

Stichting Pensioenfonds  
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2014 nummer 5



## In deze nieuwsbrief

- Voorwoord Wetgeving 2014
- Resultaat onderhandelingen Bonden basisregeling en compensatiemaatregelen
- Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds
- Behaalde rendementen in het derde kwartaal 2014
- Overige mededelingen



## Voorwoord

Wij willen u hartelijk danken voor de tijd die u genomen heeft om onze enquête in te vullen. Uw reactie op de enquête geeft ons meer inzicht in de wijze waarop u tegen onze communicatie aankijkt en wat wij hieraan kunnen verbeteren. De enquête is door circa 300 actieve deelnemers ingevuld. Uit de reacties komt naar voren, dat de deelnemers de bijeenkomsten op prijs gesteld hebben en ook onze Nieuwsbrief positief beoordelen. Bij de uitwerking blijkt dat de communicatie over het algemeen met goed beoordeeld is.

Naast de vaste onderwerpen als dekkingsgraad en behaalde rendementen van de beleggingen, gaan wij natuurlijk in op de volgende fase in de nieuwe wetgeving en de gevolgen voor de deelnemers. Dit naar aanleiding van het resultaat van de onderhandelingen die de werkgever gevoerd heeft met FNV Finance, De Unie en CNV Dienstenbond over onder meer de nieuwe pensioenregeling.

Nog even de kernpunten van de nieuwe wetgeving ter verscherping van het fiscale kader (Witteveenkader):

- Voor het ouderdomspensioen is een fiscaal maximaal toegestaan jaarlijks opbouwpercentage van 1,875% (2014: 2,15%) voor een middelloonregeling.
- De opbouw voor partner- en wezenpensioen mag maximaal 1,313% respectievelijk 0,263% zijn.
- De aftopping van het pensioengevend loon op € 100.000,- (niveau 2015).

*Dit bedrag zal jaarlijks aangepast mogen worden met de ontwikkeling van het minimumloon. Wel moet de fiscaal minimale franchise (AOW) nog in mindering gebracht worden op dit pensioengevend loon. Voor uitleg van het pensioengevend loon zie het pensioenreglement artikel 1 lid 19 en artikel 22 lid 5d.*

- Pensioenrichtleeftijd van 67 jaar.

De nieuwe basis regeling die nu tengevolge van deze wetgeving per 1 januari 2015 ingevoerd wordt is als volgt:

Element	Voorstel 2015
Type regeling	Defined benefit / middelloon
Pensioenrichtleeftijd	67
Opbouw-% OP	1,875%
Opbouw-% PP	1,313%
Opbouw-% WzP	0,263%
Dekking PP/WzP	Spaarbasis
Salarisdefinitie	13 x maandsalaris + vakantebetoeslag
Max. salaris (niveau 2015)	€ 101.583
Franchise (niveau 2014)	€ 14.135
Toeslagmaatstaf actieven	Prijsstijging (voorwaardelijk)
Toeslagmaatstaf inactieven	Prijsstijging (voorwaardelijk)
Premievrijstelling bij AO	O.b.v. staffel, 100% bij meer dan 80% AO



Naast de wettelijke wijzigingen zal de toeslagmaatstaf voor zowel actieve als inactieve deelnemers op basis van prijsinflatie (voorwaardelijk) worden toegepast.

- *De ruimte tussen de werkelijke franchise en de fiscale minimale franchise wordt benut ter verhoging van het pensioengevend salaris naar € 101.583 (onder voorbehoud van goedkeuring fiscus).*
- *Ter compensatie van het wettelijk vereist lagere opbouwpercentage hebben werkgever en bonden afgesproken de werknemerspremie voor 2015 en 2016 met 0,5% in de beide jaren te verlagen t.o.v. de berekeningswijze uit de Algemene Banken CAO.*

Compensatie-afspraken voor actieve deelnemers met een pensioengevend salaris boven € 101.583:

Er zal een bedrag ter compensatie worden uitgekeerd in de vorm van een bruto looncomponent via de salarisbetaling over het deel boven de € 101.583, resulterend in een nettobedrag op basis van de bestaande fiscale staffel voor een DC-regeling (3% staffel 4), die door de fiscus wordt gehanteerd voor 2015. Met dit bedrag kan op vrijwillige basis worden deelgenomen aan een (individuele) DC-regeling bij een nog door de werkgever te selecteren pensioenuitvoerder. Het Pensioenfonds zal voor deze regeling geen administratie voeren, omdat het uitvoeren van een netto-regeling naast een bruto-regeling moeilijk en daardoor kostbaar is.

Er zijn voordelen aan deelname in een door de werkgever aangeboden DC-regeling ten opzichte van het zelf regelen. Allereerst is de uitkering gebaseerd op de fiscale staffels van de Belastingdienst die mogelijk zijn voor pensioenopbouw. Bovendien valt deze vorm van pensioenopbouw onder een vrijstelling van vermogensrendementsheffing (1,2% per jaar, via box 3).

Een projectteam werkt voor dit product aan de selectie van een pensioenuitvoerder. Wij houden u op de hoogte van de vorderingen. Aangezien deze vorm van pensioenregeling nieuw is in de markt en de aanbieders hun producten nog aan het ontwikkelen zijn, zal de afwikkeling van een nieuwe DC-regeling met een externe uitvoerder nog niet rond zijn op 1 januari 2015. Indien aanmelding in het 1e of 2e kwartaal van 2015 mogelijk is, zal de inleg met terugwerkende kracht naar 1 januari 2015 via de salarisadministratie plaatsvinden.

De werkgever zal de desbetreffende medewerkers in een brief informeren over hun persoonlijke situatie en de mogelijkheden van de aangeboden DC-regeling. Aangezien de invoeringsdatum in ieder geval in 2015 ligt, zal de werkgever als basis voor de berekeningen dan ook de nieuwe salarissen per 1 januari 2015 nemen. De informatie en afwikkeling volgt hierdoor dus in maart/april 2015.



Daarnaast is afgesproken dat een overlijdensrisicoverzekering voor medewerkers met een pensioengevend salaris boven € 101.583 voor het deel boven dit bedrag door Deutsche Bank gefaciliteerd zal worden. Deze verzekering zal per 1 januari 2015 ingaan. De besprekingen over deze verzekering worden op dit moment gevoerd en de Bank heeft de bevestiging van de verzekeringsmaatschappij dat deze verzekering ook daadwerkelijk op 1 januari 2015 kan ingaan. Hierover zullen de belanghebbenden persoonlijk geïnformeerd worden.

Tenslotte zullen wij, als uw Pensioenfonds, **alle actieve deelnemers** een persoonlijke brief sturen waarin wij zullen vermelden wat de lagere opbouw in uw persoonlijke geval zal betekenen voor uw uiteindelijke pensioenuitkering op basis van de huidige situatie. Deze mailing zal gelijk plaatsvinden met de mailing van de werkgever aan de groep boven € 101.583.

Voor alle bovenstaande mailings (maart/april 2015) geldt dat alle berekeningen worden gebaseerd op de salarissen per 1 januari 2015.

Dit was alle informatie waarover wij op dit moment beschikken t.a.v. de wijzigingen onder het nieuwe fiscale kader.

Daarnaast volgt ook nog een nieuwe wetswijziging, die vooral onze financiële administratie als Pensioenfonds raakt, maar zeker grote gevolgen kan hebben voor ondermeer de toeslagverlening:

## Nieuw Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen (nFTK)

Op dit moment wordt nog steeds gesproken over het wetsvoorstel nFTK in de Eerste Kamer. Goedkeuring zal naar alle waarschijnlijkheid in de eerste dagen van december volgen. Het ligt echter nog steeds in de bedoeling van de regering om de wet gedeeltelijk op 1 januari 2015 te laten ingaan. De aanpassingen van alle fondsdocumenten moet echter voor 1 juli 2015 hebben plaatsgevonden.

- Introductie beleidsdekkingsgraad (gemiddelde dekkingsgraad laatste twaalf maanden)
- Gewijzigde regels voor toeslagverlening:

*Ondergrens voor toeslag wordt een beleidsdekkingsgraad van 110%, daarboven mag toeslag verleend worden als deze ook voor de toekomst mogelijk is. De grens voor volledige toeslagverlening op basis van prijsinflatie komt dan rond 130% te liggen.*

- Strenge restricties inhaalindexatie en reparatiekortingen (verspreid over een termijn van 10 jaar).
- Gewijzigde berekening premiestelling.



## Ultimate Forward Rate (UFR)

Over de introductie van de nieuwe methodiek waarop de rentevoet voor de berekening van de dekkingsgraad, de zogenaamde Ultimate Forward Rate (UFR) van DNB, bestaat nog enige onduidelijkheid. Er zijn kamervragen geweest of er niet direct overgegaan kan worden naar de nieuwe Europese solvabiliteitsrichtlijnen.

- UFR niveau op 20-jaar niet langer gefixeerd op 4,2%, maar op het voortschrijdend 120-maands-gemiddelde van de 20 jaars 1-jaars forward rate;
- Driemaandsmiddeling vervalt

Door deze berekeningswijze zal de nieuwe UFR dichterbij de marktrente komen en dus ook de dekkingsgraad die vanaf september 2012 niet meer op basis van marktrente maar op basis van UFR gerapporteerd wordt aan DNB.

De invoering van deze veranderingen leidt er ondermeer toe, dat de toeslag aan veel striktere normen gebonden wordt en pas bij een hogere dekkingsgraad, dan in de huidige regelingen het geval is, mag worden verleend. Daarnaast zal de berekeningsmethode van de nieuwe Ultimate Forward Rate leiden tot een lagere dekkingsgraad. Deze combinatie heeft grote gevolgen voor de (inhaal) indexatie in de eerstkomende jaren voor zowel actieven als inactieven.

## Beleggingen en Dekkingsgraad

De ontwikkeling van de dekkingsgraad van het Pensioenfonds in 2014 is – ondanks de turbulentie op de aandelenmarkten in het derde kwartaal en de nog steeds dalende rentevoet – positief. Na een dekkingsgraad op 31 maart 2014 van 124,1% (UFR methodiek) en een dekkingsgraad per 30 juni 2014 van 126,9% (UFR) en volgens de marktrentemethode 116,0%, kunnen we u melden dat de dekkingsgraad per 30 september 2014 125,0% (UFR) bedroeg en 115,1% volgens de marktrentemethode.

Tenslotte:

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 verwijzen u voor alle relevante informatie en laatste nieuws naar onze website.

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.

### De dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

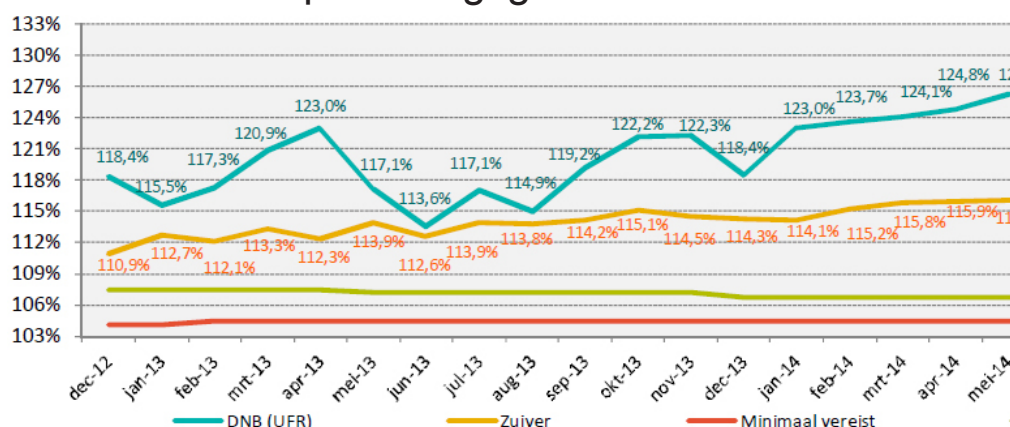
De dekkingsgraad is, zoals u inmiddels wel bekend is, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds. De dekkingsgraad geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons pensioenfonds is per 30 september 2014 vastgesteld op 125,0%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van € 290,1 mln. en verplichtingen van € 232,2 mln. Dit betekent, op basis van de door DNB voorgeschreven zogenaamde Ultimate Forward Rate, een afname van 1,9% punt ten opzichte van de dekkingsgraad per 30 juni 2014, die op dat moment 126,9% 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. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de marktrente gebruikt. Deze methodiek heeft o.a. ertoe geleid dat minder pensioenfonds thans in een reserve- c.q. dekkingstekort verkeren.

In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraad zich heeft ontwikkeld vanaf december 2012.

### Verloop dekkingsgraad 2013 / 2014



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

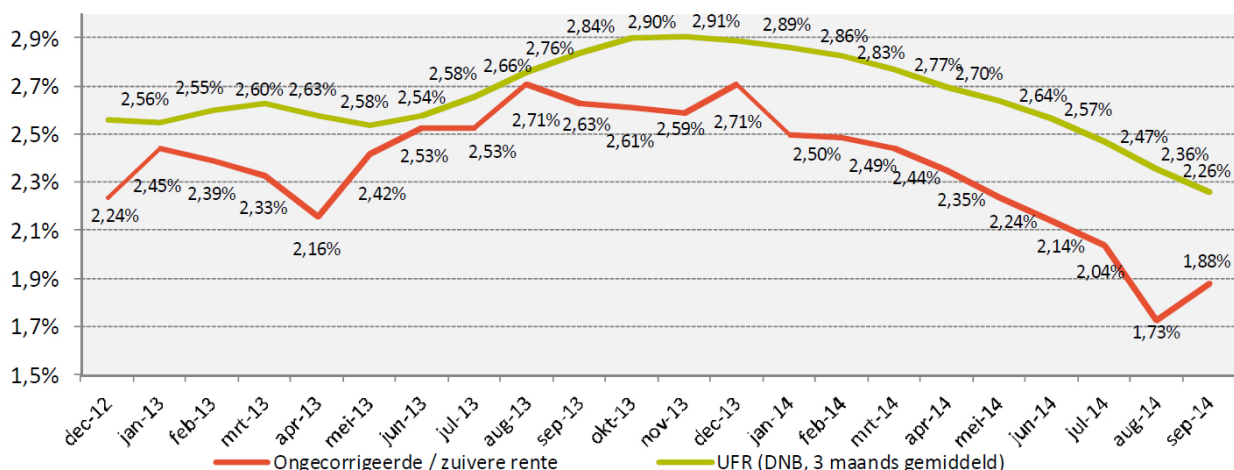
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

### De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (1,88%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (2,26%). Indien de dekkingsgraad zou worden bepaald op basis van de zuivere rente (zonder UFR methodiek en zonder 3 maands middeling), zou de dekkingsgraad per 30 september 2014 uit komen op 115,1% in plaats van 125,0%.



## Verloop rentecurves



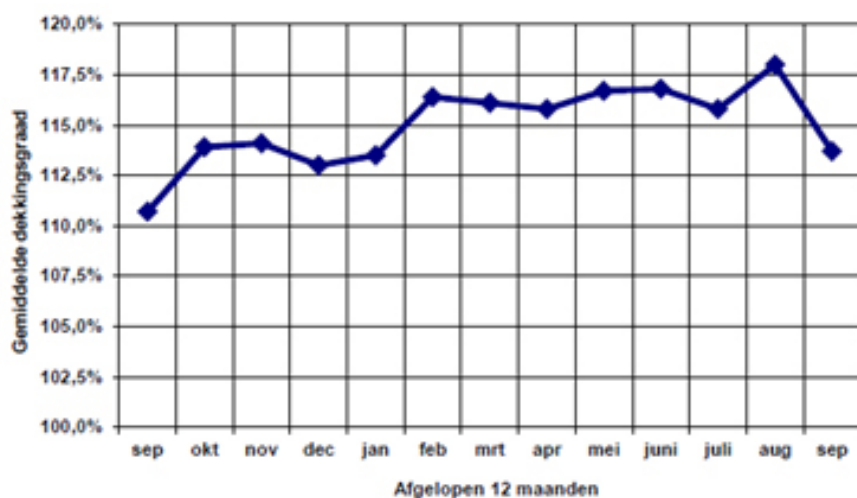
## Andere pensioenfondsen

Er zijn nog steeds een aantal 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.

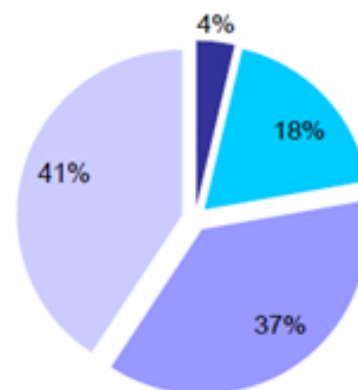
In september is de gemiddelde dekkingsgraad van 113,7% met 2,5%-punt gedaald ten opzichte van de gemiddelde dekkingsgraad in juni 2014 van 116,2%. In de grafiek hieronder ziet u hoe de dekkingsgraden zich hebben ontwikkeld in de afgelopen maanden. Uit deze gegevens blijkt dat Stichting Deutsche Bank Pensioenfonds boven het gemiddelde zit ten opzichte van de door Syntus Achmea verwerkte pensioenadministraties.

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

### OBP en BerPF Tilburg



### OBP en BerPF Tilburg situatie september 2014



OPF = Ondernemingpensioenfondsen  
BPF = Bedrijfspensioenfondsen





## Behaalde rendementen in het derde 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 derde kwartaal van 2014.**

Onderstaand de rendementen van het derde kwartaal van 2014 en over de eerste 9 maanden van 2014 (year to date). 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 het verstrekte mandaat binnen bepaalde bandbreedtes. IRS is een Liability Driven Investment waardoor de looptijden 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 is een deel van de pensioenverplichtingen naar de toekomst afgedekt tegen een hogere inflatie dan verwacht.

### Rendementen

Het totaal rendement (voor dividendbelasting) in het derde kwartaal is 5,91% positief. Het belegd vermogen bedroeg eind tweede kwartaal € 271 mln. Aan het einde van het derde kwartaal van 2014 is het belegde vermogen gestegen naar € 290 mln. Opgemerkt dient te worden, dat in deze stijging de belegde pensioenpremie over het derde kwartaal van € 2,5 mln. is verwerkt.

Het resultaat van 5,91.% positief is veroorzaakt door een combinatie van positieve resultaten in de IRS (rente swaps), Government pools (staatsobligaties), EQ (aandelen), Corporate Pools (bedrijfsobligaties) en TAA (alternatieve en tactische beleggingen) en negatieve resultaten in AI (alternatieve beleggingen) en ILS (inflation swaps).

Onderstaand de beleggingsresultaten:

- **Aandelen**  
Het absolute rendement op de aandelen is in het derde kwartaal 1,30% positief (YTD 9.61% positief).
- **Obligaties**  
Het absolute rendement van de staatsobligaties is in het derde kwartaal 4,15% positief (YTD 12,11% positief).
- **Overige beleggingen**  
Het absolute rendement op de alternatieve beleggingen is in het derde kwartaal 0,47% negatief (YTD 10,23% positief).



- Begin maart 2014 zijn alle aandelenfondsen verkocht. De opbrengst is geïnvesteerd in een Fonds van Deutsche Bank genaamd Cash Return On Capital Invested (CROCI). 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 waarderingsmethode. In dit zogenaamde CROCI fonds zijn dus de meest aantrekkelijke aandelen op basis van een aangepaste waarderingsmethode voor de koers-winstverhouding geselecteerd. Het Pensioenfonds heeft posities in circa 100 verschillende aandelen, die aanbevolen zijn op basis van deze methodiek.
- In maart 2014 is het strategisch beleid binnen de Government pool aangepast in een passief mandaat voor alle EURAAA obligaties. Dit betekent dat voornamelijk belegd wordt in obligaties uitgegeven door Duitsland, Nederland, Oostenrijk en supranationals (zoals European Investment Bank en European Union). Door deze veranderde strategie worden kosten bespaard onder (naar verwachting) gelijkblijvend resultaat. Tevens is de gemiddelde looptijd verhoogd ter ondersteuning van de afdekking van langlopende verplichtingen, ter vermindering van de aan te houden liquide middelen voor onze positie in rentederivaten.

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

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
<b>1 juli 2014 – 30 september 2014</b>								
Rendement Pensioenfonds	5.91	1.30	-0.47	4.15	1.94	3.66	0.04	-0.10
Benchmark	N.A.	0.93	-1.52	4.22	1.97	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	0.37	1.05	-0.06	-0.03	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	290	31	8	103	107	39	3	-1

Rendement in procenten	Totaal	EQ	AI	Gov	Corp	IRS	TAA	ILS
<b>1 januari 2014 – 30 september 2014</b>								
Rendement Pensioenfonds	20.03	9.61	10.23	12.11	7.17	11.68	-0.21	-0.38
Benchmark	N.A.	6.63	10.07	12.64	7.21	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	2.98	0.16	-0.53	-0.03	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	290	31	8	103	107	39	3	-1



## Overige mededelingen

### Bestuur

Gedurende het laatste kwartaal zullen wij in een levendige dialoog met betrokkenen werken aan de vele veranderingen die voor ons staan.

Tot slot: de dekkinggraad is per 31 oktober 2014 een fractie gestegen naar 125,1%. Deze dekkinggraad is inmiddels 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>

