van CPI alle huishoudens, afgeleid (periode oktober-oktober) en geldt voor alle deelnemers, actief en inactief. De uitvoering van het toeslagbeleid wordt behandeld onder agendapunt 4 en de gewijzigde risicohouding onder agendapunt 6.

Pensioenregeling 2017	Type regeling Collective Defined Contribution / middelloon	Pensioenrichtleeftijd 67 jaar	Streefopbouw% OP = 1,875
Streefopbouw % PP = 1,313(0,70 x 1.875)	Streefopbouw% WzP = 0,263 (0,14 x 1.875)	Dekking PP/WzP op Spaarbasis	Salarisdefinitie = 13 x maandsalaris + vakantietoeslag + overgangsbepalingen (2011) 4,2%- en gewinningstoeslag
Maximum pensioensalaris € 104.952 (2017)	Franchise 2017 € 14.814	Toeslagmaatstaf alle deelnemers prijsindexatie CPI afgeleid (okt-okt)	Premievrijstelling bij AO o.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO

Wijziging wetgeving 2016

Het Pensioenfonds heeft in 2016 elk kwartaal een Nieuwsbrief aan de deelnemers gestuurd om informatie te verstrekken over de laatste ontwikkelingen van het Fonds. Op deze manier zijn de deelnemers geïnformeerd over relevante veranderingen in de wet- en regelgeving.

Mevrouw Mulder geeft een korte samenvatting van belangrijkste (aankomende) wijzigingen :

1) Verschuiving fiscale toets bij vervroegen van de pensioeningangsdatum (ingangsdatum 1 juli 2016)

Als de ingangsdatum van het pensioen uiterlijk vijf jaar voor de geldende AOW-leeftijd ligt zal er niet getoetst worden of de economische activiteiten in gelijke mate worden verminderd. Vanaf die datum is het dus nog steeds mogelijk om (gedeeltelijke) vervroeging te combineren met (gedeeltelijk) doorwerken

Als de vervroegde pensioendatum ligt vóór het bereiken van de leeftijd, vijf jaar lager dan de voor de betreffende deelnemer geldende AOW-leeftijd, vindt toetsing plaats aan de voorwaarde dat het pensioen slechts kan worden vervroegd voor zover de deelnemer in gelijke mate in arbeidsinkomsten achteruitgaat. De deelnemer dient te verklaren dat er geen inkomsten uit arbeid wordt genoten of de intentie heeft deze in de toekomst nog te werven. Zonder verklaring geen akkoord van het Pensioenfonds. Bij fiscale bovenmatigheid wordt de gehele aanspraak direct progressief belast (max 52%) en een boeterente van 20% betaald door de deelnemer

Bij gedeeltelijke vervroeging dient vanuit de deelnemer een één-op-één relatie te bestaan tussen de mate van vervroegen en de mate van vermindering van de economische activiteiten waarmee het inkomen wordt gegeneerd. Als de pensioeningangsdatum uiterlijk vijf jaar voor de geldende AOW-leeftijd ligt zal er dus niet getoetst worden of de economische activiteiten in gelijke mate worden verminderd. Vanaf die datum is het dus nog steeds mogelijk om (gedeeltelijke) vervroeging te combineren met (gedeeltelijk) doorwerken

2) Pensioenrichtleeftijd tbv maximaal toegestane fiscale pensioenopbouw

We leven in Nederland steeds langer. Uit de prognose van het actuariële genootschap blijkt vrouwen gemiddeld 93 jaar worden en mannen een gemiddelde leeftijd van 90 jaar. Op maandag 31 oktober 2016 heeft de overheid bekend gemaakt dat de pensioenleeftijd per 1 januari 2018 omhoog gaat naar 68 jaar. De fiscale maximale opbouw in een middelloonregeling van 1,875% wijzigt niet, behalve dat deze gekoppeld wordt aan de leeftijd van 68 jaar. Net zoals nu het geval is, zullen er aangepaste, dus lagere, opbouwpercentages komen voor werkgevers die de pensioenleeftijd van 67 willen behouden. De werkgever en het Bestuur van het Fonds hebben hierover nog geen beslissing genomen en zullen dit eerst onderzoeken.

3) Waarom nieuw pensioenstelsel 2020?

Doordat de arbeidsmarkt de afgelopen jaren is veranderd, is er ook behoefte aan een nieuw pensioenstelsel. In de huidige doorsneepremie systeem betalen jongere en oudere werknemers evenveel pensioenpremie, maar rendeert het pensioen van de jongere vaak langer dan dat van de oudere. In een arbeidsmarkt waarin je lang bij dezelfde baas en hetzelfde pensioenfonds bleef is dat niet zo erg, maar nu veel werknemers sneller wisselen van baan en pensioenfonds en soms ook zelfstandig zijn, werkt het huidige systeem niet optimaal meer.

De staatsecretaris van SZ is daarom met een plan gekomen, om in 2020 een nieuw pensioenstelsel te hebben, waarbij verschillende generaties hun eigen pensioen opbouwen zonder de solidariteit te verliezen. De SER is momenteel verschillende scenario's het doorrekenen. Hoewel de verkiezingen in Nederland 15 maart 2017

zullen plaatsvinden en onbekend is hoe de samenstelling van het Kabinet eruit zal zien, is nog onbekend in welke vorm het pensioenstelsel gegoten gaat worden.

2. Notulen vorige vergadering

In de vergadering zijn de notulen van 9 februari 2016 besproken en goedgekeurd. De concept notulen worden van de website van het Fonds verwijderd en de definitieve notulen worden geplaatst.

3. Financiële positie

De heer Vermin (Financiële Commissie) licht de financiële situatie van het pensioenfonds toe.

Korte toelichting financiële positie 2015

Op verzoek van het Pensioenfonds heeft de certificerende actuaris van Willis Towers Watson een actuariael rapport uitgebracht.

De controle van de jaarrekening over 2015 uitgevoerd door de accountants van KPMG was afgerond medio juni 2016. De bevindingen van de werkzaamheden zijn opgenomen in het accountantsverslag 2015.

Het populaire jaarverslag 2015 is per werkmail naar de actieve deelnemers toegezonden en in boekvorm naar de huisadressen van de gepensioneerden. De populaire en de originele versie van het jaarverslag 2015 is geplaatst op de website van het Pensioenfonds.

Actuaris

Het eindoordeel van de certificerend actuaris per 31 december 2015 is dat het Pensioenfonds heeft voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de PW en dat de vermogenspositie voldoende is. In het certificeringsverslag zijn enkele aanbevelingen gedaan door de actuaris, welke reeds zijn afgewikkeld of in behandeling.

- Procesbeschrijving rondom de maandelijkse vaststelling van de beleidsdekkingsgraad is door de verschillende partijen vastgelegd. Aanbevolen wordt hiervan een integraal beleidsdocument te maken.
- Voor de bepaling van het kredietrisico wordt voor een deel van de portefeuille een benaderingsmethodiek toegepast. Aanbevolen wordt te kijken of het kredietrisico voor dat deel van de portefeuille ook op basis van kasstromen kan worden bepaald
- Voor de vaststelling van het VEV wordt het standaardmodel gehanteerd. Het Bestuur dient zich uit te spreken over het feit dat dit een juiste weergave van het risicoprofiel van het pensioenfonds is.
- Berekening actuariael benodigde koopsom voor de wijziging van de pensioenleeftijd niet geheel kunnen controleren. Door middel van steekproeven de controle uitgevoerd en geen verdere opmerkingen.

Accountant

De accountant heeft een goedkeuring afgegeven over de jaarrekening 2015. In het accountantsverslag zijn enkele aanbevelingen gedaan door de accountant, welke reeds zijn afgewikkeld of in behandeling.

- Voor de communicatie in het jaarverslag 2016 dient kennis genomen te worden van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie over kosten transparantie begin 2016 om meer uniformiteit in de publicaties van pensioenfondsen te brengen.
- Opmerking over (jaarlijkse controle op) nevenfuncties in het bestuursverslag op te nemen in 2016
- Op de Standaardbankverklaring staan nog bevoegde personen vermeld, die niet langer betrokken zijn bij het pensioenfonds. Wij adviseren u de mutaties in bevoegde personen tijdig te monitoren
- Onder nFTK is de berekeningsystematiek voor de vaststelling van het VEV herzien. Voor de berekening van het rente- en kredietrisico is een kasstroomprognose nodig van de rentegevoelige beleggingen. Advies om voor het volgende jaar het monitoringsproces te versterken door het uitvoeren van eigen waarnemingen en hierover in afstemming te gaan met de diverse uitvoerders, waaronder uw vermogensbeheerder en adviserend actuaaris.
- Opstellen vormgeving IT beleid zowel intern als extern.

Korte update huidige financiële positie 2016

- Belegd vermogen eind december 2016 is € 371 mln.
- (Voorlopige) actuele dekkingsgraad 31 december 2016 is 118,4% voor toeslagverlening. Actuele dekkingsgraad na toeslagverlening is 118,3% en is gerapporteerd aan DNB.
- De beleidsdekkingsgraad van 113,4% over periode januari 2016 t/m december 2016 is gerapporteerd aan DNB.
- In de gerapporteerde dekkingsgraden eind december 2016 is het effect (-0,8%-punt) negatief van overlevingskansen (Prognosetafel AG2016 en ervaringssterfte2016) verwerkt
- De minimum vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,2%. Begin 2017 zal deze herijkt worden
- De vereiste dekkingsgraad o.b.v. nFTK bedraagt circa 112%
- Besluit feitelijke premie 2016 werkgever is 26,1% op basis van de salarissom. Dit is inclusief bijdrage werknemer van 4,5% (over de pensioengrondslag). De 0,5% korting op de premie voor de werknemers, zie akkoord werkgever en sociale partners is hierin verwerkt.
- Tijdelijke Toeslagruimte premie van € 1,3 mln. tot 2023 en een structurele toeslagruimte premie van 4,7% van de pensioengrondslag. Deze toeslag betaald door de werkgever is een compensatie voor behoudend beleggen, voorgeschreven in de global investment guidelines van de Branch
- Het Pensioenfonds staat ook in 2016 geregistreerd bij DNB als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Voorlopige financiële positie 2016

Balans per 31 december (x € 1 mln)

Activa	'16*	'15	Passiva	'16*	'15
Beleggingen	390	331	Vermogen	61	32
Overlopend	23	21	Pens. voorz.	332	287
Liquiditeiten	<u>22</u>	<u>1</u>	Overlopend	<u>42</u>	<u>34</u>
	435	353		435	353

Dekkingsgraad	118,3	111,1	(beide o.b.v. UFR)
Beleidsdekkingsgraad	113,4	116,8	(beide gemiddelde 12 maanden)

De definitieve jaarrekening voor 2016 is nog niet gereed. Deze zal uiterlijk 1 juli 2017, na goedkeuring van de actuaire en de accountant, op de intranetsite van het Pensioenfonds gepubliceerd worden.

Zichtbaar is dat ten opzichte van 2015 de beleggingen zijn gestegen met € 59 mln, waarvan €40 mln aan opbrengsten en € 19 mln aan negatief in de overlay*. De pensioenvoorziening is met € 45 mln. gestegen en het vermogen met €29 mln. gestegen. Voor de bepaling van de pensioenvoorziening hanteert het Pensioenfonds een rekenrente op basis UFR. Eind 2015 was deze UFR nog 1,83%. Gedurende 2016 is deze gedaald en eind 2016 uitgekomen op 1,46%. De staat van baten en lasten (zie pagina 9 van deze notulen) zal een verduidelijking geven van de financiële veranderingen.

*De collateral margins van de negatieve derivaten komen uit op totaal € 19 mln. Conform de accounting regels dient dit op de activa kant bij de beleggingen opgeteld te worden. De positieve cash collateral wordt op de activa kant in de overlopende posten gerapporteerd en is eind 2016 circa € 23 mln. Om de balans in evenwicht te houden worden beide ook op de passiva kant voor € 42 mln. in de overlopende posten gerapporteerd.

Pensioenvoorziening 31 december (x € 1 mln)

	2016*		2015	
	aantal	€	aantal	€
Actieven	792	147	819	122
Slapers	1.216	115	1.193	100
Ingegaan	<u>359</u>	<u>70</u>	<u>338</u>	<u>65</u>
	2.367	332	2.350	287

De pensioenvoorziening, ook wel technische voorziening (TV) genoemd, is gestegen met 45 mln. Deze verandering wordt veroorzaakt door een aantal factoren.

Zie onderstaand het verloop van de TV opgesteld door de certificerend actuaire:

Verloop TV	2015	2014
Beginstand	255.581	192.721
Toename		
- Benodigde interest	476	765
- Benodigd voor pensioenopbouw	10.645	12.093
- Benodigd voor toeslagen (actieven inclusief WAO/VUT)	300	828
- Benodigd voor toeslagen (inactieven)	485	4.216
- Inkomende waardeoverdrachten	1.253	956
- Risicopremie (lang- en kortleven)	1.014	849
- Toekenning W(z)P	836	1.171
Afname		
- Vrijval kostenvoorziening (excasso)	113	104
- Uitgaande waardeoverdrachten	883	655
- Vrijval door afkoop	8	12
- Uitkeringen	4.528	4.148
- Door overlijden vrijgevallen	1.603	2.283
Wijziging		
- Wijziging marktrente	14.760	46.680
- Vervallen driemaandsmiddeling	-/ 3.718	0
- Nieuwe UFR-methodiek	11.175	0
- Wijziging prognosetafel	0	1.016
- Wijziging ervaringssterfte	0	430
- Wijziging kostenvoorziening (excasso)	1.389	0
- Wijziging partnerfrequenties	-/ 516	0
- Wijziging IBNR	-/ 406	-/ 375
- Mutatie TV door arbeidsongeschiktheidsschades	823	567
- Resultaat op mutaties	81	88
- Correcties	-/ 112	0
- Wijziging regeling per 1 januari 2014	0	-/ 72
- Aanvullend effect wijziging regeling per 1 januari 2015	214	0
- Inschatting wijziging regeling 1 januari 2015 meegenomen in verslagjaar 2014	0	850
Toename per saldo	31.564	62.860
Eindstand	287.145	255.581

In de staat van baten en lasten over boekjaar 2016 was € 27 mln. pensioenpremie ontvangen van de werkgever en werknemers. Dit bedrag bestaat uit de reguliere pensioenpremie van € 18 mln. en de storting ineens van de nog resterende bedragen toeslagruimtepremie van € 1,3 mln. per jaar t/m 2023 op 30 december 2016 i.v.m. overgang naar CDC pensioenregeling per 1 januari 2017. Op de beleggingen was een resultaat van €40 mln. positief behaald. Met name het effect van de dalende rente heeft geleid tot een positieve performance op de rente-afdekking en de vastrentende waarden. Het saldo op waardeoverdrachten was nihil, waardoor het totale resultaat (baten minus lasten) van 2016 uitkomt op €29 mln. positief.

Staat van baten en lasten per 31 december (x € 1 mln)*

Baten	'16*	'15	Lasten	'16*	'15
Ontv. premie	27	17	Pens. voorz.	45	31
Beleggingen	40	-12	Pens. uitk.	5	5
Diversen	13	0	Diversen	1	1
	80	5		51	37
			Resultaat	29	-32
				80	5

Vooruitzichten 2017

Het Bestuur heeft, na overleg met de werkgever en na advies van het Verantwoordingsorgaan, besloten de werkgeverspremie te verhogen naar 32,4% (2016 was 26,1%). De werknemersbijdrage is verhoogd naar maximaal 5,0%. (in 2016 was 4,5%). De toeslagruimte premies zijn vervallen in ruil voor een offensiever beleggingsbeleid per 1 januari 2017.

De premie vaststelling is gebaseerd op de rentestand van 30 september 2016 op basis van de CDC pensioenregeling ingaand per 1 januari 2017

Het Bestuur hanteert in het gewijzigde premiebeleid vanaf 2017 de volgende premies en de onderstaande staffel voor de vaststelling van de Premie.

Tabel 1 – Ingroeipad CDC-premie

Jaar	Demping
2017	Geen demping (rentetermijnstructuur per 30 september 2016)
2018	2-jaarsdemping (eind septemberstanden)
2019	3-jaarsdemping (eind septemberstanden)
2020	4-jaarsdemping (eind septemberstanden)
2021 en verder	5-jaarsdemping (eind septemberstanden)

De Toetspremie: dit betreft een vooraf vastgestelde kostendeckende premie, rekening houdend met een 5-jaars voortschrijdend gemiddelde van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (uitgaande van de septemberstanden). De Toetspremie is de premie die het Pensioenfonds minimaal dient te ontvangen;

De CDC-premie: dit is de feitelijke premie die de werkgever op basis van de uitvoeringsovereenkomst betaalt aan het Pensioenfonds. Voor de jaren 2017 tot en met 2020 is de CDC-premie gelijk aan het maximum van de hiervoor beschreven Toetspremie (op basis van 5-jaarsdemping) en de kostendeckende premie op basis van demping conform het onderstaande ingroeipad, met dien verstande dat de CDC-premie nooit meer bedraagt dan 33,0% van de (gemaximeerde) pensioengevende salarissom. Vanaf 2021 is de CDC-premie gelijk aan de Toetspremie, echter ook hierbij geldt het premiemaximum van 33,0%.

4. **Uitvoering toeslagbeleid**

Mevrouw Mulder-Mosman licht het toeslagbeleid en het bestuursbesluit voor de indexaties op 1-1-2017 toe.

De pensioenregeling van Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland kent een voorwaardelijke toeslagregeling. Onder toeslag wordt verstaan de aanpassing van het pensioen aan bijvoorbeeld de stijging van de lonen of de prijzen. Sinds 2015 is de toeslagverlening gelijk gesteld voor de actieve en inactieve deelnemers, namelijk een toeslagverlening op basis van de Consumenten Prijsindex voor alle huishoudens, afgeleid (periode oktober-oktober), vastgesteld door het CBS.

Een voorwaardelijke regeling houdt in dat er geen garantie bestaat voor het verlenen van eventuele toeslagen in de toekomst. Tevens kan aan verleende toeslagen in het verleden geen rechten worden verleend voor eventuele toeslagen in de toekomst. . Bovendien wordt er door het Pensioenfonds geen reserve aangehouden om in de toekomst toeslagen te kunnen toekennen

Het Bestuur beslist jaarlijks op basis van de beleidsdekkingsgraad per 31 oktober in hoeverre de pensioenrechten en pensioenaanspraken worden aangepast. Ten behoeve van deze voorwaardelijke toeslagverlening werden tot en met 2016 aparte premies in rekening gebracht (de Tijdelijke en Structurele Toeslagruimtepremie). Voor de berekening van de toeslag per 1 januari 2018 komt dit te vervallen. Opgemerkt dient te worden dat de wetgeving een zeer beperkte ruimte geeft om toeslag te verlenen.

Voor de bepaling van de toeslagverlening wordt door de actuaris eerst berekend of een toekomstbestendige toeslag kan worden verleend, en zo ja in welke mate deze toeslag kan worden verleend.

In het nieuwe toeslagbeleid van het Fonds zijn de nieuwe FTK bepalingen voor toekomstig bestendige toeslagverlening vanaf 1 januari 2015 vastgelegd. Het Bestuur hanteert voor een besluit over de feitelijke toekenning de onderstaande beleidsstaffel als leidraad.

Beleidsdekkingsgraad	Toeslagverlening (als percentage van de maatstaf)
Lager dan 110%	0%
Tussen 110% en 123%	Gedeeltelijk (voor zover ook in de toekomst te realiseren)
Hoger dan 123%	100% + eventuele inhaaltoeslagen en herstel van kortingen

Het Bestuur heeft additioneel besloten, dat geen toeslag zal worden verleend in geval dit op basis van de beleidsdekkingsgraad wel mogelijk is, maar de dekkingsgraad op basis van de marktrente ten gevolge van deze toeslagverlening lager wordt dan 100%.

De grens voor volledige toeslagverlening wordt jaarlijks zodanig vastgesteld dat deze voldoet aan de eis van toekomstbestendigheid. Per 1 januari 2016 bedroeg deze grens voor het Fonds 125%. Voor de vaststelling van de toeslagverlening per 1 januari 2017 is deze grens opnieuw vastgesteld op 123%.

Conform de CAO afspraak uit 2015 wordt de toeslagverlening voor actieven en inactieven gebaseerd op de prijsinflatie. Het definitieve consumentenprijsindexcijfer oktober 2014/oktober 2015 (afgeleid) toont een stijging van 0,36%. Op basis van het voor toeslagverlening doorgerekende beschikbare vermogen is de mate van toeslagverlening 28%. Dit betekent dat, rekenkundig volgens het nieuwe FTK op basis van de beleidsdekkingsgraad per eind oktober 2016 (113,0%), een gedeeltelijke toeslag van 0,10% verleend kan worden. Deze toeslag is dus doorgerekend op toekomstbestendigheid met een horizon van 60 jaar. Deze toeslagverlening had een negatieve invloed van 0,1% punt op de dekkingsgraad op basis van de marktrente (103,9%). Met het percentage van 103,9% blijft het Fonds boven de grens van 100%.

Het Bestuur heeft besloten op basis van deze calculatie een reguliere toeslag van 0,10% per 1 januari 2017 aan de actieven en inactieven te verlenen. (2016: 0,27%).

Het Pensioenfond heeft tot en met 31 december 2015 alle indexaties in voorgaande jaren volledig uitgekeerd. Daarna zijn er enige niet verleende toeslag restanten uit 2016 en 2017 van totaal 0,4% (2016: 0,14% en 2017: 0,26%).

5. Verantwoording beleggingsbeleid

De heer Vermin (Beleggingscommissie) licht het beleggingsbeleid van het pensioenfonds toe.

Om de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen wenst het Bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen.

De hoofddoelstelling van het beleggingsbeleid is: *“het op lange termijn zoveel mogelijk zeker stellen van de nominale pensioenaanspraken en -rechten uitgaande van het strategische beleggingsbeleid en rekening houdend met de toeslagambitie van het pensioenfonds.”*

Hiervan afgeleid zijn de “investment beliefs” vastgelegd:

- Het integraal balansmanagement, risicomangement en de asset en liability management studie bepalen het strategisch beleggingsbeleid;
- Beleggingsproducten dienen begrijpelijk en transparant te zijn;
- Renteafdekking behoort niet tot strategische beleggingsinstrumenten, maar is een strategisch uitgangspunt ter vermijding van risico's;
- Diversificatie over verschillende rendementsbronnen voegt waarde toe en zorgt voor spreiding van beleggingsrisico;
- In alternatieve of innovatieve producten wordt uitsluitend belegd als hiertegenover een adequate risico afweging en vergoeding (na kosten) staat;
- Actief beleggen is beperkt zinvol, waar marktinefficiënties en resultaten opwegen tegen de relatief hoge kosten;
- Het is van belang om waar mogelijk maatschappelijk verantwoord te beleggen.

Begin 2016 was de strategische beleggingsmix 85/15 rentedragende waarden/aandelen en overige beleggingscategorieën aangehouden, waarbij de rentedragende waarden voor 50% in bedrijfsobligaties en 50% staatsobligaties en covered bonds waren belegd en een minimale renteafdekking van 80%. De staatsobligaties waren voor 70% in obligaties van Eurolanden met AAA rating, 20% in opkomende landen en 10% in grondstofrijke landen.

Het Bestuur heeft in 2016 besloten de volgende wijzigingen door te voeren:

- 1 Global Equities
 - Verkoop van CROCI (circa € 30 mln) en belegd in een passieve MSCI World SRI index (duurzaam beleggen) op 9 juli 2016
- 2 Interest Rate Swaps
 - 15% re-strike van de positieve marktwaarde swaps (vrijval circa € 15 mln.) en belegd in aandelen (passieve MSCI World SRI index) begin oktober 2016

Het Bestuur heeft zich in 2016, net zoals in voorgaande jaren en op advies van de vermogensbeheerder DeAM, gehouden aan een prudent beleggingsbeleid.

In 2016 heeft dit geleid tot een resultaat van 12,45% positief ten opzichte van een negatief resultaat van totaal 3,64% eind 2015. In alle categorieën van onze beleggingsportefeuille zijn positieve absolute resultaten behaald met uitzondering de TAA en ILS pool.

Het defensieve beleid heeft in 2016 gezorgd voor een geleid tot een rendement van 12,45% positief (2015 was 3,64% negatief). Van dit rendement is 6.80% positief het resultaat van de 80% afdekking van de rentepositie.

Zie onderstaand de rendementen over 2016 en een toelichting van de vermogensbeheerder op de resultaten.

Performance 2016 SPDBNL									
Rendementen in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2016 - 31 december 2016									
Rendement Pensioenfondsen	12.45	6.56	9.92	7.98	5.97	9.07	6.80	-0.06	-0.10
Benchmark	N.A.	7.13	12.88	8.01	5.68	9.00	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-0.58	-2.96	-0.03	0.30	0.06	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	371	50	9	121	134	32	26	2	-3

Reflections on Performance Development 2016 year-to-date



Asset Allocation

- (+) declining interest rate environment
- (+) rising equity markets
- (+) positive performance of commodity and infrastructure
- (+) credit spread tightening
- (-) falling inflation expectations

Bonds

- (+/-) significant positive attribution from both credit- and government bond portfolios; relative outperformance of Corporate Bond Pool whilst USD Inv. Grade Corporate and Government bond pools were flat to their respective benchmarks.

Equities

- (+/-) positive performance attribution but showing a relative underperformance to the pool benchmark; intra-year strategy change from CROCI to MSCI World SRI*

Alternatives

- (+/-) strong absolute performance, better than fixed-income and equity pools within portfolio; relative underperformance of real-estate segment while commodity segment outperformed

Tot slot dient opgemerkt te worden dat tot de verkoop van CROCI op 7 juli 2016 de absolute performance in de Global Equities pool 2,34% negatief. De benchmark was 1,41% negatief, waardoor het relatieve rendement uitkwam op 0,93% negatief.

Strategisch beleggingsbeleid 2017

Door de overgang naar een CDC pensioenregeling per 1 januari 2017 is het beleggingsbeleid aangepast. Dit is gebeurd op basis van een ALM studie eind oktober 2016. Hier voorafgaand hebben het Bestuur van het Fonds en de sociale partners eerst de korte en lange risicohouding van het Fonds bepaald en deze getoetst op uitvoerbaarheid door het uitvoeren van een haalbaarheidstoets

Vanaf 2017 wordt de strategische beleggingsmix 75/25 rentedragende waarden/aandelen en overige beleggingscategorieën aangehouden, waarbij de rentedragende waarden voor 37,5% in bedrijfsobligaties en 37,5% staatsobligaties en covered bonds worden belegd en een strategische renteafdekking van 80% met een tactische bandbreedte van +/- 20%-punt. Op het moment zijn de staatsobligaties nog steeds voor 70% in obligaties van Eurolanden met AAA rating, 20% in opkomende landen en 10% in grondstofrijke landen belegd. In het eerste kwartaal van 2017 zal binnen de strategische beleggingsmix een optimalisatie plaatsvinden, waarbij mogelijk nieuwe asset classes als high yield, convertables enz. toegevoegd gaan worden

6. Aanvangshaalbaarheidstoets en vastlegging risicohouding

Mevrouw B. Mulder-Mosman (Governance & Risk Commissie) licht de risicohouding van het pensioenfonds toe en vraagt de actuaire in detail uitleg te geven.

In de haalbaarheidstoets is de risicohouding (korte en lange termijn) van het Fonds verwerkt. De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Het pensioenresultaat en de ondergrenzen zijn overeengekomen met de sociale partners. Elk jaar wordt een haalbaarheidstoets opgesteld en naar de Nederlandsche Bank gestuurd. Indien de uitkomst lager is dan de ondergrens zal er opnieuw met de sociale partner onderhandeld worden.

Indien bij een pensioenfonds een nieuwe pensioenregeling wordt uitgevoerd of op dat moment een significante wijziging heeft voorgedaan dient binnen 1 maand na besluit een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd te worden. Voor ons Pensioenfonds hebben inderdaad significante wijzigingen in het beleid voorgedaan, zoals de overgang naar een CDC regeling en een offensiever beleggingsbeleid 75/25 (vastrentende/zakelijke waarden), beide besloten in december 2016 en ingaand per 1 januari 2017.

De heer P. Steur (actuaire WTW) geeft over dit onderwerp een gedetailleerde uitleg. Hij gaat in op de definitie van pensioenresultaat en de uitkomsten aanvangshaalbaarheidstoets.

Wat is een pensioenresultaat? Het pensioenresultaat is een indicator voor mate van koopkrachtbehoud. Het wordt berekend als de som van de verwachte uitkeringen gedeeld door verwachte uitkering zonder toepassingen van kortingen en met toepassing van jaarlijkse volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie. Met andere woorden: krijgt de deelnemer een waardevast pensioen?

De haalbaarheidstoets kijkt niet naar de toeslagverwachting, maar naar de toeslagbestendigheid van het Fonds met een tijdshorizon van 60 jaar. De scenario's hiervoor worden vastgesteld door de Nederlandsche Bank. Bij een voorgeschreven 2% inflatie komt het pensioenresultaat voor ons Fonds uit op 97%. Daarnaast wordt er ook gekeken naar de calculatie op basis van de feitelijke positie zowel naar het 5^e percentiel (slecht weer scenario) en de relatieve afwijking hiervan met de mediaan.

De uitkomst van de 5^e percentiel scenario bedraagt 68%. Bij een evenwichtssituatie (Vereist Eigen Vermogen dekkingsgraad stand 30 september is 109,6%) is dit resp. 94% en 65%. Om het slecht weer scenario enige vergelijking te geven, bij een nominaal pensioen (indien een jaarlijkse indexatie zou worden verondersteld van 0%) zou het pensioenresultaat van het Fonds uitkomen op 66%. Indien bij een fonds de

verwachting is dat de pensioenen jaarlijks kunne worden geïndexeerd met prijsinflatie, zou het pensioenresultaat uitkomen op 100%

Zie onderstaand het overzicht met de pensioenresultaten en ondergrenzen voor 2016:

Toetsing – Pensioenresultaat	Ondergrens	Resultaat	Voldaan?
<u>Vanuit feitelijke financiële positie</u>			
Mediaan	90%	97%	Ja
5e percentiel		68%	
Relatieve afwijking t.o.v. mediaan	34%	30%	Ja
<u>Vanuit evenwichtssituatie</u>			
Mediaan	85%	94%	Ja
Toetsing – Premiebeleid en Herstelcapaciteit			Voldaan?
<u>Premiebeleid</u> : over gehele horizon realistisch en haalbaar			Ja
<u>Herstelcapaciteit</u> : voldoende om vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen			Ja

Het Bestuur heeft in overleg met de sociale partners de ondergrenzen van de medianen uit de eerste haalbaarheidstoets, die vrij voorzichtig waren vastgesteld, verhoogd met 7% naar resp. 90% (vanuit feitelijke financiële positie) en 85% (vanuit evenwichtssituatie). Om dit in lijn te laten lopen met de relatieve afwijking is ook deze ondergrens verhoogd van 27% naar 34%.

Tevens is gekeken naar het premiebeleid en de herstelcapaciteit van het Fonds. Uit de doorrekening van het premiebeleid komt naar voren, dat de premie met een plafond van 33% over de gehele horizon boven de gemiddelde gedempte kostendekkende premie zal liggen en gedurende de eerste vijf jaren kostendekkend is. Het premiebeleid blijkt over de gehele horizon derhalve realistisch en haalbaar.

Daarnaast blijkt uit de doorrekening dat de herstelcapaciteit voldoende is om binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het Vereist Eigen Vermogen te voldoen. Ook hier wordt dus aan de aanvangshaalbaarheidstoets voldaan.

Vervolgens is er gekeken naar de risicohouding op korte termijn, wat is uitgedrukt in een bandbreedte van het Vereist Eigen Vermogen op basis van het huidige Vereist Eigen Vermogen van 112,6% (strategische mix 75/25). Kijkend naar een beleggingsbeleid waar meerdere scenario's doorgerekend zijn is besloten om een bandbreedte iets aan te passen waarin het Vereist Eigen Vermogen (VEV) zich mag bewegen van 108 – 116%. De verdere optimalisatie binnen de strategische beleggingsmix zal een beperkte impact hebben op de haalbaarheidstoets. Er vindt geen significante wijziging plaats, omdat de VEV binnen de afgesproken bandbreedte blijft. Tevens wordt rekening gehouden met de stand van de beleidsdekkingsgraad die hoger dient te blijven dan de VEV om een reservetekort te voorkomen.

7. Toekomst pensioenfonds Deutsche Bank

Nu de invoering van de CDC regeling ingaand per 1 januari 2017 is afgerond, zal het Bestuur zich richten op een project om het strategische toekomstbeleid van het Pensioenfonds te onderzoeken. Het Bestuur heeft reeds een sessie gehouden met de adviserend actuaire, waarbij een SWOT analyse is opgesteld, mogelijke alternatieven in de markt, opgestelde (weging)criteria's en randvoorwaarden. In 2017 zullen meerdere sessies plaatsvinden om een goed beeld te krijgen, waar de gevaren voor het Fonds liggen en met welke alternatieven dit het beste op de middellange

termijn (2020) gemitigeerd kan worden. Het Verantwoordingsorgaan zal snel in het proces worden betrokken om mee te denken welke te volgen strategie voor het Pensioenfonds gewenst is.

Waarom kijkt het Bestuur naar een toekomst? De aanhoudende lage rentestand en gedreven door politieke interventies en DNB maatregelen neemt de druk op de uitvoerbaarheid en de financiële positie van het Pensioenfonds toe.

Het consolidatiebeleid van DNB op kleine ondernemingspensioenfonds is nog steeds aanwezig en is gedreven door:

- Verhoogde governance eisen en risico's door voortdurende nieuwe wetgeving en regelgeving
- Toenemende aandacht voor en druk op kosten vooral door het krimpend bestand actieven
- Gevolgen van alle in te voeren regels (buffereisen en risicomanagement eisen identiek aan de bank)

Het Bestuur van het Fonds is van mening dat de situatie van het Fonds zowel financieel als bestuurlijk om een (middellange termijn) toekomststrategie vraagt. Gezien de deskundige bezetting van het Bestuur en de financiële situatie is er geen haast om te besluiten. In maar 2017 zal in samenwerking met de werkgever gekeken worden of nieuwe uitvoeringsvormen waaronder een Algemeen Pensioenfonds (APF) een goede oplossing voor het Pensioenfonds kan zijn.

In eerdere communicatie heeft Pensioenfonds gemeld dat de nieuwe wetgeving per 1-1-2016 consolidatiemogelijkheden biedt o.a. door aansluiting APF. Echter, in praktijk is er vertraging bij de start van de APF als gevolg klein aantal aanbieders en tot op heden weinig nieuwe toetreders. Op dit moment zijn er 6 APF's met vergunning:

- 1) Centraal Beheer APF
- 2) Het Nederlands pensioenfonds (ASR)
- 3) Delta Lloyd APF
- 4) Stap (Aegon en TKP)
- 5) De Nationale APF (NN/ AZL)
- 6) Vole pensioen (PGGM)

Omdat geen van de APF's een track record heeft en onduidelijk is welke wel of niet overleefd, leidt dit tot onduidelijkheid. Daarbij is er onzekerheid rond het nieuwe pensioenstelsel (verkiezingen etc.), waarbij in 2020 waarschijnlijk de veranderingen plaatsvinden.

Midden 2017 zal het Bestuur via een enquête naar de mening van alle actieve deelnemers vragen over de huidige uitvoering en mogelijke toekomstige alternatieven. De uitkomst zal meegenomen worden voor toekomstige strategische heroverwegingen.

Er zijn voor een overgang naar een nieuwe uitvoeringsvorm op dit moment nog geen tijdslijnen vastgelegd, maar de belangrijkste contracten (vermogens- en pensioenbeheer) lopen tot 2019 met een opzegtermijn van 6 maanden.

8. Bericht Verantwoordingsorgaan (VO)

De heer Reitsema geeft aan dat het VO de transparante samenwerking met het Pensioenfonds als plezierig heeft ervaren in 2016. Er heerst een open overlegstructuur met het Pensioenfonds, waarbij het VO alle vergaderstukken voorafgaand aan de bestuursvergaderingen ontvangt en toegelicht krijgt. Op deze

manier kan het VO goed functioneren als challenger voor het Bestuur. Het VO heeft een bredere rol gekregen op advies op besluiten en informeel op strategie en communicatie. Het Bestuur moet moeilijke keuzes maken waarin het VO advies geeft op het premiebeleid, wijziging pensioenregeling en uitvoeringsovereenkomst met de werkgever. Indien VO akkoord, zal er een positief advies afgegeven worden. Ook is het VO in het proces meegenomen bij de vaststelling van de risicohouding welke verwerkt is in de aanvangshaalbaarheidstoets. De taak die vooral bij het VO ligt is te toetsen of het Bestuur evenwichtige besluiten neemt. Het oordeel van het VO hierop is voor 2016 positief.

Voor 2017 zal het speerpunt de toekomststrategie voor het Pensioenfonds zijn. Zoals in eerder deze presentatie is gemeld, de consolidatie- en governance druk uitgevoerd door DNB en de hoge kosten per deelnemer zijn redenen om de middellange strategie termijn te onderzoeken. Opgemerkt wordt dat de governance structuur en de huidige bezetting resulteren in een samenstelling bestaande uit ervaren en professionele personen, zowel met betrekking tot het Bestuur, Bestuursbureau en VO.

9. Rondvraag en sluiting

Er zijn geen punten voor de rondvraag. De voorzitter sluit de onder dankzegging de vergadering.

Voorzitter:

Secretaris:

S.E. Huis in 't Veld

E.M Mulder-Mosman

Contact Pensioenfonds:

Mark Bakker 0615519599 (mark.bakker@db.com)
Betty Mulder 0653160157 (betty.mulder@db.com)
Email Pensioenfonds (pensioenfonds.nl@db.com)
Email Pensioenuitvoerder Syntrus Achmea (pensioenfondsDBN@achmea.nl)
Website Pensioenfonds (www.deutschebankpensioenfonds.com)
Deelnemersportaal/Pensioenplanner voor actieve deelnemers via website PF