

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2016 nummer 3



## In deze extra nieuwsbrief

- **Toelichting van het Bestuur op de gevolgen voor het Pensioenfonds van de Uitslag van het Referendum in Engeland “de Brexit” en de verder dalende rente**
- **Toelichting op verdere ontwikkelingen op de Nederlandse Pensioenmarkt**

## Bericht van het Bestuur

In deze extra Nieuwsbrief gaan wij in het bijzonder in op de turbulente ontwikkelingen op de financiële markten en de negatieve rente-ontwikkeling tengevolge van onder meer de uitkomst van het referendum in Groot Brittannië en de gevolgen voor ons Pensioenfonds.

Daarnaast zoemen we in op enige ontwikkelingen op de Nederlandse markt waarover veel gepubliceerd is in de afgelopen weken. Vanuit de regering wordt binnen de Sociaal Economische Raad (S.E.R.) gewerkt aan een "toekomstbestendig modelpensioen". Wij gaan in deze Nieuwsbrief iets dieper in op de huidige publicaties.

Ook geven wij nog een korte toelichting op onze Pensioen 1-2-3, en de veranderde website van ons Pensioenfonds.

### De financiële positie per ultimo mei en juni 2016

Het belegd vermogen ultimo mei bedroeg € 366,5 miljoen en de technische voorziening € 325,5 miljoen. Dit leidde tot een dekkingsgraad van 112,6% en een beleidsdekkingsgraad van 112,8%.

Per ultimo juni bedraagt het belegd vermogen € 391 miljoen en de technische voorziening € 343 mln met een dekkingsgraad van 113,9% en een beleidsdekkingsgraad van 112,4 %. Kijkend naar de marktrente is de zuivere dekkingsgraad per eind juni 2016 gestegen naar 103,6,% (eind mei 2016 was 103,4%).

Zoals reeds gecommuniceerd, is de beleidsdekkingsgraad de dekkingsgraad op basis van de dekkingsgraden van de 12 voorafgaande maandeinden in een jaar, die de basis vormt voor besluitvorming o.a. voor het premie- en toeslagbeleid alsmede een eventueel herstelplan.

Wat betekent het tumult rond de Brexit en de lage rentestand voor ons Pensioenfonds. Zowel op terrein van beleggingen als wetgeving zijn de lange termijn gevolgen van het besluit van de Britten om de Europese Unie te verlaten nu nog niet duidelijk. Zeker is dat de financiële markten na een zeer negatieve reactie weer aan het herstellen zijn. Het Britse Pond staat echter op het laagste punt sinds 30 jaar, de aandelenmarkten blijven nerveus en de rente is – hoe is het mogelijk – weer lager. Zo is de Duitse en Nederlandse 10-jaarsrente zelfs negatief.

Hoewel deze klappen op de markt natuurlijk ook het Pensioenfonds in bepaalde posities zullen hebben geraakt, zijn wij zoals uit de dekkingsgraad ultimo juni 2016 blijkt er in verhouding tot andere pensioenfondsen beter uitgekomen. Dit dankzij onze defensieve beleggingsstrategie, waarbinnen de renterisico's op basis van de UFR-curve van DNB totaal afgedekt zijn en slechts 15% in zakelijke waarden is belegd. Het Pensioenfonds heeft circa € 20 miljoen belegd in producten die gerelateerd zijn aan het Verenigd Koninkrijk, waarvan de valutapositie echter geheel afgedekt is. De beleggingscommissie heeft daarom besloten deze posities voorlopig aan te houden.

Ons beleggingsbeleid is uiterst conservatief, kent over het algemeen geen spectaculaire stijgingen, maar zal hierdoor over het algemeen ook geen grote neerwaartse schokken vertonen in geval van een crisis zoals die op de financiële markten het gevolg van de Brexit en de lage rente waren.

Zodra wij over alle beleggingsresultaten beschikken zullen wij u de bekende totale informatie over onze portefeuille melden.

### Wettelijke wijzigingen

Wat betreft de wettelijke wijzigingen, waaraan in de afgelopen maanden door ons is gewerkt, is de invoering van de gevolgen van de nieuwe Communicatiewet de belangrijkste aanpassing. De focus van deze wet ligt op digitale en duidelijke, eensluidende communicatie van alle pensioenfondsen. Het doel van de eensluidende informatie verstrekking is, dat een deelnemer – ongeacht de verschillende werkgevers – op gelijke wijze de informatie over het opgebouwde pensioen kan bekijken.

Het meest zichtbare van deze nieuwe wet is de invoering van de Pensioen 1-2-3, die begin juli live is gegaan op onze website en een nieuwe uniforme en gelaagde informatie geeft over onze pensioenregeling op basis van iconen. Deze wijze van communiceren is ook terug te vinden in de nieuwe uitvoering van de UPO (jaarlijks uniform pensioenoverzicht).

Deze pensioen 1-2-3 is vooral bedoeld voor nieuwe medewerkers en vervangt de startbrief. Wij vinden het echter belangrijk dat ook alle actieve deelnemers weten hoe de site er uit ziet en daarom hebben wij een brochure van onze Pensioen 1-2-3 aan alle medewerkers uitgedeeld.

## ***Ontwikkelingen in de Pensioenwereld***

### **Algemeen Pensioenfonds**

In januari 2016 is, zoals reeds eerder gecommuniceerd, de wetgeving omtrent een Algemeen Pensioenfonds van kracht geworden. Er is een duidelijke trend in de markt om het aantal ondernemingspensioenfonds te consolideren. Met deze nieuwe vorm wordt er aan Ondernemingspensioenfonds een mogelijkheid geboden, om binnen een zogenaamde “kring” in de efficiency voordelen van een grotere stichting te kunnen participeren. Op de datum van het publiceren van deze Nieuwsbrief heeft uitsluitend de APF van Aegon als eerste onderneming een vergunning van De Nederlandsche Bank ontvangen. De bank heeft daarom besloten het marktonderzoek naar een mogelijk toekomstige toetreding tot een Algemeen Pensioenfonds uit te stellen tot 2017.

### **Pensioenregister**

Er wordt door de overheid een “Pensioenregister” ingevoerd. Het doel is de deelnemer inzicht te geven in de hoogte van het te bereiken pensioen, de invloed van belangrijke (financiële) gebeurtenissen en de keuzes t.a.v. pensioen. Het ligt in de bedoeling te zijner tijd zelfs een financiële planner aan te bieden. De start hiervan zal in de loop van 2017 liggen.

### **Een “ toekomstbestendig model pensioen”**

Op verzoek van de regering heeft de Sociaal Economische Raad een nieuw soort pensioenregeling onderzocht voor de zogenaamde tweede pijler (het werknemerspensioen), dat opgebouwd wordt naast de AOW in de eerste pijler en mogelijke individuele pensioenen in de derde pijler.

Hoewel het Nederlandse pensioenstelsel na Denemarken beschouwd wordt als het beste van de wereld, is met name door de lage rente en de steeds ouder wordende populatie, het systeem zeer kostbaar geworden en sluit onvoldoende aan op de veranderende ontwikkelingen in de samenleving als ZZPers en flexwerkers. In het voorstel van de SER heeft elke deelnemer een persoonlijk pensioenvermogen binnen het collectief (dit is in ons Pensioenfonds nu ook al het geval). De SER ziet drie varianten van persoonlijk pensioenvermogen met collectieve risicodeling

De collectieve risicodeling bevat de risico's voor langlevens, kort leven, arbeidsongeschiktheid. Een verdere variant is dat werknemers en gepensioneerden bepaalde beleggingsrisico's kunnen delen. Deze variant kan leiden tot fluctuaties in pensioenuitkeringen.

De grootste wijziging is echter dat de SER voorstander is van een stelsel van persoonlijk pensioenvermogen met een collectieve risicodeling op vier punten. Dit betekent dat het pensioenplan dat ten grondslag ligt aan het voorstel te allen tijde een individuele premie overeenkomst (Defined Contribution regeling) is, en geen uitkeringsregeling (Defined Benefit regeling) die de bank nu heeft.

Er zijn nog veel onduidelijkheden op gebied van transitie en de wijze van risicodeling die in de komende jaren nog nader zullen moeten worden uitgewerkt.

### **Overige Beleggingen**

Het Pensioenfonds belegt circa 15% van het vermogen in zakelijke waarden en 85% in staats- en bedrijfsobligaties. Onze zakelijke waarden waren sinds 2014 conform de filosofie van het CROCI Fonds van Deutsche Asset Management belegd. Dit fonds richt zich op de “Cash Return on Capital Invested” en daarmee overwegend op gevestigde ondernemingen waaronder ook bedrijven die grondstoffen als olie produceren. Mede hierdoor is het resultaat over de afgelopen periode achter gebleven bij de benchmark. De beleggingscommissie heeft daarom de asset manager gevraagd deze positie te wijzigen. Gekozen is voor een passief beleid dat in de MSCI World SRI (social responsible investment) index belegd. Hierdoor zullen de beleggingsdoelstellingen van het Pensioenfonds gevolgd worden, te weten: actief beleggen is beperkt zinvol, waarbij marktinefficiënties en -resultaten opwegen tegen de relatief hoge kosten.

Met andere woorden als de extra kosten die hiervoor betaald worden ook door een zogenaamde “outperformance” gecompenseerd worden.

Daarnaast is in de beleggingsdoelstellingen van het Pensioenfonds vastgelegd dat waar mogelijk maatschappelijk verantwoord belegd wordt.

Eind juli/begin augustus zullen wij u in de reguliere Nieuwsbrief verder informatie verstrekken.

*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