

Jaarverslag 2012



2012

Bezoekadres

AZL
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen

Postbus 4471
6401 CZ Heerlen

Telefoon

(045) 576 39 31

E-mail

pf-pst@azl.eu

Internet

www.pstpensioen.nl

Bestuursbureau

Postbus 508
2130 AM Hoofddorp

PST is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 41178669



Inhoudsopgave

	Pagina
Voorwoord	5
Bestuur en functionarissen per 31 december 2012	7
Meerjarenoverzicht	11
Organisatie van het fonds	
Ontwikkeling van het aantal aangesloten ondernemingen	13
Bestuursverslag	
Algemene pensioenontwikkelingen	17
Fondsspecifieke ontwikkelingen	20
Beleggingen	23
Vooruitzichten	24
Beleggingsbeleid van het fonds	25
Risicoparagraaf	27
Samenvatting actuariel rapport 2012	33
Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2012	39
Verzekerdenbestand	41
Slotopmerking	43
Verslag van het verantwoordingsorgaan	45
Jaarrekening 2012	
Balans per 31 december	48
Staat van baten en lasten	50
Kasstroomoverzicht	52
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	53
Toelichting op de balans per 31 december	59
Toelichting op de staat van baten en lasten	66
Risicoparagraaf	71
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	81
Financiering	81
Resultaatbestemming	81
Actuariële verklaring	82
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	83
Bijlagen	
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2012	85
Begrippenlijst	86



Voorwoord

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2012 aan van de Pensioenstichting Transport. In het jaarverslag legt het bestuur verantwoording af over het boekjaar 2012.

De Pensioenstichting Transport (hierna te noemen PST) wil ten behoeve van de deelnemers en hun familie de uitkering van het ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen verzekeren.

Zoals zovele pensioenfondsen, heeft ook PST sinds 2008 als gevolg van de kredietcrisis een reservetekort. Wij hebben voldaan aan de verplichting om aan De Nederlandsche Bank een langetermijn herstelplan voor te leggen. De maatregelen die in dit door DNB goedgekeurde herstelplan zijn opgenomen, zijn nog steeds van kracht.

In tegenstelling tot 2011 was 2012 voor PST een goed beleggingsjaar. Op onroerend goed na presteerde onze portefeuille positief. Het jaarrendement kwam uiteindelijk uit op 13,2%.

Het belegd vermogen (inclusief lopende intrest, terug te vorderen dividendbelasting en liquide middelen bij depotbanken) van het fonds steeg tot € 838,3 miljoen. De dekkingsgraad kwam uiteindelijk 4,7 procentpunten hoger uit en eindigde op 112,8%. De positieve effecten op de dekkingsgraad als gevolg van de door DNB aangegeven rekenmethodiek (Ultimate Forward Rate) en het rendement op de beleggingen, maar ook het negatieve effect van de invoering van een nieuwe overlevingstafel zijn hierin verwerkt. De verplichtingen voor risico fonds zijn daarentegen met € 46,8 miljoen toegenomen tot € 744,0 miljoen.

De discussie over een verdere aanpassing van de AOW leeftijd houdt de gemoederen nog steeds bezig. Datzelfde geldt voor de discussie over ons pensioenstelsel. Wat de uiteindelijke uitkomst hiervan zal zijn, valt op dit moment nog niet te zeggen.

In het verslagjaar vonden binnen het bestuur geen mutaties plaats. Wel gaf DNB haar goedkeuring aan de voorgenomen benoeming van de heer A.S. Bil. Per 1 januari 2013 is deze benoeming geformaliseerd.

J.C.A. Kestens
Voorzitter

W.F. van Bente
Vice voorzitter namens de werkgevers

G.J. Harmsen
Vice voorzitter namens de werknemers



Bestuur en functionarissen per 31 december 2012

Bestuur

<i>Onafhankelijk voorzitter</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	
J.C.A. Kestens	2014	
<i>Namens de werkgevers</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie en entiteit</i>
S. Rogge	2017 (1)	Senior Expert / Group Pensions, Risk & Asset Management, DP DHL
W.F. van Benten	2014	CEO DHL Express (Netherlands)
M.L.J. Bassant	2015	CEO DHL Global Mail Europe
H.H.R. Kersten	2016 (2)	Vice President HR, DHL Supply Chain Benelux
A.S. Bil	2016 (3)	Senior Director Human Resources, DHL Global Forwarding NL / Freight Benelux
<i>Namens de deelnemers</i>		
J.A.B. Visser	2017 (4)	Business Controller, DHL Express (Netherlands)
J.J.A. Cudok	2014	Stockcontrol Officer-I, DHL Supply Chain Nederland
G.J. Harmsen	2015	Algemeen Directeur, Fiscal Rep B.V.
<i>Namens de gepensioneerden</i>		
H. van der Molen	2016 (5)	Gepensioneerde
F.J.H.M. Overmeer	2014	Gepensioneerde

Het aftreden c.q. de herbenoeming vindt plaats per 1 januari van het desbetreffende kalenderjaar.

(1) de heer S. Rogge is per 1 januari 2013 herbenoemd.

(2) de heer H.H.R. Kersten is per 1 januari 2012 herbenoemd.

(3) de heer A.S. Bil is per 1 januari 2013 benoemd.

(4) de heer J.A.B. Visser is per 1 januari 2013 herbenoemd.

(5) de heer H. van der Molen is per 1 januari 2012 herbenoemd.

Beleggingscommissie

J.C.A. Kestens (voorzitter)

B.G. Ybema

G.J. Harmsen

G.C.T. Burggraaf

H.P. Mulder

H.W.M. Beentjes

R. Reedijk

S. Rogge

J.W. de Groot

A. Ouwehand

J.A.B. Visser

H.G. Baaij

D.A. Groenewoud

J.E. Zwiers

CFO DHL Supply Chain Benelux

Algemeen Directeur, Fiscal Rep B.V.

DFC DHL Express (Netherlands)

(1) CFO DHL Global Forwarding Netherlands

(2) CFO DHL Freight Benelux

(3) Gepensioneerde

Senior Expert / Group Pensions, Risk & Asset

Management, DP DHL

(4) CFO DHL Express (Netherlands) B.V.

(5) Director Finance Selektvracht

(6) Business Controller DHL Express

(7) Gepensioneerde

Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport

Controller Bestuursbureau Pensioenstichting

Transport

(1) de heer H.P. Mulder is per 10 mei 2012 uitgetreden.

(2) de heer H.W.M. Beentjes is per 15 maart 2012 uitgetreden.

(3) de heer R. Reedijk is per 31 december 2012 uitgetreden.

(4) de heer J.W. Groot is per 4 oktober 2012 aangetreden.

(5) de heer A. Ouwehand is per 15 november 2012 aangetreden.

(6) de heer J.A.B. Visser is per 1 januari 2013 aangetreden.

(7) de heer H.G. Baaij is per 1 januari 2013 aangetreden.

Communicatiecommissie

J.A.B. Visser (voorzitter)

D.A. Groenewoud

G. Koster

F.J.H.M. Overmeer

Business Controller, DHL Express

Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport

Compensation Benefits Senior Specialist,

DHL Benelux

Gepensioneerde

Verantwoordingsorgaan*Aftredend/
herbenoembaar**Functie en entiteit*

A.M.M. de Hoon

2013

namens de aangesloten werkgevers

F. van Lijssel (secretaris)

2016

namens de deelnemers

A.J. van Leeuwen (voorzitter)

2014

namens de gepensioneerden

M. van der Straten

2013

plaatsvervanger namens de deelnemers

H. Plantenga

2015

plaatsvervanger namens de gepensioneerden

Vermogensbeheer

Aegon Asset Management Nederland, 's-Gravenhage
Fidelity International, Engeland
Genesis Investment Management, London, Engeland
State Street Global Advisors, Brussel, België
CBRE Global Investors, 's-Gravenhage
AXA Real Estate IM, Parijs, Frankrijk
Morgan Stanley, Engeland
La Salle Investment Management, Chicago, U.S.A.
IMG Vastgoed B.V., Roermond

Manager Bestuursbureau PST

D.A. Groenewoud

Administrateur

AZL, Heerlen

Beleggingsadministratie

TKPI, Groningen

Adviserend actuaris

A.J. de Jong AAG, Mercer (Nederland) B.V., Amstelveen

Certificerend actuaris

F. Verschuren AAG, Sprenkels & Verschuren B.V., Amsterdam

Accountant

S.A. van Kempen RA, PriceWaterhouseCoopers Accountants N.V., Rotterdam

Beleggingsadviseurs

Cordares Vermogensbeheer B.V., Amsterdam (tot februari 2012)
Almazara | Real Assets Advisory, Bussum (vanaf juli 2012)

Balansmanager

TKPI, Groningen

Meerjarenoverzicht

	2012	2011	2010	2009	2008
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	2.329	2.443	3.119	3.396	4.228
Gewezen deelnemers	15.745	16.088	15.998	16.093	15.538
Pensioengerechtigden	4.158	4.095	3.967	3.998	3.900
Totaal aantal verzekerden	22.232	22.626	23.084	23.487	23.666
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
(Overige) technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	743.978	697.161	616.182	559.743	584.104
Reserves	95.110	56.761	113.564	118.544	65.879
Premiebijdragen	13.608	13.324	13.730	15.854	8.243
Pensioenuitkeringen	25.620	25.481	24.886	24.055	22.955
Saldo waardeoverdrachten	-386	-2.111	-781	226	-22
Doorsneepremie pensioenregeling	25,41%	25,14%	24,40%	24,40%	12,00%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	0,00%	0,50%	1,50%	0,00%	3,00%
Franchise	16.528	16.321	16.037	15.774	15.450
Rendement op basis van total return	13,20%	5,73%	9,86%	11,90%	-13,18%
Dekkingsgraad FTK ²⁾	112,8%	108,1%	118,4%	121,2%	110,9%

1) Inclusief premievrijgestelden wegens arbeidsongeschiktheid.

2) In de dekkingsgraad is rekening gehouden met de indexatieverplichtingen per 1 januari van het volgend jaar.



Organisatie van het fonds

Ontwikkeling van het aantal aangesloten ondernemingen

Pensioenstichting Transport is opgericht op 5 oktober 1948 te Utrecht. Hiermee kwam een samenwerking op pensioengebied tot stand tussen een aantal met de N.V. Nederlandse Spoorwegen gelieerde ondernemingen. Sindsdien zijn meerdere ondernemingen uit het fonds getreden en zijn meerdere deelnemende ondernemingen van naam gewijzigd. Sinds 1994 is PST een ondernemingspensioenfonds.

In 1999 werden de landactiviteiten, waaronder Van Gend & Loos, door Nedlloyd verkocht aan Deutsche Post World Net, gevestigd in Duitsland. Deze onderneming had in 2000 Danzas overgenomen en werd begin 2002 de grootste aandeelhouder van DHL. Eind 2002 was DHL volledig eigendom van Deutsche Post World Net. Per 1 juli 2002 vond een belangrijke uitbreiding plaats van het aantal bij PST aangesloten ondernemingen door de toetreding van diverse Danzas-ondernemingen. In 2003 consolideerde Deutsche Post World Net al zijn expresactiviteiten en logistieke activiteiten onder de naam DHL. Vanaf 2003 werd Deutsche Post Selektmail Nederland C.V. aangesloten bij het fonds.

Per 1 januari 2005 zijn de werknemers van DHL Danzas Air & Ocean B.V. en Deutsche Post Global Mail B.V. gaan deelnemen aan de PST-regeling.

Met terugwerkende kracht tot 1 januari 2006 en in bepaalde gevallen tot 1 januari 2005 heeft een deel van de aangesloten ondernemingen, waaronder DHL Express (Netherlands) B.V., de werknemers bij het bedrijfstakpensioenfonds (Pensioenfonds Vervoer) ondergebracht, waardoor alleen de excedentregeling van PST op deze ondernemingen van toepassing zijn.

Alle bij PST aangesloten ondernemingen maken onderdeel uit van het Deutsche Post-concern. Met de aangesloten ondernemingen zijn uitvoeringsovereenkomsten gesloten. In de bijlagen is een overzicht van de aangesloten ondernemingen opgenomen.

Per 1 mei 2012 is Exel Group Holding (Netherlands) B.V. als deelnemende onderneming toegetreden.

Besluitvormingsstructuur

Het bestuur is het hoogste bestuursorgaan van PST en vergadert een aantal malen per jaar. Bij iedere vergadering is de adviserend actuaris aanwezig. De accountant en de certificerend actuaris zijn aanwezig bij de bespreking van het jaarverslag. Sociale partners bepalen de inhoud van de pensioenregeling. Deze wordt neergelegd in het pensioenreglement. Het bestuur toetst (wijzigingen in) de pensioenregeling op financierbaarheid en uitvoerbaarheid. Het bestuur beslist over de inhoud van het reglement.

Bestuur

Samenstelling

Het bestuur van PST bestaat uit tien personen. Vijf vertegenwoordigers namens de werkgevers worden aangewezen door de aangesloten ondernemingen, drie vertegenwoordigers namens de deelnemers worden aangewezen door de ondernemingsraden. In de medezeggenschap van gepensioneerden is voorzien doordat twee vertegenwoordigers namens de gepensioneerden zitting hebben in het bestuur. Deze gepensioneerden worden gekozen door middel van rechtstreekse verkiezingen onder de gepensioneerden. De benoeming en de zittingstermijn van de bestuursleden zijn in de statuten geregeld. Aftreden of herbenoeming vindt plaats volgens een rooster van aftreden per 1 januari van het desbetreffende jaar.

Ontwikkelingen in de bestuurssamenstelling

Per 1 januari 2012 zijn herbenoemd de heren H.H.R. Kersten en H. van der Molen. Aangetreden per 1 januari 2013 is de heer A.S. Bil.

Taken en bevoegdheden

Het bestuur is verantwoordelijk voor de verwezenlijking van het doel van PST: het verzekeren van de uitkering van ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen en arbeidsongeschiktheidspensioen ten behoeve van de deelnemers en hun nabestaanden. Het bestuur neemt de besluiten over de pensioenregeling, de uitvoering daarvan en is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid.

Beleggingscommissie (BC)

Samenstelling

De beleggingscommissie bestaat naast enkele bestuursleden uit een aantal financieel deskundigen van het Deutsche Post-concern en een vertegenwoordiger namens de gepensioneerden. De beleggingscommissie wordt bijgestaan door een tweetal externe beleggingsdeskundigen en namens het bestuursbureau door de heren Zwiers en Groenewoud.

Ontwikkelingen in de samenstelling van de beleggingscommissie

In 2012 zijn de heren R. Reedijk, H.P. Mulder en H.W.M. Beentjes uit de beleggingscommissie getreden. Toegetreden tijdens het verslagjaar zijn de heren de J.W. Groot en A. Ouweland. Per 1 januari 2013 zijn de heren H.G. Baaij en J.A.B. Visser toegetreden.

Taken en bevoegdheden

De beleggingscommissie adviseert het bestuur over het te voeren beleggingsbeleid en de selectie van de vermogensbeheerders. Daarnaast controleert de BC de uitvoering van het vermogensbeheer. Het bestuur heeft bepaalde bevoegdheden aan de BC gemandateerd, zoals het bewaken van de door het bestuur vastgestelde asset- en regio-allocatie.

Communicatiecommissie

Samenstelling

Naast twee bestuursleden en de manager bestuursbureau Pensioenstichting Transport heeft een Senior HR Specialist vanuit DHL Benelux zitting in de communicatiecommissie.

Taken en bevoegdheden

De communicatiecommissie bereidt communicatie-uitingen voor, stroomlijnt de uitvoering ervan en adviseert over het communicatieplan. Uitvoering van de communicatie vindt deels plaats door het bestuursbureau en deels door AZL.

Verantwoordingsorgaan

Samenstelling

Het bestuur van een pensioenfonds heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld waaraan het verantwoording moet afleggen over het beleid van het pensioenfonds. In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers, de

pensioengerechtigden en de werkgever vertegenwoordigd. Iedere geleding heeft een derde van de zetels. Het Verantwoordingsorgaan heeft een rooster van aftreden/herbenoeming vastgesteld.

Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden staan omschreven in het reglement Verantwoordingsorgaan.

Bestuursbureau

Samenstelling

De manager, controller en management assistente maken deel uit van het bestuursbureau.

Taken en bevoegdheden

Het bestuursbureau zorgt voor (toezicht op) de uitvoering van de werkzaamheden en processen en zorgt voor de rapportage hierover aan het bestuur, zodat het bestuur zijn verantwoordelijkheid kan dragen. De taken zijn: beleidsvoorbereiding, coördinatie en controle van de uitbestede bedrijfsprocessen, uitvoering en controle van de overige bedrijfsprocessen en vertegenwoordiging van PST. De medewerkers van het bestuursbureau handelen in opdracht van het bestuur. Zij rapporteren en leggen verantwoording af aan de manager. De manager en de controller hebben een beperkte volmacht die is neergelegd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Pensioenadministratie

De pensioenadministratie en de financiële administratie is uitbesteed aan AZL. Het bestuur heeft de uitbestede werkzaamheden schriftelijk vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met AZL. De beleggingsadministratie van het fonds wordt verzorgd door TKPI. Deze werkzaamheden maken onderdeel uit van de overeenkomst, die is voorzien van prestatienormen (Service Level Agreement). De overeenkomst valt onder uitbesteding in de zin van de Beleidsregel DNB en voldoet aan de Beleidsregel. AZL heeft een recente ISAE3402-rapportage type II afgegeven met betrekking tot de pensioenadministratie en TKPI voor de beleggingsadministratie.

Vermogensbeheer

PST heeft de volgende beheerstructuur. Een deel van het vermogen is uitbesteed aan Aegon Asset Management

Nederland. Het betreft de gehele vastrentende portefeuille, een deel van de aandelenportefeuille en deelname in een commodityfonds. De overeenkomst valt onder de definitie van uitbesteding volgens de Beleidsregels van DNB. De overeenkomst is voorzien van prestatienormen en voldoet aan de Beleidsregel Uitbesteding. Aegon voert het beleggingsbeleid uit binnen de door het bestuur gestelde richtlijnen (gemandateerd beheer). Daarnaast wordt het vermogen belegd in fondsen van Fidelity, Genesis en State Street Global Advisors. Het betreft aandelenfondsen en een commodityfonds. Verder heeft PST participaties in vastgoedfondsen van CBRE, AXA Real Estate IM, LaSalle, Morgan Stanley en IMG.

Stop-lossverzekering

De pensioenregeling wordt uitgevoerd in eigen beheer. Sinds 1 januari 2006 is het risico op arbeidsongeschiktheid en overlijden herverzekerd door middel van een stop-loss verzekering bij Zwitserleven.

Gedragscode

Het fonds beschikt over een gedragscode. De gedragscode geeft regels en richtlijnen voor alle aan PST verbonden personen: de bestuursleden, de leden van de beleggingscommissie, de medewerkers van het bestuursbureau en de externe beleggingsadviseurs. Deze regels hebben onder meer tot doel het voorkomen van verstrengeling van belangen van PST en de privébelangen van de verbonden personen. De gedragscode is door alle verbonden personen ondertekend. Het bestuur heeft het Nederlands Compliance Instituut aangewezen als compliance officer. Deze is belast met het houden van toezicht op de naleving van de gedragscode.

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden hebben geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie, de communicatiecommissie en het verantwoordingsorgaan in totaal € 39.624,- aan vacatiegeld uitgekeerd.



Bestuursverslag

Algemene pensioenontwikkelingen

Pensioenakkoord van de baan, pensioenhervormingen niet

Algemeen

Het invoeren van een nieuw type pensioencontract, althans het wettelijke faciliteren van het reële pensioencontract als alternatief voor de huidige nominale contracten, laat op zich wachten. Sommige pensioenfondsen willen voortgang maken met de implementatie van het reële pensioencontract, andere staan sceptisch tegenover de effecten van een dergelijk contract. In een lange periode van politieke besluitenloosheid ontstaat ruimte voor het uitdragen van opvattingen op basis van nog onvolledige informatie. Een centrale regievoering wordt hierin gemist.

Deze situatie veranderde in het verslagjaar nauwelijks nadat demissionair minister Kamp van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) zijn Hoofdpijnennota Herziening FTK publiceerde. Deze nota ging vergezeld van de resultaten van drie onderzoeken. De juridische mogelijkheden van het invaren van oude pensioenrechten werden onderzocht, evenals de effecten van het nieuwe contract op de intergenerationele solidariteit. Voorts werden de hoofdkenmerken van het reële pensioencontract getoetst aan de Europese pensioenwetgeving. Niettemin liet ook de Hoofdpijnennota diverse vitale onderdelen onuitgewerkt, waardoor de fondsbesturen en hun uitvoeringsorganisaties nog steeds niet verder komen dan oriëntatie en analyse van de beperkt beschikbare informatie. Dit ondanks het feit dat de toezichthouders, De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM), in december in een speciale nieuwsbrief de pensioensector opriepen om alvast 'aan de slag te gaan'.

De huidige situatie stimuleerde nota bene opvattingen dat binnen het bestaande nominale kader maatregelen mogelijk zijn die de toekomstbestendigheid en financiële houdbaarheid van de aanvullende pensioenregelingen bevorderen. Het zogenaamde Septemberpakket van demissionair staatssecretaris van SZW, de heer De Krom, is hiervan een illustratie. Kortings- en premievoorschriften op basis van de huidige Pensioenwet en FTK konden, zonder nadere wetgeving, worden vervangen door maatregelen die min of meer vooruit liepen op het reële pensioencontract. Zoals

een eerdere verhoging van de pensioengerechtigde leeftijd, maar vooral door toepassing van het (pseudo) levensverwachtingaanpassingsmechanisme (LAM). Ook uitbreiding van de bestaande beleidsstaffels met een indexatiebeleid bij lage dekkingsgraden past in het reële kader. Het mogen anticiperen op nieuwe wetgeving is hopelijk geen voorbode voor het ontbreken van een ordentelijke implementatieperiode als te zijner tijd de wijziging van de Pensioenwet aan de orde is.

Invaren oude pensioenrechten

Het reële pensioencontract staat of valt met het inbrengen van de in het verleden opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenen in het nieuwe regime. Dit gevoelige onderwerp heeft inmiddels voor veel maatschappelijke onrust gezorgd en mobiliseert diverse belanghebbende groeperingen. Organisaties en comités werpen zich namens de ouderen dan wel jongeren op om hun deelbelangen te verdedigen. Het heeft er alle schijn van dat, hoe de materiële uitkomsten van een reëel pensioencontract ook moge zijn, de ontevreden doelgroep(en) de gang naar de rechter zal (zullen) maken. Hier en daar zijn fondsbesturen zelfs op voorhand al aangeklaagd voor een onevenwichtige belangenafweging.

Het onderhavige onderwerp is in ieder geval met juridische risico's omgeven. Dit draagt niet bij tot de bereidheid om het reële pensioencontract in te voeren. De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft het kabinet dan ook om meer wettelijke bescherming gevraagd. Deze bescherming zou een bevestiging kunnen betekenen van de politieke noodzaak tot herziening van het aanvullende pensioenstelsel. Vooralsnog worden de risico's bij sociale partners en fondsbesturen neergelegd.

Een apart aspect in dit verband is de conversie van oude pensioenaanspraken, thans nog met een ingangsdatum op de 65-jarige leeftijd, naar 67 jaar. Een en ander op collectieve basis en zonder noodzakelijke individuele instemming van de rechthebbenden. Om deze mogelijkheid is door de pensioenfondsen gevraagd en zou de pensioenadministratie aanmerkelijk vereenvoudigen. Staatssecretaris Klijnsma van SZW acht onder voorwaarden deze mogelijkheid al aanwezig en is van oordeel dat daaraan dus geen wettelijke grondslag behoeft te worden gegeven. Ook aan dit specifieke onderdeel blijven echter juridische onzekerheden en risico's kleven.

Communicatierapport en uitstel

Na de publicatie van de hiervoor genoemde Hoofddijnennota volgde in juni nog een rapport over de communicatieaspecten van het nieuwe pensioencontract. Het is vooral op dit terrein dat naar de mening van de toezichthouders alvast voorbereidingen kunnen worden getroffen.

Niet kan worden ontkend dat de insteek van DNB en AFM is beïnvloed door de beslissing van staatssecretaris Klijnsma om de herziening van het FTK met een jaar uit te stellen tot 1 januari 2015. Hierdoor worden sociale partners en fondsbesturen met een extra overgangsjaar 2014 geconfronteerd, waarin mogelijk, in navolging van het Septemberpakket, aanvullende maatregelen van overheidswege zullen worden getroffen.

Nieuw kabinet en regeerakkoord

Ondertussen kwamen in het verslagjaar een nieuw kabinet en regeerakkoord tot stand en bleek het kabinet-Rutte II nog enige andere maatregelen in petto te hebben die de aanvullende pensioenen raken. Deze maatregelen liggen onder meer op het terrein van de AOW, Anw en de fiscale facilitering van de pensioenopbouw (het 'Witteveenkader').

Versnelde verhoging van de AOW-pensioengerechtigde leeftijd

Op alle fronten wordt de bestaande synchronisatie tussen de AOW en de aanvullende pensioenregelingen geweld aan gedaan. In het verslagjaar is met ingang van 1 april de ingangsdatum van het AOW-pensioen gewijzigd van de eerste dag van de maand, waarin de 65-jarige leeftijd wordt bereikt, naar de verjaardag zelf. Voorts is met het verhogen van de pensioenleeftijd een geheel eigen traject en tempo gevolgd, terwijl de aanvankelijke plannen tot vervroeging en verlate ingang van de AOW (flexibilisering) zijn geschrapt. Tenslotte wil het nieuwe kabinet de verhoging van de AOW-leeftijd nog versnellen en het LAM pas introduceren, nadat de 67-jarige leeftijd is bereikt.

De eigen koers met de AOW stelt de pensioenfondsen, strevend naar gelijktijdige uitbetaling van AOW en aanvullend pensioen, voor uitvoeringstechnische problemen.

Naast de kabinetsvoornemens met betrekking tot de AOW zal het voorstel tot een drastische inperking van de uitkeringsduur in de Anw zijn gevolgen voor het nabestaanden- en Anw-hiaatpensioen niet missen. De concretisering van dit voorstel zal moeten worden afgewacht.

Krimpend Witteveenkader

De overheid is de pensioensector tegemoet gekomen om niet in twee maar in één stap de fiscale begeleiding van de aanvullende pensioenopbouw aan te passen aan de gewenste verhoging van de pensioeningangleeftijd. Twee stapjes in 2013 (naar 66 jaar) en 2015 (naar 67 jaar) werden tot één stap in 2014 (van 65 naar 67 jaar) teruggebracht. Hierdoor kan de aanpassing van de diverse pensioenregelingen en administratie beperkt blijven tot één operatie. Dit voordeel lijkt nu weer te verdwijnen omdat kabinet-Rutte II met ingang van 2015 een nog verdergaande beperking van de maximale jaarlijkse pensioenopbouw heeft aangekondigd. De Tweede Kamer heeft het kabinet om een rapportage van de effecten voor de diverse generaties gevraagd. Daarnaast bestaat het voornemen om de fiscale facilitering te beperken tot een inkomen van € 100.000,- (aftopping).

In een duidelijk slinkende tweede pijler doet het kabinet evenwel, meer dan ooit, een beroep op pensioenfondsen en spreekt hen aan op hun maatschappelijke functie ofwel hun bereidheid om te investeren in Nederlandse bedrijfssectoren zoals de woningmarkt, infrastructuur, duurzame energie en het MKB. Dit lijkt een tegenstrijdigheid.

Evaluatie van de herstelplannen en het Septemberpakket

Het reële pensioencontract moet de nodige weerbaarheid hebben en schokken op de financiële markten kunnen opvangen. Zolang dit type contract niet is ingevoerd, moeten de bestaande korte- en langetermijn herstelplannen nog langs de weg van huidige regels en aanwijzingen worden uitgevoerd. Het vorenstaande neemt niet weg dat DNB in het begin van het verslagjaar er openlijk aan twijfelde of de te hanteren rentetermijnstructuur (RTS) op maandbasis een juiste weergave was van de prijsvorming op de (verstoorde) interbancaire swapmarkt. Hoewel de toezichthouder het tijdelijke karakter van deze maatregel benadrukte, is deze middeling gedurende het gehele boekjaar van toepassing geweest. Voorts werd per ultimo september de Ultimate Forward Rate (UFR) ingevoerd.

Deze UFR maakte onderdeel uit van het al genoemde Septemberpakket. Dit pakket bevatte enkele voorwaarden waaronder pensioenfondsen hun aangekondigde kortingen mochten uitsmeren over een langere periode en daarnaast hun premie voor 2013 lager konden vaststellen.

In het verslagjaar moesten alle pensioenfondsen uiterlijk 1 mei bij DNB een financieel crisisplan indienen. Doel van dit plan is om, los van concrete herstelplannen, beter voorbereid te zijn op een eventuele volgende financiële crisis. DNB heeft inmiddels de financiële crisisplannen geëvalueerd en is tot de conclusie gekomen dat de kwaliteit kan worden verbeterd.

Governance

De governance van pensioenfondsen, op onderdelen onderwerp van jarenlange discussie binnen de pensioensector en van politieke belangstelling, liet ook in het onderhavige verslagjaar enkele nieuwe ontwikkelingen zien.

Wet Koser Kaya/Blok

In het verslagjaar is de Eerste Kamer akkoord gegaan met voorstellen tot vergroting van de medezeggenschap van gepensioneerden bij pensioenfondsen. Deze voorstellen zijn voortgekomen uit een initiatief van de Tweede Kamerleden Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). De inwerkingtreding is vervolgens door staatssecretaris Klijnsma bepaald op 1 juli 2014. In de ogen van het kabinet biedt de onderhavige wet evenwel slechts een oplossing op een deelterrein en worden de eigen voorstellen (zie hierna) als een integrale benadering van de problematiek beschouwd.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen

Het wetvoorstel tot versterking van het bestuur van pensioenfondsen gaat niet alleen in op de positie van de gepensioneerden. Het kabinet wil daarnaast de deskundigheid van fondsbesturen bevorderen, het intern toezicht versterken en de diverse organen en taken stroomlijnen. Onderdeel is het aanbieden van alternatieve bestuursmodellen voor het bestaande paritaire model. Eén van de beweegredenen voor deze modellen is dat straks over de invoering van het reële pensioencontract kan worden beraadslaagd door deskundiger fondsbesturen, waarin de onderscheiden doelgroepen onderling beter vertegenwoordigd zijn. Het ligt in het voorname van staatssecretaris Klijnsma om 'haar' wetvoorstel eerder in werking te laten treden dan de Wet Koser Kaya/Blok. Laatstgenoemde wet is in het wetvoorstel overigens geïntegreerd, zij het niet volledig. Door de inwerkingtreding van de Wet Koser Kaya/Blok te bepalen op 1 juni 2014 dwingt de staatssecretaris zichzelf haar wetvoorstel tijdig door het parlement te loodsen.

Voor de volledigheid wordt nog gemeld dat in het wetvoorstel van het kabinet een op de pensioensector toegesneden regeling is opgenomen die het bekleden van bestuurs- en toezichtfuncties bij pensioenfondsen wil maximaliseren. Deze regeling wijkt van de algemene voorschriften voor financiële ondernemingen af om te bereiken dat de schaarse deskundigheid en ervaring met betrekking tot pensioen- en vermogensbeheervraagstukken optimaal worden benut.

Code Pensioenfondsen

In het verband van de governance wordt tenslotte aangegeven dat de Pensioenfederatie werkt aan een herziening van de STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur. Deze zullen naar verwachting in het komende jaar hun beslag krijgen.

De Algemene Pensioeninstelling (API)

Alle facetten van het aanvullende pensioenterrein staan ter discussie. De inhoud van de pensioenregelingen via de ontwikkeling van een reëel kader, de bestuursstructuur in de vorm van alternatieve modellen voor de huidige paritaire samenstelling en tenslotte de wijze van uitvoering van de pensioenregelingen door het creëren van zogenaamde 'open' pensioenfondsen. Als laatste wapenfeit presenteerde voormalig minister Kamp van SZW namelijk zijn voorstellen om de huidige pensioenfondsen in staat te stellen de pensioenregelingen van andere ondernemingen uit te voeren. Het is naar zijn mening niet nodig om naast de bestaande fondsen een nieuw uitvoeringsvehikel, de algemene pensioeninstelling (API), in het leven te roepen. Hij wil, met andere woorden, de domeinafbakening afschaffen. Met deze afschaffing, het bestaan van de multi-opf en de komende wet versterking bestuur pensioenfondsen (met name de mogelijkheid van fondsbesturen die enkel uit onafhankelijke professionals bestaan) is deze API, aldus de voormalige minister, bijna al een feit. Inmiddels heeft staatssecretaris Klijnsma deze voorstellen overgenomen en een consultatieronde met onder meer de pensioensector aangekondigd.

De ideeën passen in een verdergaande trend naar consolidatie en integratie van diensten en op de pensioenmarkt opererende, dienstverlenende ondernemingen. Doelstelling hiervan is een efficiënte en goedkopere uitvoering en vergroting van de professionaliteit en deskundigheid, gegeven de omstandigheid dat pensioenfondsen het in toenemende

mate moeilijk hebben om de fondsorganen te bemensen. In dit kader kan nog gemeld worden dat in het verslagjaar de uitvoeringskosten van pensioenfondsen wederom konden rekenen op kritische aandacht; er kwamen bijvoorbeeld meerdere publicaties van onderzoeken ter zake tot stand. Elders in dit jaarverslag wordt de eigen uitvoeringskosten van het fonds inzichtelijk gemaakt.

Toezicht

DNB voerde in het onderhavige verslagjaar weer enige themaonderzoeken uit. Onderzocht werden onder meer de risico's van commercieel vastgoed en uitbesteding, alsmede de effectiviteit van het bestuur. Ook de AFM verricht naast zijn toezichttaken onderzoek. Een en ander komt op een tijdstip dat de toezichtkosten en dus de uitvoeringskosten van pensioenfondsen omhoog gaan. De pensioensector maakt zich al jaren zorgen over de stijging van de laatstgenoemde kosten.

Europese ontwikkelingen

Op het niveau van de Europese Unie wordt al enige jaren het belang van aanvullende oudedagsvoorzieningen onderkend, mede omdat wettelijke sociale verzekeringen onder druk staan, al dan niet vanwege de noodzaak van strengere budgetdiscipline en gezondmaking van overheidsfinanciën. Daarnaast reageert de Europese wetgever op recente ontwikkelingen.

Witboek Pensioenen en wijziging van de Pensioenfondsenrichtlijn

In een zogenaamd witboek heeft de Europese Commissie diverse voornemens ontvouwd ter bevordering van een toekomstbestendig pensioenstelsel, waarbinnen pensioen in geval van grensoverschrijdend verkeer van werknemers behouden blijft en meeneembaar wordt. De spelers op de Nederlandse pensioenmarkt blijven onverdeeld kritisch op deze voornemens reageren. Vast onderdeel daarvan is en blijft dat ervoor wordt gepleit de pensioenfondsen te onderwerpen aan eigen, van de verzekeraars afwijkende regels. Level playing field zou een verschraving van de uitvoeringsmarkt betekenen. In dit verband kan bijvoorbeeld de wijziging van de Pensioenfondsenrichtlijn worden genoemd met betrekking tot de solvabiliteitsvereisten.

FTT en toepassing op de pensioenfondsen

De Europese Commissie wil een heffing opleggen over financiële transacties, de Financial Transaction Taks (FTT).

Deze heffing maakt onderdeel uit van een pakket maatregelen als reactie op de wereldwijde financiële crisis. Het kabinet-Rutte II heeft inmiddels zijn steun hieraan gegeven, maar een uitzondering bepleit voor pensioenfondsen. De Pensioenfederatie heeft voorgerekend wat een dergelijke heffing betekent in pensioenlasten. De sector voelt zich bovendien ook niet verantwoordelijk voor het ontstaan van de financiële crisis.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Bestuursvergaderingen

In het verslagjaar is het bestuur van PST 5 maal in vergadering bijeengewees. In het voor- en najaar is tijdens een tweetal bestuursdagen o.m. aandacht besteed aan een verdere verbetering van het Risk Management en de follow up van de in het voorjaar uitgevoerde ALM studie.

Pemie- en indexatie beleid

Het bestuur hanteert een geïntegreerd premie- en indexatiebeleid, waarbij de belangen van de verschillende groepen zo evenwichtig mogelijk worden behartigd. De indexatie van de pensioenen is voorwaardelijk; er is geen recht op indexatie en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal kunnen plaatsvinden. Het bestuur streeft ernaar, mits de middelen van het fonds toereikend zijn, per 1 januari van enig jaar het indexatiepercentage gelijk te stellen aan de collectieve salarisverhogingen van de bij het fonds aangesloten ondernemingen. Ook aanpassingen in de premiestelling worden bepaald aan de hand van de dekkingsgraad. Zodra de dekkingsgraad onder de reservetokortgrens komt, zal de gedempte kostendekkende actuariële premie zijn verschuldigd. Dit was ook in 2012 het geval.

Toeslagverlening per 1 januari 2012

Gezien de ontwikkeling in de dekkingsgraad heeft het bestuur besloten per 1 januari 2012 geen indexatie toe te kennen. In de voorziening (vpv) van ultimo december is rekening gehouden met een toeslag van 0,5% per 1 januari 2013.

Franchise

Het bestuur heeft besloten de franchise voor de basispensioenregeling per 1 januari 2012 vast te stellen op € 16.528,-. De franchise voor de VPL-module is gelijk aan het verschil tussen de franchise voor de basispensioenregeling en die van het bedrijfstak Pensioenfonds Vervoer te weten € 10.802,-.

Actuariële en bedrijfstechnische nota

De actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) is het bedrijfsplan van het pensioenfonds. Het plan bevat naast informatie over het premie en indexatiebeleid, onder meer ook informatie over het beleggingsbeleid. De ABTN (incl. het crisisplan) is in december 2012 geactualiseerd. In het crisisplan is beschreven hoe PST acteert in bijzondere situaties. Met de evaluatie van DNB is in de geactualiseerde versie van het crisisplan rekening gehouden.

Herstelplan

Per 1 januari 2012 bedroeg de dekkingsgraad 108,1% en was er sprake van een reservetekort. Dit houdt in dat het in 2009 bij DNB ingediende herstelplan nog steeds van kracht is. Dit betekent dat het fonds verplicht is om in het herstelplan aan te geven hoe het binnen een tijdsbestek van 15 jaar uit het reservetekort denkt te komen. Tevens wordt gekwantificeerd hoe de verschillende beleidsinstrumenten (premie-, indexatie- en beleggingsbeleid) hieraan bijdragen. Volgens het herstelplan zou de dekkingsgraad ultimo 2012 uitkomen op 117,0%. Eind 2012 ligt de dekkingsgraad van PST 4,2% onder het herstelpad. PST heeft in 2012 geen aanvullende beleidsmaatregelen hoeven te nemen.

In 2012 was, ondanks een verbetering, onvoldoende sprake van herstel van de dekkingsgraad. Een positieve bijdrage werd geleverd door een beleggingsrendement van 13,2%. Ook de overgang naar de Ultimate Forward Rate, om de omvang van verplichtingen te bepalen werkte positief. Samen met de rente ontwikkeling resulteerde dit in een dekkingsgraad eind 2012 van 112,8%.

Uitbesteding

Uitvoeringskosten

In november 2011 heeft de Pensioenfederatie de Aanbevelingen uitvoeringskosten gepresenteerd. Hierin worden de pensioenfondsen opgeroepen om de kosten van het pensioenbeheer, vermogensbeheer en transactiekosten te publiceren. Deze kosten moeten naar de mening van de Pensioenfederatie volledig bekend zijn binnen het pensioenfonds en beschikbaar zijn voor deelnemers.

De aanbevelingen luiden als volgt:

- Rapporteer de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer.

- Rapporteer de kosten van het vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen.
- Rapporteer separaat (eventueel geschatte) transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen.

Het fonds deelt de mening van de Pensioenfederatie en wenst volledige transparantie te realiseren ten aanzien van deze kosten. Dit gaat dus verder dan alleen de direct in de jaarrekening te verantwoorden kosten. Het transparant maken van alle kosten en de mogelijkheid om deze te vergelijken is daarbij een middel om de kosten verder te beheersen. Met onderstaand overzicht geeft het fonds gevolg aan de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Beheerskosten PST	€ 1.649.982,-
Deelnemers per 31 december 2012	2.329
Pensioengerechtigden per 31 december 2012	4.158
Slapers per 31 december 2012	15.745
Normdeelnemers	8.344
Kosten per deelnemer ¹⁾	€ 254,-
Kosten per normdeelnemer ²⁾	€ 198,-

1) Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht. Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee.

2) Aangezien PST veel gewezen deelnemers heeft, is voor het inzicht wenselijk om ook de kosten per normdeelnemer weer te geven. Bij deze methode krijgt elk type deelnemer een weging in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kost immers minder dan een actieve deelnemer.

Beleggingskosten ¹⁾	€ 3.715.044,-
Belegd vermogen per 31 december 2011 (in mln)	746,5
Belegd vermogen per 31 december 2012 (in mln)	823,6
Gemiddeld belegd vermogen	800,1
Beleggingskosten uitgedrukt in basispunten	46 ²⁾

De transactiekosten uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen bedraagt 6 basispunten.

1) Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt. Daaronder vallen de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van € 653.000,- (inclusief kosten beleggingsadviseur). De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht.

2) 100 Basispunten is 1%. In dit geval is 46 basispunten, 0,46%. Zonder eenmalige vrijval van de performance fee in het CBRE iberica fonds zou de beleggingskosten uitgedrukt in basispunten uitgekomen zijn op 53. Dit is dus 7 basispunten hoger.

Pensioenadministratie

Iedere vergadering ontvangt het bestuur een rapportage van AZL over de stand van zaken met betrekking tot de pensioenadministratie en de serviceverlening. Hierin wordt gerapporteerd over zaken als mutatieverwerking en openstaande vragen en klachten. Het bestuur controleert de voortgang van de openstaande werkzaamheden aan de hand van een planning die in de rapportage is opgenomen.

Balansbeheer

Met betrekking tot het afstemmen van de beleggingen op de pensioenverplichtingen laat het bestuur zich adviseren door TKPI. In dit kader voert TKPI ook de administratie van de beleggingen en verzorgt het dagelijkse risicobeheer van de beleggingsportefeuille.

Medezeggenschap

Ten aanzien van medezeggenschap van gepensioneerden hebben ondernemingspensioenfondsen de keuze tussen vertegenwoordiging van gepensioneerden in het bestuur en/of een deelnemersraad. PST voldoet aan het convenant in die zin dat er twee gepensioneerden zitting hebben in het bestuur.

Communicatie

Ook in dit verslagjaar is voor actieve- en gepensioneerde deelnemers een aparte pensioenkrant uitgegeven. Deze zijn tevens op de website geplaatst. Alle actieve en gepensioneerde deelnemers hebben in 2013, zoals gebruikelijk, een uniform pensioenoverzicht ontvangen (UPO). In 2012 is de inhoud en functionaliteit van de PST website www.pstpensioen.nl nog verder verbeterd. Met grote regelmaat worden er nieuwsberichten op de site geplaatst. Ook de ontwikkelingen van de dekkingsgraad is maandelijks op de site te volgen.

Deskundigheidsbevordering

Diverse bestuursleden hebben meetings van de Pensioenfederatie bezocht teneinde op de hoogte te blijven van actuele ontwikkelingen. Daarnaast is er in de maand april en oktober een aparte bestuursdag georganiseerd. Hierin werd o.m. aandacht besteed aan actuele ontwikkelingen in het pensioenstelsel. Ook werd verdieping aangebracht bij het onderwerp risicobeheer. Door het verder definiëren van risicogrenzen en het opnemen daarvan in de rapportages werd risk management verder geoperationaliseerd.

Pensioenfund Governance

Bij de uitbesteding van beleggingsactiviteiten heeft DNB bij pensioenfondsen aandacht gevraagd voor de juiste vertaling van het uit de ALM studie voortvloeiende beleggingsbeleid naar specifieke opdrachten aan vermogensbeheerders. PST heeft hier aandacht voor en zal het verband tussen strategie en beleggingsmandaten aantoonbaar vastleggen.

Naleving wet-en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Compliance

Het fonds heeft een Gedragscode en een Compliance Program die voldoen aan de relevante wet- en regelgeving en tot doel hebben de integriteit van het fonds en de aan haar verbonden personen te bevorderen. Het Nederlands Compliance Instituut is aangesteld als de externe compliance officer en monitort de naleving van de Gedragscode door het fonds en de verbonden personen en rapporteert dit

periodiek aan het bestuur. Ten aanzien van 2012 heeft de compliance officer vastgesteld dat er geen overtredingen van de Gedragscode hebben plaatsgevonden. De compliance officer fungeert als helpdesk en adviseert het bestuur over de Gedragscode en andere ontwikkelingen op het gebied van compliance.

Beleggingen

Nederlandse Pensioenfondsen

Met het Septemberpakket Pensioenen dat eind september 2012 door het kabinet is gepresenteerd, wordt in de ogen van velen een belangrijke stap gezet in de richting van een toekomstbestendig pensioenstelsel. Onderdeel van het Septemberpakket is de invoering van de zogeheten Ultimate Forward Rate (UFR) die gebruikt moet worden voor de berekening van pensioenverplichtingen. De UFR maakt die berekening minder gevoelig voor schommelingen en mogelijk verstoorde omstandigheden op de financiële markten.

Onder de methodiek van de UFR wordt de rentetermijnstructuur tot looptijden van twintig jaar gebaseerd op de swaprente en wordt voor looptijden langer dan twintig jaar een rentestructuur geconstrueerd op basis van enerzijds de marktrente en anderzijds een vaste forwardrente na 60 jaar.

Berekend op basis van de UFR bedroeg de gemiddelde dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen eind december 2012 circa 102%. Eind 2011 bedroeg de, op basis van driemaands middeling (de toen geldende waarderings-techniek) bepaalde dekkingsgraad 103%. Dit resulteerde in 2012 in een daling van de gemiddelde dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen met circa 1%.

Op basis van de 3-maands middeling methodiek zou de dekkingsgraad eind 2012 overigens op 98% zijn geëindigd. Hierdoor heeft de UFR de negatieve gevolgen van de rentedaling in 2012 (de zogenaamde "swaprente" daalde in 2012 voor looptijden van tien jaar met 0,9 procentpunt) op kunstmatige wijze grotendeels gecompenseerd. De mate van verbetering van de dekkingsgraad is sterk afhankelijk van de leeftijdsopbouw van de deelnemers in het pensioenfonds. Voor PST bedraagt het verschil ultimo 2012 tussen de 3-maands middeling en de UFR methodiek circa 5 dekkingsgraadpunten.

Markten 2012

De verklaring voor de rentedaling in 2012 moet worden gezocht in een tweetal belangrijke ontwikkelingen.

Op de eerste plaats waren daar de problemen met de Europese economie. Die belandde, als gevolg van de aanhoudende eurocrisis en een afnemend consumentenvertrouwen, eind 2011 in een recessie. Deze ontwikkeling zette in 2012 door als gevolg van tegenvallende macro-economische ontwikkelingen en een verbreding en verdieping van de euro-crisis (waarbij Zuid-Europese landen als Spanje en Italië het beeld bepaalden). Een tweede belangrijke factor was de staatsschuld in de VS. Het eerder in 2011 bereikt akkoord over een verhoging van het 'schuldplafond' bleek in 2012 in de ogen van kredietbeoordelaars onvoldoende, waardoor deze zich genoodzaakt zagen om de rating van de VS te verlagen.

Als gevolg van beide factoren namen beleggers hun toevlucht tot beleggingen in risicoarme (met name Duitse en Nederlandse) staatsleningen. De Duitse rente daalde daardoor eind mei even onder 1,2% en kortlopende obligaties konden zelfs worden uitgeschreven met negatieve couponrentes.

De vorming (in juni 2012) van een Griekse coalitieregering was een grote opluchting voor beleggers. Wat bijdroeg aan de positievere stemming, was het feit dat de Europese regeringsleiders eind juni stappen zetten in de richting van verdergaande economische en politieke integratie van de 17 landen in de eurozone. Zo werd de weg vrijgemaakt voor directe steun aan kwetsbare banken, buiten de begroting van de betreffende overheid om.

Een ander belangrijk gegeven voor de markten was de uitspraak van Mario Draghi, eind juni 2012. De ECB gaf aan er alles aan te doen om de euro te redden. In augustus en september 2012 volgden details over de aanpak. Afgesproken werd dat de ECB landen steun zou geven, mits deze formeel om steun zouden vragen en zich bereid zouden verklaren om aan de, door de ECB gestelde eisen te voldoen. Door deze beleidsverandering verminderde het systeemrisico in de eurozone significant.

De nieuwe aanpak van de ECB wierp meteen zijn vruchten af. Vanaf juli daalden de risicopremies van landen als Spanje en Italië fors zonder dat de Europese Centrale Bank feitelijk

steun hoefde te verlenen. Spanje, voor de markten al enige tijd kandidaat voor een formele steunaanvraag, kon in 2012 zelfs afzien van het doen van een steunaanvraag.

Toch bleven beleggers in de tweede helft van 2012 nog geruime tijd de voorkeur geven aan “veilig” geachte obligaties. Nederlandse en Duitse staatsleningen bleven daarvoor zeer in trek. Eind december 2012 leverden 10-jaars Nederlandse staatsleningen nog maar een rendement op van 1,5%. Zonder meer een historisch laagterecord. Pas toen, eind 2012, de reële economie eerste tekenen van herstel vertoonde, konden aandelenkoersen wereldwijd aan een stijging beginnen (+14% in euro). Wereldwijde vastgoedaandelen (+28%) en aandelen van ‘financials’ (+27%) wonnen binnen deze categorie het meest. Maar ook (hoog-rentende) bedrijfsleningen en schuld papier van opkomende markten lieten in 2012 een prima rendement zien.

Aandelen Indices ¹⁾	2012
MSCI World	14,0%
S&P Composite	14,2%
Nasdaq	14,1%
DJ Europe Stoxx 50	13,8%
AEX	14,1%
Topix (Japan)	5,9%
MSCI Emerging Markets	16,8%

1) Total return indices (in euro).

Bron: Thomson Reuters Datastream.

Vooruitzichten

Wereldwijde economie

In de VS trekken de consumentenbestedingen, de duurzame orders en de huizenmarkt aan. Voor 2013 verwachten wij op basis hiervan voor de VS een gematigde groei. In de eurozone verwachten wij een stabilisatie van de economie. De aantrekkende groei in de VS en China, het beleid van de ECB en een afnemende bezuinigingsdrang van (centrale) overheden zouden hier kunnen leiden tot een traditioneel, aan de export gerelateerd, herstel. Mede dankzij deze export-groei zou de eurozone aan een recessie moeten kunnen ontkomen.

Ondanks tekenen van herstel blijft de wereldeconomie kwetsbaar voor schokken. De rol van de centrale banken en van de politici blijft vooralsnog cruciaal voor een voortzetting van het gematigde economische herstel. De wereldwijde economische groei kan in 2013 op of iets onder het langjarige gemiddelde uitkomen.

Rente

Het aanhoudend ruime beleid van de centrale banken, het naar verwachting gematigde herstel en de nog steeds voortdurende overcapaciteit in de volwassen economieën zal leiden tot aanhoudend lage rentes van staatsleningen in landen als de VS, Duitsland en Nederland. Wel kunnen de rentes, vanaf extreem lage niveaus, iets oplopen.

Aandelen

Mede op basis van de extreem lage rentes en de relatief hoge dividendrendementen gaan wij uit van een positieve waardeontwikkeling op de wereldwijde aandelenmarkten. Gunstig is dat de balansen van de bedrijven nog steeds relatief gezond zijn en veel bedrijven ruimte hebben om eigen aandelen in te kopen en dividenden te verhogen.

Het beperkte economische herstel in de verzadigde economieën (VS, Europa, Japan) zal echter druk gaan uitoefenen op de (historisch hoge) winstmarges. Daardoor zal er niet of nauwelijks ruimte zijn voor winstgroei. De prestaties van wereldwijde aandelen zullen dan ook moeten voortkomen uit hogere waarderingen.

Valutamarkten

Het systeemrisico in de eurozone is weliswaar sterk afgenomen, maar is nog niet definitief van de baan. Bovendien is de economie van de eurozone relatief zwak. Daardoor blijft de euro kwetsbaar ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Hierdoor verwachten wij dat de ECB het officiële rentetarief verder zal verlagen.

Beleggingsbeleid van het fonds

Afdekken renterisico

Conform het dynamische afdekkingsbeleid streeft PST ernaar het renterisico voor minimaal 50% (ex-ante) af te dekken. Het beleid is zodanig dat indien de rente stijgt de afdekking in stappen wordt verhoogd tot maximaal 70%. Gedurende het gehele jaar is de feitelijke afdekking (ex-post) gemiddeld genomen niet onder de 50% gekomen. Ultimo 2012 was de werkelijke (ex-post) renteafdekking 60%. Op basis van UFR.

Afdekking valutarisico

PST dekt het valutarisico nagenoeg volledig af. Het US dollar, Britse pond- en Japanse yen risico wordt voor 100% afgedekt. Overige valuta's in emerging markets worden niet afgedekt.

Asset allocatie en beleggingsbeleid

Ultimo 2012 bedroeg het belegd vermogen (inclusief liquide middelen) van PST € 838,50 miljoen. De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën was als volgt:

Portefeuille verdeling PST Ultimo december 2012

	Waarde (x € 1 miljoen)	Actuele weging (%)	Strategische weging (%)	Band- breedte	Afwijking
Vastrentend	379,44	45,3	41,5	(36,5 - 41,5)	3,8
Aandelen	347,85	41,6	43,0	(39,5 - 44,5)	-1,4
Onroerend goed	85,70	10,2	12,5	(13,5 - 18,5)	-2,3
Grondstoffen	16,57	2,0	3,0	(2,0 - 4,0)	-1,0
Cash	8,94	1,0	0,0	(-1,0 - 2,5)	1,0
Totaal belegd	838,50	100,0	100,0		

De lange termijn strategische verdeling over de verschillende beleggingscategorieën is als volgt:

Categorieën	Strategische weging 2012	Min	Max
Vastrentend	41,50%	39,00%	44,00%
Aandelen	43,00%	40,50%	45,50%
Onroerend goed	12,50%	10,00%	15,00%
Grondstoffen	3,00%	2,00%	4,00%
Cash	0,00%	-1,00%	2,50%
Totaal belegd	100,0%		

Ook in 2012 heeft het bestuur van PST besloten om het aandelenbelang niet te rebalanceren vanwege de economische onzekerheden. Tevens werd hierdoor geanticipeerd op een verlaging van het aandelenbelang in 2013. Hierdoor was voor een deel van het jaar sprake van een onderweging van aandelen en een overweging van obligaties in de portefeuille. Ook de categorie vastgoed en grondstoffen zijn onderworpen in de portefeuille.

De beleggingscommissie

De beleggingscommissie van Pensioenstichting Transport is in 2012 vrijwel maandelijks bijeen geweest. Naast het monitoren van de vermogensbeheerders is ook dit jaar veel aandacht besteed aan risicomanagement. Ondermeer heeft dit geleid tot verbetering van de risico rapportage en gedetailleerdere advisering van het bestuur op dit punt. Veel aandacht is gegeven aan de vastgoedportefeuille. Met hulp van additioneel extern advies is de strategische visie op vastgoed herijkt en aan het bestuur voorgelegd. Op grond van de in het voorjaar van 2012 uitgevoerde ALM studie is een strategisch beleid geformuleerd, waarin risico's zijn terug gebracht en binnen categorieën meer wordt gediversifieerd.

Beleggingsrendementen

Het (netto) rendement van PST is in 2012 uitgekomen op 13,2%. Dit goede resultaat is voor een groot deel te danken aan het goede rendement van aandelen. (19,1%, tegen een benchmark van 16,0%) Ook het vastrentende deel van de portefeuille deed het goed (8,3% tegen een benchmark van 8,1%). Bij vastgoed realiseerden we een negatief rendement van 4%. Dit werd deels veroorzaakt door extra afboekingen, die PST uit voorzichtigheid heeft genomen. PST heeft op

basis van stress scenario's voor de volgende vastgoedfondsen, te weten CBRE Logistics Property Fund Europe, Lasalle French Fund, Axa European Retail Fund, een totale afwaardering gedaan van 2,4 miljoen.

Corporate governance

De Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblat') beveelt aan dat pensioenfondsen in hun jaarverslag verslag uitbrengen van het stembeleid op de algemene vergadering van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen. In 2012 was het aandelenbeheer uitbesteed aan Aegon en nam het pensioenfonds verder deel in fondsen van State Street Global Advisors (SSgA), Genesis en Fidelity Investments. Pensioenstichting Transport heeft geen directe aandelen in handen. Mede daarom heeft het pensioenfonds geen eigen stembeleid geformuleerd en is besloten het stembeleid aan de beheerders over te laten.

Financiële positie

Het eigen vermogen is in 2012 met € 38,3 miljoen gestegen. De marktwaarde van de verplichtingen voor risico fonds is, conform het Financieel Toetsingskader (FTK), in 2012 gestegen met € 46,8 miljoen. De dalende rente, deels gecompenseerd door 50% renteafdekking, had een drukkend effect op de dekkingsgraad. De invoering van Ultimate Forward Rate en het goede beleggingsresultaat zorgde voor een goed tegenwicht.

De dekkingsgraad van PST is in 2012 gestegen van 108,1% naar 112,8%. De minimum vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,1%. Er is dus geen sprake van een dekkingstekort. De vereiste dekkingsgraad bedraagt echter 119,1%. Ultimo 2012 is er dus wel sprake van een reservetekort. Bij de

Nederlandsche Bank is in 2009 een langetermijn herstelplan ingediend. De dekkingsgraad ultimo 2012 ligt onder de in het herstelplan ingeschatte nominale dekkingsgraad van 117%.

Risicoparagraaf

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioenverplichtingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. Het belangrijkste risico voor het fonds is de solvabiliteit, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichhouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele toeslagverlening over de opgebouwde aanspraken en ingegane pensioenen. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen. Zoals het er nu naar uit ziet is dit voor het fonds niet aan de orde.

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaard voorgeschreven methode toe, waarbij voor het actief beheer een extra buffer wordt aangehouden. Voor de berekening van de buffers worden de buffers berekend op basis van de strategische en de werkelijke beleggingsmix ultimo 2012. De berekening die leidt tot de hoogste buffer vorming wordt gehanteerd.

Het tekort van de buffers is op basis van de FTK-grondslagen als volgt:

'S-jes' tabel

Buffers	2012
Renterisico (S1)	35.125
Zakelijke waarden risico (S2)	116.904
Valutarisico (S3)	28.343
Grondstoffenrisico (S4)	4.173
Kredietrisico (S5)	1.333
Verzekeringstechnisch risico (S6)	19.811
Actief risico (S10)	1.770
Diversificatie-effect	-65.246
Vereist eigen vermogen	142.213

Renterisico (S1)

Pensioenfondsken kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Vanwege deze mismatch ondervindt een fonds renterisico. Immers bij een rentedaling zullen de verplichtingen sterker toenemen dan de waarde dan de bezittingen. Het standaardmodel van DNB bevat voorgeschreven rentescenario's (verschuiving actuele rentetermijnstructuur via voorgeschreven rentefactoren) om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen. Het beleid van PST is gericht op het verkleinen van de aanwezige mismatch tussen beleggingen en verplichtingen. Het bestuur heeft besloten om de duration mismatch voor een deel af te dekken.

Zakelijke waarden risico (S2)

De waarden van aandelen en onroerend goed zijn onderhevig aan marktfluctuaties. Fondsen die een deel van hun vermogen in dergelijke zakelijke waarden hebben belegd, lopen hierdoor risico. In het standaardmodel is een berekening van de gevoeligheid van het eigen vermogen voor zakelijke waarden (S2) voorgeschreven. Het neerwaartse risico op zakelijke waarden wordt voornamelijk gemitigeerd door het diversifiëren van de beleggingsportefeuille, oftewel het spreiden van de beleggingen over sectoren en regio's. De aandelenportefeuille van PST is goed gespreid door zowel te spreiden naar regio alsmede te spreiden over een viertal vermogensbeheerders. De vastgoedportefeuille is gespreid naar zowel verschillende categorieën vastgoed (kantoren,

winkels, woningen en bedrijfsruimten), verschillende regio's evenals over verschillende vastgoedmanagers. Het risico wordt verder beperkt doordat het beleggingsbeleid van PST het beleggen met geleend geld zoveel mogelijk beperkt, evenals het verkopen van waardepapieren die de stichting niet bezit. Evenmin staat het beleggingsbeleid het schrijven van opties toe.

Valutarisico (S3)

Valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert als gevolg van veranderingen van vreemde valutakoersen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor het pensioenfonds omdat verplichtingen veelal in euro's luiden en bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit risico is van belang voor zowel directe posities in een valuta, als voor beleggingen die gewaardeerd zijn in een andere valuta.

Ter beperking van het valutarisico worden bij voorkeur in de portefeuille van PST vastrentende waarden opgenomen die luiden in euro's. De belegging in zakelijke waarden vindt deels plaats binnen en deels plaats buiten de landen van de euro. Voor de beleggingen in landen buiten de euro geldt dat het valutarisico grotendeels wordt afgedekt. Het valutarisico op emerging market aandelen wordt niet afgedekt.

Grondstoffenrisico (S4)

Fondsen die beleggen in grondstoffen (commodities) lopen het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt. In het standaardmodel is een berekening van de gevoeligheid van het eigen vermogen voor grondstoffen (S4) voorgeschreven. Het grondstoffenrisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in grondstoffen van 30%. PST belegt in één grondstoffen fonds.

Kredietrisico (S5)

Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de tegenpartij tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen. In 2012 heeft PST extra maatregelen getroffen om het tegenpartij risico zoveel mogelijk te beperken. Door het afsluiten van ISDA's met banken is het tegenpartijrisico verder gereduceerd. Tevens heeft PST het belang in staatsobli-

gaties van de zwakkere Eurolanden gereduceerd en daarmee het kredietrisico wat op deze landen werd gelopen verkleind. Ter beperking van het kredietrisico heeft PST ervoor gekozen te beleggen in een credits fonds van de vermogensbeheerder waardoor er sprake is van geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën en een relatief beperkte omvang van de beleggingen per debiteur.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's, waarvan het langlevensrisico het belangrijkste is. Bij de bepaling van de voorziening pensioenverplichtingen worden prudente veronderstellingen gehanteerd waaronder ervaringssterfte evenals toekomstige verbetering van de levensverwachting. Andere verzekeringstechnische risico's zijn kortlevensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico. Deze risico's heeft PST herverzekerd.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitspositie.

PST heeft het liquiditeitsrisico beperkt door een goede spreiding van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, regio's en vermogensbeheerders aan te brengen. Bovendien wordt een substantieel deel van het vermogen belegd in de best verhandelbare beleggingscategorie, namelijk staatsleningen.

Concentratierisico (S8)

Wanneer een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt, lopen fondsen concentratierisico. Ten behoeve van hun risicomanagement dienen fondsen rekening te houden met concentratierisico, wat kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. PST heeft aan alle vermogensbeheerders belegging restricties opgelegd

om het concentratierisico te beperken. Daarnaast heeft PST de beleggingen gespreid over meerdere vermogensbeheerders om het concentratierisico verder te beperken. Alleen in de vastrentende portefeuille heeft PST een aantal aantal belangen die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaken. Dit betreft staatsleningen van Duitsland en Nederland.

Operationeel risico (S9)

Het operationele risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL. Een deel van het operationele vermogensbeheer en administratie geschiedt bij TKPI. Beide partijen hebben een ISAE 3402-rapportage (type I en II). Door het overleggen van deze verklaring tonen AZL en TKPI aan het bestuur van het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering 'in control' is. Het overleggen van de ISAE 3402-rapportage is mede ter uitvoering van de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfonds' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan uitvoerders toch verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie. PST heeft van AZL en TKPI een recente ISAE 3402 type I en II-rapportage ontvangen.

Overige risico's

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor de meeste extern uit te voeren activiteiten over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken betreffende procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Voorts wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie als externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren. De aan vermogensbeheerders uitbesteede mandaten, zijn in lijn met het strategisch beleggingsbeleid, zoals dat voortvloeit uit de ALM studie. Dit verband wordt ook aantoonbaar vastgelegd. PST heeft een deel van het vermogensbeheer uitbesteed aan Aegon Asset Management en neemt deel in aandelenfondsen die beheerd worden door State Street Global Advisors, Fidelity International en Genesis Investment Management. Daarnaast neemt PST deel in vastgoedfondsen die beheerd worden door CBRE Global Investors, AXA Real Estate IM, Morgan Stanley, La Salle Investment Management en IMG vastgoed. Tevens neemt PST deel in een commodity fonds van Aegon Asset Management. Met Aegon Asset Management is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt. Deze beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van de verder in deze paragraaf genoemde restricties. De vermogensbeheerder bewaakt middels haar risicomanagementsysteem de beleggingsportefeuille zodat deze steeds voldoet aan bedoelde restricties.

Voor State Street Global Advisors, Fidelity International, Genesis Investment Management, CBRE Global Investors, AXA Real Estate IM, Morgan Stanley en La Salle Investment Management geldt dat wordt belegd in een aantal fondsen van deze partijen waarbij eventuele aan- en verkoopopdrachten worden geïnitieerd door de beleggingscommissie op basis van door het bestuur vastgestelde restricties. Dit vindt plaats naar aanleiding van de op maandbasis aangeleverde rapportages door de administrateur (rebalancing). Het bestuur van PST toetst op basis van de rapportages van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Het bestuur bewaakt continue of voldaan wordt aan wet- en regelgeving. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken past het bestuur onder meer de volgende maatregelen toe:

- Het fonds huurt waar nodig externe juridische adviezen in;
- Het fonds heeft geen verzekering hiervoor afgesloten maar zal, ervan uitgaande dat er sprake is van te goeder trouw handelen, eventuele schade aan het bestuurslid vergoeden;

-
- Het fonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen;
 - Het fonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Door planmatige uitvoering wordt bewaakt dat de communicatie van het fonds aan de eisen van de wet voldoet;
 - Met alle externe partijen zijn of worden contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet nakomen van de gemaakte afspraken;
 - Jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het fonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd;
 - Het bestuur zorgt ervoor dat het voldoende kennis en kunde bezit om zijn verantwoordelijkheid te kunnen dragen.
- van de vastgoedfondsen zijn additionele voorzieningen getroffen;
 - de leverage die bij vastgoed fondsen aanwezig is, wordt zodra dit mogelijk is, teruggebracht tot maximaal 30%.

Beheersing van de risico's

In het verslagjaar is aandacht gegeven aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing van risico's. Het bestuur heeft de risico's van het fonds meer expliciet gemaakt, geanalyseerd, risicogrenzen aangegeven en beheersmaatregelen gedefinieerd. In veel gevallen zijn deze opgenomen in de ABTN van het fonds.

Pensioenstichting Transport heeft in 2012 intensief aandacht besteed aan het risicobeheer. Concreet zijn de volgende maatregelen genomen om de risico's te beheersen:

- het kredietrisico in de staatsobligatie portefeuille is beperkt door uitsluitend in Noord-Europa te beleggen;
- de balansmanager bewaakt op dagbasis de gedefinieerde risicogrenzen die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen;
- de vermogensbeheerders dienen tenminste frequent aanwezig te zijn in de vergadering van de beleggingscommissie om verantwoording af te leggen over het gevoerde beleid;
- er worden geen effecten uitgeleend;
- vanwege toegenomen risico's en gedaalde dekkingsgraad is besloten om het aandelenbelang vooralsnog niet te rebalanceren;
- de mogelijkheden om de financieel meest risicovolle vastgoedfondsen te verkopen is onderzocht. Tot op heden is de verkoop nog niet geëffectueerd. Wel is een strategisch vastgoedplan opgesteld, dat voorziet in een kwalitatieve verbetering van de portefeuille. Bovenop de waardering

Het navolgende overzicht toont de gewogen leverage van de vastgoedportefeuille per ultimo 2012.

Fonds	Waarde (x € 1 miljoen)	Leverage ultimo 2012 (%)	Gewogen Leverage (%)
CBRE Retail French Belgium	10,12	45,8	5,3
CBRE Retail Property Fund Iberica	5,51	51,3	3,6
CBRE Dutch Retail Fund II	7,67	28,0	1,8
CBRE Property Fund Central Europe	24,23	47,9	13,7
CBRE European Industrial Fund	5,82	43,0	2,7
CBRE Dutch Residential Fund II	7,82	18,2	1,1
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	3,91	55,7	3,0
LaSalle French Fund II	2,80	64,0	3,1
AXA European Retail Income Venture	2,19	70,4	3,2
Institutioneel Woningen Fonds Duitsland II	10,81	45,3	5,5
CBRE Logistics Property Fund	4,80	58,2	4,1
Totaal	85,60		47,2

Het bestuur zal uiteraard ook in 2013 aandacht blijven besteden aan de analyse en beheersing van de fondsrisico's. Voor wat betreft de in de jaarrekening omschreven financiële risico's kan worden opgemerkt dat de beleggingscommissie van het bestuur maandelijks en uitgebreider per kwartaal wordt voorzien van managementinformatie m.b.t. de status van de beleggingen. Deze rapportage wordt vanuit de beleggingscommissie toegelicht in de bestuursvergaderingen. Het bestuur streeft naar een zodanige invulling van haar beleid dat jaarlijks wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van de financiële positie van het fonds en dat dit op de lange termijn leidt tot een zo laag mogelijke en stabiele pensioenpremie.

Om dit te bewerkstelligen beschikt het bestuur over de volgende sturingsmiddelen:

- de toekomstige premiebaten, hoewel dit sturingsmiddel gegeven het aantal actieve deelnemers van beperkte invloed is;
- de hoogte van de toekomstige toeslagverlening;
- het beleggingsbeleid.

De invloed van deze sturingsmiddelen op de financiële positie van het fonds wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, evenals de financiële positie van het fonds in de toekomst, een rol.

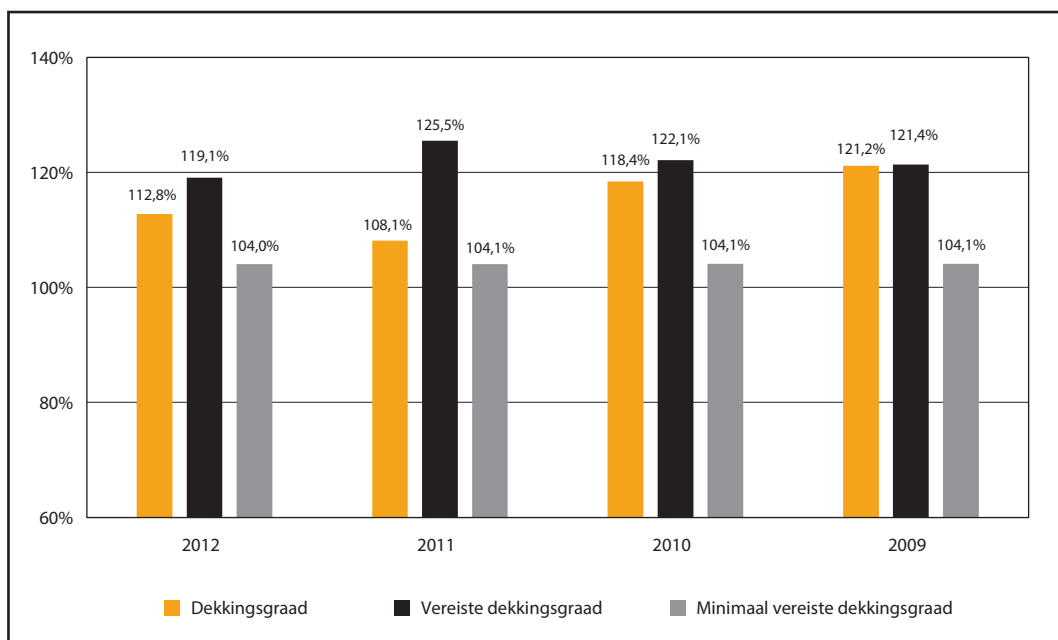


Samenvatting actuarieel rapport 2012

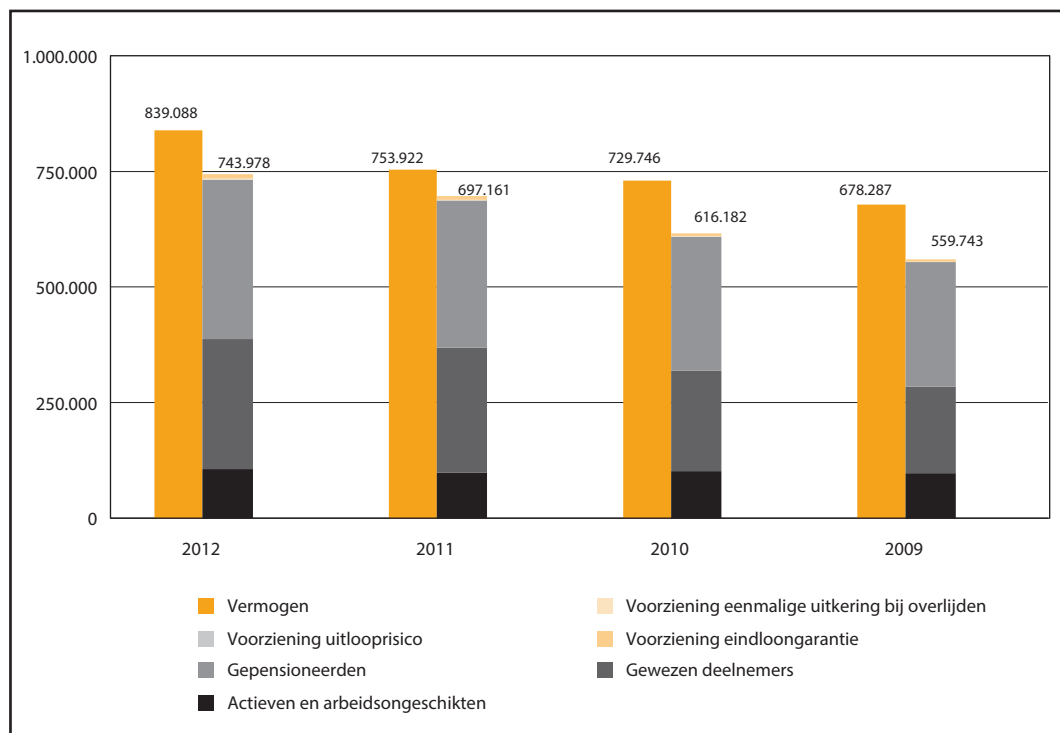
Deze samenvatting toont, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referentiecijfers opgenomen.

Financiële positie

De dekkingsgraad van het fonds steeg van 108,1% ultimo 2011 naar 112,8% ultimo 2012. De dekkingsgraad ultimo 2012 is lager dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2012 in een reservetekort. De grafiek laat de ontwikkeling van de dekkingsgraad zien.



De volgende grafiek geeft het vermogen en de technische voorziening(en) weer (bedragen in de grafiek x € 1.000,-).



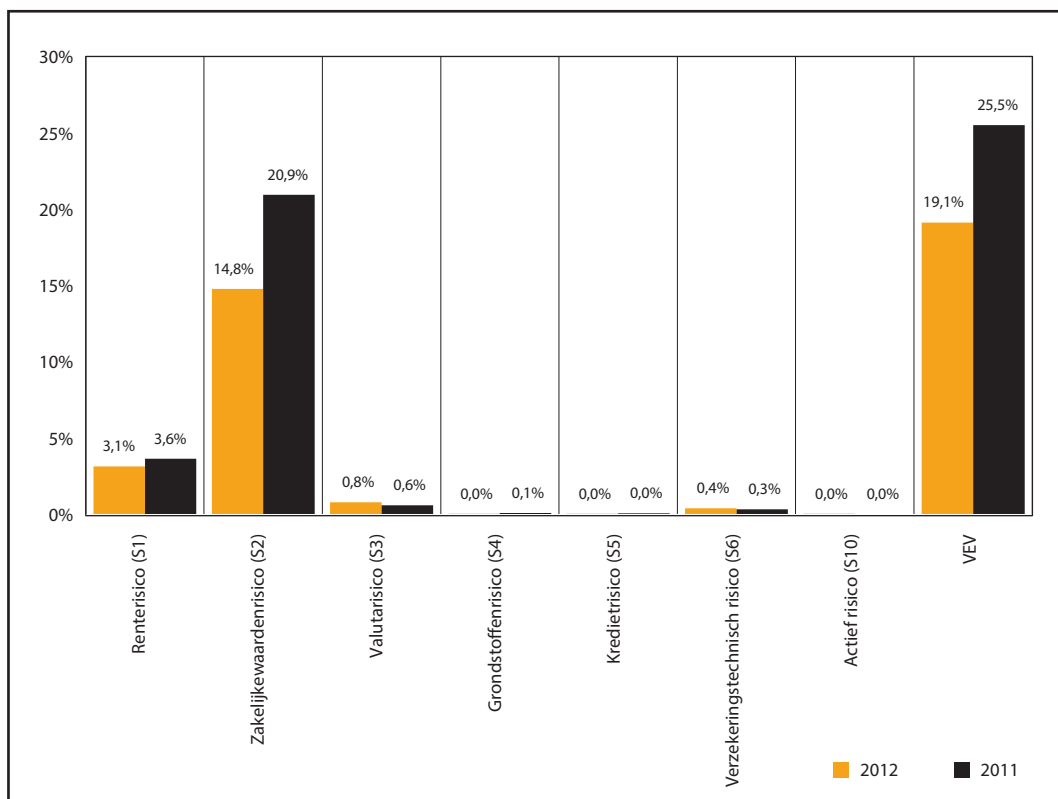
(Minimaal) vereiste financiële positie

De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,0% ultimo 2012. De vereiste dekkingsgraad wordt enerzijds vastgesteld op basis van de feitelijke beleggingsmix en anderzijds op basis van de strategische beleggingsmix. Ultimo 2012 bedraagt de vereiste dekkingsgraad 119,1% op basis van de feitelijke beleggingsmix en 118,6% op basis van de strategische beleggingsmix.

Voor de toetsing van de financiële positie is de vereiste dekkingsgraad ultimo 2012 vastgesteld als de hoogste uitkomst van beide beleggingsmixen. Dit is dus 119,1% op basis van de feitelijke beleggingsmix.¹⁾

De volgende grafiek toont de verdeling van de vereiste dekkingsgraad over de verschillende risico-componenten die gehanteerd wordt voor de toetsing. Hierbij zijn de verdelingen opgenomen voor 2011 en 2012.

1) Bij de berekening van het vereiste eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsmix is reeds uitgegaan van het beleggingsplan 2013.



Herstelplan

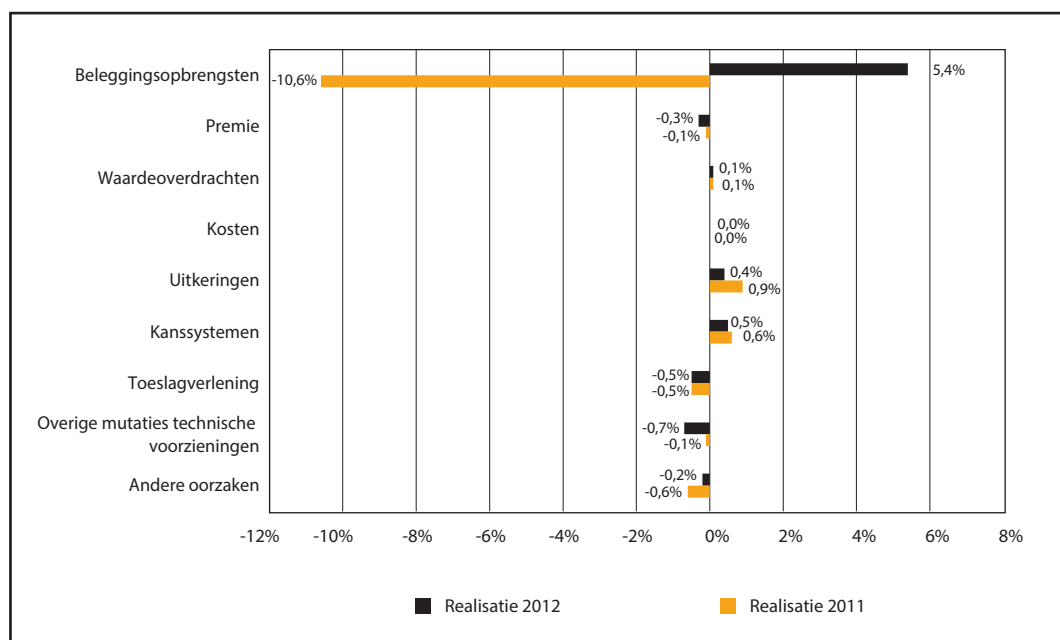
Het fonds verkeert ultimo 2012 in een reservetekort en heeft in het eerste kwartaal van 2009 een herstelplan ingediend. Begin 2013 is de voortgang van het herstel geëvalueerd. Op basis van deze evaluatie blijkt dat tijdig herstel tot de vereiste dekkinggraad mogelijk is binnen de daarvoor gestelde termijn. Aanvullende maatregelen zijn derhalve niet aan de orde en het herstelplan blijft ongewijzigd van kracht.

Analyse van het resultaat

De stijging van de dekkingsgraad van 4,7%-punt in 2012 volgt tevens uit het positieve resultaat van 38.349 in het boekjaar. In 2011 was er een negatief resultaat van 56.803. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de grafiek weer gegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.

Onder de component "overige mutaties technische voorzieningen" zijn een aantal effecten verantwoord. Dit zijn de effecten als gevolg van de overgang op de nieuwe AG-prognosetafel, de wijziging van de gehuwdheidsfrequentie en de vrijval (na vijf jaar) van niet opgevraagde pensioenen.

De component 'kanssystemen' betreft de resultaten op onder andere sterfte en arbeidsongeschiktheid. Vooraf worden veronderstellingen gemaakt over sterfte en arbeidsongeschiktheid. Het verschil tussen de werkelijke sterfte en arbeidsongeschiktheid en de veronderstellingen zorgen voor resultaten.



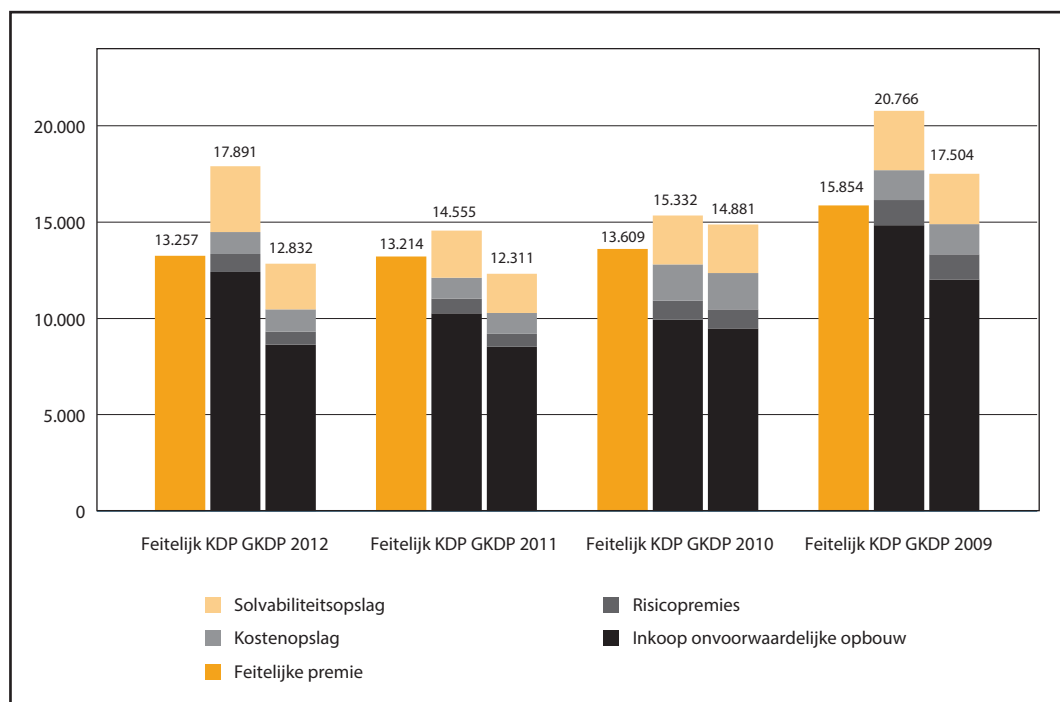
Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2012 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid, rekening houdend met een rente van 4%. Door een vergelijking te maken tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendeekkende premie wordt getoetst of de feitelijke premie toereikend is. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 12.832.000,-. De feitelijk betaalde premie is met € 13.257.000,- hoger.

De feitelijk betaalde premie, de zuivere kostendeekkende premie (KDP) en de gedempte kostendeekkende premie (GKDP) zijn achtereenvolgens in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de gedempte kostendeekkende premie en de zuivere kostendeekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet.

In 2012 heeft het fonds de gehanteerde rentevoet van 4% voor het gedempte premiebeleid geëvalueerd. De rentevoet voor een gedempt premiebeleid moet een goede weergave zijn van de gemiddelde marktrente voor de premie op lange termijn. Het bestuur heeft geconstateerd dat de rentevoet van 4% op dit moment nog passend is.

Bedragen in de grafiek x € 1.000,-.





Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2012

De pensioenregeling per 1 januari 2012 bestaat uit verschillende modules, die gelden voor verschillende groepen deelnemers en verschillende ondernemingen.

Hieronder worden de hoofdpunten van de verschillende onderdelen van de regeling van Pensioenstichting Transport samengevat.

Pensioenmodules	Basispensioenregeling: eindloonregeling Excedentpensioen: opbouw (middelloon)regeling Excedentprepensioen: opbouw (middelloon)regeling Module VPL Overgangsrecht: opbouw (middelloon)regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen: WAO/WIA-excedentverzekering
Pensioenopbouw	Basispensioenregeling: Ouderdomspensioen: 1,8% van de laatst geldende pensioengrondslag (eindloon) Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen Excedentpensioen: Ouderdomspensioen: 1,8% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon) Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen Excedentprepensioen: 1,8% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon)
Module VPL	Overgangsrecht: Ouderdomspensioen: 2,05% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon) Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen
Pensioengrondslag	Basispensioen: Het vaste bruto salaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag en tot een maximum van € 50.064,- (niveau 2012) minus de franchise. Excedentprepensioen en Excedentpensioen: Het vaste bruto salaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag voorzover dit meer bedraagt dan € 50.064,-. Module VPL Overgangsrecht: De franchise van de VPL-module is gelijk aan die van Pensioenfonds Vervoer en bedraagt in 2012 € 10.802,-. Daarnaast bestaat de grondslag uit: – overuren à 130% (met een maximum van 364 uur per jaar); – ploegentoeslagen; – onregelmatigheidstoeslagen; tezamen tot maximaal 22,75% van het functieloon. Daarnaast is het vaste functieloon en het salaris uit overuren, ploegentoeslagen en onregelmatigheidstoeslagen gemaximeerd op € 50.064,-.

Franchise basisregeling:

€ 16.528,- per 1 januari 2012.

Aanpassing bedrag jaarlijks per 1 januari (en mogelijk op een ander moment) door het bestuur, gehoord de actuaris.

Toetredingsleeftijd:

21 jaar.

Reguliere pensioendatum:

Excedentpensioren: 60 jaar en een aantal maanden, afhankelijk van de geboortedatum.

Basispensioren, excedentpensioren en VPL-module: 65 jaar.

Excedent arbeidsongeschiktheidspensioren:

Voor werknemers met een salaris boven € 50.064,- (niveau 2012) vult deze verzekering bij volledige arbeidsongeschiktheid aan tot 75% van het laatstverdiende salaris, voor het gedeelte van het salaris dat boven de WAO-uitkeringsgrens ligt.

Indexering

De indexering van de pensioenen bij PST is voorwaardelijk. Er is geen recht op indexatie en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal plaatsvinden. Het bestuur streeft ernaar, mits de middelen van het fonds toereikend zijn, per 1 januari van enig jaar het indexatiepercentage gelijk te stellen aan de collectieve salarisverhogingen van de bij het fonds aangesloten ondernemingen. Indien deze verhoging lager is dan het percentage waarmee de prijzen zijn gestegen, dan kan het bestuur besluiten de verhoging opwaarts bij te stellen.

Als er indexatie verleend wordt, geldt dit voor de ingegane pensioenen, de premievrije aanspraken en de opgebouwde aanspraken in de middelloonregelingen.

Garantiebepalingen *Onvoorwaardelijke toezegging:*

Voor de werknemers in dienst bij Van Gend en Loos of Danzas die deelnemer zijn in de PST-regeling en die per 1 juli 2002 een salaris hebben dat ligt boven de € 41.499,- geldt voor wat betreft het salarisgedeelte boven de € 41.499,- in afwijking van het bepaalde in de excedentpensioenregeling de garantie dat het te behalen ouderdomspensioren in de excedentpensioenregeling tenminste gelijk is aan het aantal doorgebrachte deelnemersjaren maal 1,75% van het laatst volgens het bepaalde in de excedentpensioenregeling vastgestelde pensioengevend salaris. Deze garantieregeling is onvoorwaardelijk. De tijdsevenredige rechten zijn opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 31 december 2011	2.443	16.088	4.095
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	185	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-220	204	0
– Waardeoverdracht	0	-48	0
– Overlijden	-6	-42	-199
– Ingang pensioen	-58	-350	508
– Afkopen	0	-133	-241
– Andere oorzaken	-15	26	-5
Mutaties per saldo	-114	-343	63
Stand per 31 december 2012	2.329 *)	15.745	4.158

*) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling

209

Specificatie pensioengerechtigden	2012	2011
Ouderdomspensioen	2.764	2.681
Partnerpensioen	1.346	1.364
Wezenpensioen	48	50
Totaal	4.158	4.095



Slotopmerking

Wij vertrouwen erop dat dit verslag voldoende inzicht geeft in de wijze waarop de middelen van het fonds zijn besteed en op welke wijze het bestuur van het fonds, in overleg met de werkgever, steeds doende is om de pensioenrechten van de (ex-)deelnemers en de gepensioneerden in het fonds zeker te stellen.

Overeenkomstig de voorschriften die door de Pensioenwet en door de Nederlandsche Bank aan ondernemingspensioenfondsen worden gesteld en ter voldoening aan het bepaalde in de statuten van het fonds, zijn de resultaten van het fonds over het boekjaar 2012 vastgelegd in een afzonderlijk verslag met staten.

Het bestuur dankt al degenen die zich in het verslagjaar op enigerlei wijze voor het fonds hebben ingezet.

Hoofddorp, 19 juni 2013

Namens het bestuur:

J.C.A. Kestens
voorzitter

G.J. Harmsen
vice voorzitter, namens de werknemers bestuursleden

W.F. van Bente
vice voorzitter, namens de werkgevers bestuursleden



Verslag van het verantwoordingsorgaan

In het kader van de principes van goed pensioenfondsbestuur is met ingang van 1 januari 2007 een Verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld. Binnen de daartoe gemaakte afspraken is het Verantwoordingsorgaan ook dit jaar weer gevraagd een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid in 2012.

Het verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van het jaarverslag, de jaarrekening en het volledige actuariële rapport over het boekjaar 2012.

In het overleg met een delegatie van het bestuur, accountants en actuaris op 29 mei 2013 zijn de volgende onderwerpen aan de orde geweest:

- Een aantal beleidsaspecten van het pensioenfonds.
- Financiële en actuariële analyses, risico's en aanbevelingen.
- Waarborgen continuïteit van het pensioenfonds.
- Vooruitzichten 2014 en verder.
- Tijdens het overleg zijn er een aantal wijzigingen op het concept jaarverslag en actuariële verslag voorgesteld en aangenomen. Deze wijzigingen zullen in de definitieve verslagen zijn verwerkt.

Observaties en oordeel verantwoordingsorgaan PST

Het verantwoordingsorgaan heeft tot haar genoegen geconstateerd, dat 2012 een goed beleggingsjaar is geweest.

Tevens is vastgesteld, dat de ABTN is geactualiseerd en dat o.m. het premie- en toeslagenbeleid is aangepast. Extra toeslagen en eventuele premiekortingen zullen pas worden toegekend, zodra de financiële positie van het fonds dat mogelijk maakt.

Het verantwoordingsorgaan spreekt haar waardering uit voor de gedurende het verslagjaar verstrekte gegevens en voor de toegankelijkheid en de actuele informatie die via website van PST wordt geboden.

Het verantwoordingsorgaan is tevreden met de gegeven openheid en transparantie hetgeen in de toekomst zeker zal leiden tot een nog betere beoordeling en kwijting van haar taken.

De periodieke afstemming met het bestuur/bestuursbureau wil het Verantwoordingsorgaan graag op de huidige wijze continueren.

Het verantwoordingsorgaan heeft geen verdere op- of aanmerkingen over het in 2012 gevoerde beleid.

Hoofddorp, 29 mei 2013

Het Verantwoordingsorgaan PST

Reactie bestuur

De betrokkenheid, de uitwisseling van informatie en de open communicatie met de leden van het Verantwoordingsorgaan, wordt door het bestuur ten zeerste gewaardeerd.

Adviezen vanuit het Verantwoordingsorgaan neemt het bestuur ter harte. Over de opvolging hiervan zal nauw contact met het Verantwoordingsorgaan blijven plaatsvinden

Hoofddorp, 19 juni 2013

Het bestuur

Balans per 31 december (na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa

	2012		2011	
	€	€	€	€
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]				
Onroerende zaken				
– Participaties beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	85.647		92.198	
Zakelijke waarden				
– Participaties in beleggingsfondsen in aandelen	347.850		299.784	
Vastrentende waarden				
– Beursgenoteerde obligaties	298.852		264.408	
– Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden	74.049		73.884	
	<u>372.901</u>		<u>338.292</u>	
Derivaten				
– Valutatermijntransacties	591		0	
Overige beleggingen				
– Participaties beleggingsfondsen in commodities	16.568		16.768	
	<u>823.557</u>		<u>747.042</u>	
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	1.898		1.771	
Vorderingen en overlopende activa [3]	7.852		7.066	
Liquide middelen [4]	8.939		2.004	
	<u>842.246</u>		<u>757.883</u>	

[...] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva

	2012		2011	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
– Algemene reserve [5]	-64.695		-53.705	
– Reserve koersverschillen [6]	152.365		103.494	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten [7]	7.440		6.972	
		95.110		56.761
Technische voorzieningen				
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [8]	742.644		696.176	
– Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [9]	1.898		1.771	
		744.542		697.947
Overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid [10]		1.334		985
Kortlopende schulden [11]		1.028		1.847
Overlopende passiva [12]		232		343
		842.246		757.883

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten (in duizenden euro)

	2012		2011	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds				
– Directe beleggingsopbrengsten [13]	15.720		21.923	
– Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	84.155		18.352	
– Kosten van vermogensbeheer [15]	-653		-686	
		99.222		39.589
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [16]		13.608		13.324
Saldo van overdrachten van rechten [17]		-386		-2.111
Pensioenuitkeringen [18]		-25.620		-25.481
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds[19]				
– Premies en premievrijstelling	-13.438		-10.933	
– Uitkeringen en afkopen	25.863		25.615	
– Indexatie	-3.693		-2.706	
– Intrest	-10.683		-7.924	
– Sterfte	2.537		2.348	
– Vrijgevallen voor kosten	503		496	
– Waardeoverdrachten	467		2.122	
– Omrekening rentetermijnstructuur	-43.728		-89.349	
– Diversen	746		-388	
– Wijziging grondslagen	-5.042		0	
		-46.468		-80.719
Mutaties overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [20]		-349		-260
Herverzekering				
– Premies [21]		-9		-67

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2012		2011	
	€	€	€	€
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]		-1.650		-1.577
Overige baten en lasten [23]		1		499
Saldo van baten en lasten		<u>38.349</u>		<u>-56.803</u>
Bestemming van het saldo				
– Algemene reserve	-10.990		-34.063	
– Reserve koersverschillen	48.871		-23.550	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten	468		810	
	<u></u>	38.349	<u></u>	-56.803

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro)

	2012 €	2011 €
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	13.382	12.968
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	590	419
– Overige mutaties	0	544
	<u>13.972</u>	<u>13.931</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-25.615	-25.479
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-976	-2.530
– Premies herverzekering	-59	-43
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.923	-2.552
– Overige mutaties	-77	0
	<u>-28.650</u>	<u>-30.604</u>
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Directe beleggingsopbrengsten	14.740	19.467
– Verkopen en aflossingen beleggingen	94.458	292.563
	<u>109.198</u>	<u>312.030</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Aankopen beleggingen	-87.448	-297.362
– Kosten van vermogensbeheer	-137	-628
	<u>-87.585</u>	<u>-297.990</u>
Mutatie geldmiddelen	6.935	-2.633
Saldo geldmiddelen 1 januari	2.004	4.637
Saldo geldmiddelen 31 december	<u>8.939</u>	<u>2.004</u>

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het doel van PST is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden; tevens verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregelingen van de aangesloten ondernemingen. Statutair is PST gevestigd in Utrecht. Voor de feitelijke vestigingsplaats en de contactgegevens wordt verwezen naar pagina 1 van dit jaarverslag.

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

Pensioenstichting Transport heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en Titel 9 Boek 2 BW nageleefd, met inachtneming van artikel 146 van de Pensioenwet.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

Schattingswijziging

Ultimo 2012 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 3,1%-punt als gevolg van de toepassing van de Ultimate Forward Rate (UFR) in plaats van de rentetermijnstructuur. Dit wordt gezien als een schattingswijziging. Het effect van de schattingswijziging op de (overige) technische voorzieningen ad. 23.728 is als mutatie in het resultaat verwerkt. Verder heeft in 2012 de Commissie Overlevingstafels van het AG een herziening van de AG-prognosetafel 2010-2060 gepubliceerd, zijnde de AG-prognosetafel 2012-2062, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit wordt gezien als een schattingswijziging.

Ultimo 2012 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verhoogd met 0,9%-punt als gevolg van deze schattingswijziging. Het effect van de schattingswijziging op de technische voorziening ad. 6.995 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Daarnaast is ultimo 2012 de huwelijksfrequentie aangepast. Ultimo 2012 is de huwelijksfrequentie gelijk aan de huwelijksfrequentie zoals gepubliceerd bij de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1995-2000, waarbij voor het uitruilbare partnerpensioen op pensioenleeftijd 65 de gehuwdheidsfrequentie gelijk aan 1 is gesteld. Voor de wijziging werd gerekend met een huwelijksfrequentie van 1 voor alle leeftijden tot pensioendatum. Door deze wijziging is technische voorziening met 0,4%-punt afgenomen. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad. 1.953 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Verder is met ingang van 2012 de voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid bepaald als twee maal de jaarlijkse risicopremie van het fonds voor arbeidsongeschiktheid. Voorheen werd deze voorziening bepaald op basis van de risicokapitalen voor arbeidsongeschiktheid van het fonds en algemene arbeidsongeschiktheidskansen.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties".

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde. Bij de vorderingen op verzekeringsmaatschappijen is rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de verzekeringsmaatschappij.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Participaties in beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen

Voor beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen is de marktwaarde de per balansdatum geldende beurskoers. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum.

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen

De niet ter beurse genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Indien het fonds afwijkt van de gerapporteerde intrinsieke waarde, omdat hier aanleiding toe bestaat, is dit specifiek aangegeven.

Participaties in beleggingsfondsen in obligaties

De beursgenoteerde obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De niet ter beurse genoteerde participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Indien het fonds afwijkt van de gerapporteerde intrinsieke waarde, omdat hier aanleiding toe bestaat, is dit specifiek aangegeven.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. De niet ter beurse genoteerde participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Dit betreft participaties in een commodityfonds.

Herverzekering

Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de rentetermijnstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het pensioenfonds.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden opgenomen tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. De tegoeden in verband met beleggingstransacties zijn als aparte post ook opgenomen onder de liquide middelen. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Algemene reserve

Het saldo van baten en lasten wordt, voor zo ver niet toegewezen aan bijzondere reserves of uitgekeerd als premierestitutie, toegevoegd aan de algemene reserve.

Reserve koersverschillen

Deze reserve wordt berekend over het belang in aandelen en vastgoed. Alle ongerealiseerde beleggingsresultaten op zakelijke waarden worden bij de resultaatverdeling ten bate of ten laste van de reserve koersverschillen gebracht.

Bestemmingsreserve toekomstige kosten

Met ingang van het boekjaar 2004 is een bestemmingsreserve voor toekomstige kosten gevormd. Deze bestemmingsreserve bedraagt 1% van de totale technische voorzieningen voor risico pensioenfonds.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen heeft betrekking op alle toegekende rechten, inclusief de rechten van arbeidsongeschikte deelnemers, volgens de opgebouwde rechtenmethode. Dit wil zeggen dat de gefinancierde aanspraken overeenkomen met de per de balansdatum tijdsevenredig verworven pensioenaanspraken. De berekening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Financieringsmethodiek	: Startingskoopsommen (dit betekent dat de netto voorziening pensioenverplichtingen op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenaanspraken).
Sterfte	: AG prognosetafel 2012-2062 (startjaar 2013) met ervaringssterfte voor inkomenscategorie Midden.
Gehuwdheid	: De voorziening voor latent partnerpensioen wordt tot pensioendatum vastgesteld volgens het onbepaalde partnersysteem. De huwelijksfrequentie is hierbij gelijk aan de huwelijksfrequentie zoals gepubliceerd bij de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1995-2000, waar bij voor het uitruilbare partnerpensioen op pensioenleeftijd 65 de gehuwdheidsfrequentie gelijk is aan 1. Na pensioendatum wordt het latente partnerpensioen vastgesteld volgens het bepaalde partnersysteem.
Leeftijdsverschil man - vrouw	: 3 jaar.
Rekenrente	: 3-Maandsgemiddelde DNB-UFR (2,45% ultimo 2012, DNB-RTS 2,73% ultimo 2011).
Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen	: 5% van de voorziening van uitgesteld nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdompensioen.
Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten	: De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de VPV.
Opslag voor excassokosten	: 2% van de netto premie (onderdeel van de voorziening).
Opslag voor premievrijstellingsrisico	: 5% van de netto premie.

De indexatie is voorwaardelijk. Voor eventuele toekomstige indexatie wordt niet gereserveerd. Er is geen recht op indexatie en het is voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre de indexatie zal plaatsvinden. Een eenmaal toegezegde indexatie in enig jaar is onvoorwaardelijk en wordt opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Deze voorziening is op dezelfde grondslagen gebaseerd als de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en heeft betrekking op elders verzekerde pensioenen die in mindering worden gebracht op de opgebouwde pensioenen bij PST.

Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid

De voorziening voor uitlooprisico arbeidsongeschiktheid is gelijk aan wat marktpartijen in rekening brengen. Met ingang van 2012 wordt de voorziening uitlooprisico bepaald op basis van tweemaal de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid.

Garantiebepalingen

Voorwaardelijke toezeggingen:

Artikel 47 reglement

Het bestuur kan van jaar tot jaar besluiten een garantiépensioen toe te kennen aan in het reglement nader omschreven groepen deelnemers die zijn geboren vóór 1950 en die met prepensioen gaan. Dit garantiépensioen is gelijk aan de in uitzicht gestelde pensioenaanspraken per 31 maart 2001 op basis van de pensioenregeling welke op 31 maart 2001 van toepassing was. Deze garantieregeling is voorwaardelijk. Er wordt niet voor gereserveerd.

Het bestuur van het fonds kan van jaar tot jaar besluiten een aanspraak te verlenen op een aanvulling op het excedent-prepensioen aan in het reglement nader omschreven groepen werknemers geboren vóór 1950. De aanvulling is zodanig dat op de ingangsdatum van het prepensioen een volledig excedentprepensioen is opgebouwd. Deze garantieregeling is voorwaardelijk. Er wordt niet voor gereserveerd.

Onvoorwaardelijk toezegging:

Voor de werknemers in dienst bij Van Gend en Loos of Danzas die deelnemer zijn in de PST-regeling en die per 1 juli 2002 een salaris hebben dat ligt boven de € 41.499,- geldt voor wat betreft het salarisdedeelte boven de € 41.499,- in afwijking van het bepaalde in de excedentpensioenregeling de garantie dat het te behalen ouderdomspensioen in de excedentpensioenregeling tenminste gelijk is aan het aantal doorgebrachte deelnemersjaren maal 1,75% van het laatst volgens het bepaalde in de excedentpensioenregeling vastgestelde pensioengevend salaris. Deze garantieregeling is onvoorwaardelijk. De tijds-evenredige rechten zijn opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Resultaatbepaling

Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen vastgoedmaatschappijen, aandelen, commodities, obligaties en leningen op schuldbekentenissen;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties;
- alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. (In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de interne als externe beheer- en administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra storting en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

Saldo overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds*Pensioenopbouw*

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoerings- en administratiekosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

Herverzekering

Het risico op arbeidsongeschiktheid en overlijden is herverzekerd door middel van een stop-loss verzekering bij Zwitserleven.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode gehanteerd. Hierbij worden alle ontvangsten en uitgaven als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

Toelichting op de balans per 31 december (in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2011 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2012 €
<i>Onroerende zaken</i>						
Participaties in beleggings- fondsen in vastgoed- maatschappijen	92.198	0	-360	15	-6.206	85.647
<i>Zakelijke waarden</i>						
Participaties in beleggings- fondsen in aandelen	299.784	754	-7.317	-448	55.077	347.850
<i>Vastrentende waarden</i>						
Beursgenoteerde obligaties	264.408	34.366	-10.596	269	10.405	298.852
Participaties in genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	73.884	51.915	-76.063	23.267	1.046	74.049
	<u>338.292</u>	<u>86.281</u>	<u>-86.659</u>	<u>23.536</u>	<u>11.451</u>	<u>372.901</u>
<i>Derivaten</i>						
Valutaderivaten	0	0	0	0	0	0
Reclassificatie Valutaderivaten						591
<i>Overige beleggingen</i>						
Participaties in beleggings- fondsen in commodities	16.768	0	-104	1	-97	16.568
Belegd vermogen activa zijde	<u>747.042</u>	<u>87.035</u>	<u>-94.440</u>	<u>23.104</u>	<u>60.225</u>	<u>823.557</u>
<i>Derivaten</i>						
Valutaderivaten	-550	333	0	-332	1.140	591
Reclassificatie Valutaderivaten						-591
Belegd vermogen passiva zijde	<u>-550</u>	<u>333</u>	<u>0</u>	<u>-332</u>	<u>1.140</u>	<u>0</u>
Totaal belegd vermogen	<u>746.492</u>	<u>87.368</u>	<u>-94.440</u>	<u>22.772</u>	<u>61.365</u>	<u>823.557</u>

Er wordt niet direct belegd in premiebijdragende ondernemingen.

Methodiek bepaling marktwaarde

Level 1: Directe marktwaardering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Level 2: Afgeleide marktwaardering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Level 3: Modellen en technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Categorie	Level 1 Directe markt- notering €	Level 2 Afgeleide markt- notering €	Level 3 Modellen en technieken niet gebaseerd op marktdata €	Stand ultimo 2012 €
<i>Onroerende zaken</i>				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	0	71.942	13.705	85.647
<i>Zakelijke waarden</i>				
Aandelen	347.850	0	0	347.850
<i>Vastrentende waarden</i>				
Obligaties	365.753	7.148	0	372.901
<i>Derivaten</i>				
Valutatermijntransacties	0	591	0	591
<i>Overige beleggingen</i>				
Commodities	16.568	0	0	16.568
Totaal belegd vermogen	730.171	79.681	13.705	823.557

	2012 €	2011 €
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	1.898	1.771
Deze post heeft betrekking op het herverzekeringsdeel van de technische voorzieningen op de passivazijde van de (toelichting op) de balans.		
[3] Vorderingen en overlopende activa		
<u>Lopende en nog te ontvangen intrest</u>		
Hieronder is opgenomen de aan het boekjaar toe te rekenen intrest en dividend van:		
– Vastrentende waarden	6.598	5.986
<u>Overige vorderingen en overlopende activa</u>		
– Terugvorderbare dividendbelasting	423	54
– Verzekeringsmaatschappijen	19	0
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)	777	849
– Doorbelaste kosten aan ondernemingen	2	0
– Nog te ontvangen restitutie kosten vermogensbeheer	20	162
– Uitkeringsgerechtigden	3	15
– Vooruitbetaalde bedragen volgend boekjaar	10	0
	1.254	1.080
Totaal vorderingen en overlopende activa	7.852	7.066
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– Depotbank	7.707	1.064
– ING Bank N.V.	1.232	940
	8.939	2.004
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		
Totaal activa	842.246	757.883

	2012 €	2011 €
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves		
<u>Stichtingskapitaal</u>	0	0
[5] <u>Algemene reserve</u>		
Stand per 1 januari	-53.705	-19.642
Af: dotatie uit bestemming saldo	-10.990	-34.063
Stand per 31 december	<u>-64.695</u>	<u>-53.705</u>
[6] <u>Reserve koersverschillen</u>		
Stand per 1 januari	103.494	127.044
Bij/af: dotatie uit bestemming saldo	48.871	-23.550
Stand per 31 december	<u>152.365</u>	<u>103.494</u>
[7] <u>Bestemmingsreserve toekomstige kosten</u>		
Stand per 1 januari	6.972	6.162
Bij: dotatie uit bestemming saldo	468	810
Stand per 31 december	<u>7.440</u>	<u>6.972</u>
Totaal stichtingskapitaal en reserves	<u>95.110</u>	<u>56.761</u>

De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,0% (2011: 104,1%).

De vereiste eigen dekkingsgraad bedraagt (feitelijk) 119,1%
(2011: strategisch 125,5%).

De dekkingsgraad is 112,8% (2011: 108,1%).

Per 31 december 2008 had het fonds een reservetekort. Door het bestuur is hiervan destijds melding gemaakt bij de toezichthouder DNB en er is een lange termijnherstelplan ingediend. Hieruit blijkt dat het bestuur verwacht dat, gegeven de uitgangspunten, binnen de gestelde termijn van vijftien jaar, het aanwezige vermogen weer boven de vereiste dekkingsgraad komt.

	2012	2011
	€	€

Technische voorzieningen

[8] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Schattingswijziging

Ultimo 2012 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met 3,1%-punt, als gevolg van de toepassing van de Ultimate Forward Rate (UFR) in plaats van de rentetermijnstructuur. Dit wordt gezien als een schattingswijziging. Het effect van de schattingswijziging op de (overige) technische voorzieningen ad. 23.728 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Verder heeft in 2012 de Commissie Overlevingstafels van het AG een herziening van de AG-prognosetafel 2010-2060 gepubliceerd, zijnde de AG-prognosetafel 2012-2062, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit wordt gezien als een schattingswijziging. Ultimo 2012 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verhoogd met 0,9%-punt als gevolg van deze schattingswijziging. Het effect van de schattingswijziging op de technische voorziening ad. 6.995 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Daarnaast is ultimo 2012 de huwelijksfrequentie aangepast. Ultimo 2012 is de huwelijksfrequentie gelijk aan de huwelijksfrequentie zoals gepubliceerd bij de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1995-2000, waarbij voor het uitruilbare partnerpensioen op pensioenleeftijd 65 de gehuwdheidsfrequentie gelijk aan 1 is gesteld. Voor de wijziging werd gerekend met een huwelijksfrequentie van 1 voor alle leeftijden tot pensioendatum. Door deze wijziging is technische voorziening met 0,4%-punt afgenomen. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad. 1.953 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:

– Deelnemers (inclusief eindloongarantie)	115.562	107.168
– Gewezen deelnemers	282.114	271.161
– Pensioengerechtigden (inclusief vrijval niet opgevraagde pensioen)	346.073	318.855
– Voorziening eenmalige uitkering bij overlijden	793	763
Totale voorziening pensioenverplichtingen	744.542	697.947
Af: herverzekering	-1.898	-1.771
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	742.644	696.176

	2012 €	2011 €
Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:		
Stand per 1 januari	696.176	615.457
Mutaties:		
– Premies en premievrijstelling	13.438	10.933
– Uitkeringen en afkopen	-25.863	-25.615
– Indexatie	3.693	2.706
– Intrest	10.683	7.924
– Sterfte	-2.537	-2.348
– Vrijgevallen voor kosten	-503	-496
– Waardeoverdrachten	-467	-2.122
– Omrekening rentetermijnstructuur	43.728	89.349
– Diversen	-746	388
– Wijziging grondslagen	5.042	0
Stand per 31 december	742.644	696.176
Van het saldo per 31 december 2012 is inbegrepen de schadereserve voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid ad € 3.172 (2011 € 3.049).		
<u>[9] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</u>		
Stand per 1 januari	1.771	1.600
Bij: mutatie	127	171
Stand per 31 december	1.898	1.771
Overige technische voorzieningen		
<u>[10] Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid</u>		
Stand per 1 januari	985	725
Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	349	260
Stand per 31 december	1.334	985
Totaal overige technische voorzieningen	1.334	985

	2012 €	2011 €
[11] Kortlopende schulden		
– Derivaten	0	550
– Nog af te handelen effectentransacties	0	80
– Verzekeringsmaatschappijen	0	30
– Aangesloten ondernemingen (te restitueren bijdragen)	6	311
– Loonheffing en sociale premies	477	484
– Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	529	304
– Overige	16	88
	1.028	1.847
[12] Overlopende passiva		
– Vooruitontvangen bedragen	7	78
– Nog te betalen kosten	225	265
	232	343
Totaal passiva	842.246	757.883

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

Door de hoge mate van rentegevoeligheid van het LDO fonds bestaat er de verplichting om bij te storten als er sprake is van een rentestijging. Het LDO-fonds wordt gekenmerkt door een boven- en een ondergrens voor de participatiewaarde. De bovengrens per participatie is € 10.000,- en de ondergrens per participatie is € 2.000,-. Indien de waarde van een participatie, op ultimo dagbasis, boven respectievelijk onder deze grens raakt, wordt er besloten tot afkomen respectievelijk bijstorten. Bij besluit tot afkomen wordt, binnen twee werkdagen, de dan geldende participatiewaarde verlaagd naar € 5.000,-. Het verschil tussen de dan geldende participatiewaarde en € 5.000,- wordt door het LDO-fonds uitbetaald aan de participant. Bij besluit tot bijstorten wordt, binnen twee werkdagen, de dan geldende participatiewaarde verhoogd naar € 5.000,-. Het verschil tussen de dan geldende participatiewaarde en € 5.000,- dient door de klant te worden bijgestort in het LDO-fonds. Het LDO-fonds kent een hoge mate van leverage.

Toelichting op de staat van baten en lasten (in duizenden euro)

Algemeen

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Pensioenstichting Transport hebben in 2012 geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie, de communicatiecommissie en verantwoordingsorgaan in totaal € 39.624,- uitgekeerd. Werknemers in dienst van DP DHL ontvangen geen vergoeding.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2012 had Pensioenstichting Transport geen personeel in dienst. Bij het bestuursbureau werken drie mensen die in dienst zijn van DHL en zijn gedetacheerd aan PST.

Baten en lasten

	2012 €	2011 €
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[13] <u>Directe beleggingsopbrengsten</u>		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	3.680	4.214
– Aandelen	464	1.117
– Obligaties	11.456	16.589
– Commodities	120	0
– Liquide middelen	4	18
– Verzekeringsmaatschappijen	1	-1
– Intrest over waardeoverdrachten	-6	-14
– Intrest over FVP-bijdragen	2	0
– Overige intrest	-1	0
	15.720	21.923

	2012 €	2011 €
[14] Indirecte beleggingsopbrengsten		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	15	0
– Aandelen	-448	432
– Obligaties	23.536	18.392
– Valutatermijntransacties	-332	-3.877
– Commodities	1	0
– Valutaverschillen	18	-1.207
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	-6.206	2.509
– Aandelen	55.077	-26.059
– Obligaties	11.451	26.823
– Valutatermijntransacties	1.140	1.579
– Commodities	-97	-240
– Valutare resultaten	0	0
	84.155	18.352
[15] Beleggingskosten ¹⁾		
– Kosten van het vermogensbeheer (inclusief beleggingsadviseur)	-653	-686
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	99.222	39.589
[16] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
– Doorsneepremies	13.257	13.214
– Inkoopsummen	136	105
– FVP	215	5
	13.608	13.324
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 25,41% (2011 25,14%) van de loonsom. De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendekkende premie	17.891	14.555
– Gedempte kostendekkende premie	12.832	12.311
– Feitelijke premie	13.257	13.214

1) Het is praktisch niet mogelijk om de kosten vermogensbeheer naar de verschillende beleggingscategorieën te verdelen.

	2012 €	2011 €
De feitelijke premie is gebaseerd op een doorsneepremie welke gebaseerd is op de raming van de gedempte kostendeekkende premie voor 2011. De gedempte kostendeekkende premie is echter lager dan vooraf geraamd. Dit wordt met name veroorzaakt door een lagere solvabiliteitsopslag en een lagere kostenopslag dan vooraf verwacht werd.		
In de kostenopslag in de gedempte kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met de daadwerkelijk gemaakte kosten in het boekjaar. De daadwerkelijke kosten in 2011 zijn ongeveer 550 lager uitgevallen dan vooraf geraamd. In de raming van de gedempte kostendeekkende premie is verder uitgegaan van een solvabiliteitsopslag die nominaal gelijk is aan de solvabiliteitsopslag in de kostendeekkende premie. DNB heeft echter in 2011 aangegeven dat de solvabiliteitsopslag ook procentueel gelijk gehouden mag worden; het fonds maakt hier gebruik van waardoor voor 2011 de solvabiliteitsopslag ongeveer 400 lager is vastgesteld.		
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	13.342	11.036
– Opslag in stand houden vereist vermogen	3.402	2.439
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.147	1.080
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	17.891	14.555
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	9.311	9.198
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.374	2.033
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.147	1.080
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	12.832	12.311
Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of premieopslagen.		
In het boekjaar is een korting verstrekt van	425	1.341
[17] Saldo van overdrachten van rechten		
- Overgenomen pensioenverplichtingen	590	419
- Overgedragen pensioenverplichtingen	-976	-2.530
	-386	-2.111

	2012 €	2011 €
[18] Pensioenuitkeringen		
– Pensioenen		
– Ouderdomspensioen	-18.573	-18.050
– Partnerpensioen	-6.414	-6.672
– Wezenpensioen	-79	-81
– Invaliditeitspensioen	-7	-16
– Andere uitkeringen		
– Afkopen	-526	-632
– Eenmalige uitkering	-21	-30
	-25.620	-25.481
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-13.438	-10.933
– Uitkeringen en afkopen	25.863	25.615
– Indexatie	-3.693	-2.706
– Intrest	-10.683	-7.924
– Sterfte	2.537	2.348
– Vrijgevallen voor kosten	503	496
– Waardeoverdrachten	467	2.122
– Omrekening rentetermijnstructuur	-43.728	-89.349
– Diversen	746	-388
– Wijziging grondslagen	-5.042	0
	-46.468	-80.719
Mutatie overige technische voorzieningen		
[20] <u>Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico</u>	-349	-260
Herverzekering		
[21] <u>Premies</u>		
– Premie risicoverzekering	-9	-67

	2012 €	2011 €
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Personeelskosten	-309	-269
– Administratiekosten	-879	-885
– Accountant (controle jaarrekening en DNB-jaarstaten)	-36	-48
– Actuaris	-137	-173
– Bestuur (2011 inclusief vrijgevallen bedragen voorgaande boekjaren)	-40	34
– De Nederlandsche Bank	-38	-32
– Autoriteit Financiële Markten en Compliance Instituut	-11	-15
– Contributie OPF en INREV	-9	-8
– Communicatie en drukwerk	-3	-10
– Opleidingskosten	-26	-27
– Advieskosten	-124	-139
– Huisvestingskosten (2011 inclusief vrijgevallen bedragen voorgaande boekjaren)	-22	4
– Overige	-16	-9
	-1.650	-1.577
[23] Overige baten en lasten		
– Overige	1	499
Saldo van baten en lasten	38.349	-56.803
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	44.811	-57.684
Premies	-1.229	1.043
Waardeoverdrachten	81	11
Kosten	0	0
Uitkeringen	243	134
Sterfte	2.537	2.348
Arbeidsongeschiktheid	596	438
Mutaties	-33	-63
Toeslagverlening	-3.693	-2.706
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-4.965	-823
Andere oorzaken	1	499
	38.349	-56.803

Risicoparagraaf (bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd. Conform de berekeningen van het Vereist eigen vermogen in het Actuarieel rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe) en wordt er rekening gehouden met recente ontwikkelingen zoals het gebruik van de UFR.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het Pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig Eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode (standaard-model) vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig Eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke financiële risico's op te kunnen vangen en daarmee of aan de pensioentoezeggingen kan worden voldaan. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn met name van belang voor de premiestelling en de evaluatie van het herstelplan van het fonds. Het Eigen vermogen van het Pensioenfonds is per 31 december 2012 kleiner dan het Vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, waardoor het Pensioenfonds in een reservetekort verkeert.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Naast de standaard risicocomponenten (S-componenten) is in de bepaling van het vereist eigen vermogen ook rekening gehouden met de volgende additionele risicocomponent: het actief risico. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van het maximum van de feitelijke en strategische beleggingsmix (2012: feitelijk 119,1%; 2011: strategisch 125,5 %).

	2012 (feitelijk)		2011 (strategisch)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	35.125	4,7	39.036	5,6
Zakelijke waarden risico (S2)	116.904	15,7	151.618	21,7
Valutarisico (S3)	28.343	3,8	26.701	3,8
Grondstoffenrisico (S4)	4.173	0,6	7.879	1,1
Kredietrisico (S5)	1.333	0,2	5.881	0,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	19.811	2,7	19.536	2,8
Actief risico (S10)	1.770	0,2	0	0,0
Diversificatie-effect	-65.246	-8,8	-72.826	-10,3
Vereist eigen vermogen	142.213	19,1	177.825	25,5
Aanwezige dekkingsgraad		112,8		108,1
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,0		104,1
Vereiste dekkingsgraad	(feitelijk)	119,1	(strategisch)	125,5

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het Pensioenfonds (minus de passiefposten Kortlopende schulden en overlopende passiva en Herverzekeringsdeel technische voorzieningen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen (plus Overige technische voorzieningen). Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, toegenomen van 108,1% (2011) tot 112,8% (2012).

PST heeft ervoor gekozen om bij de berekening van het vereist eigen vermogen af te wijken van de standaard toets. In de door ons gebruikte berekening houden wij nu ook rekening met risico's die in de beleggingsportefeuille zitten, door daar nu ook een buffer voor aan te houden. In de navolgende tabel worden deze aanvullende buffers getoond.

	Feitelijk 2012		Strategisch 2012	
	€	%	€	%
Vereist eigen vermogen conform standaardmodel	142.201	119,1	438.421	118,6
Toevoeging buffer actief risico	12	0,0	20	0,0
Vereist eigen vermogen inclusief additionele buffer	142.213	119,1	438.441	118,6

De vereiste dekkingsgraad conform het standaardmodel bedraagt 119,1% op basis van de feitelijke beleggingsmix en 118,6% op basis van de strategische beleggingsmix. Het toevoegen van de buffer voor risico actief beheer levert een bijdrage op van 0,0%-punt aan beide vereiste dekkingsgraden.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratie cijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten)	18,9.
Duratie van de pensioenverplichtingen	16,7.

Voor de vaststelling van het renterisico bij het vereist eigen vermogen worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de voorziening pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB bepaalde renteschokken die per looptijd verschillen. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de technische voorziening en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een afdekkingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie van de portefeuille.

	Feitelijk		Strategisch	
	€	%	€	%
Impact op technische voorziening voor risico fonds (A)	71.435		71.435	
Impact op de rentegevoelige beleggingen (B)	36.310		36.310	
Renterisico	35.125	3,1	35.125	3,3
Afdekkingspercentage (B/A)		50,8		48,7

Derivaten

Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verkort van 18,9 naar 18,5 jaar. Met behulp van deze derivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 48,7% van het renterisico van haar verplichtingen af.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 35.125 (4,7%) en voor het strategisch renterisico 36.676 (4,9%) ultimo 2012.

Zakelijke waarden risico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en alternatieve beleggingen in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijssrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per categorie:				
– Ontwikkelde markten (Mature markets)	280.692	77,0	243.421	76,9
– Opkomende markten (Emerging markets)	67.158	18,4	56.363	17,8
– Commodities	16.568	4,5	16.768	5,3
	364.418	100,0	316.552	100,0

Derivaten

Het zakelijke waarden risico wordt strategisch niet afgedekt en is feitelijk ook niet afgedekt.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. Deze standaardschokken zijn verder opgehoogd om zodoende rekening te houden met het volgend additionele risicocomponent: het actief risico. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 116.904 (15,7%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 113.238 (15,2%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl veel van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta van 20%. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

	2012		2011	
	€	%	€	%
Onroerende zaken naar valuta:				
Euro	85.647	100,0	92.198	100,0
	<u>85.647</u>	<u>100,0</u>	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>

	2012		2011	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten:				
– Euro	78.622	21,6	50.159	15,8
– Amerikaanse dollar	101.218	27,8	100.408	31,7
– Australische dollar	10.100	2,8	8.486	2,7
– Britse pound sterling	54.437	14,9	47.432	15,0
– Hongkongse dollar	12.168	3,3	2.785	0,9
– Japanse yen	26.528	7,3	28.205	8,9
– Singapore dollar	2.671	0,7	1.609	0,5
– Overige valuta	78.674	21,6	77.468	24,5
	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>	<u>316.552</u>	<u>100,0</u>

Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten:

– Euro	252.104	69,2	225.299	71,1
– Amerikaanse dollar	14.684	4,0	0	0,0
– Australische dollar	10.100	2,8	8.486	2,7
– Britse pound sterling	2.263	0,6	0	0,0
– Hongkongse dollar	12.168	3,3	2.785	0,9
– Japanse yen	0	0,0	905	0,3
– Singapore dollar	2.671	0,7	1.609	0,5
– Overige valuta	70.428	19,3	77.468	24,5
	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>	<u>316.552</u>	<u>100,0</u>

	2012		2011	
	€	%	€	%
Vastrentende waarden (inclusief lopende intrest) naar valuta voor afdekking met derivaten:				
– Euro	355.520	93,7	344.278	100,0
– Britse pound sterling	23.979	6,3	0	0,0
	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>	<u>344.278</u>	<u>100,0</u>
Vastrentende waarden naar valuta na afdekking met derivaten:				
– Euro	379.499	100,0	344.278	100,0
– Britse pound sterling	0	0,0	0	0,0
	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>	<u>344.278</u>	<u>100,0</u>

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2012:

in duizenden euro's	aankoop transacties	verkoop transacties
Euro	186.815	0
Amerikaanse dollar	0	80.885
Australische dollar	0	25.889
Japanse yen	0	73.290
Overige valuta (Canadese dollar)	0	7.541
	<u>186.815</u>	<u>187.605</u>

Indien de afrekening van deze transacties op 31 december 2012 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag 591 hoger uitvallen dan overeengekomen. Strategisch dekt het fonds 57% van haar niet-euro beleggingen af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 28.343 (3,8%) en voor het strategisch valuta risico 19.600 (2,6%).

Grondstoffenrisico

Het pensioenfonds belegt in grondstoffen en loopt daarmee het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt als gevolg van marktontwikkelingen.

Het pensioenfonds belegt niet direct in grondstoffen maar doet dit met behulp van derivaten. Voorbeelden van grondstof-derivaten zijn indexfutures en indexderivaten die kunnen worden afgesloten op verschillende categorieën zoals landbouw en vee, metalen en energie. Grondstoffen zorgen van oudsher voor diversificatievoordelen binnen de beleggingsportefeuille. Binnen het standaardmodel wordt de correlatie naar andere risico's op nul verondersteld. Naast diversificatievoordelen bewegen grondstoffen ook mee met stijgende prijzen waardoor ze een hedge vormen tegen koopkrachtontkrachting.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch grondstoffenrisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 30%. De buffer voor het feitelijk grondstoffenrisico is 4.173 (0,6%) en bedraagt voor het strategisch grondstoffenrisico risico 7.942 (1,1%).

Kredietrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat één of meerdere van haar tegenpartijen niet aan de voorafgesproken betalingen kan voldoen. Bij de berekening van het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan gemeten worden aan de hand van de creditspread. De gewogen gemiddelde credit spread van de rentegevoelige beleggingen van het fonds is 0,05%. Een andere indicator voor het aanwezige kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille van het fonds is de rating afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd.

	2012		2011	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
– AAA	325.078	85,7	270.682	78,7
– AA	5.252	1,4	5.383	1,6
– A	28.832	7,6	24.466	7,1
– BBB	20.496	5,4	18.025	5,2
– Lager dan BBB	0	0,0	0	0,0
– Geen rating	-159	0,0	25.722	7,4
	379.499	100,0	344.278	100,0

	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	6.070	1,6	1.493	0,4
Resterende looptijd <= 5 jaar	84.062	22,2	67.782	19,6
Resterende looptijd >= 5 jaar	289.366	76,2	275.003	80,0
	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>	<u>344.278</u>	<u>100,0</u>

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd voor de rentegevoelige beleggingen die een creditspread groter dan 0% hebben. De creditspread wordt bepaald op basis van de rentegevoelige kasstromen van het fonds. Afgaande op de hierboven genoemde creditspread resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 1.333 (0,2%) en voor het strategisch kredietrisico van 1.465 (0,2%).

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 19.811 (2,7%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico ook 19.811 (2,7%).

Onroerende zaken	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling onroerende zaken per sector:				
– Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	85.647	100,0	92.198	100,0
	<u>85.647</u>	<u>100,0</u>	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>
Verdeling onroerende zaken per regio:				
– Europa	85.647	100,0	92.198	100,0
	<u>85.647</u>	<u>100,0</u>	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>
Grote posten: onroerende zaken van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in onroerende zaken per 31 december:				
– CBRE RETAIL PROPERTY FUND IBERICA	5.506	6,4	6.243	6,7
– CBRE REAL ESTATE EUROP INDUSTRIAL FND	5.822	6,8	6.462	6,9
– CBRE LOGISTICS PROPERTY FND EUROPE	4.805	5,6	5.927	6,4
– CBRE (IFRS) DUTCH RETAIL FND II	7.644	8,9	7.691	8,3
– CBRE (IFRS) DUTCH RESID. FUND II	7.817	9,1	7.987	8,6
– CBRE RETAIL PROPERTY FND FRANCE & BELGIUM	10.123	11,8	9.691	10,4
– INST. WONINGFND BEHR DUITSLAND 2	10.810	12,6	11.151	12,0
– CBRE PROPERTY FUND CENT EUROPE (IFRS)	24.243	28,3	22.538	24,2

Zakelijke waarden	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per regio:				
– Europa	155.707	42,5	127.064	40,2
– Noord-Amerika	94.781	26,0	83.639	26,4
– Midden- en Zuid-Amerika	9.970	2,7	9.112	2,9
– Oceanië en Azië	75.798	20,8	71.619	22,6
– Afrika	11.595	3,2	8.350	2,6
– Commodities	16.568	4,8	16.768	5,3
	364.418	100,0	316.552	100,0
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per sector:				
– Beleggingsfondsen	364.418	100,0	316.552	100,0
	364.418	100,0	316.552	100,0
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden per 31 december:				
– GENESIS EMERG MRKTS INV COMP	67.158	18,4	56.363	17,8
– AEGON ASSET MNGT N-AMERICA EQ INDEX F	113.540	31,2	120.669	38,2
– FIDELITY INST PAN EUROPEAN FN	143.730	39,4	118.580	37,5
– STATE STREET	23.422	6,4	20.939	6,6
Grote posten: overige beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden per 31 december:				
– AEGON ASSET MNGT GLOBAL COMMODITY FUND	16.568	100,0	16.768	100,0

Vastrentende waarden	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
– Europa	379.499	100,0	338.292	100,0
	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>	<u>338.292</u>	<u>100,0</u>
Verdeling vastrentende waarden per sector:				
– Beleggingsfondsen	74.049	19,5	73.884	21,8
– Discretionair	305.450	80,5	264.408	78,2
	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>	<u>338.292</u>	<u>100,0</u>
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden per 31 december:				
– AEGON ASSET MNGT EUROPEAN BOND FND	74.049	19,5	73.884	21,5

Hoogte buffer

In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S8) becijferd voor de grootste concentraties binnen de vastrentende waarden portefeuille. Het betreffen hier landenconcentraties binnen de vastrentende waarden portefeuille die meer dan 2% van de totale marktwaarde in beslag nemen. De buffer voor het feitelijk concentratierisico bedraagt 1.770 (0,2%) en voor het strategisch concentratierisico is 1.769 (0,2%).

Liquiditeitsrisico

PST heeft het liquiditeitsrisico beperkt door een goede spreiding van de beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, regio's en vermogensbeheerders aan te brengen. Bovendien wordt een substantieel deel van het vermogen belegd in de best verhandelbare beleggingscategorie, namelijk staatsleningen.

Er zijn geen beleggingen uitgeleend en er zijn geen directe beleggingen in aangesloten ondernemingen.

Hoofddorp, 19 juni 2013

G.J. Harmsen
vice voorzitter namens de werknemersbestuursleden

W.F. van Benten
vice voorzitter namens de werkgeversbestuursleden

J.C.A. Kestens
onafhankelijk voorzitter

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Financiering

Het fonds ontvangt van de aangesloten ondernemingen doorsneepremies. Het totale premiepercentage (werkgevers- en werknemersgedeelte) is voor alle deelnemers gelijk, ongeacht individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht. In 2012 bedroeg het premiepercentage 25,41% van de pensioengrondslag.

Met de aangesloten ondernemingen zijn uitvoeringsovereenkomsten gesloten. Hierin is onder meer het volgende bepaald. Iedere aangesloten onderneming verplicht zich voor de opbouw van de pensioenaanspraken van de deelnemers de pensioenpremie aan het fonds te voldoen. De pensioenpremie wordt door het bestuur vastgesteld. De pensioenpremie wordt uitgedrukt in een percentage van de pensioengrondslag van de deelnemer. De door de deelnemers aan de onderneming conform het pensioenreglement verschuldigde premies houdt de onderneming maandelijks in op het salaris van de deelnemers. De krachtens het pensioenreglement eventueel te verlenen korting op de bruto reglementaire premie wordt jaarlijks door het bestuur bepaald op basis van het door het bestuur vastgestelde premiebeleid, dat is neergelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota van het fonds.

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Jaarlijks besluit het bestuur of een bedrag in de algemene reserve zal worden gestort, en zo ja welk bedrag.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2012 als volgt te verdelen (in duizenden euro's):

	2012 €
Algemene reserve	-10.990
Reserve koersverschillen	48.871
Bestemmingsreserve toekomstige kosten	468
	38.349

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Pensioenstichting Transport te Hoofddorp is aan Sprenkels en Verschuren B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2012.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

De vermogenspositie van Pensioenstichting Transport is naar mijn mening niet voldoende vanwege het reservetekort.

Amsterdam, 19 juni 2013

drs. Frank Verschuren AAG
verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.

Aan het bestuur van Pensioenstichting Transport

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2012 van Pensioenstichting Transport te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de staat van baten en lasten over 2012 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Pensioenstichting Transport per 31 december 2012 en van het saldo van baten en lasten over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 19 juni 2013

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door S.A. van Kempen RA

Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2012

Voor de basis- en de excedentpensioenregeling:

DHL Global Forwarding (Netherlands) B.V., Hoofddorp
DHL Supply Chain Management B.V., Luchthaven Schiphol
FX Coughlin B.V., Duiven
Gerlach & Co. Internationale Expediteurs B.V., Venlo

Alleen voor de excedentpensioenregeling:

DHL Aviation (Netherlands) B.V., Amersfoort
DHL Express (Netherlands) B.V., Amersfoort
DHL Freight (Netherlands) B.V., Tiel
DHL International B.V., 's-Gravenhage
DHL Supply Chain (Netherlands) B.V., Utrecht
Exel Group Holdings (Netherlands) B.V., Veghel ¹⁾
Selektvracht B.V., Utrecht

¹⁾ Per 1 mei 2012 is Exel Group Holding (Netherlands) B.V. aangesloten.

Begrippenlijst

Ter verhoging van de leesbaarheid van het jaarverslag vindt u hieronder een lijst waarin enkele technische pensioentermen worden verklaard.

Actieve deelnemer	De werknemer die pensioen opbouwt via de pensioenregeling.
Backservice	Pensioenrechten (of de waarde daarvan) over de achterliggende jaren.
Benchmark	Vergelijkingsmaatstaf waartegen de performance (prestatie) van (een deel van) de portefeuille wordt afgezet.
Comingservice	Pensioenrechten (of de waarde daarvan) over het lopende deelnemersjaar en toekomstige deelnemersjaren.
DB-regeling	Defined benefit-regeling. In deze pensioenregeling is de hoogte van het pensioen gebaseerd op het salaris en de diensttijd. Er wordt een toezegging gedaan omtrent de hoogte van het pensioen. Eindloon- en middelloonregelingen zijn DB-regelingen. PST heeft een DB-regeling.
DC-regeling	Defined contribution-regeling. In deze pensioenregeling is de hoogte van het pensioen direct gekoppeld aan de ingelegde premies en het daarbijbehorende rendement. De hoogte van het pensioen staat niet vast. Een DC-regeling is een beschikbarepremieregeling.
Dekkingsgraad	De verhouding tussen enerzijds het aanwezige vermogen en anderzijds de contante waarde van de op dat moment geldende reglementaire pensioenaanspraken. Dit begrip is gelijk aan de nominale dekkingsgraad.
Doorsneepremie	Premie die werkgever en werknemer betalen aan het fonds ter verwerving van pensioenaanspraken. Het totale premiepercentage is voor iedereen gelijk ongeacht individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht.
Eindloonregeling	Pensioenregeling waarin de hoogte van het pensioen is afgeleid van het salaris dat men direct voorafgaand aan de pensioendatum verdient en de diensttijd. Bij iedere salarisverhoging wordt het pensioen dat al is opgebouwd opgetrokken naar het nieuwe salarisoniveau.
Franchise	Het gedeelte van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd in verband met de AOW (zie ook: pensioengrondslag).
Gewezen deelnemer	Iemand is gewezen deelnemer als de deelname aan de pensioenregeling is gestopt en er geen pensioenrechten meer worden opgebouwd.
Indexering	Verhoging van het pensioen naar aanleiding van loon- of prijsontwikkeling. Geldt voor ingegane pensioenen, premievrije aanspraken en opgebouwde aanspraken van actieve deelnemers in een middelloonregeling. Indexering is bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn. Zie voor indexering bij PST het hoofdstuk 'Inhoud pensioenregeling'.

Koopsom	Eenmalige betaling waarmee een (pensioen)verzekering wordt gefinancierd.
Middelloonregeling	In een middelloonregeling wordt het pensioen berekend op basis van het gemiddelde salaris dat men tijdens de loopbaan verdient. Het in eerdere jaren opgebouwde pensioen wordt niet opgehoogd tot het niveau van het laatste salaris. Eenmaal opgebouwde rechten worden bij een middelloonregeling meestal wel geïndexeerd. Indexering is echter bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn.
Modified duration	Een duration die met een verfijnde formule ten opzichte van de gewone duration wordt berekend. De duration is een cijfer dat aangeeft met hoeveel procent de waarde van een obligatie(portefeuille) stijgt of daalt bij een daling of stijging van één procent van de rente. De duration kan gebruikt worden als rentegevoeligheidsmeter. Hoe hoger de duration des te groter zal de waardeverandering zijn bij een rentewijziging. Een(modified) duration van 5 voor vastrentende waarden geeft aan dat bij een stijging (c.q. daling) van de rentestand met 1%-punt, de koers van de vastrentende waarden met 5%-punten daalt (c.q. stijgt).
Pensioengrondslag	Het gedeelte van het salaris waarover men pensioen opbouwt.
Premievrije	De pensioenaanspraken die zijn opgebouwd tot de beëindiging aanspraken van de deelneming vóór de pensioendatum, op basis van de doorgebrachte deelnemerstijd. Als in de pensioenregeling de ingegane pensioenen worden geïndexeerd, worden ook de premievrije aanspraken van de gewezen deelnemers geïndexeerd.
Rentetermijnstructuur (RTS)	De rentetermijnstructuur, of yield curve, is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Als iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, eist hij normaliter een hogere vergoeding dan bij een lening over een korte termijn.
Stop-lossverzekering	Verzekering ter dekking van het risico van een negatief verzekeringstechnisch resultaat.
Strategische assetmix	Verdeling van het vermogen over aandelen, obligaties, onroerend goed en liquide middelen teneinde de gewenste verhouding tussen rendement en risico te bereiken.
Ultimate forward rate (UFR)	Per 30 september 2012 is de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen aangepast door toepassing van de zogeheten UFR. De UFR-methodiek voor pensioenfondsen maakt de rentetermijnstructuur minder gevoelig voor verstoringen op de financiële markten en daarmee de financiële positie stabiel. Dit betekent dat de verstoringen op de financiële markten welke de rentetermijnstructuur beïnvloeden in de toekomst minder effect zullen hebben op de dekkingsgraad van pensioenfondsen.
Voorziening	Het bedrag dat bij een pensioenfonds aanwezig moet zijn om te kunnen voldoen aan de pensioenverplichtingen pensioenverplichtingen die het fonds op het moment van berekenen heeft ten opzichte van de deelnemers.

Yield curve

De yield curve of rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.



Pensioenstichting Transport
Postbus 508
2130 AM Hoofddorp