

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2013 nummer 3



In deze nieuwsbrief

- **Voorwoord**
- **Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds**
- **Behaalde rendementen in het derde kwartaal**
- **Overige mededelingen**

VOORWOORD

In deze derde Nieuwsbrief in 2013 gaan wij in op onze dekkingsgraad, het beleggingsbeleid, het reilen en zeilen binnen het pensioenfonds en de discussies die in de politiek gevoerd worden over de pensioenwetgeving.

Conform het rooster van aftreden en (her-)benoeming is Frank Segers na een maximale zittingstermijn van 4 jaar als bestuurslid namens de werknemers en lid van de Pensioen-, Governance en Risk en de Communicatie Commissie aan de beurt om af te treden. Hoewel Frank zich herkiesbaar stelt, zijn conform de statuten verkiezingen uitgeschreven.

Nieuwe Wetgeving

Er gaat geen kwartaal voorbij zonder dat wij u informeren over voorgenomen wijzigingen in de wetgeving of besluitvorming omtrent aanpassingen die in de Tweede Kamer besproken worden.

In de komende maanden zullen wij samen met de leden van het huidige Verantwoordingsorgaan de communicatie binnen de bank beginnen over de inrichting van het Verantwoordingsorgaan "nieuwe stijl". Wij gaan op zoek naar collega's die het Verantwoordingsorgaan willen versterken. Dit orgaan zal meer en meer het karakter krijgen van een "deelnemersraad" en bij besluitvorming over belangrijke onderwerpen een "adviesrecht" hebben.

In de afgelopen weken heeft overleg plaatsgevonden tussen de werkgever en de vakorganisaties over onder andere het advies dat het Bestuur van het pensioenfonds aan de werkgever heeft gegeven over de wijze van invoering van de wijzigingen van het "Witteveen kader". Het voorstel is om voor het jaar 2014 de verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar te verwerken door het opbouwpercentage te verlagen van 2,10 % naar 1,84% (het fiscaal gefaciliteerde maximum voor een middelloon regeling) en de pensioenleeftijd te handhaven op 65 jaar. Dit omdat deze verlaagde opbouw overeenkomt met het bereiken van een maximaal opgebouwd pensioen op 67 jarige leeftijd. Ons advies heeft een praktische achtergrond, wij willen voorkomen dat voor de periode van een jaar kosten gemaakt worden voor het veranderen van de statuten en het reglement, omdat per 1.1.2015 een nieuwe wetgeving wordt ingevoerd en dit dan toch weer moet gebeuren. In het overleg van 1 november jl. zijn de vakorganisaties akkoord gegaan met dit voorstel.

U zult wel gelezen hebben dat het eerste wetsontwerp omtrent een nieuwe pensioenregeling, het zogenaamde "Nieuw Financieel Toetsingskader" waarin uitgegaan werd van een nominaal contract (mogelijk lager maar zekerder pensioen) of een reëel contract (een meer risicovol contract dat kan leiden tot een hoger pensioen) niet door de Eerste Kamer is gekomen. De staatssecretaris werkt nu aan een nieuw voorstel met slechts één contractvorm dat facetten van beide eerdere contractvoorstellen zal hebben.

Wij hadden hierover al uitgebreide voorbereidende communicatiesessies gevoerd met de directie en het communicatiepanel. In het communicatiepanel zijn 15 collega's die een dwarsdoorsnede van de onderdelen van de banken vormen, vertegenwoordigd. Doel is dat de achtergrond informatie via afdelingsoverleg dichterbij de actieve deelnemers komt.

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 pensioenfondsen.

Wij wijzen u voor alle relevante laatste informatie nogmaals op onze website, waarop wij de nieuwe versies van o.a. onze jaarcijfers, statuten en regeling hebben gepubliceerd.

Beleggingen en Dekkingsgraad

De situatie op de financiële markten was in het afgelopen kwartaal wat gunstiger voor pensioenfonds. De beurskoersen toonden een stijgende tendens door economische groei in Verenigde Staten en Japan. Maar ook in Europa stegen de koersen tengevolge van de eerste tekenen van herstel na deze lange periode van recessie. Hoewel, de verbeterde economische vooruitzichten aanwezig zijn, blijft het rendement van onze beleggingen over de eerste 9 maanden van 2013 (YTD) 4,55% negatief, voornamelijk door het strategisch beleid op het gebied van renteafdekking.

De dekkingsgraad ultimo september 2013 bedraagt op basis van de Ultimate Forward Rate van DNB 119,2%. Op de volgende pagina's wordt hierop uitgebreid ingegaan.

Wij hopen dat wij met ons communicatiebeleid door middel van onder andere elk kwartaal een Nieuwsbrief en het jaarverslag erin slagen u snel en uitgebreid op de hoogte te houden.

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 pensioenfondsen.

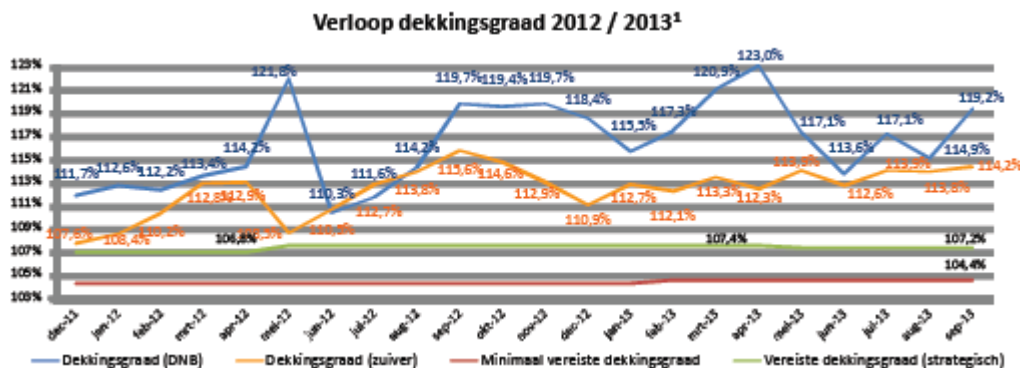
Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

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 30 september 2013 vastgesteld op 119,2%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van 225,6 mln. en verplichtingen van 189,2 mln. Dit betekent een toename van 5,6% ten opzichte van de geschatte dekkingsgraad per 30 juni (die op dat moment 113,6% bedroeg), op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate.

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. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft o.a. ertoe geleid dat minder pensioenfondsen thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraad zich heeft ontwikkeld vanaf december 2011.



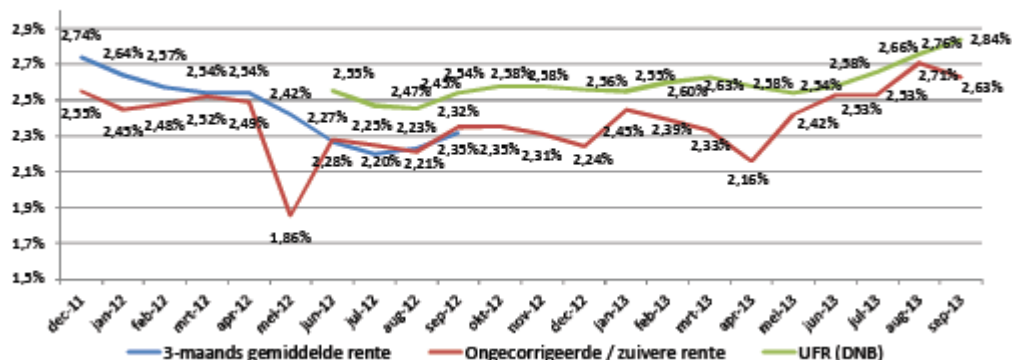
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (2,63%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,84%). 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 september 114,2% bedragen in plaats van 119,2%.

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.

Verloop rentecurves



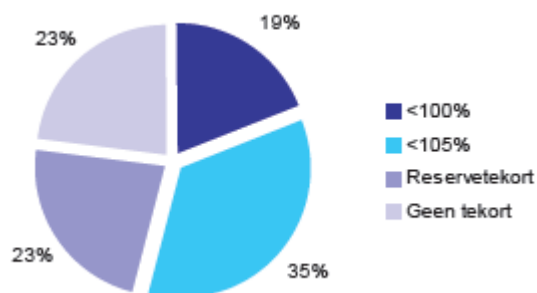
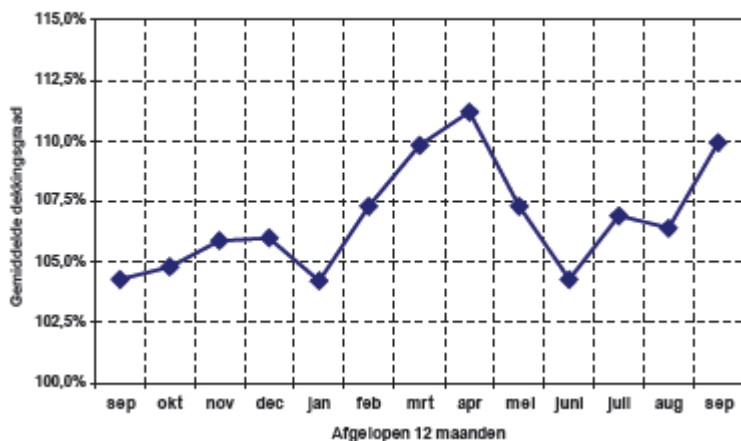
Andere pensioenfondsen

Er zijn nog steeds, hoewel een afnemend aantal, pensioenfondsen in Nederland die 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 september is de gemiddelde dekkingsgraad van 109,9% met 3,5% gestegen ten opzichte van de dekkingsgraad van augustus onder andere tengevolge van een toename 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 en BerPF Tilburg



OPF = Ondernemingpensioenfondsen
BPF = Bedrijfspensioenfondsen

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 derde kwartaal

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

Onderstaand de rendementen van het 3^{de} kwartaal van 2013 en over de eerste 9 maanden van 2013. 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 (ILS). 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 rentederivaten (IRS). 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) in het 3^{de} kwartaal is 0,05% negatief. Het belegd vermogen bedroeg eind tweede kwartaal € 219 mln. Aan het eind van het derde kwartaal in 2013 is het belegde vermogen gestegen naar € 225 mln. Opgemerkt dient te worden dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het derde kwartaal van EUR 5,5 mln is verwerkt.

Het resultaat van 0.05% negatief is veroorzaakt door een combinatie van negatieve resultaten in de inflatie hedge en de interest hedge pools en positieve beleggingsresultaten in:

- **Aandelen**
Het absolute rendement op de aandelen is in het derde kwartaal 4,09% positief (YTD 13,34% positief).
- **Obligaties**
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het derde kwartaal 0,43% positief (YTD 2,91% negatief).
Het absolute rendement van de bedrijfsobligaties is in het derde kwartaal 1,18% positief (YTD 0,57% positief).
- **Overige beleggingen**
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het derde kwartaal 3,28% positief (YTD 9,32% negatief).
- Opgemerkt dient te worden dat het voor ons Pensioenfonds moeilijk is om een goede *benchmark* te koppelen aan de alternatieve beleggingen en de tactische asset allocatie. Er is daarom besloten 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*.
- Het strategisch beleid binnen de alternatieve beleggingen is in oktober 2013 aangepast. Vanaf heden zal de performance getoetst worden op basis van drie individuele benchmarks, namelijk commodity, real estate en infrastructure.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 juli 2013 – 30 september 2013								
Rendement Pensioenfond	-0.05	4.09	3.28	0.43	1.18	-1.10	-0.01	-0.01
Benchmark	N.A.	6.02	0.71	0.20	1.08	N.A.	0.71	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-1.93	2.57	0.23	0.10	N.A.	-0.72	N.A.
Omvang in mln. €	225	27	7	88	74	24	5	0

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2013 – 30 september 2013								
Rendement Pensioenfonds	-4.55	13.34	-9.32	-2.91	0.57	-4.04	0.00	-0.45
Benchmark	N.A.	15.56	2.08	-3.55	0.76	N.A.	2.08	N.A.
Relatief rendement	N.A.	-2.22	-11.40	0.64	-0.19	N.A.	-2.08	N.A.
Omvang in mln. €	225	27	7	88	74	24	5	0

Overige mededelingen

Bestuur

Wij zullen samen met de werkgever de communicatie en het overleg met de bonden en de ondernemingsraad over de voorgenomen wettelijke wijzigingen in de pensioencontracten voortzetten en u op de hoogte houden via het communicatiepanel en de Nieuwsbrief. Daarnaast zullen wij, indien nodig, een extra deelnemersbijeenkomst organiseren

Tot slot : de dekkingsgraad is per eind oktober 2013 gestegen naar 122,2%, 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

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