

Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Nieuwsbrief 2017 nummer 3



In deze nieuwsbrief

- Voorwoord
- Strategie en Toekomst van het Pensioenfonds
- Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds
- Behaalde rendementen in Q2 2017



Voorwoord

In deze derde Nieuwsbrief van 2017 gaan wij zoals elk kwartaal in op de financiële situatie van het Pensioenfonds en daarmee samenhangend de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

In dit bericht van het Bestuur willen wij ook ingaan op de toekomstige ontwikkeling van het Pensioenfonds, de missie en doelstellingen en de strategische keuzes voor die toekomst. Na de aanpassing van de regeling van de “Defined Benefit regeling” naar een “Collective Defined Contribution” regeling, hebben wij de afgelopen maanden ook gewerkt aan een wijziging van het beleggingsbeleid.

Het Bestuur heeft in twee bijeenkomsten aan het begin van het jaar gekeken naar de huidige situatie van ons Pensioenfonds, de sterke en zwakke punten en de kansen en bedreigingen.

Vervolgens hebben wij dit besproken met het Verantwoordingsorgaan. Het Verantwoordingsorgaan kon zich vinden in onze aanpak. Als volgende stap willen wij in de komende weken samen met de werkgever en de Ondernemingsraad om de tafel zitten. Tot slot het allerbelangrijkste: de mening horen van onze actieve deelnemers over het Pensioenfonds en de toekomst. Er zal in het laatste kwartaal daarom een enquête worden gehouden waarin wij onder meer om uw mening zullen vragen over de huidige afwikkeling van uw pensioenregeling en de toekomst van het Pensioenfonds. In 2018 zullen wij alle aangereikte informatie gebruiken voor het ontwikkelen van een strategie op korte en middellange termijn.

Waarom dit diepgaande plan van aanpak over onze toekomst?

Wij zien dat de politiek de pensioenen, ook bij de formatie, als een belangrijk aandachtspunt op de agenda heeft staan. Wij verwachten dan ook rond 2020 een wijziging van het pensioenstelsel in de huidige vorm. Ons Pensioenfonds kent een krimpend bestand aan actieve deelnemers, maar de versterkte regelgeving eist een inrichting van ons Pensioenfonds die gelijk staat aan grote Pensioenfonds. Dit leidt tot vaste basis kosten, ook al hebben wij een stringent kostenbeleid, die over steeds minder deelnemers moeten worden verdeeld.

De huidige financiële situatie van het Pensioenfonds alsmede de huidige bezetting van het Bestuur en Verantwoordingsorgaan, zorgen er voor dat wij geen acute maatregelen hoeven te treffen. Dit ook mede dankzij het aantal professionals die wij binnen de bank hebben. Het is echter wel belangrijk te weten waar onze uitdagingen liggen en op welke termijn met welke maatregelen wij hierop moeten inspelen.

Wij zullen in de komende maanden dus met jullie, de actieve deelnemers, in gesprek gaan om hierover samen na te denken en tot oplossingen voor de middellange termijn te komen.

Nog even wat andere onderwerpen, die ons in de afgelopen periode hebben bezig gehouden:

In juni hebben wij weer onze jaarvergadering met de accountant en certificerend actuaris gehouden en inmiddels heeft u via uw mailbox of de post weer ons jaarverslag ontvangen, dat er door een nieuwe opmaak anders uit ziet dan de vorige jaren. U heeft ook in de verkorte versie nu meer inzicht in de cijfers zoals de staat van baten en lasten en de balans.

Wij hebben begin juni een verzoek van De Nederlandsche Bank ontvangen over de status van onze controles m.b.t. niet financiële risico's. Wij hadden in de afgelopen maanden al gewerkt aan een samenvatting van ons risicobeleid in een Risk Appetite Framework. Daarnaast hebben wij enige jaren geleden al een Risk Dashboard ingericht dat het Bestuur elk kwartaal bespreekt waarin zowel financiële als niet-financiële risico's worden toegelicht. Op basis van ons vastgelegde risicobeleid en de vanuit het concern geldende richtlijnen, hebben wij alle vragen goed kunnen beantwoorden.

In juni hebben wij ook onze halfjaarsbijeenkomst voor de gepensioneerden gehouden in restaurant “de Veranda” op de Amstelveenseweg. Helaas was, ondanks de lichte toename van het aantal gepensioneerden, de opkomst niet zo hoog als in voorgaande jaren.



Begin 2017 werd door de overheid gepubliceerd dat de fiscale pensioenrichtleeftijd van 67 jaar met ingang van 1 januari 2018 naar 68 jaar gaat. Dit betekent, dat wij onze regeling opnieuw moeten aanpassen. De werkgever zal hierover in contact treden met de bonden omdat het een aanpassing van een arbeidsvoorwaarde betekent.

Tenslotte is nog gewerkt aan de implementatie van ons nieuwe beleggingsbeleid dat wij in onze vorige "Nieuwsbrief" gedetailleerd hebben toegelicht. Op basis van de "asset en liabilities studies" en kijkend naar het vereist eigen vermogen dat nodig is voor het nemen van beleggingsrisico's en dat direct doorwerkt op de minimale dekkingsgraad van ons Pensioenfonds, zijn wij tot een beleggingsportefeuille gekomen die op hoog niveau inhoudt:

- Een beleggingsmix van 75% vastrentende waarden en 25% zakelijke waarden
- Een rente-afdekkingsbeleid conform onze visie op het rentebeleid, dat het beleid dient ter vermindering van risico's en niet als onderdeel van het beleggingsbeleid, van 80% afdekking van het renterisico op basis van marktwaarde maar met een tactische beleidsruimte van +/- 20%.
- Uitbreiding van de portefeuille met een klein percentage High Yield Bonds en Convertible Bonds om uitgaande van marktliquiditeit toch hoger rendement te kunnen behalen.

Strategie van ons Pensioenfonds

Ons Pensioenfonds heeft, zoals beschreven in ons jaarverslag, een missie en daaruit afgeleide doelstellingen. Voorafgaand aan onze discussies en enquête nog even onderstaand een overzicht:

Missie

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

Doelstellingen

Duurzaamheid

Het Fonds wil de pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veiligstellen. Om dit te bewerkstelligen zullen toevertrouwde middelen op een verantwoorde, prudente wijze duurzaam worden belegd.

Solidariteit en collectiviteit

Het Fonds streeft naar één collectieve pensioenregeling waarin alle deelnemers onder dezelfde voorwaarden participeren. Het Fonds streeft naar een evenwichtige verdeling van de risico's over de belanghebbenden.

Toeslagambitie

Het Fonds streeft ernaar in het kader van de voorwaardelijke toeslagregeling een waardevast pensioen op te bouwen voor alle deelnemers en doet dit op basis van een prudent beleggingsbeleid, gekoppeld aan een premiebeleid met toevoeging van een premie-egaliseringsreserve.

Communicatie en Transparantie

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

Het Fonds streeft naar transparantie in kosten en eenvoud in uitvoering.



Flexibilisering

Het Fonds 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 en permanente educatie. Daarnaast heeft zij de ondersteuning van professionele partijen voor fiduciair beheer, de uitvoeringsadministratie en op actuariel gebied.

Onze plannen voor de komende maanden:

Eind augustus komt het Bestuur voor een derde sessie bijeen om deze - al enige jaren geleden - geformuleerde missie en doelstellingen te bekijken en de gehouden SWOT analyse nader uit te werken. Daarna starten we met de volgende stap: de dialoog met onze deelnemers. Wij streven ernaar in het laatste kwartaal van 2017 een afrondend document over onze toekomstoverwegingen te publiceren. Wij rekenen op uw bijdrage aan onze toekomstoverwegingen, want het gaat tenslotte om uw pensioen.

De financiële positie ultimo juni en juli 2017

De dekkingsgraad per ultimo juni berekend op basis van de door De Nederlandsche Bank voorgeschreven Ultimate Forward Rate, bedroeg 120,2% en de dekkingsgraad op basis van de marktrente 114,9%. De beleidsdekkingsgraad stijgt langzaam en ligt nu op 117,1% per ultimo juni. De dekkingsgraad op basis van UFR is per eind juli 2017 berekend op 121,2%. De beleidsdekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden bedraagt nu 117,7%.

Hebt u vragen en/of opmerkingen op basis van deze nieuwsbrief? Laat het ons dan weten!

Wij wensen u veel leesplezier.

Bestuur Stichting Pensioenfonds
Deutsche Bank Nederland

Voorzitter: Simone Huis in 't Veld (namens de werkgever)
Secretaris: Betty Mulder-Mosman (namens de gepensioneerden)
Namens de werkgever: Boudewijn Dornseiffen, Patty Medico, Leo Vermin
Namens de werknemers: Vinod Raghoebarsing, Kees van Reenen, Frank Segers



Dekkingsgraad van uw Pensioenfonds

In dit artikel geven wij u meer informatie over de dekkingsgraad van Pensioenfonds.

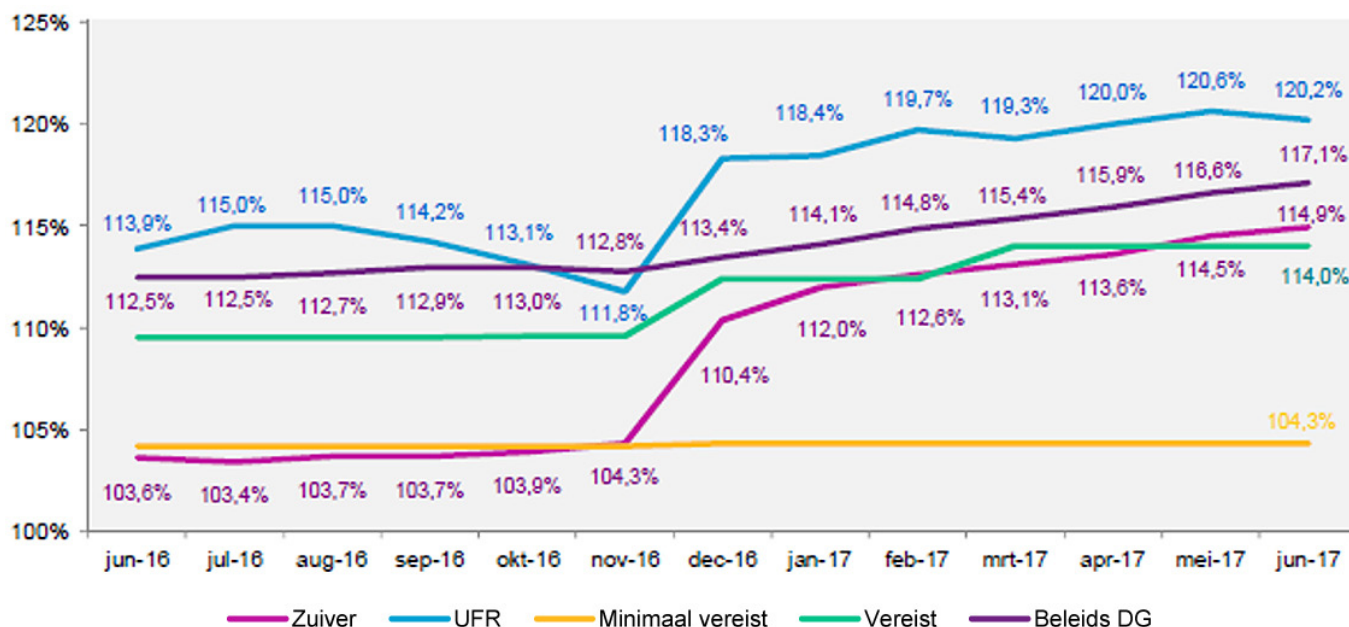
Dekkingsgraad van Pensioenfonds Deutsche Bank

De dekkingsgraad is, zoals bekend, een belangrijke graadmeter voor de financiële toestand van een pensioenfonds en sinds 2015 in het bijzonder de beleidsdekkingsgraad. Het geeft de verhouding aan tussen het vermogen en de verplichtingen. De dekkingsgraad van ons pensioenfonds is per 30 juni 2017 vastgesteld op 120,2%. Dit is gebaseerd op een pensioenvermogen van € 387,4 mln. en verplichtingen van € 322,3 mln.

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.

De dekkingsgraad ultimo jaar (op basis van de jaarrekening) heeft zich de afgelopen jaren als volgt ontwikkeld:



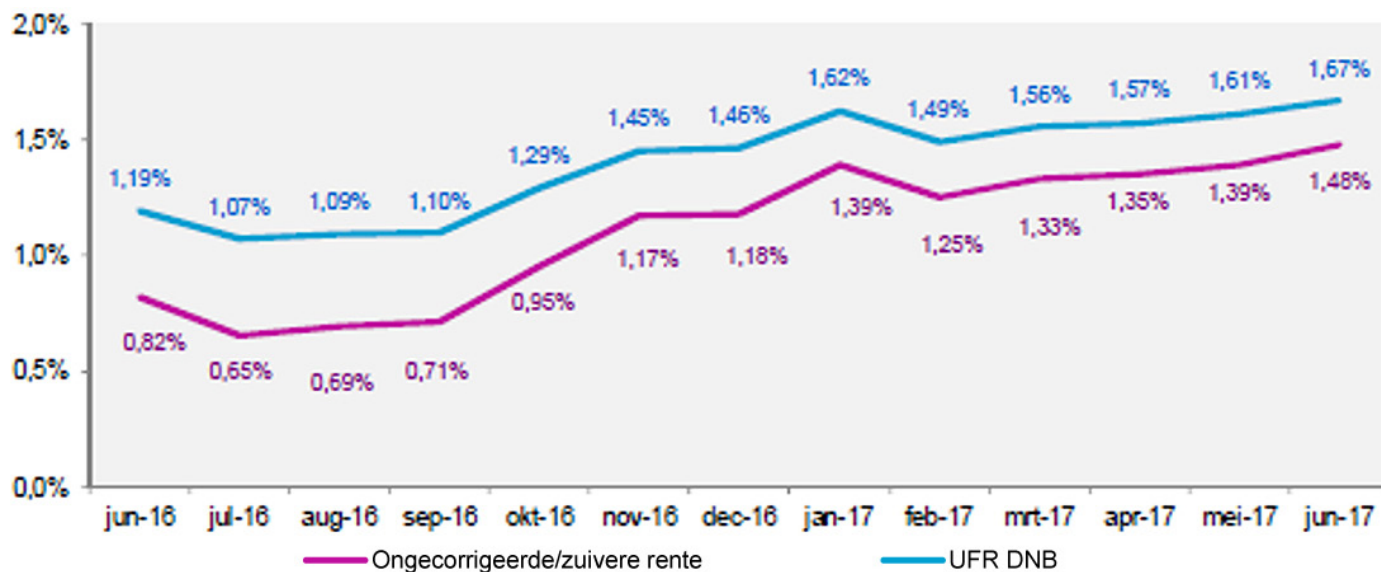
- Vereiste dekkingsgraad = Ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds.
- Minimaal vereiste dekkingsgraad = De ondergrens van het eigen vermogen van het pensioenfonds om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen.

De zuivere dekkingsgraad

De gemiddelde rentevoet op basis van de zuivere rentetermijnstructuur (%) is lager dan de gemiddelde rentevoet op basis van de UFR-curve (%). Door de aanhoudende lage rente in de afgelopen jaren is er een waarneembaar verschil, ook al trekt de rente enigszins aan (zie grafiek). Op basis van de marktrente is de dekkingsgraad namelijk per eind juni 2017 114,9% t.o.v. 120,2% op basis van de UFR methodiek. De besluitvorming over bijvoorbeeld toeslagen wordt tegenwoordig genomen op basis van de beleidsdekkingsgraad. Deze is gebaseerd op de dekkingsgraden op basis van de UFR methodiek van de afgelopen twaalf maanden. Deze dekkingsgraad bedraagt 117,1% eind juni 2017.

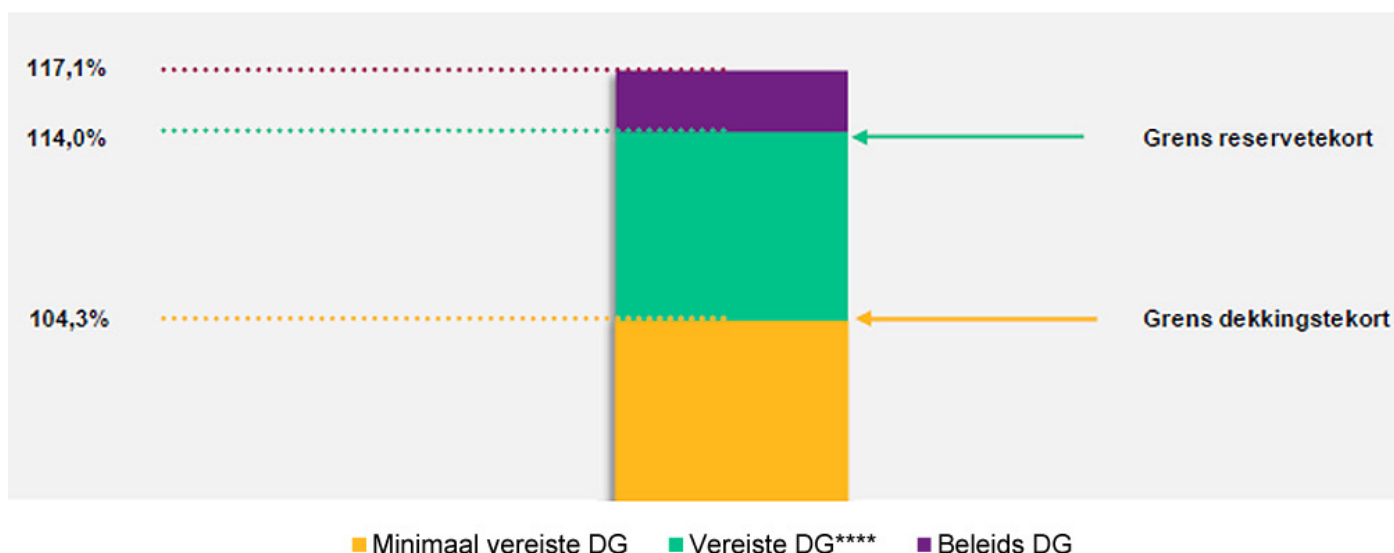


In de grafiek hieronder ziet u hoe de gemiddelde rente zich heeft ontwikkeld (hierin is ook het effect van de stopzetting van de 3 maands-gemiddelde in UFR per 1 januari 2016, de zuivere rente en de Ultimate Forward Rate van DNB voor en na 1 juli 2016 verwerkt)



Financiële situatie

In de onderstaande grafiek is duidelijk zichtbaar dat het Pensioenfonds op basis van de beleidsdekkingsgraad o.b.v. UFR in een gezonde positie verkeert, dit in tegenstelling tot andere pensioenfonds. Indien de beleidsdekkingsgraad onder de 114,0% (Vereist Eigen Vermogen eind juni 2017) daalt, heeft het Fonds een reservetekort en dient een herstelplan bij DNB te worden ingediend. Indien de beleidsdekkingsgraad lager is dan 104,3% (Minimum Vereist Eigen Vermogen) heeft het Fonds een dekkingstekort en ook dan dient er een herstelplan bij DNB ingediend te worden. Indien het tekort niet binnen 10 jaar kan herstellen, zal het Fonds het laatste redmiddel moeten toepassen en het pensioen moeten gaan korten. Door de storting van de bruidsschat van €12,5 miljoen en de vooruitbetaalde eenmalige premiestorting van €9,1 miljoen eind december 2016 is de beleidsdekkingsgraad - als verwacht - in het eerste halfjaar duidelijk gestegen.



Behaalde rendementen over 2017

Maandelijks ontvangt de beleggingscommissie van het Pensioenfonds een rapportage van haar vermogensbeheerder, Deutsche Asset Management (DeAM). Elk kwartaal vindt ook uitgebreid overleg met DeAM plaats. In dit artikel leest u meer over de prestaties in het tweede kwartaal 2017 en de eerste zes maanden van dit jaar.

Het Pensioenfonds kent 8 segmenten, te weten Staatsobligaties (Gov), Bedrijfsobligaties in Euro (Corp), Bedrijfsobligaties in USD, Aandelen (EQ), Convertibles & High Yield (CHY), Tactische Asset Allocatie (TAA), Interest Rate Swaps (IRS) en Inflation (ILS). In het segment TAA heeft de vermogensbeheerder ruimte af te wijken van het verstrekte mandaat, binnen bepaalde bandbreedtes. Het IRS segment dient om de looptijd van de verplichtingen af te stemmen op de looptijd van de beleggingen, zodat het renterisico verminderd wordt en grote fluctuaties in de dekkingsgraad worden voorkomen. Dit vindt plaats via het afsluiten van rentederivaten.

In februari 2012 was een inflatie-afdekkingssegment geopend. De intentie was om door middel van Inflation Linked Swaps geleidelijk een deel van de pensioenverplichtingen af te dekken tegen een mogelijk hogere inflatie. Echter, door de veranderde marktsituatie en de hogere buffereisen opgelegd door DNB heeft het Fonds deze strategie voorlopig stop gezet. In juni 2017 was de laatste swap uitgelopen.

Rendementen

Het beleggingsrendement van het Fonds is eind juni 2017 uitgekomen op 2,25% negatief. Het resultaat in het tweede kwartaal is eveneens negatief, namelijk 1,27%. In de vorige nieuwsbrief was reeds vermeld dat per 2017:

- De beleggingsmix is gewijzigd naar 75% vastrentende waarden en 25% zakelijke waarden
- De strategische onderverdeling en de bandbreedtes per beleggingscategorie zijn vastgelegd strategisch beleid van 80% afdekking van het renterisico op basis van marktwaarde en tactische beleidsruimte van +/- 20%.
- Toevoeging nieuwe beleggingscategorieën High Yield bonds en Convertibles bonds
- Verkoop alternatieve beleggingen commodities, infrastructuur en real Estate. Met name de laatste twee categorieën hebben verwante posities in de aandelen portefeuille.

De uitvoering van de offensievere beleggingsstrategie, heeft in 2017 tot nu toe geleid tot een positief resultaat voor de meeste categorieën, echter als gevolg van de stijgende rente heeft met name het IRS segment (rente-afdekking met swaps) bijgedragen aan een totaal negatief rendement.

Performance Q2 2017 SPDBNL										
Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	Conv	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
1 april 2017 - 30 juni 2017										
Rendement Pensioenfonds	-1.27	1.83	0.12	-0.91	-1.24	0.32	3.35	-1.75	0.16	0.01
Benchmark		1.83	0	-0.58	-1.03	0.22	3.51	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement		0.00	0.12	-0.32	-0.21	0.09	-0.16	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	390	66	20	29	108	122	30	12	2	0



Performance 2017 SPDBNL										
Rendementen in procenten	Totaal	EQ	HY	Conv	Gov	Corp	US Corp	IRS	TAA	ILS
1 januari 2017 - 30 juni 2017										
Rendement Pensioenfonds	-2.25	7.47	0.12	-0.91	-1.88	0.40	4.41	-3.75	0.16	0.04
Benchmark	N.A.	7.36	0	-0.58	-1.62	0.30	4.76	N.A.	N.A.	N.A.
Relatief rendement	N.A.	0.12	0.12	-0.32	-0.26	0.10	-0.36	N.A.	N.A.	N.A.
Omvang in mln. €	390	66	20	29	108	122	30	12	2	0

De gewogen out/underperformance worden berekend op basis van een formule

Aandelen

Op de aandelenportefeuille met een omvang van € 66 mln per eind juni, die belegd wordt volgens de MSCI SRI World Index, is een absoluut rendement behaald van 7,4% positief.

Vastrentende Waarden

Het absolute rendement op de vastrentende portefeuille in overheidsobligaties met een omvang van circa € 108 mln. is eind juni 1,88% negatief. Op het EUR "corporate bonds" segment van circa € 122 mln. is het rendement 0,40% positief. Op de USD corporate bonds, met een omvang van circa €30 mln., is een positief rendement van 4,41% behaald.

Overige Beleggingen

Alle alternatieve beleggingen bestaande uit commodities, real estate en infrastructuur zijn, zoals eerder vermeld verkocht. Daarnaast heeft het Fonds de credit portefeuille behoorlijk verstrekt met HY en convertibles. De posities zijn net aangekocht waarbij HY een positieve rendement heeft van 0,12% en convertibles 0,91% negatief rendeerd.

Een vergelijking met de benchmark van elke categorie is zichtbaar in het staatje hierboven

De renteafdekking van circa 80% heeft in de eerste helft van het jaar tot een negatief rendement van 3,75% geleid. Dit beleid wordt echter gezien als onderdeel van het totale risicobeheer en dan met name om de fluctuaties in de dekkingsgraad te voorkomen. Zoals u hebt kunnen lezen op pagina 6, is de dekkingsgraad (zowel op basis van de UFR als op basis van de zuivere rente) in het eerste halfjaar gestegen.

Voor vragen over de onderwerpen in deze nieuwsbrief kunt u contact opnemen met Mark Bakker 020-5554448/ 06-15395355 of Betty Mulder-Mosman 06-11593068

Op de website van het Pensioenfonds ziet u bij Recente Publicaties de laatste informatie over uw pensioen:

<http://www.deutschebankpensioenfonds.nl>

