

Herstelplan Pensioenstichting Transport

Maart 2009

ORTEC Finance bv

Naam Pensioenfonds:

Pensioenstichting Transport

Nummer fonds:

05580

Dekkingsgraad per 31-12-2008:

De dekkingsgraad van Pensioenstichting Transport is per 31 december 2008 gelijk aan 112,7%.

Status financiële positie:

Per 31 december 2008 bedraagt de dekkingsgraad van Pensioenstichting Transport 112,7%. Er is dan ook een reservetekort geconstateerd. In een situatie van reservetekort moet langetermijnherstel plaatsvinden. In dit document wordt beschreven hoe de verschillende beleidsinstrumenten worden ingezet om de dekkingsgraad te herstellen. Hierbij worden de door de wet vereiste termijnen als uitgangspunt genomen. De dekkingsgraad per 31 december 2008 vormt de aanvangssituatie van dit herstelplan.

Kwalitatieve beschrijving van oorzaken tekortsituatie:

Door de kredietcrisis zijn de beurskoersen op alle fronten onderuit gegaan. Daarnaast is de rentetermijnstructuur aan het eind van 2008 ook behoorlijk gedaald, waardoor de verplichtingen van het fonds hoger moeten worden vastgesteld. Het fonds had het renterisico (verschil in duration tussen vastrentende waarden portefeuille en verplichtingen) voor circa 65% afgedekt.

Kwantitatieve typering oorzaken tekortsituatie:

Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekkingsgraad)								
Jaar	DG primo	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijnstructuur M4	Overrendement M5	Overig M6	DG ultimo
	%	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	Δ%-punt	%
2008	164,7%	-3,4%	2,8%	0,0%	-28,8%	-27,5%	4,9%	112,7%

Bovenstaande decompositie van de dekkingsgraad van de situatie primo 2008 naar de situatie ultimo 2008 is op basis van de volgende gegevens tot stand gekomen:

- De nominale marktwaarde dekkingsgraad primo 2008 van Pensioenstichting Transport is gelijk aan 164,7%. Deze dekkingsgraad en de waarde van het belegd vermogen en de pensioenverplichtingen per 31 december 2007 zijn ontleend aan het jaarverslag 2007 van het pensioenfonds.
- Het premie-effect in kolom M1 wordt bepaald door:

- De feitelijke premie ontvangen in 2008. Deze premie is gelijk aan €7.700.000
- De kostendekkende premie in 2008. Deze premie is gelijk aan € 14.000.000
- De feitelijke premie is onvoldoende om de actuariel benodigde premie te dekken. Hierdoor ontstaat een negatief premie-effect.
- Het uitkeringen-effect in kolom M2 wordt bepaald door het niveau van de uitkeringen in 2008. Deze uitkeringen zijn gelijk aan € 17,9 mln. Vanwege vrijval van solvabiliteit hebben uitkeringen, bij een dekkingsgraad groter dan 100%, een positief effect op de dekkingsgraad.
- De primo 2008 dekkingsgraad is berekend op basis van de verplichtingen inclusief de indexatielasten van 3,0% per 1-1-2008, het indexatie-effect M3 is daarom gelijk aan 0%. Deze toeslag heeft een negatief effect op de dekkingsgraad.
- Het rentetermijnstructuur-effect in kolom M4 is bepaald door de verhouding te bepalen tussen:
 - de verplichtingen ultimo 2008, zoals beschikbaar voor ORTEC, verdisconteerd met de rentetermijnstructuur ultimo 2007 zoals gepubliceerd op de site van DNB;
 - de verplichtingen ultimo 2008, zoals beschikbaar voor ORTEC, verdisconteerd met de rentetermijnstructuur ultimo 2008 zoals gepubliceerd op de site van DNB;

Door een daling van de rente in de loop van 2008 zijn de verplichtingen gestegen. Dit heeft een negatief effect op de dekkingsgraad gehad.

- Het overrendementseffect in kolom M5 is bepaald door:
 - voor het effect op het belegd vermogen uit te gaan van een beleggingsrendement van -12,8% over het jaar 2008;
 - voor het effect op de verplichtingen (oprentingseffect) uit te gaan van de 1-jrs rente van de rentetermijnstructuur ultimo 2007 zoals gepubliceerd op de site van DNB, te weten 4,696%

Het oprentingseffect en het negatieve beleggingsrendement leiden tot een negatief overrendementseffect van 27,5%

- De kolom M6, overig, is een restpost. Deze is bepaald door het verschil te bepalen tussen de dekkingsgraad ultimo 2008 van 112,7% en de som van de dekkingsgraad primo 2008 + effecten M1 t/m M5.

Realisaties van parameters				
Jaar	Feitelijke premie	Indexatie actieven	Indexatie inactieven	Beleggings rendement
		%	%	%
2008	€ 7,700,000.00	3.00%	3.00%	-12.8%

Hoe ziet uw beleid tijdens de herstelperiode eruit?

Premiebeleid

Stichting Pensioenfonds Transport is momenteel in onderhandeling met Deutsche Post over het opstellen van een nieuwe uitvoeringsovereenkomst. Aan deze onderhandeling ligt een ALM-studie ten grondslag die momenteel in de afrondende fase verkeert. Onderwerp van onderhandeling is onder andere een garantieregeling voor situaties van dekking- en reservetekort en een kortingsmechanisme voor dekkingsgraden boven de 110% + VEV. Voor deze uitvoeringsovereenkomst is eveneens een continuïteitsanalyse uitgevoerd.

De basis voor de premie vormt de kostendekkende premie op basis van een vaste rekenrente van 4%. Deze kostendekkende premie is opgebouwd uit de volgende componenten:

- Koopsom (comingservice + risicopremie);
- Backservice indexatie (voorwaardelijk);
- Backservice carrière;
- Solvabiliteitsopslag voor het in stand houden van het Vereist Eigen Vermogen (VEV);
- Uitvoeringskosten (inclusief 2% excassokosten);

In het geval de dekkingsgraad onder de 105% belandt zal er direct de maximale premie van 35% worden gevraagd. Bij een dekkingsgraad tussen de 105% en de 110% + VEV wordt de kostendekkende premie op basis van 4% rekenrente gevraagd. Indien de dekkingsgraad boven een niveau van 110% + VEV uitkomt vindt er een premiekorting plaats. De premie daalt/stijgt maximaal met 2% per jaar bij dekkingsgraden boven de 110% + VEV.

De minimum premie is 10% en de maximum premie 35% van de pensioengrondslag.

Zoals in september 2008 binnen het bestuur is vastgesteld, zal in 2009 een premie van 12% worden gevraagd.

Toeslagenbeleid

Pensioenstichting Transport heeft de ambitie om jaarlijks zowel de actieve- als de niet-actieve deelnemers een toeslag te verlenen ter grootte van de volledige looninflatie.

Het toeslagenbeleid is voorwaardelijk, kent een bepaald vooraf besproken ambitieniveau voor alle deelnemers, en de toeslagverlening wordt gefinancierd uit het vermogen van het

pensioenfonds. Dit toeslagenbeleid wordt dan ook geclassificeerd als D1 in de toeslagenmatrix van het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid.

De voorwaardelijkheid van het toeslagenbeleid is als volgt ingericht:

- Nominale marktwaarde dekkingsgraad $< 105\%$ \Rightarrow geen toeslagverlening;
- $105\% < \text{dekkingsgraad} < 100\% + \text{VEV}$ \Rightarrow gedeeltelijke (lineaire) toeslagverlening;
- Dekkingsgraad $> 100\% + \text{VEV}$ \Rightarrow volledige toeslagverlening;
- Toeslag achterstanden opgebouwd in voorgaande jaren worden ingehaald als de dekkingsgraad groter is dan $110\% + \text{VEV}$.

Beleggingsbeleid

Het vermogen van Pensioenstichting Transport wordt belegd volgens onderstaande strategische asset-mix:

Vastrentende waarden	39%
Aandelen	42%
Niet-beursgenoteerd vastgoed	16%
Commodities	3%

Het valutarisico van de Dollar wordt voor 80% afgedekt. Het valutarisico van de Pond en de Yen wordt voor 100% afgedekt.

Ter afdekking van het renterisico wordt duration matching toegepast. Hierbij wordt 65% van de duration van de nominale verplichtingen gematcht. Dit gebeurt door middel van het aanhouden van nominale renteswaps.

De waarde van het Vereist Eigen Vermogen (VEV) per 31 december 2008 bedraagt 18,2%. Deze waarde is gebaseerd op de standaardtoets van DNB (wortelformule).

Overige maatregelen

Gelet op de huidige onduidelijke en onzekere situatie is het beleggingsbeleid tijdelijk defensiever van aard.

Bijzonderheden m.b.t. de criteria voor het kortetermijnherstelplan (Besluit FTK art. 17, lid d)

Nvt

Toelichting van het bestuur op het herstelplan

Geconstateerd is, dat het indexeringsbeleid, zoals vastgelegd in het beleidskader, het belangrijkste sturingsinstrument is. Het bestuur heeft geconstateerd, dat het huidige beleidskader toereikend is om na 6 jaar uit het reservetekort te komen.

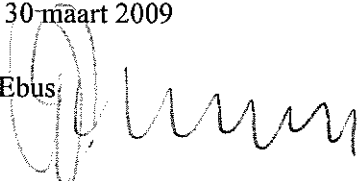
Het bestuur streeft binnen de wettelijke kaders naar een evenwichtige belangenbehartiging. Het bestuur zal de deelnemers informeren over het herstelplan.

Ondertekening door het bestuur:

Plaats: Hoofddorp

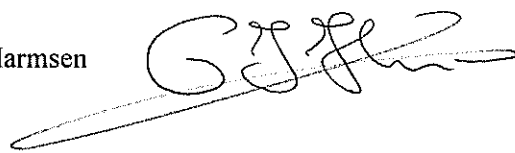
Datum: 30 maart 2009

A.J.M. Ebus



Voorzitter Pensioenstichting Transport

G.J. Harmsen



Plv. Voorzitter Pensioenstichting Transport

Vermogensoverzicht per 31 december 2008

Activa	
Immateriële activa	€ -
Deelnemingen	€ -
Beleggingen voor risico fonds	
> Vastgoedbeleggingen	
Directe beleggingen in vastgoed	€ -
Indirecte beleggingen in vastgoed	€ 101.763
> Aandelen	
	€ 200.750
> Vastrentende waarden	
	€ 302.557
> Overig	
	€ 14.770
Beleggingen voor risico deelnemers	
> Vastgoedbeleggingen	
Directe beleggingen in vastgoed	€ -
Indirecte beleggingen in vastgoed	€ -
> Aandelen	
	€ -
> Vastrentende waarden	
	€ -
> Overig	
	€ -
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	
	€ -
Overig	
> Vordering	
verzekeringsmaatschappijen	€ -
> Overige vorderingen	
	€ 39
> Overlopende activa	
	€ 61
> Liquide middelen (niet beschikbaar voor belegging)	
	€ -
> Overige activa	
	€ -
Totaal activa	€ 619.940

Passiva	
Eigen vermogen	
> Gespecificeerde reserves	€ 74.800
> Overig eigen vermogen	€ -
Achtergestelde leningen	
	€ -
Technische voorzieningen	
> Technische voorzieningen voor risico fonds	€ 542.900
> Technische voorzieningen afgedekt door garantiecontract	€ -
> Technische voorzieningen voor risico deelnemers	€ -
Andere voorzieningen	
	€ -
Overige passiva	€ 2.240
Totaal passiva	€ 619.940

Risico-exposure per 31 december 2008

	<i>Delta Solvabiliteit</i>
S1 Renterisico	€ 27,687,900,000
S2 Zakelijke waarden risico	€ 80,349,200,000
S3 Valutarisico	€ 4,886,100,000
S4 Grondstoffenrisico	€ 5,971,900,000
S5 Kredietrisico	€ 542,900,000
S6 Verzekeringstechnisch risico	€ 16,287,000,000

Toelichting bij berekening risico-exposure

Het fonds dekt 65% van het renterisico af door middel van renteswaps, dit zorgt voor een laag renterisico (S1). Het zakelijke waarden risico (S2) vormt het grootste deel van de risico-exposure. Het valutarisico (S3) wordt voor 80% afgedekt, wat bijdraagt aan een lagere exposure. Pensioenstichting Transport heeft een kleine positie in grondstoffen, derhalve is het grondstoffenrisico (S4) gelijk aan 0%. Het fonds belegt ook in kredietobligaties wat een risico-exposure in kredietrisico (S5) met zich meebrengt.

Onderbouwing uitgangspunten

Rentetermijnstructuur & inflaties

Als startwaarde voor de analyse zijn de rentes en inflaties gehanteerd per 31 december 2008. Voor de waardering van de verplichtingen wordt voor de eerste 4 jaren verondersteld dat de rentetermijnstructuur zich ontwikkelt conform de forward curves die afgeleid kunnen worden uit de, door DNB gepubliceerde, FTK curve. Voor de jaren 5 t/m 15 wordt niet langer uitgegaan van de forward curves maar wordt de afgeleide rentetermijnstructuur in jaar 4 verondersteld naar de toekomst gelijk te blijven. Oftewel, de rentetermijnstructuur in jaar 4 wordt "bevroren" naar de toekomst. De lange termijn verwachting voor de 10-jaars FTK rente is gelijk aan 4,3%, gelijk de 10-jrs rente van de 4-jrs forward curve.

De staatscurve, gebruikt voor de waardering van de vastrentende waarden portefeuille, wordt verondersteld mee te bewegen met de FTK curve. Gemiddeld wordt rekening gehouden met een risico-opslag van 0,2% op de staatscurve. De lange termijn verwachting van de 10-jaars staatscurve komt hiermee op 4,1% uit, 0,2% onder de lange termijn verwachting van de FTK rente.

De looninflatie wordt verondersteld gelijk te zijn aan een vast percentage van 3%, de prijsinflatie aan een vast percentage van 2%.

Afleiding meetkundig portefeuillerendement

Het herstelplan wordt uitgevoerd op basis van een deterministische ontwikkeling van de economische grootheden. Hierbij worden de (meetkundige) verwachtingswaarden van alle stochastische grootheden gebruikt. De volgende lange termijn (rekenkundige) gemiddelden en standaarddeviaties worden hierbij gehanteerd:

	Rendement (rekenkundig)	Standaard deviatie	Autocorrelatie
Obligatie	3.7%	7.9%	-0.1%
Credits	4.3%	8.7%	0.0%
Aandelen Mature	8.4%	18.8%	0.0%
Aandelen EM	9.6%	33.3%	-0.2%
Vastgoed	7.0%	11.2%	0.1%
Commodities	6.4%	24.7%	0.0%

Deze waarden zijn afgeleid uit de resultaten van een stochastische analyse. In het geval van dit herstelplan is de continuïteitsanalyse voor het pensioenfonds als basis gehanteerd.

Het meetkundige portefeuillerendement dat hieruit volgt is gelijk aan 6,0%.

Toelichting op de resultaten

De gemiddelde ontwikkeling van de dekkingsgraad in de decompositietabel is als volgt te verklaren:

Premie

- De derde kolom toont de mate waarin de premie toereikend is dekkingsgraad in stand te houden ten opzichte van de nieuw aangegane verplichtingen. Vanaf 2010 heeft de premie een positieve bijdrage aan de dekkingsgraad.

Uitkering

- De vierde kolom in de decompositie tabel geeft aan dat het verrichten van uitkeringen een positieve impact heeft op de dekkingsgraad. Dit wordt veroorzaakt door een vrijval van solvabiliteit. Bij een dekkingsgraad hoger dan 100% is er voor elke uitkering meer vermogen aanwezig dan nodig. Het overschot aan vermogen valt vrij in het fonds.

Indexering

- Indexaties hebben een neerwaartse impact op de dekkingsgraad. Het verlenen van indexatie leidt tot een verhoging van opgebouwde rechten en verplichtingen en hiermee tot een daling van de dekkingsgraad.

Rentetermijnstructuur

- In de rentekolom wordt weergegeven welke impact de verandering van de rentetermijnstructuur heeft op de dekkingsgraad. In deze kolom wordt het directe effect van een verandering in de rente op de verplichtingen (duration effect) getoond.
- In de eerste 4 jaar wordt de forward-curve gevolgd op basis van de FTK-curve van 31 december 2008. In de forward-curve zijn toekomstige renteontwikkelingen al opgenomen, waardoor er geen effect van de rentetermijnstructuur optreedt. Na 4 jaar wordt de forward-curve bevroren en als constant verondersteld voor de toekomstige periode.
- De forward-curve voor de periode na 4 jaar vertoont een hogere korte en middellange rente (tot 10 jaar), maar de langere rentes nemen af. Hierdoor worden de verplichtingen met de 4-jaars forward-curve lager gewaardeerd dan wanneer de forward-curve verder gevolgd zou worden. Dit alles verklaart het positieve effect op de dekkingsgraad dat de kolom rentetermijnstructuur toont.

Overrendement

- De kolom overrendement toont het verschil tussen de oprenting van de verplichtingen en het rendement op beleggingen.
- Oprenting van de verplichtingen: de verplichtingen wordt van jaar op jaar opgerent met de disconteringsrente. Dit heeft een negatief effect op de dekkingsgraad.

Het rendement op beleggingen is een product van het geometrische rendement op beleggingen en de dekkingsgraad. Wanneer de dekkingsgraad van het fonds hoger is dan 100% treedt er een hefboom effect op: hoe hoger de dekkingsgraad, hoe meer belegd vermogen er aanwezig is ten opzichte van de verplichtingen en hoe groter het effect van rendement op de dekkingsgraad zelf.

Overig

- In de kolom overig worden overige oorzaken getoond. Hierbij valt te denken aan kruiseffecten, winst/verlies op bijvoorbeeld sterfte en arbeidsongeschiktheid of administratieve kosten.

Conclusie decompositietabel

De dekkingsgraad neemt in 15 jaar tijd toe van 112,7% naar 121,4%. Dit herstel van de dekkingsgraad wordt, naast het overrendement, veroorzaakt door inzetten van het toeslagenbeleid. Het pensioenfonds herstelt in 7 jaar uit een situatie van reservetekort, uitgaande van een vereist eigen vermogen van ca. 17,5% . Hiermee voldoet het pensioenfonds aan de gestelde hersteltermijn van 15 jaar.

Als bijlage is een recente continuïteitsanalyse toegevoegd. Er is een groot verschil in dekkingsgraadontwikkeling tussen de deterministische en de stochastische analyse. De verklaring van dit verschil ligt dan ook in de stochastiek, of het ontbreken hiervan in de deterministische analyse.

In de deterministische analyse wordt alleen de verwachting gevolgd van de ontwikkeling van de dekkingsgraad. In deze verwachting ontstaat bij het fonds geen dekkingstekort, hierdoor wordt het effect van het beleid in deze situaties niet aangetoond. Ook stijgt de dekkingsgraad van het fonds nooit boven $110\% + \text{VEV}$, waardoor het effect van het beleid ook in deze situaties niet wordt aangetoond.

In de stochastische analyse wordt duidelijk wat de effecten in deze situaties wel zijn; in geval van dekkingstekort is de herstelperiode lang en in geval van een reserveoverschot wordt er relatief snel gekort op de premie. Hierdoor verliest het fonds snel een buffer om een eventuele nieuwe economische neergang goed te kunnen doorstaan.

Deterministische decompositietabel dekingsgraad

Jaar	Δ DG (oorzaken voor mutaties van de dekingsgraad)											veronderstellingen		
	Nom DG Primo %	Premie M1	Uitkering M2	Indexering M3	Rentetermijn- structuur M4	Over- rendement M5	Overig M6	Nom DG Ultimo %	Feitelijke Premie %	Indexatie %	Beleggings rendement %			
		$\Delta\%$ -punt	$\Delta\%$ -punt	$\Delta\%$ -punt	$\Delta\%$ -punt	$\Delta\%$ -punt	$\Delta\%$ -punt							
2009	112.7%	-1.0%	0.5%	0.0%	0.0%	3.8%	-0.7%	115.4%	12.0%	0.0%	6.0%			
2010	115.4%	0.4%	0.6%	-2.7%	0.0%	3.6%	-0.7%	116.6%	23.5%	2.4%	6.0%			
2011	116.6%	0.6%	0.7%	-3.0%	0.0%	2.8%	-0.7%	117.0%	25.5%	2.7%	6.0%			
2012	117.0%	0.7%	0.7%	-3.1%	0.0%	2.7%	-0.8%	117.1%	26.3%	2.8%	6.0%			
2013	117.1%	0.8%	0.7%	-3.2%	0.6%	2.5%	-0.7%	117.8%	26.5%	2.8%	6.0%			
2014	117.8%	0.8%	0.7%	-3.4%	0.6%	2.5%	-1.2%	117.8%	26.6%	2.9%	6.0%			
2015	117.8%	0.8%	0.7%	-3.4%	0.6%	2.5%	-0.8%	118.3%	26.8%	3.0%	6.0%			
2016	118.3%	0.9%	0.7%	-3.4%	0.6%	2.5%	-1.0%	118.6%	27.2%	3.0%	6.0%			
2017	118.6%	0.9%	0.7%	-3.5%	0.6%	2.5%	-1.0%	118.9%	27.4%	3.0%	6.0%			
2018	118.9%	1.0%	0.7%	-3.5%	0.7%	2.5%	-1.1%	119.2%	27.5%	3.0%	6.0%			
2019	119.2%	1.0%	0.7%	-3.5%	0.7%	2.5%	-1.3%	119.3%	27.8%	3.0%	6.0%			
2020	119.3%	1.1%	0.7%	-3.5%	0.7%	2.5%	-0.9%	119.8%	28.2%	3.0%	6.0%			
2021	119.8%	1.0%	0.7%	-3.5%	0.7%	2.5%	-1.1%	120.1%	28.5%	3.0%	6.0%			
2022	120.1%	1.1%	0.7%	-3.5%	0.7%	2.5%	-0.9%	120.7%	28.8%	3.0%	6.0%			
2023	120.7%	1.0%	0.7%	-3.5%	0.7%	2.6%	-0.7%	121.4%	29.0%	3.0%	6.0%			