

Jaarverslag 2013

Passion to Perform



Inhoudsopgave

Voorwoord	3
Organisatie Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland	7
Kerncijfers	9
Ontwikkelingen 2013	11
Marktontwikkelingen 2013 en vooruitblik 2014	13
Beleggingsresultaten 2013	14
Risico's Pensioenfonds	17
Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden	19
Verantwoordingsorgaan	20
Visitatiecommissie	23
Overzicht pensioenaanspraken	24
Missie en doelstellingen	26
Verklarende woordenlijst	27

Voorwoord

Bijgaand treft u een verkorte versie van ons jaarverslag over 2013 aan. Met dit jaarverslag wil het Bestuur van het Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland alle belanghebbenden een helder beeld geven van de financiële positie van het Pensioenfonds. Daarnaast doen wij verslag over de voornaamste ontwikkelingen in het afgelopen jaar en kijken vooruit naar de vele veranderingen die voor ons liggen.

Het jaar 2013 werd gedurende de eerste helft wederom gekenmerkt door recessie in de Eurozone. In de tweede helft van het jaar werden echter de signalen van een geleidelijk herstel zichtbaar, die tot een voorzichtige economische groei leidden, hoewel een herstel van de arbeidsmarkt in de Eurozone nog niet duidelijk zichtbaar is. De inflatie in de Eurozone bedroeg 1,3%.

De Nederlandse economie klom slechts langzaam uit de recessie. De particuliere consumptie bleef ook in 2013 achter bij de prognose en daalde nog ten opzichte van 2012. De zwakke huizenmarkt, met de voor de Nederlandse markt kenmerkende hoge hypotheeklasten, herstelde langzaam. In het derde en vierde kwartaal was een positieve trend op de huizenmarkt waarneembaar. Hierdoor is het vertrouwen, met name onder consumenten, in de laatste maanden van 2013 toegenomen. Dit komt echter nog niet tot uiting in een toename van de particuliere consumptie in 2013 (afname met 2%). Ook bedrijfsinvesteringen waren in de eerste helft van 2013 fors gekrompen. Het bruto binnenlands product lijkt echter na twee jaar van daling na de zomer een positieve trend te hebben hervonden en uit te komen op een lagere krimp -1%. (2012: -1,2%).

Het overheidstekort is gedaald van 4,1% naar 2,9% van het bruto binnenlands product. Ondanks de ongunstige economische ontwikkelingen en de teruggelopen consumptie gecombineerd met de oplopende werkloosheid, is het overheidstekort gedaald met 1,2%.

Eind 2013 is een aangepast wetsvoorstel voor het fiscale kader (Witteveenkader) gepubliceerd dat op 6 maart 2014 door de Tweede Kamer is aangenomen met als ingangsdatum 1.1.2015. Het voorstel behelst in grote lijnen de aftopping van het pensioengevend inkomen bij € 100.000 en een maximaal fiscaal gefaciliteerd opbouwpercentage van 1,875% voor het ouderdomspensioen bij een middelloonregeling¹⁹ (zie verklarende woordenlijst). In de loop van 2014 wordt de nieuwe publicatie van de verdere wetgeving met betrekking tot het Financieel Toetsingskader verwacht. Nog niet gepubliceerd is namelijk de uiteindelijke contractvorm van de pensioenen. In eerste instantie was er sprake van een keuze uit een reëel of een nominaal contract. Thans wordt gewerkt aan een uniform pensioencontract. De verwachting is dat medio 2014 de publicatie van dit wetsvoorstel volgt.

Per 1 oktober 2013 heeft de staatssecretaris naar aanleiding van een advies van de 'Ultimate Forward Rate'-commissie voorgesteld de 'Ultimate Forward Rate'-methodiek, die de basis vormt voor de berekening van de dekkingsgraad, aan te passen. Voorgesteld worden o.a. de driemaandsmiddeling te laten vervallen. Het voornemen van De Nederlandsche Bank is de methodiek niet voor 1 januari 2015 in te voeren. In september 2013 heeft de Pensioenfederatie in samenwerking met de Stichting van de Arbeid de "Code Pensioenfonds" gepubliceerd om het functioneren van pensioenfonds te verbeteren en inzichtelijker te maken.

Vooruitzicht

In Nederland wordt voor 2014 een langzaam herstel verwacht. Na een krimp van het binnenlands bruto product van 1% in 2013 wordt voor 2014 een groei van 0,5% door De Nederlandsche Bank⁹ en het Centraal Planbureau verwacht. Nederland als exportland zal zeker profiteren van de ontwikkeling op de wereldmarkt. De groei van de uitvoer voor 2014 wordt daarom beraamd op 3,5%.

De Nederlandsche Bank voorspelt voor 2014 nog steeds een krimp van de particuliere consumptie van 1,3% in 2014 na de krimp met 2% in 2013. Deze voorspelling is gebaseerd op de ontwikkeling van het inkomen onder invloed van krimpende werkgelegenheid, hogere collectieve lasten en teruggang van spaartegoeden (o.a. door afname van de waarde van onroerend goed). Pas in 2015 wordt een bescheiden groei van de particuliere consumptie verwacht.

Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Pensioenfonds Deutsche Bank heeft 2013 afgesloten met een dekkingsgraad van 119% vóór toeslagverlening op basis van de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven 'Ultimate Forward Rate'³¹. Het prudente beleggingsbeleid met een hoog renteafdekkingspercentage heeft in 2013 na twee achtereenvolgende jaren van hoge beleggingsrendementen geleid tot een negatief beleggingsresultaat over het jaar 2013 van circa 5%.

Het Bestuur heeft in december 2013 op basis van de dekkingsgraad ultimo 2013 van 119% volgens de 'Ultimate Forward Rate' (gelijk aan circa 114,8% op basis van de marktrente) besloten de toeslagverlening over 2013 per 1 januari 2014 zijnde 0,9% (de door CBS gepubliceerde CPI-inflatie oktober/oktober afgeleid) voor de inactieven en 0% (conform CAO) voor de actieven uit te keren.

De gevolgen van het uitkeren van de nog in te halen toeslag van 2,33% uit 2011 voor de inactieven zullen nog nader moeten worden uitgewerkt in een continuïteitsanalyse⁵ waarin de nieuwe solvabiliteitseisen vanaf 2015 voor pensioenfonds zullen worden meegenomen. Daarom heeft het Bestuur besloten, kijkend naar de continuïteit van het Pensioenfonds en in het belang van alle betrokken partijen,

een besluit over deze inhaaltoeslag later in 2014 (op basis van een dan gereed zijnde continuïteitsanalyse) te agenderen. Na het verlenen van de toeslag over 2013 is de dekkingsgraad die voor ultimo 2013 gemeld is aan De Nederlandsche Bank: 118,4% (2012: 118,2%).

De definitieve dekkingsgraad ultimo 2013 (na controle accountant) bedraagt 118,8%.

In 2013 hebben er geen ingrijpende wijzigingen in het Bestuur van het Pensioenfonds plaats gevonden. Per ultimo 2013 is Frank Segers als werknemersvertegenwoordiger herbenoemd voor een periode van vier jaar.

Ook in 2013 is gewerkt aan de deskundigheid van het Bestuur. Naast deelname aan de opleiding Deskundigheidsniveau 2, is in het laatste kwartaal door het Bestuur gezamenlijk een opleiding bij de actuaris over o.a. de uitwerking en de beheersing van derivaten, de gevolgen van strategische keuzes voor de beleggingsportefeuille en pensioencontractvormen gevolgd.

In het laatste kwartaal van 2013 heeft het Pensioenfonds een analyse laten uitvoeren tussen de Code Pensioenfondsen die door de Pensioenfederatie is gepubliceerd en de Code inclusief overige richtlijnen van het concern die het Pensioenfonds al had ingevoerd. Er is een actielijst van verschillen opgesteld die in 2014 zal worden afgewikkeld, ten einde in 2014 te voldoen aan alle uitgangspunten van de Code die gepubliceerd is door de Pensioenfederatie.

Het Bestuur heeft gedurende 2013 de implementatie van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (met ingangsdatum 1 juli 2014) voorbereid. Besloten is het paritaire bestuursmodel te handhaven. Aangezien het Bestuur reeds bestaat uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en een vertegenwoordiger namens gepensioneerden zal de bestuurssamenstelling onveranderd blijven. Voor de inrichting van het interne toezicht heeft het Bestuur in overleg met het Verantwoordingsorgaan³⁵ besloten gedurende de eerste periode te kiezen voor een jaarlijkse visitatie door een Visitatiecommissie.

Met de leden van het bestaande Verantwoordingsorgaan is gewerkt aan een aanpassing van de samenstelling en de taken van het verantwoordingsorgaan in het kader van de "Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen". Er zijn verkiezingen uitgeschreven en het huishoudelijk reglement is aangepast. Conform de nieuwe wetgeving zal het Verantwoordingsorgaan ook enige kenmerken van een deelnemersraad hebben, o.a. in de samenstelling. De wijzigingen zullen per 1 juli 2014 worden ingevoerd.

Gedurende 2013 is in een projectgroep in samenwerking met de werkgever gewerkt aan de voorbereiding van de in te voeren wijzigingen tengevolge van de Wet Nieuw Financieel Toetsingskader per 1 januari 2015.

De aanpassingen ten gevolge van de Wet Verhoging AOW- en Pensioenrichtleeftijd per 1 januari 2014 zijn ingevoerd. In overleg met de sociale partners is besloten voor 2014 de pensioenrichtleeftijd in de regeling te handhaven op 65 jaar onder aanpassing van het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen naar 1,84%. De opbouw van het partner- en wezenpensioen wordt niet verlaagd, de percentages blijven respectievelijk 70% en 16% van 2,1%.

In het beleggingshoofdstuk gaan wij nader in op onze beleggingsportefeuille en beleggingsresultaten over 2013. Door de strikte uitvoering van de beleggingsstrategie die een afdekking van ten minste 80% van de 'duration' van de verplichtingen voorschrijft, hebben wij na een aantal jaren van hoge beleggingsresultaten, nu helaas een negatief beleggingsresultaat van circa 5,3%.

In een analyse van onze kosten en de verbetering van de toedeling van ons vermogen naar de juiste onderdelen van de portefeuille in 2013 hebben wij een benchmarking van onze kosten vermogensbeheer en pensioenbeheer over 2012 laten uitvoeren. Onze vermogensbeheerkosten lagen boven de Nederlandse mediaan van 40 basispunten. Naar aanleiding van de uitkomsten zijn enige tarieven door onze vermogensbeheerder gereduceerd tot een tarief dat marktconform is. Over 2012 hebben wij wel een herrapportage van de vermogensbeheerkosten bij De Nederlandsche Bank ingediend in verband met 'management fees' van in totaal circa € 360.000,- die in de 'Net Asset Value'²¹ van de verschillende beleggingsfondsen waren berekend en hierdoor niet apart gerapporteerd.

In de benchmark⁴ zijn onze totale pensioenbeheerkosten over 2012 vergeleken met 31 pensioenfondsen in Nederland. Ten opzichte van onze peer groep liggen wij met € 512,- per actieve deelnemer en pensioengerechtigde onder de peer mediaan. Uit de benchmark is naar voren gekomen dat met een servicescore van 80 op 100 ons Pensioenfonds rond de peer mediaan ligt, terwijl de beoordeling van onze website duidelijk boven de peer mediaan ligt. Een grote rol bij de hoogte van pensioenbeheerkosten speelt de schaalgrootte. De dalende tendens in actieve deelnemers heeft tot gevolg dat het Pensioenfonds de kosten per deelnemer door gebrek aan schaalgrootte in de toekomst nog moeilijker kan beïnvloeden.

In 2013 werden de volgende premies betaald:

- Premiestorting werkgever DB AG € 9,6 mln., waarvan € 6,8 mln. reguliere premie en € 2,8 mln. (bestaande uit € 1,3 mln. volgens het 15 jaars plan, € 1,2 mln. structurele toeslagruimtepremie en een solvabiliteitsopslag voor de overdracht van RBS € 0,3 mln.) als aanvullende storting.
- Premiestorting werkgever DB NV € 14,3 mln., waarvan € 12,2 mln. regulier en € 2,1 mln. structurele toeslagruimte premie.
- Premiestorting werknemers DB AG € 1,1 mln. (2012 = € 0,8 mln.)
- Premiestorting werknemers DB NV € 1,5 mln. (2012 = € 1,4 mln.)
- Totale premiesom € 26,5 mln. (2012 = € 28,9 mln.)
- Feitelijke (reguliere) premie werkgever DB AG 2013: 24,6% (2012 = 24,0%)
- Feitelijke (reguliere) premie werkgever DB NV 2013: 24,6% (2012: 24,0%)
- Werknemersbijdrage DB AG pensioenpremie 2013: 5,0% (2012 = 4,5%)
- Werknemersbijdrage DB NV pensioenpremie 2013 (voor zover in dienst voor 1-1-2011): 3,0% (2012 = 2,0%).

Samenvatting toeslagverlening afgelopen twee jaren

DB AG, DB Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V. populatie:

Reguliere toeslagverlening per 1.1.2014 (over 2013)

Actieve deelnemers	0,0 % (conform CAO geen toeslag actieven)
Inactieve deelnemers	0,9% (conform CPI inflatie oktober/oktober afgeleid)

Reguliere toeslagverlening per 1.1.2013 (over 2012)

Actieve deelnemers	0,0% (conform CAO geen toeslag actieven)
Inactieve deelnemers	1,98% (conform CPI inflatie oktober/oktober afgeleid)

Inhaaltoeslagverlening per 1.1.2013

Actieve deelnemers DB AG	1,25% (toeslagverlening 2011)
Inactieve deelnemers	0,70% (toeslagverlening 2010, 50% destijds niet verleend)

Niet ingehaalde toeslagverlening:

Inactieve deelnemers	2,33% (toeslagverlening 2011)
----------------------	-------------------------------

Goed Pensioenfondsbestuur

Het Bestuur besteedt veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie conform de Principes van Goed Pensioenfondsbestuur. Gedurende 2013 zijn geen wijzigingen in de bezetting van de commissies uitgevoerd.

Gedurende 2013 is gewerkt aan de invoering van een risicodashboard, waarin de status van alle financiële en niet financiële risico's conform de 'FIRM' analysestructuur van De Nederlandsche Bank vermeld zijn, inclusief mogelijke acties.

Op initiatief van De Nederlandsche Bank is het Quinto-P project gestart. Het doel van het project is op basis van een verticale doorrekening van de pensioenaanspraken van een representatieve steekproef de status van de administratie van deze aanspraken vast te stellen. In samenwerking met onze administrateur Syntrus Achmea en onze actuaris Towers Watson is het project voor 95% afgerond. Bij onze berekeningen zijn geen materiële afwijkingen geconstateerd.

Binnen het kader van de hiervoor genoemde principes heeft het Bestuur eveneens overleg met het Verantwoordingsorgaan.

Er is in 2012 een vernieuwd deskundigheidsplan opgesteld waarin de beleidsregels voor deskundigheid zijn vastgelegd. Gedurende 2013 hebben de bestuursleden het opleidingsplan conform afspraak afgerond. Binnen de commissies beschikken alle bestuursleden over een opleiding op Deskundigheidsniveau 2 (of gelijkwaardige opleiding) voor pensioenfondsbestuurders voor het aandachtsgebied van de desbetreffende commissie.

In 2013 zijn de werkzaamheden binnen het project "Redesign pensioenregeling Deutsche Bank" (alternatieve pensioenregeling) in afwachting van de gevolgen van de nieuwe "Wet Financieel Toetsingskader" Pensioenfondsen vertraagd en uiteindelijk voorlopig gestopt. De regering heeft aangekondigd dat de voorbereiding van het nieuwe wetsontwerp enige vertraging heeft opgelopen en niet voor de eerste helft van 2014 verwacht wordt. De datum van invoering is onveranderd 1 januari 2015.

Als onderdeel van het actieve communicatiebeleid rond het Pensioenfonds, hebben wij in 2013 wederom onze reguliere bijeenkomst voor de actieve deelnemers georganiseerd en hebben wij ook via twee bijeenkomsten van de "Vereniging DB Senioren" informatie aan de gepensioneerden verstrekt. Daarnaast vond een bijeenkomst met een communicatiepanel plaats. Hierin is een doorsnede van alle afdelingen van de bank vertegenwoordigd. Het doel is directe feedback van de actieve deelnemers op voorgenomen beleidsbeslissingen te krijgen. In 2013 publiceerde het Pensioenfonds elk kwartaal een Nieuwsbrief voor de actieve en gepensioneerde

deelnemers. Gezien de vele veranderingen die door de nieuwe wetgeving moeten worden ingevoerd, is een extra communicatieplan opgesteld.

Per 3 juni 2014 heeft de accountant van het Pensioenfonds een goedkeurende verklaring over 2013 afgegeven. De certificerend actuaaris heeft in zijn oordeel verklaard, dat per 31 december 2013 is voldaan aan artikel 126 tot en met 140 van de Pensioenwet en dat de vermogenspositie voldoende is, daarbij in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van toeslagen beperkt zijn.

Gedurende 2013 heeft het Bestuur de directie van Deutsche Bank in Nederland geadviseerd omtrent de gevolgen van het Pensioenakkoord voor de pensioenregeling van Deutsche Bank. Ook in 2013 wordt gewerkt aan de gevolgen van de wetswijzigingen en de mogelijke aanpassing van de pensioenregeling naar een marktconforme regeling, passend binnen het nieuwe Financiële Toezichtskader voor Pensioenfondsen.

Om een duidelijke communicatie over de ingrijpende wijzigingen te hebben is een speciaal communicatieplan opgesteld en is een intensievere communicatie gestart met het communicatiepanel waarin vertegenwoordigers vanuit verschillende onderdelen van de bank vertegenwoordigd zijn. Tevens wordt in de Nieuwsbrieven uitgebreid ingegaan op de gevolgen van de wijzigingen in de wetgeving.

Ik spreek mijn dank uit aan ieder die in de afgelopen periode naast de dagelijkse gang van zaken aan de vele activiteiten ten gevolge van nieuwe voorschriften en (nog af te wikkelen) wettelijke veranderingen bijgedragen heeft.

Amsterdam, juni 2014

Namens het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland.

Simone E. Huis in 't Veld
Voorzitter

Organisatie

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Bestuur Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Het Bestuur is eindverantwoordelijk voor alles wat Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland doet. De dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer is uitbesteed aan Deutsche Asset and Wealth Management. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Syntrus Achmea.

Op 31 december 2013 bestond het Bestuur uit:

- Simone Huis in 't Veld, (voorzitter), Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico en Leo Vermin, bestuursleden namens de werkgever;
- Betty Mulder-Mosman (secretaris), vertegenwoordiger van de gepensioneerden;
- Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers, bestuursleden namens de werknemers.

In 2013 heeft het Bestuur besloten in het Kader van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds de paritaire bestuursvorm te handhaven. Aangezien zowel actieve als gepensioneerde deelnemers vertegenwoordigd zijn in het Bestuur alsook de werkgever hebben er geen bestuurswijzigingen op basis van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds plaatsgevonden.

Uitvoeringsorganisatie

Syntrus Achmea verzorgt de uitkerings- en financiële administratie van het Pensioenfonds.

De controle op de uitbestede taken alsmede de voorbereidende en ondersteunende beleidstaken worden door de secretaris van het Pensioenfonds en een medewerker van Deutsche Bank AG, kantoor Amsterdam in samenwerking met de adviserend actuaaris² van Towers Watson gedaan. Het fiduciair vermogensbeheer¹⁰ is uitbesteed aan een vermogensbeheerder, Deutsche Asset and Wealth Management. De accountant is KPMG Accountants N.V. en de certificerend actuaaris is Towers Watson B.V.

Bestuur

Het dagelijks Bestuur van het Pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter en de secretaris.

Het Bestuur heeft de taken onderling verdeeld door de vorming van 5 commissies met als voornaamste aandachtsgebieden:

- Governance en Risk Commissie: ABTN/uitbesteding, visitatie/deskundigheidsplan, crisisplan;
- Pensioencommissie: pensioenregeling, statuten;
- Communicatiecommissie: communicatieplan, website, nieuwsbrieven, populair jaarverslag, deelnemersvergadering;
- Financiële commissie: jaarverslag, budget, DNB-rapportage;
- Beleggingscommissie: beleggingsplan, beleggingsbeleid, ALM, continuïteitsanalyse.

De Beleggingscommissie bestaat uit Leo Vermin (voorzitter), Vinod Raghoebarsing en Kees van Reenen en zij worden ondersteund door Betty Mulder-Mosman (Governance en Risk Commissie), Mark Bakker (bestuursondersteuning) en een senior investment consultant van Towers Watson.

De Communicatiecommissie bestaat uit Betty Mulder-Mosman (voorzitter), Simone Huis in 't Veld, Patty Medico en Frank Segers.

De Financiële Commissie bestaat uit Boudewijn Dornseiffen (voorzitter), Betty Mulder-Mosman en Leo Vermin.

De Governance en Risk Commissie bestaat uit Betty Mulder-Mosman (voorzitter), Patty Medico en Frank Segers.

De Pensioencommissie bestaat uit Simone Huis in 't Veld (voorzitter), Betty Mulder-Mosman, Kees van Reenen en Frank Segers.

Het Bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten, reglement en de vastlegging in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN¹).

Externe ondersteuning

Het Pensioenfonds wordt bijgestaan door de externe adviserende actuaaris en een gespecialiseerde ALM-adviseur. In een ALM-studie³ wordt 15 jaar vooruitgekeken om de beleggingen (assets) zo goed mogelijk af te stemmen op de verplichtingen van het Pensioenfonds.

De beleidsuitgangspunten worden vervolgens afgezet tegen verschillende economische toekomstscenario's. Mede op basis van de ALM-studie wordt een zo optimaal mogelijke verdeling over de verschillende beleggingscategorieën in de portefeuille bepaald.

Toezichthouder

In 2013 heeft geen bezoek van een vertegenwoordiging van De Nederlandsche Bank plaatsgevonden.

Intern toezicht

Het interne toezicht wordt uitgevoerd door een Visitatiecommissie. Deze externe commissie beoordeelt jaarlijks de beleids-/bestuursprocedures en bestuursprocessen, evenals het stelsel van 'checks and balances' binnen de Stichting. Eind 2012 heeft de in 2009 benoemde Visitatiecommissie VCHolland een follow-up op de visitatie uit 2009 uitgevoerd. De Visitatiecommissie oordeelde positief over de wijze waarop de opvolging van de adviezen die in het rapport van 2010 zijn uitgevoerd. Het algemene oordeel met betrekking tot processen en procedures alsmede het bereikte eindresultaat, de aanpassing in structuur tengevolge van de uitbreiding van deelnemers en de transparante rapportage van de kosten is positief. De aanbevelingen zijn gedurende 2013 ingevoerd (zie pagina 23).

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is ingesteld op 1 januari 2008 en bestond in 2013 uit:

- Jos van Helden, werkgeversvertegenwoordiger (voorzitter) tot 30.09.2013;
- André Albers, werknemersvertegenwoordiger;
- Martijn de Lint, werknemersvertegenwoordiger;
- Fred Cornel, vertegenwoordiger namens de gepensioneerden (van 1.4.2008 tot 31.12.2013).

In december 2013 zijn verkiezingen gehouden. Inmiddels hebben nieuwe kandidaten, namens de actieve werknemers, die voldoen aan het opgestelde profiel, zich bereid verklaard tot het Verantwoordingsorgaan toe te treden. Ook zal een nieuwe kandidaat namens de gepensioneerden benoemd worden. Namens de werkgever heeft Han Reitsema zich bereid verklaard toe te treden. Met ingang van 2014 zal een verantwoordingsorgaan “nieuwe stijl” met een grotendeels nieuwe bezetting van start gaan. Wij danken alle grotretredende leden voor hun inzet in de afgelopen jaren.

Het Verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het door het Bestuur gevoerde beleid. Hiertoe ontvangt het orgaan het conceptjaarverslag en de conceptjaarrekening en desgewenst overige informatie om tot een oordeel te komen. Naast overleg met het Bestuur kan het orgaan tevens, voor zover nodig voor het uitvoeren van haar taak, overleggen met de accountant en actuaris.

De wijziging in de bezetting van het Verantwoordingsorgaan ten gevolge van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen, die per 1 juli 2014 in werking treedt, is voltooid. Het Verantwoordingsorgaan is thans samengesteld uit vertegenwoordigers van deelnemers en gepensioneerden op basis van onderlinge getalsverhouding en een vertegenwoordiger van de werkgever. De wijziging in het huishoudelijk reglement waarin onder meer de adviserende functie van het Verantwoordingsorgaan vastgelegd wordt, is afgerond.

Deelnemersraad

Aangezien zowel de werknemers als de gepensioneerden vertegenwoordigd zijn in het Bestuur is destijds met instemming van deze twee belangengroepen besloten om geen Deelnemersraad in te stellen. Statutair kan op elk tijdstip een Deelnemersraad worden ingesteld, indien 5% van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden daartoe een verzoek indienen bij het Bestuur. Met de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen zal de functie en inrichting van een Deelnemersraad en die van het Verantwoordingsorgaan geïntegreerd worden in een Verantwoordingsorgaan nieuwe stijl.

Kerncijfers

Aantal verzekerden	2013	2012	2011	2010
Actieven	1129	1462	1483	1488
Slapers	908	590	441	372
Pensioengerechtigden	308	297	281	246
Ultimo	2013	2012	2011	2010
Reglementsvariabelen in %				
Toeslag actieven AG/NV-IFN	1,25	0,0	0,0	1,0*
Toeslag inactieven AG/NV-IFN	2,68	0,0	0,7	0,4*
Pensioenuitvoering (x €1000)				
Feitelijke pensioenpremie	26.551	28.901**	26.256	16.702
Kostendekkende pensioenpremie	21.539	22.600	18.215	11.602
Gedempte premie	18.542	17.181	15.478	10.698
Pensioenuitvoeringskosten	809***	942***	1.133***	425
Uitkeringen	4.180	4.006	4.040	3.734

* inhaaltoeslag betaald door werkgever

** inclusief waardeoverdracht Aegon en RBS

*** uitvoeringskosten exclusief beleggingskosten

Premie

De Pensioenwet en het FTK¹¹ bepalen dat de premie die wordt betaald voor een pensioen, ten minste kostendekkend moet zijn. Het afgelopen jaar bedroeg de kostendekkende premie¹⁶ 24,6% van de salarissom (2012 = 24%) voor Deutsche Bank AG. In 2013 droegen de werknemers van Deutsche Bank AG ieder 5% van hun pensioengrondslag²⁵ bij (2012 = 4,5%). De pensioengrondslag is voor iedere werknemer gelijk aan het pensioengevend salaris²⁴ minus de in de pensioenregeling geldende franchise¹² van € 13.906,- (2013) per jaar op fulltimebasis. Voor parttimers wordt de franchise pro rata de parttimefactor aangepast. De kostendekkende premie van Deutsche Bank Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V. bedroeg in 2013 eveneens 24,6%. De werknemers van Deutsche Bank Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V. (voor zover in dienst voor 1.1.2011) droegen 3% bij, in verband met de door de werkgever overeengekomen ingroeieregeling. De werknemersbijdrage is onderdeel van de storting van de werkgever.

In totaal werd door de werkgever Deutsche Bank AG € 9,6 miljoen (€ 6,8 mln. reguliere premie en € 2,8 mln. aanvullende toeslagruimtepremie) in het Pensioenfonds gestort. De premiestorting van werkgever Deutsche Bank Nederland N.V. bedroeg € 14,3 miljoen, waarvan € 12,2 miljoen reguliere premie en € 2,1 miljoen structurele toeslagruimtepremie. Sinds 2006 wordt aan werknemers van Deutsche Bank AG een bijdrage voor de pensioenregeling in rekening gebracht. In de Algemene Bank CAO staat dat premiekosten boven 15% van de loonsom tussen werkgever en werknemer mogen worden verdeeld op 50/50-basis. De maximale werknemersbijdrage is 5% van de pensioengrondslag.

De feitelijke pensioenpremie in het boekjaar 2013 is € 26,5 miljoen (werkgeverspremie € 23,9 miljoen, werknemerspremie DB AG € 1,1 miljoen, werknemerspremie DB NV € 1,5 miljoen).

Ultimo	2013	2012	2011	2010
Vermogenssituatie en solvabiliteit				
Pensioenvermogen (x € 1000)	228.903	217.686	163.367	116.368
Pensioenverplichtingen (x € 1000)	192.721	184.176	143.329	110.671
Aanwezige dekkingsgraad (%)	118,8	118,2	114,0	105,1
Vereiste dekkingsgraad (%) ⁷	106,7	107,2	107,4	106,8
Minimaal vereiste dekkingsgraad (%) ⁷	104,4	104,4	104,1	104,1

Bij het bepalen van de financiële positie van het fonds zijn drie dekkingsgraden van belang:

1. de feitelijke dekkingsgraad – op basis van de balans van het fonds;
2. de vereiste dekkingsgraad³³ – op basis van de wettelijke solvabiliteitseisen;
3. de minimaal vereiste dekkingsgraad²⁰ – op basis van de wettelijke minimale solvabiliteitseisen.

Als de feitelijke dekkingsgraad (1) hoger is dan de vereiste dekkingsgraad (2), is er sprake van een reserveoverschot. Als de feitelijke dekkingsgraad zich bevindt tussen de vereiste dekkingsgraad (2) en de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is er sprake van een reservetekort²⁷. Indien de feitelijke dekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad (3), dan is er sprake van onderdekking²³ (of ook wel dekkingstekort genoemd). De onder (2) vermelde vereiste dekkingsgraad, zoals deze voortvloeit uit de solvabiliteitsvoorschriften volgens de Pensioenwet, bedraagt voor het Pensioenfonds per 31 december 2013 106,7% (2012: 107,2%). De minimaal vereiste dekkingsgraad (3) bedraagt 104,4%.

Het Pensioenfonds heeft in haar toeslagbeleid vastgelegd dat ruimte voor volledige toeslagverlening bestaat indien de aanwezige dekkingsgraad hoger dan of gelijk is aan de vereiste dekkingsgraad verhoogd met 3%. Indien de aanwezige dekkingsgraad hoger dan of gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, maar lager dan de vereiste dekkingsgraad verhoogd met 3%, dan is er ruimte voor toekenning van een 50% toeslagverlening. In een situatie van onderdekking vindt geen toeslagverlening plaats. Deze staffel geldt echter als uitgangspunt; bij de jaarlijkse besluitvorming zal het Bestuur ook andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

Per 31 december 2013 was de dekkingsgraad 119% (gelijk aan 114,8% op basis van de marktrente) voor (inhaal)toeslagverlening, na invoering van de nieuwe actuariële grondslagen 2012–2062 en de fondsspecifieke ervaringssterfte, vastgesteld door Towers Watson. Op basis hiervan heeft het Bestuur besloten de toeslagverlening over 2013 per 1 januari 2014 zijnde 0,9% (de door CBS gepubliceerde CPI-inflatie oktober/oktober afgeleid) voor de inactieven en 0% (conform CAO) voor de actieven uit te keren. De reguliere toeslagverlening resulteerde in een dekkingsgraad van 118,4% per 31 december 2013. Deze dekkingsgraad is aan De Nederlandsche Bank gemeld. De dekkingsgraad na accountantscontrole bedraagt 118,8%.

Ultimo	2013	2012	2011	2010
Beleggingsportefeuille (x € 1000)				
Vastgoed	2.139	-	226	239
Aandelen	28.284	19.278	14.394	11.992
Overige beleggingen	2.604	3.791	4.784	3.670
Commodities	2.202	4.300	4.468	-
Vastrentende waarden	162.644	141.163	110.302	88.550
Derivaten	9.762	24.092	21.355	-4.372
Liquide middelen	20.831	16.899	8.404	13.479
	228.466	209.523	163.933	113.558
Beleggingsprestatie				
Beleggingsrendement (%)	-5,3	12,7	18,2	8,4
Toetsingsrendement (%)	1,9	9,9	1,3	4,3

Ontwikkelingen 2013

De aandacht van het Bestuur was ook in 2013 in belangrijke mate gericht op het bewaken van de dekkinggraad⁷ en behoud van de vermogenspositie van het Pensioenfonds. Daarnaast is gewerkt aan de invoering van de nieuwe wetgeving en de voorbereidingen voor de nog te wijzigen wetgeving, waaronder de Wet Verhoging AOW- en Pensioenrichtleeftijd per 1 januari 2014, de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen per 1 juli 2014. Ook zijn verschillende projecten afgewikkeld die op initiatief van De Nederlandsche Bank zijn geïnitieerd, waaronder Quinto P (een verticale doorrekening van een representatieve dwarssnede van het Pensioenfonds) en uitbesteding vermogensbeheer/pensioenadministratie. In het laatste kwartaal is gewerkt aan een analyse van de verschillen tussen de Code van het Pensioenfonds en de nieuwe Code voor Bestuur van Pensioenfondsen die de Pensioenfederatie in samenwerking met de Stichting van de Arbeid in september 2013 gepubliceerd heeft. De uit deze analyse voortvloeiende aanpassingen zullen in 2014 worden uitgevoerd.

Hoewel de moeilijke economische situatie in de eerste helft van het jaar in de Eurozone evenals in het voorafgaande jaar voor onvoorspelbare financiële markten zorgde, was een positieve trend in de wereldeconomie waarneembaar, die tot een verdere opleving van de beurzen en een gunstig beleggingsjaar voor pensioenfondsen leidde. De door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur toonde, evenals de rentedragende waarden, een stijgende tendens. De in september 2012 door De Nederlandsche Bank geïntroduceerde 'Ultimate Forward Rate' bedroeg eind 2013 2,89% ten opzichte van 1,67% ultimo 2012. Het risicomijdend beleid, om door de afdekking van de looptijden van de verplichtingen tot 80% door middel van renteswaps risico's uit incongruente looptijden te vermijden, heeft in tijden van stijgende rente een ongunstige invloed op het beleggingsresultaat van het Pensioenfonds. Daarnaast was het rendement op staatsobligaties -3,24% (2012: 7,6%); de bedrijfsobligaties behaalden een rendement van 1,26% (2012: 11,2%). Het aandelenrendement heeft met 20,45% (2012: 14,3%) een positieve bijdrage geleverd. Het totale rendement kwam hierdoor na een aantal jaren van positieve beleggingsresultaten uit op -5,29%.

Toeslagverlening²⁹

Het Bestuur heeft in december 2013, op basis van de voorlopige dekkinggraad van 119% volgens de 'Ultimate Forward Rate' van De Nederlandsche Bank (gelijk aan circa 114,3% op basis van de berekeningsmethodiek volgens de markttrente), besloten de toeslagverlening over 2013 per 1 januari 2014 zijnde 0,90% (prijsinflatie/CPI²⁶ oktober/oktober afgeleid) voor de inactieven en 0% (conform looninflatie/CAO¹⁸) voor de actieven uit te keren. De enige nog in te halen toeslag is 2,33% uit 2012 voor de inactieven. De gevolgen van het uitkeren hiervan moeten nog nader worden uitgewerkt in een continuïteitsanalyse op basis van de regels

van het nieuwe Financieel Toetsingskader. Deze inhaalindexatie zal in de loop van 2014 besproken worden. Na de reguliere toeslagverlening over 2013 bedroeg de dekkinggraad, die eind 2013 aan De Nederlandsche Bank gemeld is 118,4%. De definitieve dekkinggraad, na accountantscontrole, bedroeg 118,8%.

Toeslagruimtepremie

De beleggingsstrategie van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is gebaseerd op de strategische beleggingsmix²⁸, zoals vastgesteld in overleg met de beleggingscommissie en met inachtneming van de visie van Deutsche Asset and Wealth Management (fiduciair beheerder).

De doelstelling is om de dekkinggraad minimaal te doen stijgen naar een dekkinggraad van 109,7%. Dit laatste percentage is vereist om in de toekomst een volledige reglementaire toeslag te kunnen verlenen aan de deelnemers. Het Bestuur heeft met de sponsor een akkoord bereikt over een aanvullende storting (toeslagruimtepremie) om het streven de voorwaardelijke toeslagverwachting van 80% beter te kunnen realiseren.

De toeslagruimtepremie houdt in:

- een extra bijdrage van jaarlijks € 1,3 mln. gedurende 15 jaar (m.i.v. 1.1.2009 t/m 1.1.2023) ter ondersteuning van indexatie¹⁴ van de vóór 1.1.2009 opgebouwde aanspraken;
- een extra structurele bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom (2011 = € 0,8 mln. voor Deutsche Bank AG en € 2,6 mln. voor Deutsche Bank Nederland N.V. en voormalig IFN Finance B.V.) ter ondersteuning van indexatie van de na 1.1.2009 opgebouwde aanspraken.

Herstelplan¹⁵

In 2008 is door de waardedaling van de beleggingen als gevolg van de kredietcrisis en de dalende rente een dekkingstekort ontstaan.

In 2012 heeft het Pensioenfonds vier achtereenvolgende kwartalen sinds december 2011 een dekkinggraad kunnen melden die boven de vereiste dekkinggraad van 107,4% (eind 2011) lag, namelijk 114,0% ultimo december 2011, 113,4% ultimo maart 2012, ultimo juni 2012 110,3% en ultimo september 119,7%. In oktober 2012 heeft het Pensioenfonds haar herstelplan officieel afgemeld bij De Nederlandsche Bank. Sindsdien staat het Pensioenfonds geregistreerd als een pensioenfonds zonder herstelplan.

Deskundigheidsplan Bestuur

In juni 2013 is het deskundigheidsplan geëvalueerd. Alle opleidingen die het Bestuur als collectief en de bestuursleden individueel (deskundigheidsniveau) hebben gevolgd, zijn verwerkt en de deskundigheidsmatrix is waar nodig aangepast. De actiepunten uit de in november 2012 gehouden collectieve bestuursevaluatie zijn in 2013 afgewikkeld. In november 2013 heeft het Bestuur gezamenlijk een opleiding bij de actuaris gevolgd over o.a. de uitwerking en de beheersing van derivaten en de gevolgen van strategische keuzes voor de beleggingsportefeuille en pensioencontractvormen.

Communicatie

Naast de deelnemersvergadering, de bestaande communicatiemiddelen als de Intranet-website, is besloten viermaal per jaar een Nieuwsbrief aan de actieve deelnemers en gepensioneerden te zenden en een communicatiepanel te benoemen waarin vertegenwoordigers van alle business units en serviceafdelingen vertegenwoordigd zijn. In 2013 hebben een tweetal sessies plaatsgevonden over de aankomende wijzigingen in de pensioenwetgeving. Het Bestuur is verheugd dat deze publieksversie van het jaarverslag eveneens als professioneel en informatief ervaren wordt.

Missie en doelstellingen

In 2011 heeft het Bestuur een missie en de hieruit voortvloeiende doelstellingen voor het Pensioenfonds gedefinieerd, die u in de bijlage 1 aantreft.

Bestuursvergaderingen

Het Bestuur van het Pensioenfonds heeft gedurende 2013 viermaal vergaderd. De belangrijkste onderwerpen waren de ontwikkeling van de beleggingsportefeuille, de dekkingsgraad, de besluiten omtrent de nieuwe wetgeving zoals de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen en de invulling van het reglement en bezetting van het Verantwoordingsorgaan. In het kader van de reguliere beleidscyclus heeft het Bestuur onder meer vergaderd over de jaarrekening, ABTN en het resultaat van de beleggingen en de controle van de uitbestede administratie op basis van de zogenaamde 'control frameworks'.

Ten slotte zijn de verschillende risico's van het Pensioenfonds in kaart gebracht en geanalyseerd. Naast de 'control frameworks' voor de uitbestede administratie, het vermogensbeheer en het beleidsdocument omtrent risicobeheersing, is nu een risicodashboard opgesteld waarin alle financiële en niet-financiële risico's zijn samengevat.

Marktontwikkelingen 2013 en vooruitblik 2014

In 2013 werd langzaam een positieve trend in de wereldeconomie waarneembaar, die tot een verdere opleving van de beurzen leidde. In de eerste helft was er nog sprake van recessie in de Eurozone. In de tweede helft van het jaar werden echter ook daar de signalen van een geleidelijk herstel zichtbaar, die tot een voorzichtige economische groei en een positieve ontwikkeling op de financiële markten leidde. Een herstel van de arbeidsmarkt in de Eurozone is echter nog niet duidelijk zichtbaar.

Ondanks dat de economische groei van de Verenigde Staten in 2013 minder dan 2% op jaarbasis was, lijken de signalen uit de Amerikaanse economie erop te wijzen dat voor 2014 een duurzaam herstel van de groei te verwachten valt. De groeiverwachtingen voor Azië moesten in 2013 naar beneden bijgesteld worden o.a. door de discussies over een verwachte 'tapering' (vermindering) van het aankoopprogramma van staatsleningen en hypotheekobligaties door de Amerikaanse Federale Bank in verband met het herstel van de Amerikaanse economie. Dit had een negatieve uitwerking op de Aziatische financiële markten, omdat een mogelijke reductie van een aankoopprogramma direct gevolgen zou hebben voor de beurzen in Azië. Ook de tegenvallende groei in Japan van 1,8% had een negatieve invloed op de verwachtingen t.a.v. Azië. De Europese aandelen indices eindigden ultimo 2013 wederom hoger.

De rentedragende waarden toonden een verder stijgende tendens (iBoxx Overall/Sov/Corp All Mat. hebben noteringen van resp 1,65%, 1,86% en 1,67%) ten opzichte van 2012.

De door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur toonde een opwaartse tendens. Per juni 2013 2,58% (juni 2012 was 2,27%) en eind 2013 was dit 2,89% (eind 2012 was 2,55%).

De liquide middelenpositie was in verband met het te verstrekken onderpand voor de derivatenpositie in 2013 circa € 21 mln.

Vooruitblik 2014

De vooruitzichten voor 2014 zijn positief. Voor beleggers wordt het naar verwachting een solide jaar.

De mondiale groei komt komend jaar hoofdzakelijk uit de ontwikkelde economieën, vooral voor de VS moet het mogelijk zijn om een gematigde groei te realiseren. Japan zal een grotere rol spelen dan afgelopen jaren als gevolg van structurele hervormingen en strijdt tegelijkertijd tegen deflatie. Met een groei van 7,5% blijft China de wereldwijde economie voorzien van positieve impulsen. In Europa is het herstel langzaam zichtbaar.

Gegeven het lage rente- en inflatieniveau zullen aandelen de favoriete beleggingscategorie zijn in 2014. Echter, de winstontwikkeling van beursgenoteerde bedrijven zal bepalend zijn voor het verdere verloop van de aandelenkoersen. 'Stockpicking' van ondergewaardeerde aandelen ('value-aandelen') zal een belangrijk uitgangspunt vormen voor het beleggingsjaar 2014.

De groeiverwachtingen voor Nederland voor 2014 zijn nog zwak waarbij het Centraal Planbureau een groei van de economie van 0,5% in 2014 voorspelt. Dit is 1,5% hoger dan in 2013 (-/-1%). De verwachting is dat het begrotingstekort in 2014 tussen de 2% en 3% zal uitkomen.

De goede vooruitzichten op de financiële markten zijn voor onze vermogensbeheerder geen reden om af te wijken van het prudente beleggingsbeleid. Hoewel de beleggingen goed gepositioneerd zijn, zullen begin 2014 wel enkele strategische aanpassingen gedaan worden zoals in het aandelensegment een investering in 'CROCI investments' ⁶, voor de obligatieportefeuille een passief mandaat in EUR AAA obligaties en een herschikking van de 'interest swap portefeuille'.

De Beleggingscommissie ondersteunt de visie van de vermogensbeheerder. Het Bestuur heeft het advies van de beleggingscommissie gevolgd.

Beleggingsresultaten 2013

De beleggingsdoelstelling van het Pensioenfonds is om de uitkering van de pensioenen op korte en lange termijn veilig te stellen. Het Bestuur streeft ernaar het vermogen op een verantwoorde wijze te beleggen. Onder verantwoord beleggen verstaat het Bestuur:

- Het jaarlijks onderbouwen van het te voeren beleggingsbeleid;
- Een evaluatie van het gevoerde prudente beleggingsbeleid op kwartaalbasis en het zonedig bijstellen daarvan;
- Een adequate organisatie van de administratie rondom beleggingen.

Dit betekent dat het Bestuur waar nodig functiescheiding heeft en interne controlemaatregelen op uitbestede werkzaamheden d.m.v. 'control frameworks' heeft ingevoerd.

Hoewel het rendement op de portefeuille een hoge prioriteit heeft, staan een defensief beleggingsbeleid en een voorzichtige afweging van risico en rendement voorop.

Het Pensioenfonds voert een 'actieve' beleggingsstijl, dat wil zeggen: de doelstelling is om, binnen de vastgestelde beperkingen, op basis van een marktvisie een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Rendement

Het beleggingsrendement over 2013 is teruggelopen van 12,7% naar -5,29%. Hoewel het behaalde rendement over 2013 op een niet acceptabel niveau ligt, is dit wel met name het gevolg van een consequente strategische keuze om een defensieve beleggingsstrategie te volgen. In het bijzonder de afdekking van het renterisico bij stijgende marktrente is weliswaar de uitvoering van een prudent beleid, maar leidde in deze markt tot nadelige resultaten.

Een vergelijking met de benchmarks is zichtbaar in het overzicht hieronder.

Rendementen in procenten	Totaal	Aandelen	Alternatieve beleggingen	Staatsobligaties
Portefeuille	-5,29	20,45	-11,41	-3,24
Benchmark	n.b.	24,03	0,82	-4,33
Gewogen out-/underperformance	n.b.	-3,58	-12,23	1,09
Omvang in mln. euro	228	28	7	89

Rendementen in procenten	Bedrijfsobligaties	IRS	ILS	TAA
Portefeuille	1,26	-4,97	-0,66	0,29
Benchmark	1,09	n.b.	n.b.	n.b.
Gewogen out-/underperformance	0,17	n.b.	n.b.	n.b.
Omvang in mln. euro	78	22	0	4

Het rendement op de vastrentende portefeuille overheidspapier met een omvang van circa € 89 mln. bedroeg per jaareinde -3,24%. Op het segment bedrijfsobligaties van circa € 78 mln. werd een rendement behaald van 1,26%. Op de aandelenportefeuille, die per jaareinde € 29 mln. bedroeg, werd een rendement van 20,45% behaald. Op de alternatieve beleggingen van circa € 7 mln., bestaande uit commodities-, real estate- en infrastructuur- fondsen werd een negatief rendement van 11,41% behaald.

Attributie in procenten	Totaal	Aandelen	Alternatieve beleggingen	Staatsobligaties
Portefeuille	-5,29			
Attributie		2,34	-0,41	-1,26
Omvang in mln. euro	228	28	7	89

Attributie in procenten	Bedrijfsobligaties	IRS	ILS	TAA
Portefeuille				
Attributie	0,40	-4,97	-0,66	-0,29
Omvang in mln. euro	78	22	0	4

Het totale rendement van -5,29% is, zoals reeds vermeld, het gevolg van het negatieve rendement op renteaafdekking. Dit is het resultaat van het strategisch beleid om 80% van de rentepositie af te dekken. Van het totale negatieve rendement wordt -4,97% veroorzaakt door deze afdekking. De overige negatieve rendementen zijn te wijten aan achtergebleven resultaten van de overige beleggingen o.a. staatsobligaties -1,26%. De aandelen 2,34% en de bedrijfsobligaties 0,40% hebben een positieve bijdrage geleverd.

Basis voor het beleggingsresultaat zijn de strategische en tactische assetallocatie en de reeds in juli 2011 ingevoerde wijzigingen binnen het mandaat ter bescherming van het kapitaal van het Pensioenfonds. Dit resulteerde in de verkoop van obligaties van financials, obligaties van de zwakkere staten in de Eurozone, waaronder Frankrijk, ten gunste van obligaties in opkomende markten, landen met een AAA-rating of landen die over grondstoffen beschikken.

In 2012 is hieraan toegevoegd:

1. Strategische keuze tot inflatieafdekking (10%) d.m.v. aankoop Inflation Linked Swap (ILS ¹³):
 - Aankoop payer ILS in maart 2012 met notional 25 mln.
 - Aankoop payer ILS in juni 2012 met notional 25 mln.
2. Strategische aanpassing langetermijnbeleid t.g.v. DNB-beleid m.b.t. LDI ¹⁷ portefeuille/staatsobligaties:
 - Impact op beleggingsbeleid;
 - Verkorting 'duration' door verkoop 50-jaars swap.
3. In 2013 zijn er wederom wijzigingen doorgevoerd die betrekking hebben op verslechterde marktontwikkelingen binnen de commoditiesector (thans: 33,3% commodities, 33,3% real estate, 33,3% infrastructure), een herschikking van de 'Interest Rate Swaps' per onderliggende looptijden en de mogelijkheid tot hogere concentratie per land in de 'emerging market bonds' (maximaal 4% per land).

Strategische en tactische assetallocatie

Een belangrijke basis voor het beleggingsbeleid van het Pensioenfonds is de ALM-studie, waarbij het pensioenbeleid, toeslagbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid in samenhang worden bestudeerd ter bepaling van het langetermijnperspectief van het Pensioenfonds. De laatste ALM-studie is verricht begin 2013. De strategische beleggingsmix is ongewijzigd gebleven: 85% vastrentende waarden ³² en 15% aandelen. Daarnaast wordt het rente-effect voor minimaal 80% afgedekt middels renteswaps. Binnen de rentedragende waarden is de allocatie naar bedrijfsobligaties teruggebracht (geen financiële instellingen) ten gunste van staatsobligaties van landen met een AAA-rating, landen die beschikken over grondstoffen en opkomende markten.

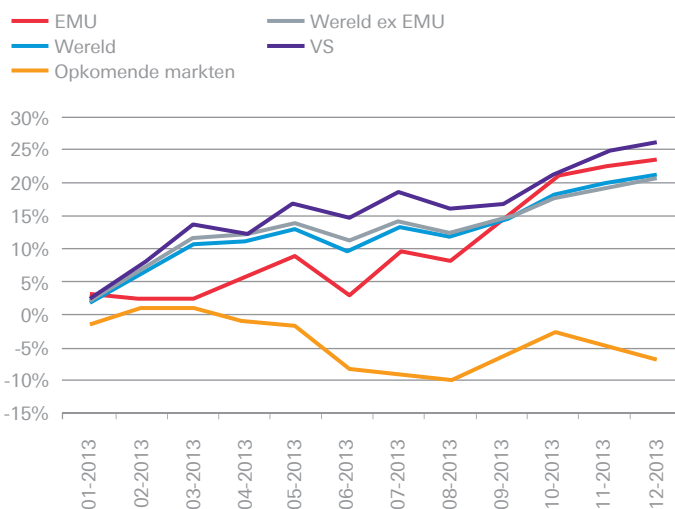
	Strategische allocatie	Feitelijke allocatie per 31-12-2013 x 1000	Bandbreedtes
Aandelen/ zakelijke waarden	15%	15% (€ 35)	0% – 5%
Vastrentende waarden	85%	71% (€ 163)	85% – 100%
Liquide middelen		9% (€ 21)	-5% – 5%
Overige (derivaten + vastgoed)		5% (€ 9)	
Totaal pensioenvermogen		100% (€ 228)	

Aandelenmarkten

Het jaar 2013 was een goed jaar voor aandelen (exclusief vastgoed en alternatieven). De stimuleringsmaatregelen van de Amerikaanse Centrale Bank leidden tot recordstanden op de Amerikaanse beurzen. Na een goed begin had de Aziatische markt te lijden onder de verwachte verminderde investeringen door monetaire steunmaatregelen van de Federal Reserve Bank in Amerika. In Europa waren de markten minder volatiel dan verwacht. Belangrijk voor het herstel was dat landen als Italië en Spanje geen beroep hoefden te doen op het steunprogramma van de Europese Centrale Bank en de economie van landen als Duitsland, Frankrijk en België zich positief ontwikkelden. Als gevolg van het bovenstaande is het aandelenrendement in 2013 gestegen naar 20,45% (2012: 14,30%) bij een benchmark van 24,03% (2012: 15,20%).

Cumulatieve aandelenrendementen

Bron: MSCI



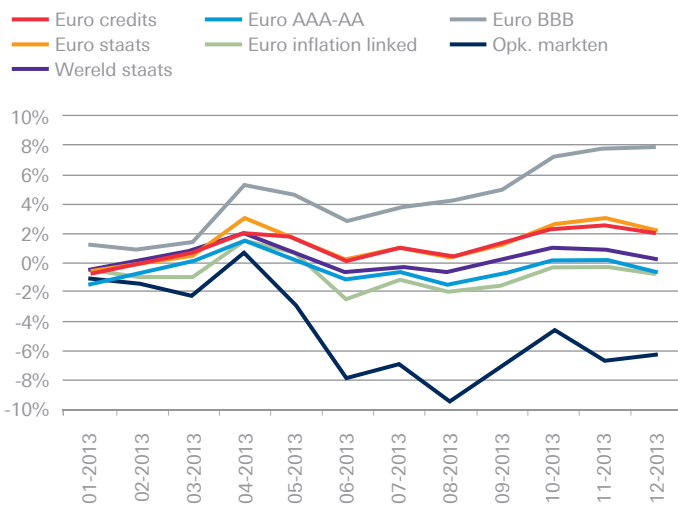
Obligatiemarkten

De obligatiemarkt vertoonde in 2013 een zigzagpatroon, allereerst refereerde de Amerikaanse Federal Reserve Bank aan een mogelijk terugbrengen van het inkoopprogramma van obligaties ²² ('tapering'). Dit leidde tot een stijging van de obligatierente, maar toen dit uitbleef, kalmeerde de markt. Tegen het einde van 2013 is de Federal Reserve echter daadwerkelijk overgegaan tot vermindering van het inkoopprogramma. Dit leidde o.a. tot een kapitaalvlucht uit opkomende markten en tot een daling van obligatiekoersen en valuta van die landen. De rentestijging in Europa bleef echter duidelijk achter.

In de categorie overheidsobligaties, met een omvang per eind 2013 van € 89 mln. werd een negatief rendement behaald van -3,24% (2012: 7,60%) bij een benchmark van -4,33% (2012: 8,10%). Bij de bedrijfsobligaties met een omvang per eind 2013 van € 78 mln. genereerde de portefeuille 1,26% rendement (2012: 10,20%) bij een benchmark van 1,09% (2012: 9,60%).

Cumulatieve obligatierendementen

Bron: Citigroup



'Duration gap' ⁸

De 'duration' van de vastrentende portefeuille (voor afdekking) is met 5,4 jaar relatief kort (eind 2012: 5,2 jaar). De 'duration' van de pensioenverplichtingen per eind 2013 is 19,5 jaar (eind 2012 was 19,5 jaar). Volgens het beleggingsmandaat diende minimaal 80% van deze 'gap' afgedekt te zijn. Aan het eind van 2013 was de absolute afdekking 78,5%. De afdekking heeft grotendeels via renteswaps en in mindere mate door langlopende obligaties plaatsgevonden.

De rentetermijnstructuur over 2013 geeft ten opzichte van eind 2012 het volgende beeld. Hierin is ook het effect van de driemaands gemiddelde rente, de zuivere rente en de 'Ultimate Forward Rate' van De Nederlandsche Bank verwerkt.

Verloop rentecurves

Bron: Towers Watson

— 3-maands gemiddelde rente — UFR (DNB)
— Ongecorrigeerde/zuivere rente



Externe vermogensbeheerders

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft sinds 2008 Deutsche Asset and Wealth Management (voorheen DB Advisors) als fiduciaire beheerder. Het mandaat sinds 1 januari 2010 is op basis van een 'fixed fee'. In 2013 is deze 'fee' voor onder meer staats- en bedrijfsobligaties herzien.

Met ingang van 24 mei 2013 zijn alle assets overgegaan via een 'book transfer' van het Duitse "Spezialfund" naar een 'asset pooling platform' in Luxemburg: de governancestructuur van het Pensioenfonds is ongewijzigd.

Risico's Pensioenfonds

Risicobeleid

Het Bestuur heeft zijn beleid verwoord in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Algemene leidraad voor het uitvoeren van beheertaken zijn de voorschriften van de toezichthouder (De Nederlandsche Bank) zoals vastgelegd in FIRM. FIRM is een geïntegreerde methode voor de analyse van risico's en de beheersing daarvan. Na de publicatie van een Beleidsnotitie over de risico's en risicobeheersing in 2012, is in 2013 gewerkt aan een integraal risico dashboard waarin zowel de financiële als niet financiële risico's worden meegenomen.

Ook in 2013 is onveranderd gewerkt aan verbetering van inzicht in:

- Beleggingsrisico's;
- Renterisico's;
- Uitbestedingsrisico's.

Beleggingsrisico's

De beleggingsrichtlijnen die in 2009 zijn opgesteld in samenwerking met de actuaris met de gewijzigde strategische beleggingsmix in 85%/15% rentedragend/aandelen en andere zakelijke waarden, bleven in 2013 onveranderd. Deze richtlijnen worden vastgelegd in de ABTN. Voor de gehele portefeuille is een benchmarkbeleid opgesteld. In dit beleid worden toekomstige beleggingsresultaten afgezet tegen de waardering van de verplichtingen van het Pensioenfonds op basis van de marktrente. Indien de 'Ultimate Forward Rate' van De Nederlandsche Bank de marktrente benadert, zal echter overleg plaatsvinden over de mate van afdekking. Met betrekking tot de individuele beleggingcategorieën zijn aanvullende benchmarks opgesteld gerelateerd aan marktconforme indices.

Dit heeft sinds 2009 geresulteerd in een lager risico voor de gehele portefeuille. Dit lagere risico wordt ook inzichtelijk door de 'tracking error'³⁰, deze is eind 2013 gesteld op 4,6% (2012 4,6%). De belangrijkste beleggingsrisico's zijn het markt-, prijs-, valuta-, liquiditeits- en kredietrisico.

In 2012 zijn de 'control frameworks' verder uitgewerkt en waar nodig aangepast. In deze 'frameworks' zijn de factoren vastgelegd waarop de resultaten van de vermogensbeheerder en de verslaggeving van de 'custodian' gecontroleerd worden.

In de Bestuursvergadering wordt hierover elk kwartaal gerapporteerd.

Renterisico

Het Pensioenfonds is gevoelig voor wijzigingen in de marktrente, omdat de 'duration' van de beleggingen en de verplichtingen niet gelijk zijn.

In het verstrekte beleggingsmandaat is derhalve opgenomen dat de 'duration gap' minimaal voor 80% strategisch afgedekt dient te worden. Op grond van tactische beheersbeslissingen kan de vermogensbeheerder dit percentage verhogen tot 100%.

Uitbestedingsrisico

In verband met de verschillende uitbestede taken, waaronder sinds 2011 de administratie, is gewerkt aan een beleidsnotitie over het uitbestedingsrisico in 2012. Binnen de bestuursondersteunende taak is de functie 'vendor management' ingericht. Voor zowel het uitbestede vermogensbeheer als de uitbestede administratie zijn 'control frameworks' opgesteld op basis waarvan de vendor manager elk kwartaal de performance controleert en hierover bericht in de Bestuursvergadering.

Actuariële risico's

Jaarlijks wordt met de actuaris gecontroleerd of de actuariële risico's van het Pensioenfonds, zijnde langlevenrisico, sterfterisico en arbeidsongeschiktheidsrisico, daadwerkelijk volgens de laatst gepubliceerde regels zijn verwerkt.

De belangrijkste waarderingsgrondslagen zijn:

- Sterfte: volgens de Prognosetafel 2012–2062 (gepubliceerd door het Actuarieel genootschap). Voorts wordt rekening gehouden met het verschil in overlevingskansen tussen de werkende en de totale bevolking. Hiervoor is gebruik gemaakt van fondsspecifieke ervaringssterfte o.b.v. het Towers Watson 2012 ervaringssterftemodel (individueel).
- Interest: conform de rentetermijnstructuur per 31 december 2013 door De Nederlandsche Bank, rekening houdend met de 'Ultimate Forward Rate' methodiek in combinatie met een driemaandsmiddeling van de rente.

Het risico van overlijden voor de pensioendatum is verzekerd bij Swiss Re. tot ultimo 2013. Met ingang van 2014 is de verzekering ondergebracht bij Delta Lloyd. Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico wordt in de premie van de werkgever een opslag gehanteerd.



Vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden

Gepensioneerden worden actief betrokken bij het Pensioenfonds. Op verschillende manieren kunnen ze informatie raadplegen of hun mening laten weten.

Bestuur

De pensioengerechtigden worden in het Bestuur vertegenwoordigd door één bestuurslid, Betty Mulder-Mosman.

Deelnemersraad

In 2007 hebben de pensioengerechtigden met grote meerderheid besloten dat zij vertegenwoordigd willen worden door een lid in het Bestuur. Het voorstel voor de vorming van een Deelnemersraad kreeg geen meerderheid van stemmen. Door de gewijzigde wetgeving zal met ingang van 1 juli 2014 geen Deelnemersraad meer bestaan. Het Bestuur van het Verantwoordingsorgaan zal conform een Deelnemersraad worden ingericht.

Verantwoordingsorgaan

In het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt één van de vier leden de pensioengerechtigden. Namens de gepensioneerden was dit Fred Cornel tot 31 december 2013. Het Bestuur dankt de heer Cornel voor zijn inzet in de afgelopen jaren. Met ingang van 2014 heeft Leon Christophe zijn functie overgenomen.

Informatievoorziening

Met ingang van 2012 ontvangen alle gepensioneerden elk kwartaal een Nieuwsbrief. Ieder jaar zijn er circa twee informatiebijeenkomsten waarin de bestuursvertegenwoordiger van de gepensioneerden de Vereniging van Pensioengerechtigden inlicht over de stand van zaken en de toeslagverlening voor het komend jaar. Met ingang van 2014 zal de vereniging automatisch alle gepensioneerden benaderen en uitnodigen voor deze voorlichtingsbijeenkomsten. Het toekennen van een eventuele (gedeeltelijke) toeslagverlening wordt sinds 2012 in januari van ieder jaar bekendgemaakt.

Verantwoordingsorgaan

Het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland is verantwoordelijk voor het instellen van het Verantwoordingsorgaan. De leden van het Verantwoordingsorgaan worden gekozen en steeds benoemd voor een periode van vier jaar. Leden van het Verantwoordingsorgaan kunnen geen andere functie binnen het Pensioenfonds bekleden. Ook kunnen leden van het Verantwoordingsorgaan geen deel uitmaken van de Visitatiecommissie.

Het Verantwoordingsorgaan had in 2013 vier leden

Per ultimo 2013 is het lid dat de vennootschap vertegenwoordigt een actieve deelnemer van het Pensioenfonds en wordt benoemd door de vennootschap. De vertegenwoordiger van de deelnemers wordt gekozen door en uit de deelnemers van het Pensioenfonds. De vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden wordt gekozen door en uit de pensioengerechtigden. De vertegenwoordiger van de vennootschap is de voorzitter. Met ingang van de inwerkingtreding van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds zal per 1 juli 2014 de samenstelling veranderen. Dan is er een vertegenwoordiging van deelnemers en gepensioneerden op basis van onderlinge getalsverhouding en een vertegenwoordiger van de werkgever.

In 2008 zijn Jos van Helden (voorzitter) en André Albers gekozen tot vertegenwoordiger van respectievelijk de werkgever en de werknemers. Fred Cornel vertegenwoordigt de gepensioneerden. Allen waren benoemd voor een periode van 3 jaar. In 2011 is de ambtstermijn verlengd tot 4 jaar met een overbruggingsperiode tot 1.1.2014 in verband met de oprichting van een Verantwoordingsorgaan "nieuwe stijl".

In 2011 is het Verantwoordingsorgaan uitgebreid van 3 naar 5 leden in verband met de grote toename van het aantal actieve deelnemers na de overname van de onderdelen van ABN AMRO Bank N.V. met Martijn de Lint als werknemersvertegenwoordiger en Marc Verbeek als werkgeversvertegenwoordiger. Marc Verbeek heeft ultimo 2012 te kennen gegeven als lid van het Verantwoordingsorgaan terug te treden. Wij danken Marc voor zijn bijdrage. In 2013 heeft Jos van Helden zijn werkzaamheden neergelegd, wij danken Jos voor zijn bijdrage sinds het begin van het Verantwoordingsorgaan.

Eind 2013 zijn verkiezingen gehouden, het Bestuur verheugt zich dat met ingang van 2014 namens de actieve werknemers Jurgen Fransen en Christiaan Wagenaar in functie getreden zijn. Namens de werkgever heeft Han Reitsema het Verantwoordingsorgaan versterkt.

Bevoegdheden

Het Verantwoordingsorgaan toetst na afloop van ieder boekjaar het handelen van het Bestuur aan de hand van het (concept)jaarverslag, de (concept)jaarrekening en andere informatie. Ook oordeelt het Verantwoordingsorgaan over beleidskeuzes voor de toekomst. Eenmaal per jaar legt het Bestuur van het Pensioenfonds verantwoording af over het gevoerde beleid en de naleving van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Voor het oordeel van het Verantwoordingsorgaan is doorslaggevend of het Bestuur heeft voldaan aan de opdracht om alle belangen evenwichtig te behartigen. Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan maakt deel uit van het jaarverslag van het Pensioenfonds.

Deskundigheidseis

De leden van het Verantwoordingsorgaan moeten voldoen aan een deskundigheidseis, die is vastgelegd in het huishoudelijk reglement. Zij moeten als collectief in deskundigheid ten minste gelijkwaardig zijn aan het Bestuur van het Pensioenfonds.

Verslag van het Verantwoordingsorgaan 2013 Oordeel over het handelen van het Bestuur in 2013

Het Verantwoordingsorgaan van Deutsche Bank is samengesteld op basis van de principes voor goed pensioenfondsbestuur. De werkwijze van het Verantwoordingsorgaan is in een reglement vastgelegd. Er zijn afspraken gemaakt over welke informatie het Verantwoordingsorgaan ontvangt, de frequentie van het overleg met het Bestuur en de te behandelen onderwerpen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het Bestuur, over het door het Bestuur uitgevoerde beleid, alsmede over beleidskeuzes voor de toekomst. Het Verantwoordingsorgaan legt zijn oordeel ten minste eenmaal per jaar schriftelijk vast. Dit oordeel wordt samen met de reactie van het Bestuur daarop, bij voorkeur opgenomen in het verslag van het jaar waarop het oordeel betrekking heeft.

Het Verantwoordingsorgaan heeft het handelen van het Bestuur in 2013 beoordeeld. Het Verantwoordingsorgaan heeft dit gedaan aan de hand van alle relevante stukken betreffende 2013 zoals het jaarverslag, de jaarrekening, actuariële rapportages, notulen van het Bestuur, adviezen van de beleggingscommissie en overleg met het Dagelijks Bestuur van het Pensioenfonds.

Het Verantwoordingsorgaan maakt graag van de gelegenheid gebruik om het Bestuur te bedanken voor het beschikbaar stellen van alle door het Verantwoordingsorgaan opgevraagde documenten. Bij het formuleren van zijn oordeel heeft het Verantwoordingsorgaan rekening gehouden met de eigen visie en verantwoordelijkheden, zoals beschreven in het huishoudelijk reglement van het Verantwoordingsorgaan.

Het Verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd, dat het Bestuur zich goed heeft laten informeren over de stand van zaken met betrekking tot alle mogelijke wetswijzigingen en de bijbehorende discussies. Daarbij heeft het Verantwoordingsorgaan geconstateerd, dat het Bestuur zich in de meningsvorming over de wijzigingen goed heeft laten informeren (mede door externe deskundigheid in te roepen) en daardoor verantwoorde beslissingen heeft kunnen nemen.

Het Verantwoordingsorgaan is van mening, dat het Bestuur van het Pensioenfonds op deze manier in staat zal moeten zijn om besluiten te nemen, waarbij de belangen van alle belanghebbenden van het Pensioenfonds op een juiste manier worden afgewogen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd, dat het Pensioenfonds aan alle verplichtingen voldoet die wet en regelgeving omtrent gedragingen van het Bestuur van het Pensioenfonds verlangt. Verder tracht het Bestuur de leden van het Pensioenfonds meer te betrekken bij, en bewust te maken van alle wijzigingen en veranderingen in het pensioenlandschap. Ook voor 2014 zal dit proces de aandacht behouden van het Verantwoordingsorgaan.

Ten aanzien van de beleggingen van het Pensioenfonds heeft het Verantwoordingsorgaan kennis genomen van de resultaten in 2013. De ontwikkelingen stemmen tot tevredenheid over het gevolgde beleid en de behaalde resultaten.

Conclusie

Het Verantwoordingsorgaan oordeelt positief over het handelen van het Bestuur in 2013. Het Verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd, dat het Bestuur zich in voldoende mate heeft laten voorlichten over de nieuwe Pensioenwetgeving die in de komende periode van kracht gaat worden.

Tot slot heeft het Verantwoordingsorgaan geconstateerd dat het Bestuur de uitgezette lijn van deskundigheid en nieuwe bestuursmodellen heeft gevolgd.

Aanbevelingen van het Verantwoordingsorgaan

1. Het Verantwoordingsorgaan is van mening dat het Bestuur zeker in 2014 extra moet communiceren in verband met wetswijzigingen die de nodige veranderingen voor de deelnemers van het Pensioenfonds teweeg zal brengen.
2. Het Verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd, dat het Pensioenfonds het ten aanzien van de beleggingstrategie en resultaten in een economisch moeilijke periode goed doet. Wel is het Verantwoordingsorgaan van mening, dat het Bestuur goed moet blijven kijken naar de behaalde beleggingsresultaten in relatie tot de kosten.
3. Het Verantwoordingsorgaan maakt zich zorgen omtrent de teruggang van het aantal actieve deelnemers in het Pensioenfonds als gevolg van de reeds gerealiseerde en nog komende reorganisaties. Zij verzoekt het Bestuur om een heldere analyse inzake de consequenties hiervan voor het op lange termijn kunnen blijven voldoen van het indexatiebeleid van het Pensioenfonds.

Amsterdam, 8 mei 2014

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland
Het Verantwoordingsorgaan

Reactie van het Bestuur

Het Bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan. Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor de professionele ondersteuning in 2013, een overgangsjaar waarin een aantal wisselingen in de bezetting van het Verantwoordingsorgaan hebben plaatsgevonden.

In voorbereiding op de invoering van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen per 1 juli 2014 heeft het Bestuur in 2014 gekozen voor de paritaire bestuursvorm en de daarbij behorende invulling van het Verantwoordingsorgaan met een grotendeels nieuwe bezetting en een aan de wet aangepast nieuw huishoudelijk reglement. Eind 2013 hebben verkiezingen plaatsgevonden. Het Bestuur is verheugd dat de kandidaten allen een welkome aanvulling voor de bezetting van het Verantwoordingsorgaan vormen. Wij verwelkomen de nieuwe leden namens de actieve en gepensioneerde deelnemers alsmede de vertegenwoordiger van de werkgever. Wij danken de leden die inmiddels afscheid genomen hebben voor hun jarenlange inzet.

Het Bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor het verslag en de geformuleerde aanbevelingen. Ten aanzien van deze aanbevelingen onderstaand ons commentaar:

1. Het Bestuur zal extra communicatie in verband met de wetswijzigingen organiseren. Er zullen extra nieuwsbrieven over dit onderwerp volgen, er zal met het communicatieplatform over de nieuwe wetgeving gecommuniceerd worden en het Bestuur zal bijeenkomsten voor de deelnemers op de verschillende locaties organiseren. Deze bijeenkomsten zullen wij samen met vertegenwoordigers van het Verantwoordingsorgaan en van Human Resources houden.
2. Het Bestuur heeft in de afgelopen maanden in een drietal sessies met de vermogensbeheerder op bijna alle onderdelen van de portefeuille lagere tarieven kunnen afspreken voor 2014. Het onderwerp kosten blijft echter een constant punt van aandacht voor het Bestuur. Ook in 2014 zullen wij wederom, door benchmarking met belangrijke marktpartijen, laten onderzoeken hoe wij als klein pensioenfonds presteren.
3. Evenals het Verantwoordingsorgaan ziet ook het Bestuur de teruggang in het actieve deelnemersbestand. In een Asset en Liability Management studie in 2013 zijn deze effecten echter al meegenomen als uitgangspunten. Desalniettemin zal het Bestuur in de loop van 2014 en in 2015 op basis van de dan bekende wetgeving verder analyseren wat de uitwerkingen op een indexatiebeleid zijn en wat in het nieuwe wettelijk kader de beste vorm voor de toekomst op middellange termijn is.

Visitatiecommissie

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht van Pensioenfondsen in Nederland. Het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland heeft besloten om in het kader van de invulling van het interne toezicht een Visitatiecommissie te benoemen. De Visitatiecommissie zal, in opdracht van het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland, ten minste eenmaal per drie jaar het functioneren van het Bestuur van het Pensioenfonds kritisch bezien.

Informatie

De Visitatiecommissie mag naar redelijkheid alle informatie opvragen die het nodig acht om zijn taak goed te kunnen uitvoeren. De leden mogen met het Bestuur over alle bestuurstaken spreken, maar ook met de externe accountant en de waarmerkend actuaaris.

Samenstelling

Een lid van de Visitatiecommissie mag op geen enkele andere wijze actief betrokken zijn bij het functioneren van de Stichting. De commissie bestaat uit ten minste drie onafhankelijke leden. Zij worden benoemd door het Bestuur van de Stichting, na advies van het Verantwoordingsorgaan.

Visitatiecommissie

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland

Met de invoering van de Pensioenwet zijn nadere eisen gesteld aan het interne toezicht bij pensioenfondsen. Het Bestuur heeft besloten na de invoering van de 'Wet Versterking Bestuur' gebruik te maken van een visitatiecommissie voor visitaties op jaarbasis. In de loop van 2014 zullen hierover verdere afspraken gemaakt worden.

Het Bestuur van de Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland had met VCHolland een afspraak gemaakt voor de uitvoering van een vervolgvizitatie in 2012.

De visitatiecommissie heeft op 11 januari 2013 haar rapport met het Bestuur van het Pensioenfonds besproken. De reactie van het Bestuur is in het definitieve rapport verwerkt. In ons verslag over 2012 is een samenvatting van de belangrijkste aanbevelingen van de visitatiecommissie opgenomen. Gedurende 2013 zijn deze aanbevelingen van de visitatiecommissie uitgevoerd. Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste aanbevelingen.

De aanbeveling tot het invoeren van de klokkenluidersregeling is uitgevoerd, evenals nog enige andere richtlijnen. Door een uitbreiding van het Verantwoordingsorgaan met enige nieuwe deskundige leden is het aantal potentiële bestuursleden duidelijk verruimd. Bij de opstelling van de nieuwe vermogensbeheersovereenkomst zijn de aanbevelingen van de Visitatiecommissie verwerkt. Tevens bespreekt de Beleggingscommissie momenteel met de vermogensbeheerder over een mogelijke verdere invoering van inflatieafdekking. Met betrekking tot de risicobeheersing is inmiddels conform de aanbevelingen een risicodashboard ingevoerd.

Overzicht pensioenaanspraken

UPO

Alle actieve en gepensioneerde deelnemers van Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland ontvangen jaarlijks een pensioenopgave. Alle niet actieve deelnemers ontvangen één keer per 5 jaar (volgende in 2015) een pensioenopgave. Sinds het jaar 2008 is het Pensioenfonds verplicht om een Uniform Pensioenoverzicht te verstrekken volgens de Pensioenwet. Alle pensioenfonds en verzekeraars gebruiken een gestandaardiseerd overzicht. Hierdoor krijgen de deelnemers een duidelijk inzicht in hun pensioenuitkering. Tegenwoordig kunt u via www.mijnpensioenoverzicht.nl al uw opgebouwde pensioenen en AOW zien. Vanaf 2011 kunnen actieve deelnemers via de pensioenplanner op de website van het Pensioenfonds de UPO terugzien en tevens verschillende persoonlijke scenario's doorrekenen. Op www.pensioen kijker.nl vindt u algemene informatie over pensioen.

Pensionering

Het bereikbare pensioen is het pensioen dat de deelnemer ontvangt als het huidige dienstverband wordt voortgezet tot de pensioendatum. De aanpassingen ten gevolge van de Wet Verhoging AOW- en Pensioenrichtleeftijd per 1 januari 2014 zijn ingevoerd. In overleg met de sociale partners is besloten voor het overgangsjaar 2014 de pensioenrichtleeftijd in de regeling te handhaven op 65 jaar onder aanpassing van het opbouwpercentage van het ouderdomspensioen naar 1,84%. De opbouw van het partner- en wezen-pensioen wordt niet verlaagd, de percentages blijven resp. 70% en 16% van 2,1%. De pensioendatum zal met ingang van 1 januari 2015 op 67-jarige leeftijd liggen.

Het pensioen wordt levenslang uitgekeerd. De pensioenuitkering is exclusief de AOW-uitkering, die de gepensioneerde van de Sociale Verzekeringsbank ontvangt. Met ingang van 1 januari 2013 zal de AOW-uitkering met stappen naar uiteindelijk 67 jaar in 2021 gaan. Sinds april 2012 is de ingangsdatum van de AOW-uitkering gelijk aan de geboortedatum. Wanneer de gepensioneerde tussen de 15- en 65-jarige leeftijd een periode in het buitenland heeft gewoond, kan de AOW-uitkering gekort worden.

Als er sprake is van een echtscheiding of beëindiging van het geregistreerd partnerschap kan het zijn dat u met uw ex-partner afspraken maakt over de verdeling van het pensioen, die invloed kunnen hebben op de hoogte van het door uw ontvangen pensioen.

Bij overlijden voor uw pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer tijdens dienstverband ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het bereikbare pensioen van de deelnemer. De kinderen ontvangen tot hun 21ste jaar een wezenpensioen van 16% van het bereikbare pensioen. Indien het kind studeert wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij overlijden van de deelnemer na beëindiging van het dienstverband doch vóór pensioendatum en de opgebouwde pensioenaanspraken zijn in het Pensioenfonds achtergebleven, ontvangt de partner een partnerpensioen ter grootte van 70% van het opgebouwde pensioen. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 16% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert, wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar

Bij overlijden na de pensioendatum

Bij overlijden van de deelnemer na pensioendatum ontvangt de partner een partnerpensioen van 70% van het ouderdomspensioen dat werd uitgekeerd aan de overleden deelnemer. De kinderen ontvangen een wezenpensioen van 16% van het opgebouwde pensioen tot 21 jaar. Indien het kind studeert, wordt het wezenpensioen verlengd tot 27 jaar.

Bij arbeidsongeschiktheid

Als de deelnemer arbeidsongeschikt wordt, wordt de pensioenopbouw premievrij gecontinueerd. Dat geldt ook bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid, uiteraard voor het deel waarvoor de deelnemer arbeidsongeschikt is. U behoudt het pensioen dat u al opgebouwd heeft.

Hoe houdt uw pensioen zijn waarde?

Het pensioen houdt zijn waarde wanneer het Pensioenfonds jaarlijks een inflatiecorrectie kan toepassen op de pensioenaanspraken. Het Bestuur beslist jaarlijks of de pensioenen gedeeltelijk of geheel worden aangepast (voorwaardelijke toeslagverlening). De pensioenaanspraken van de actieven en arbeidsongeschikten worden aangepast op basis van de loonindex (CAO-verhoging) en die van de inactieven (slapers en gepensioneerden) op basis van de prijsindex (CPI alle huishoudens, afgeleid).

Met betrekking tot de mate van de feitelijke toekenning voor rekening van het Pensioenfonds hanteert het Bestuur een beleidsstaffel als leidraad. Deze staffel geldt slechts als uitgangspunt; bij de jaarlijkse besluitvorming zal het Bestuur andere relevante economische omstandigheden (zoals economische vooruitzichten en verwachte bestandsontwikkeling) in ogenschouw nemen.

Het Pensioenfonds streeft er naar om:

- de tijdens het deelnemerschap opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari (maximaal) te verhogen op basis van de algemene loonstijging op basis van de Algemene Bank-CAO en de kop-CAO bij de werkgevers over de periode 1 januari tot en met 31 december van het jaar eraan voorafgaand;
- de premievrije en ingegane pensioenen jaarlijks (maximaal) te verhogen met de relatieve stijging van het prijsindexcijfer (1 oktober – 1 oktober) afgeleid.

In 2009 heeft het Pensioenfonds afgesproken een defensiever beleggingsbeleid conform de 'global investment strategy' van Deutsche Bank te volgen. Met de werkgever is daarom het volgende overeengekomen:

- Gewenste toeslagverwachting is 80%;
- Aanpassing beleggingsbeleid: 15% aandelen, 85% obligaties en een minimale renteafdekking van 80%.

In verband met de mogelijk gederfde toekomstige overrente is het volgende overeengekomen:

- Jaarlijkse tijdelijke extra bijdrage van € 1.280.000,- gedurende 15 jaar t/m 1 januari 2023;
- Jaarlijkse structurele extra bijdrage van 4,7% van de pensioengrondslagsom voor nieuw op te bouwen pensioenrechten.

Factor A (voor uw belastingaangifte)

Het bedrag op het pensioenoverzicht kunt u nodig hebben voor uw belastingaangifte over het jaar 2013. Heeft u meerdere pensioenoverzichten ontvangen? Dan moet u de factor A bedragen op deze pensioenoverzichten bij elkaar optellen. Wilt u een berekening maken van uw fiscale ruimte? Gebruikt u dan de Rekenhulp Lijfrentepremie van de Belastingdienst. Dat vindt u op www.belastingdienst.nl.

Bijlage 1: Missie en doelstellingen

Missie

Het Pensioenfonds ziet het als haar kerntaak op betrouwbare en verantwoorde wijze het (tijdelijk) ouderdoms-, weduwen- en wezenpensioenplan van Deutsche Bank in Nederland uit te voeren teneinde in een financiële positie te verkeren om de medewerkers voorwaardelijk een welvaartsvast en de oud-medewerkers voorwaardelijk een waardevast pensioen te kunnen aanbieden op basis van een transparante pensioenregeling.

Doelstellingen

Duurzaamheid

Het Pensioenfonds wil de pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veiligstellen. Om dit te bewerkstelligen zullen toevertrouwde middelen op een verantwoorde en prudente wijze worden belegd en is in de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever een afspraak omtrent een aanvulling op de premie ter waarborging van de toeslagverwachting bij een prudent, risicomijdend beleggingsbeleid opgenomen.

Solidariteit en collectiviteit

Het Pensioenfonds streeft naar één collectieve pensioenregeling waarin alle deelnemers onder dezelfde voorwaarden participeren waardoor risico's evenwichtig over de belanghebbenden kunnen worden verdeeld.

Toeslagambitie

Het Pensioenfonds streeft ernaar in het kader van de voorwaardelijke toeslagregeling een welvaartsvast en waardevast pensioen op te bouwen voor alle deelnemers en doet dit op basis van een prudent beleggingsbeleid, gekoppeld aan additionele stortingen van de werkgever volgens artikel 3, lid 3 van de Uitvoeringsovereenkomst.

Communicatie en transparantie

Het Pensioenfonds streeft ernaar om de deelnemers tijdig te informeren over relevante onderwerpen op pensioengebied. Het Pensioenfonds heeft hiertoe een communicatieplan opgesteld en gepubliceerd.

Flexibilisering

Het Pensioenfonds kent vele mogelijkheden tot flexibilisering, waarbij de keuze van de deelnemer centraal staat echter binnen het kader van de uitvoerbaarheid in de collectieve pensioenregeling.

Professionalisering

Het Bestuur streeft naar een evenwichtige en deskundige samenstelling rekening houdend met diversiteit. Daarnaast heeft zij de ondersteuning van professionele partijen voor fiduciair beheer, voor de uitvoerings- en financiële administratie en op actuariële gebied. De constant evaluerende deskundigheidseisen zullen worden getoetst op basis van zelfevaluatie en door (collectieve) evaluatie gevolgd door een professionele derde partij op tweejaarlijkse basis.

Verklarende woordenlijst

1. **ABTN** — Actuariële en BedrijfsTechnische Nota: het "ondernemingsplan" van een pensioenfonds. Hierin zijn alle uitgangspunten van de regeling vastgelegd.
2. **Actuaris** — Deskundige op het gebied van pensioenen ('verzekeringswiskundige').
3. **ALM** — Asset Liability Management: modelleren hoe de vermoedelijke ontwikkelingen op de balans zullen zijn bij verschillende macro-economische scenario's.
4. **Benchmark** — De prestaties van een vermogensbeheerder worden gemeten aan een bepaalde objectieve maatstaf.
5. **Continuïteitsanalyse** — Deze analyse laat zien of het Pensioenfonds ook op de lange termijn aan de pensioenverplichtingen kan voldoen.
6. **CROCI investments** — Cash Return On Capital Invested: Investerings gekozen door middel van een waarderingmethode voor de koers/winstverhouding op basis van het rendement dat over een bepaalde periode op het in de onderneming geïnvesteerde kapitaal behaald is.
7. **Dekkingsgraad** — Verhouding tussen enerzijds de contante waarde van de pensioenaanspraken (plus de benodigde reserves) en anderzijds het aanwezige vermogen.
8. **Duration gap** — Verschil in looptijd van de vastrentende waarden ten opzichte van de looptijd van van de pensioenverplichtingen.
9. **DNB** — De Nederlandsche Bank: overheidsinstelling die toezicht houdt op (o.a.) de pensioenvoorzieningen in Nederland en waar nodig ingrijpt.
10. **Fiduciair beheerder** — Totaaloplossing waarbij pensioenfondsen het gedeeltelijke of het gehele vermogenstraject uitbesteden.
11. **FTK** — Financieel Toetsingskader: regels en normen die bepalen hoe de dekkingsgraad en andere financiële meetpunten vastgesteld moeten worden. Onderdeel van de Pensioenwet.
12. **Franchise** — Na het 65ste jaar bestaat het inkomen uit AOW en pensioenuitkering. Bij de opbouw van het pensioen wordt al rekening gehouden met de AOW-uitkering; over dit gedeelte van het inkomen hoeft men straks immers geen pensioen op te bouwen. Het deel van het inkomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt, wordt franchise genoemd.
13. **ILS** — Inflation linked Swap is een instrument die gebruikt wordt om het inflatierisico te mitigeren.
14. **Indexatie** — Zie toeslagverlening.
15. **Herstelplan** — Pensioenuitvoerders die niet voldoen aan de FTK eisen dienen een herstelplan op te stellen.
16. **Kostendekkende premie** — Deze premie fungeert als ijkpunt bij de beoordeling van de feitelijke premie die het Pensioenfonds in rekening brengt.
17. **LDI** — Liability Driven Investment is een instrument waardoor de looptijd van de beleggingen afgestemd worden op de looptijd van de verplichtingen van het Pensioenfonds o.a. door middel van rentederivaten.
18. **Looninflatie** — Stijging van de CAO-lonen.
19. **Middelloonregeling** — Pensioenopbouw op basis van het gemiddelde loon.
20. **Minimaal vereiste dekkingsgraad** — De dekkingsgraad die nodig is om minimaal aan de verplichtingen te kunnen voldoen.
21. **Net Asset Value** — De waarde van één aandeel in een beleggingsfonds of exchange traded fund (ETF), die verkregen wordt door het netto vermogen te delen door het aantal uitstaande participaties.
22. **Obligatie** — Schuldbrief van een lening (van de staat of bedrijf) tegen een vaste rente.
23. **Onderdekking** — Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
24. **Pensioengevend salaris** — In de CAO vastgelegde arbeidsvoorwaarden die meetellen voor het pensioen.
25. **Pensioengrondslag** — Deel van het inkomen (pensioengevend salaris minus franchise) waarover men pensioen opbouwt en waarover de werknemerspremie wordt berekend.
26. **Prijsinflatie** — Geldontwaarding.
27. **Reservetekort** — Pensioenuitvoerders die een dekkingsgraad hebben lager dan de vereiste dekkingsgraad en hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
28. **Strategische beleggingsmix** — Optimale beleggingsmix volgens de ALM-studie.
29. **Toeslagverlening** — Het aanpassen van opgebouwd pensioen of pensioenuitkering aan de gestegen lonen of prijzen.
30. **Tracking error** — De standaarddeviatie (waarde t.o.v. het gemiddelde) van de outperformance.
31. **UFR** — Sinds september 2012 wordt 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 De Nederlandsche Bank vastgesteld is. Voor de periode tot 20 jaar wordt nog steeds de markrente gebruikt.
32. **Vastrentende waarden** — Zie obligatie.
33. **Vereiste dekkingsgraad** — De dekkingsgraad die geldt voor een pensioenfonds op basis van het deelnemersbestand, de beleggingen en de risico's.
34. **Vereiste dekkingsgraad** — De dekkingsgraad die vereist is om pensioenaanspraken volledig te kunnen indexeren.
35. **Verantwoordingsorgaan** — In de Pensioenwet is vastgelegd dat dit een orgaan moet zijn dat bestaat uit een vertegenwoordiger van de werkgever, de deelnemers en de gepensioneerden. Het Bestuur legt verantwoording af over het beleid.

Stichting Pensioenfonds Deutsche Bank Nederland
De Entree 99-197
1101 HE Amsterdam
Telefoon: +31 20 555 4448

Internet: http://www.db.com/netherlands/content/nl/pensioen_fonds.html
E-mail: pensioenfonds.nl@db.com