

Jaarverslag 2013



2013

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	7
Meerjarenoverzicht	11
Organisatie van het fonds	
Ontwikkeling van het aantal aangesloten ondernemingen	13
Bestuursverslag	
Algemene pensioenontwikkelingen	17
Fondsspecifieke ontwikkelingen	19
Beleggingen - Algemeen	23
Vooruitzichten	24
Beleggingen - Specifiek	25
Risicoparagraaf	27
Samenvatting actuariel rapport 2013	33
Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2013	39
Verzekerdenbestand	41
Slotopmerking	43
Verslag van het verantwoordingsorgaan	45
Verslag visitatiecommissie	47
Jaarrekening 2013	
Balans per 31 december	50
Staat van baten en lasten	52
Kasstroomoverzicht	54
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	55
Toelichting op de balans per 31 december	61
Toelichting op de staat van baten en lasten	67
Risicoparagraaf	72
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	83
Financiering	83
Resultaatbestemming	83
Actuariële verklaring	84
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	85

	Pagina
Bijlagen	
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2013	87
Begrippenlijst	88

Voorwoord

Met genoegen bieden wij u hierbij het Jaarverslag van de Pensioenstichting Transport over 2013 aan. In het jaarverslag legt het bestuur verantwoording af over het afgelopen boekjaar.

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

Vanaf 2008 hebben wij jaar op jaar melding moeten maken van het feit, dat ook PST als gevolg van de opeenvolgende crisisjaren een reservetekort had. Het doet ons goed u te kunnen laten weten, dat wij ultimo 2013 een dekkingsgraad hebben, die boven het vereist eigen vermogen ligt. De periode dat we een dekkingsgraad boven deze grens hebben, is echter nog te kort om niet meer aan de langetermijn herstelplanverplichting te hoeven voldoen. De rapportageverplichting aan de Nederlandsche Bank inzake het langetermijn herstelplan is nog van toepassing.

Ten opzichte van het goede beleggingsjaar 2012 valt het beleggingsresultaat over 2013 wat lager uit. Toch kunnen we over het jaar nog een positief rendement melden van 4,68%. Ons belegd vermogen (inclusief lopende intrest en liquide middelen) is gestegen tot € 864,0 miljoen.

De dekkingsgraad van PST is in 2013 gestegen van 112,8% naar 122,1%. Een stijging van 9,3% op basis van de door DNB voorgeschreven rekenmethodiek (Ultimate Forward Rate). De verplichtingen namen af met € 36,4 miljoen tot € 707,6 miljoen.

De invoering van een AOW leeftijd later dan 65 jaar heeft inmiddels gestalte gekregen en zal stapsgewijs worden gebracht op 67 jaar. Over aanpassing van het pensioenstelsel is al veel geschreven Het heeft echter nog niet geleid tot eenduidige visie. Ondanks dat de datum waarop de gewenste duidelijkheid gegeven zou worden, meerdere keren is verschoven is er nog steeds geen zicht op een nieuw FTK. Uiteraard blijven we de ontwikkelingen op dit gebied met grote zorgvuldigheid volgen.

In het verslagjaar werd binnen het bestuur de heer H.H.R. Kersten opgevolgd door de heer B.G. Ybema.

J.C.A. Kestens
onafhankelijk voorzitter

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

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



Bestuur en functionarissen

Bestuur

Onafhankelijk voorzitter

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>
J.C.A. Kestens	2018 (1)

Namens de werkgevers

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie en entiteit</i>
M.L.J. Bassant	2015	CEO DHL Global Mail Europe
H.H.R. Kersten	2016 (2)	Vice President HR, DHL Supply Chain Benelux
B.G. Ybema	2016 (3)	CFO, DHL Supply Chain Benelux
A.S. Bil	2016 (4)	Senior Director Human Resources, DHL Global Forwarding NL / Freight Benelux
S. Rogge	2017 (5)	Senior Expert / Group Pensions, Risk & Asset Management, DP DHL
M. Bubenheim	2017 (6)	Senior Expert / Group Pensions, DP DHL
W.F. van Bente	2018 (7)	CEO DHL Express (Netherlands)

Namens de deelnemers

J.A.B. Visser	2017	Business Controller, DHL Express (Netherlands)
J.J.A. Cudok	2018 (8)	Stockcontrol Officer-I, DHL Supply Chain Nederland
G.J. Harmsen	2015	Algemeen Directeur, Fiscal Rep B.V.

Namens de gepensioneerden

H. van der Molen	2016	Gepensioneerde
F.J.H.M. Overmeer	2014 (9)	Gepensioneerde
J.G. Baaij	2018 (10)	Gepensioneerde

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

(1) de heer J.C.A. Kestens is per 1 januari 2014 herbenoemd.

(2) de heer H.H.R. Kersten is per 1 oktober 2013 uit het bestuur getreden.

(3) de heer B.G. Ybema is per 2 januari 2014 benoemd als opvolger van de heer H.H.R. Kersten.

(4) de heer A.S. Bil is per 1 januari 2013 benoemd als opvolger van de heer G.J.M. Karreman.

(5) de heer S. Rogge is per 30 juni 2013 uit het bestuur getreden.

(6) de heer M. Bubenheim is per 20 februari 2014 benoemd als opvolger van de heer S. Rogge.

(7) de heer W.F. van Bente is per 1 januari 2014 herbenoemd.

(8) de heer J.J.A. Cudok is per 1 januari 2014 herbenoemd.

(9) de heer F.J.H.M. Overmeer is per 31 december 2013 uit het bestuur getreden.

(10) de heer J.G. Baaij is per 31 januari 2014 benoemd als opvolger van de heer F.J.H.M. Overmeer.

Beleggingscommissie

J.C.A. Kestens (voorzitter)

B.G. Ybema

G.J. Harmsen

G.C.T. Burggraaf

S. Rogge

J.W. de Groot

A. Ouwehand

J.A.B. Visser

J.G. Baaij

W.H. de Wilde

A.M. van Dorp

D.A. Groenewoud

J.E. Zwiers

- | | |
|-----|--|
| (1) | CFO DHL Supply Chain Benelux
Algemeen Directeur, Fiscal Rep B.V.
CFO DHL Express (Netherlands) |
| (2) | Senior Expert / Group Pensions, Risk & Asset
Management, DP DHL
Country Manager, DHL Freight (Netherlands)
Director Finance Selektvracht
Business Controller DHL Express (Netherlands)
Gepensioneerde |
| (3) | Compensation&Benefits Mngr. Benelux, DHL Supply
Chain |
| (4) | Business Unit Controller, DHL Supply Chain
Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport
Controller Bestuursbureau Pensioenstichting
Transport |

*(1) de heer B.G. Ybema is per 11 december 2013 uit de beleggingscommissie getreden.**(2) de heer S. Rogge is per 30 juni 2013 uit de beleggingscommissie getreden.**(3) de heer W. de Wilde is per 11 december 2013 als gedeelde opvolger van de heer B.G. Ybema in de beleggingscommissie getreden.**(4) de heer A.M. van Dorp is per 11 december 2013 als gedeelde opvolger van de heer B.G. Ybema in de beleggingscommissie getreden.***Communicatiecommissie**

J.A.B. Visser (voorzitter)

D.A. Groenewoud

G. Koster

F.J.H.M. Overmeer

- | | |
|-----|---|
| (1) | Business Controller, DHL Express
Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport
Compensation Benefits Senior Specialist,
DHL Benelux
Gepensioneerde |
|-----|---|

*(1) de heer F.J.H.M. Overmeer blijft aan als communicatiecommissie lid.***Verantwoordingsorgaan**

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie en entiteit</i>
A.M.M. de Hoon	2013	namens de aangesloten werkgevers
F. van Lijssel (secretaris)	2016 ¹⁾	namens de deelnemers
A.J. van Leeuwen (voorzitter)	2014	namens de gepensioneerden
F. van der Koelen (secretaris)	2016 ²⁾	namens de deelnemers

*1) de heer F. Lijssel is per 1 mei 2013 uit het verantwoordingsorgaan getreden.**2) de heer F. van der Koelen is per 1 mei 2013 als opvolger benoemd van de heer F. Lijssel.*

Vermogensbeheer

Aegon Asset Management Nederland, 's-Gravenhage
Fidelity International, Tonbridge, 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, London, 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

Almazara | Real Assets Advisory, Bussum

Balansmanager

TKPI, Groningen



Meerjarenoverzicht

	2013	2012	2011	2010	2009
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	2.152	2.329	2.443	3.119	3.396
Gewezen deelnemers	15.305	15.745	16.088	15.998	16.093
Pensioengerechtigden	4.262	4.158	4.095	3.967	3.998
Totaal aantal verzekerden	21.719	22.232	22.626	23.084	23.487
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (inclusief voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid)	707.571	743.978	697.161	616.182	559.743
Reserves	156.561	95.110	56.761	113.564	118.544
Premiebijdragen	12.850	13.608	13.324	13.730	15.854
Pensioenuitkeringen	26.123	25.620	25.481	24.886	24.055
Saldo waardeoverdrachten	969	-386	-2.111	-781	226
Doorsneepremie pensioenregeling	25,41%	25,41%	25,14%	24,40%	24,40%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	0,50%	0,00%	0,50%	1,50%	0,00%
Franchise	16.737	16.528	16.321	16.037	15.774
Rendement op basis van total return	4,68%	13,20%	5,73%	9,86%	11,90%
Dekkingsgraad FTK ²⁾	122,1%	112,8%	108,1%	118,4%	121,2%
Vereist eigen vermogen	119,4%	119,1%	125,5%	122,4%	121,4%
Minimaal vereist eigen vermogen	104,0%	104,0%	104,1%	104,1%	104,1%

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 actuaire aanwezig. De accountant en de certificerende actuaire 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 2013 is de heer A.S. Bil benoemd. Afgetreden zijn de heren H.H.R. Kersten, S. Rogge en F.J.H.M. Overmeer. Begin 2014 zijn de heren J.G. Baaij, B.G. Ybema en M. Bubenheim benoemd.

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 Zwiens en Groenewoud.

Ontwikkelingen in de samenstelling van de beleggingscommissie

In 2013 zijn de heren S. Rogge en B.G. Ybema uit de beleggingscommissie getreden. Toegetreden tijdens het verslagjaar zijn de heren W.H. de Wilde en A.M. van Dorp. Per 1 januari 2013 zijn de heren J.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 zijn 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 ISAE 3402-rapportage type II afgegeven met betrekking tot de pensioenadministratie en TKPI heeft een ISAE 3402-rapportage type II afgegeven 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). Een deel van het vermogen is in 2013 belegd in het TKPI MM Global Credit Ex Financials Fund. 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 voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie, de communicatiecommissie en het verantwoordingsorgaan in totaal € 135.437,- aan vacatiegeld en onkostenvergoeding uitgekeerd gekregen.



Bestuursverslag

Algemene pensioenontwikkelingen

In het pensioendomein staan veel veranderingen op stapel. De herziening van het Financieel Toetsingskader (FTK) en de inperking van het fiscale Witteveen kader raken de inhoud van de pensioenovereenkomst, de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (Wvbp) dwingt fondsbesturen hun governance onder de loep te nemen en de consultatie over de handhaving dan wel aanpassing van de Algemene Pensioeninstelling (API) heeft betrekking op de feitelijke uitvoering van de pensioenregelingen. Voorts zijn er daarnaast drie nieuwe, reeds aangekondigde wettelijke voornemens in de maak: aparte wetten over de pensioencommunicatie, over de invoering van het algemeen pensioenfonds en over de wijziging van het systeem van waardeoverdrachten. Deze voornemens moeten alle voor het einde van 2014 het Staatsblad bereiken. Het geheel van wetswijzigingen vraagt bij ons fonds om een strakke regievoering en juiste prioritering. Op de meeste van de bovengenoemde onderwerpen wordt hierna nader ingegaan.

Moeizame hervorming van het aanvullende pensioenstelsel

Het onderhavige boekjaar kan worden gekenmerkt door wachten op de noodzakelijke politieke besluiten over de herziening van het FTK en de invoering, als alternatief voor het huidige nominale stelsel, van een stelsel met een reële ambitie. Dit staat in schril contrast tot de herhaalde oproepen van De Nederlandsche Bank (DNB) om, zelfs op basis van onvolledige informatie over de wettelijke voorschriften, voorbereidingen te treffen voor deze herziening.

In het voorjaar publiceerde staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) het langverwachte consultatiedocument over de herziening van het FTK. Daarop is door diverse maatschappelijke organisaties gereageerd. Na de zomer maakte de bewindsvrouw op grond van die reacties reeds bekend dat zij heeft besloten af te zien van het creëren van twee pensioenstelsels, waaruit sociale partners kunnen kiezen. De tussenweg die zij wil bewandelen en die in de pensioensector kan rekenen op een breed draagvlak, zou ze in een wetsvoorstel verwerken en voor het einde van 2013 bij de Tweede Kamer indienen. Na afloop van het boekjaar meldde de staatssecretaris dat ze hoopte voor 1 april 2014 het wetsvoorstel bekend te kunnen maken. Uitgaande van behandeling door de Tweede Kamer nog voor het zomerreces, zou invoering per 1 januari 2015 volgens haar nog steeds tot de mogelijkheden behoren.

De Pensioenfederatie heeft de staatssecretaris echter laten weten dat de kans dat de wetswijziging vanaf 1 januari 2015 zal kunnen worden nageleefd, gering moet worden geacht.

In het voornoemde consultatiedocument is overigens aangegeven dat de herziening van het FTK vooral moet worden gezien als een verbetering van de weerbaarheid van pensioenfondsen tegen schokken op de financiële markten en de voortgaande stijging van de levensverwachting. Het kabinet heeft tevens behoefte aan een maatschappelijk debat over fundamentele vragen over de inrichting van het pensioenstelsel en heeft dit debat daarom reeds aangekondigd.

In het hoofdstuk over de fondsspecifieke ontwikkelingen zal verder worden ingegaan op de voorbereidingen die het fondsbestuur in het boekjaar heeft getroffen.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen als gelegenheid tot verbeteringen

Halverwege het boekjaar kwam, na een lange parlementaire geschiedenis met betrekking tot de medezeggenschap van gepensioneerden, de Wvbp tot stand. Deze medezeggenschap is thans uitgemond in een wettelijke verplichting om gepensioneerden in het bestuur op te nemen. De wet streeft er voorts naar de deskundigheid van het bestuur te vergroten en het intern toezicht te versterken. Bovendien wordt beoogd om de taken en bevoegdheden van de bestaande fondsorganen te stroomlijnen. De vorenstaande doelstellingen kunnen onder meer worden gerealiseerd door middel van de introductie van twee nieuwe bestuursmodellen, ter vervanging van het huidige paritaire bestuursmodel. Het gaat dan om het zogenaamde gemengde bestuursmodel of one tier board en het onafhankelijk bestuursmodel. DNB ziet in de wetswijziging een uitgelezen gelegenheid voor de fondsbesturen om hun fondsorganisatie aan een kritisch onderzoek te onderwerpen en aan te passen aan de maatschappelijke veranderingen en eisen.

Na de totstandkoming van de wet werd het invoeringstraject nader ingevuld. Omdat de aanpassingen in de fondsorganisatie met ingang van 1 juli 2014 operationeel moeten zijn en DNB een daaraan voorafgaande periode nodig heeft om de gewijzigde fondsdocumenten en wisselingen in het bestuur te beoordelen op deskundigheid en integriteit, dienen de voorbereidende werkzaamheden uiterlijk 1 april 2014 gereed te zijn. DNB gaat er in dit verband vanuit dat de

fondsbesturen daarom nog voor het einde van het onderhavige boekjaar op hoofdlijnen weten voor welk bestuursmodel zij kiezen. In het hoofdstuk over de fondsspecifieke ontwikkelingen zal hierop nader worden ingegaan.

Code Pensioenfondsen

Tegelijk met de Wvbp zijn de Principes voor goed pensioenfondsbestuur d.d. 6 december 2005 van de Stichting van de Arbeid (STAR) vervangen door de Code Pensioenfondsen. Aan deze code die door de Pensioenfederatie en de STAR gezamenlijk is ontworpen en 83 normen bevat, is ondertussen een wettelijke grondslag gegeven. Voor zover mogelijk hebben de fondsbesturen in het onderhavige boekjaar de code kunnen beoordelen op zijn gevolgen en kunnen zij de navolging van de normen wellicht geheel of gedeeltelijk meenemen in het transitieproces in verband met de Wvbp. Evenwel zal het komende boekjaar naar alle waarschijnlijkheid benut moeten worden om de code te implementeren. Over de eventuele toepassing of uitleg, indien bepaalde normen niet worden nageleefd dan wel daarvan wordt afgeweken, zal dan ook in het jaarverslag over 2014 voor het eerst verantwoording worden afgelegd.

Keuze in wijze van uitvoering

Ook in het boekjaar 2013 blijven de bestuurlijke aspecten en een effectieve uitvoering van de pensioenregelingen tegen acceptabele kosten de aandacht van de fondsbesturen vragen. Diverse besturen van pensioenfondsen overwegen te liquideren dan wel zoeken naar samenwerking met andere fondsen. In dit kader zijn in het recente verleden andere uitvoeringsvehikels in het leven geroepen, te weten de premiepensioeninstelling (PPI), specifiek ten behoeve van de uitvoering van beschikbare premieregelingen, en het multi-opf. Als voorlopig sluitstuk van deze ontwikkeling zou de algemene pensioeninstelling (API) in een behoefte moeten gaan voorzien.

Staatssecretaris vroeg de pensioensector dan ook om te reageren op haar vraag of de API een toegevoegde waarde kon betekenen ten opzichte van de bestaande en nieuwe uitvoeringsvormen. Op basis van de ontvangen adviezen heeft zij, in het begin van 2014, een voorontwerp van wet openbaar gemaakt, waarin ze een andere fondsorganisatie dan de API, het zogenaamd algemeen pensioenfonds, voorstelt. Zij wil dit fondstype reeds met ingang van 2015 mogelijk maken.

De Europese dimensie van de Nederlandse pensioeninstellingen lijkt steeds verder naar de achtergrond te raken. Niet alleen met betrekking tot de verzekeraars, ook een interne markt van pensioeninstellingen met grensoverschrijdende dienstverlening lijkt helaas nog ver weg.

Inperking van de fiscale facilitering van de pensioenopbouw in twee stappen

Met ingang van 1 januari 2014 zijn de maximaal toegestane opbouwpercentages voor middel- en eindloonregelingen neerwaarts aangepast en is vanaf 1 januari 2015 een verdergaande verlaging in het vooruitzicht gesteld. De lagere opbouwpercentages vanaf 2014 passen bij een verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar, omdat het niet in de bedoeling van het kabinet lag dat de latere pensioenleeftijd en dientengevolge twee jaar langere pensioenopbouw uiteindelijk zouden uitmonden in hogere pensioenuitkomsten. In het hoofdstuk over de fondsspecifieke ontwikkelingen worden de pensioentechnische en administratieve aanpassingen aan het kleinere Witteveen kader behandeld.

Om aan de Europese stabiliteitsnormen te voldoen, moet de Nederlandse regering bezuinigen op zijn overheidsuitgaven. De fiscale facilitering van de aanvullende, collectieve pensioenopbouw kon aan dit proces niet ontkomen. Daarom wordt met ingang van 2015 naar een verdergaande inperking van het Witteveen kader gestreefd. De wetgeving ter zake strandde echter in de Eerste Kamer. Inmiddels zijn, met instemming van de oppositiepartijen D66, ChristenUnie en SGP, de wijzigingsvoorstellen aangepast. Opvallend in de voorstellen zijn de aftopping van de pensioenopbouw in de tweede pijler en vooral het scheppen van waarborgen dat de lagere pensioenopbouw ook daadwerkelijk wordt vertaald in een lagere premie. Het pensioenstelsel wordt hiermee tot een instrument gemaakt om de Nederlandse economie ofwel de binnenlandse consumptieve bestedingen te bevorderen.

De lagere pensioenopbouw in de tweede pensioenpijler en de herstelplannen, die nog voor diverse pensioenfondsen van kracht zijn (na herstel van de reserve dient nog een versterking van de financiële buffers plaats te vinden), vallen in de tijd samen met een wens van de overheid dat pensioenfondsen –zoals gezegd– een bijdrage leveren aan het herstel van de Nederlandse economie. Er wordt een toenemend beroep op de vermogens van de pensioen-

fondsen gedaan, om deze in te zetten bij de woningmarkt, het midden- en kleinbedrijf, duurzame energie en de infrastructuur.

De Pensioenfederatie heeft het kabinet laten weten dat de pensioenfondsen in vrijheid moeten kunnen blijven beslissen over financieringsverzoeken en dat de gevraagde investeringen primair in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden moeten zijn. In dit jaarverslag zal een begin worden gemaakt met een overzicht en inzicht in de beleggingen op Nederlands grondgebied; een en ander om een eerste, vergelijkbaar cijfer te creëren. Vanaf het boekjaar 2014 zal deze informatie verplicht in het jaarverslag moeten worden opgenomen.

Convenant arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling

In het begin van het boekjaar hebben het Verbond van Verzekeraars en de Pensioenfederatie een convenant gesloten over de dekking van het arbeidsongeschiktheidspensioen en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Aanleiding voor het sluiten van dit convenant is dat in de praktijk is gebleken dat zieke of gedeeltelijk arbeidsongeschikte werknemers moeizaam van baan wisselen. Als pensioenfondsen en verzekeraars het convenant volgen, wordt de arbeidsongeschiktheidsdekking op dezelfde wijze uitgevoerd en lopen werknemers zo min mogelijk verzekeringsrisico's als ze van werkgever wisselen. De pensioen-uitvoerders dragen zodoende bij aan het bevorderen van de baanmobiliteit in Nederland.

De voornaamste afspraak is dat een arbeidsongeschiktheidspensioen wordt gedekt door de pensioenregeling waarin de werknemer deelnemer was op de eerste ziekte dag, inclusief latere toenames in de mate van arbeidsongeschiktheid. Hetzelfde geldt voor de premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid.

Toezichtontwikkelingen

De herziening van het FTK (nog geen ingediend wetsvoorstel) en de versterking van de pensioenfondsbesturen (voltooide wetgeving) zijn voor DNB aanleiding geweest om bij de besturen zogenaamde transitie- of stappenplannen op te vragen en enquêtes en nadere vragenlijsten in te stellen. In het onderhavige boekjaar zijn deze methodieken herhaaldelijk ingezet. Daarnaast publiceert de toezichthouder

in toenemende mate Q & A's (vragen en antwoorden) over deelonderwerpen. De gedetailleerde antwoorden helpen de fondsbesturen enerzijds in het concreet maken van hun aanpassingen, maar tenderen anderzijds –zonder nader debat– naar een, sterker dan voorheen, gereguleerd toezicht.

DNB heeft voor het onderhavige boekjaar wederom een duidelijk overzicht gepubliceerd van onderzoeken naar het functioneren van de pensioenfondsen. Zo heeft onder meer onderzoek plaatsgevonden naar de beheersing van de risico's van de uitbesteding van de pensioenadministratie, naar de renterisico's en de beleggingen in en waardebeoordeling van commercieel vastgoed, alsmede naar de kwaliteit van de rapportages. De onderzoeksactiviteiten van DNB nemen in omvang toe en hebben hun weerslag op de jaarlijkse, over de pensioenfondsen omgeslagen kosten van het toezicht. De onderzoeksresultaten moeten DNB helpen in het ontwikkelen van nieuw beleid en regelgeving. De sector van pensioenfondsen wordt door deze werkwijze met steeds hogere heffingen geconfronteerd, dit terwijl de fondsbesturen zich over de doelmatigheid en rechtvaardigheid van hun eigen uitvoeringskosten moeten verantwoorden. Bovendien trekt de overheid zich vanaf 2015 terug uit de financiering van het toezicht op de financiële markten. Gevreesd wordt voor een stijging van de toezichtkosten als er geen overheidsbelang bij een kostenbeheersing meer is. Dit vraagt om meer aandacht in het komende jaar.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Bestuursvergaderingen

In het verslagjaar is het bestuur van PST 5 maal in vergadering bijeengewees. Daarnaast is er in het voor- en najaar tijdens een drietal bestuursdagen o.m. aandacht besteed aan de mogelijke impact van wijzigingen in de pensioenregeling op de solidariteit van de deelnemers. Ook is nader ingegaan op de bijzonderheden van het pensioenakkoord en het nieuwe FTK en de verdeling van verantwoordelijkheden tussen werkgever, deelnemers en pensioenfonds. Het bestuur heeft voorts kennisgenomen van de mogelijkheden voor het pensioenfonds op de hypotheekmarkt. In de oktober sessie is uitgebreid ingegaan op de ins en outs van de Wet Versterking bestuur pensioenfondsen. Tevens is een nadere analyse besproken naar aanleiding van de actuele stand van zaken m.b.t. het FTK.

Premie- 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. Het bestuur van PST heeft dit jaar het toeslagenbeleid aangescherpt. Als er in enig jaar geen (volledige) indexatie kan worden verleend, dan leidt dit niet tot een achterstand in indexatie (de zogenaamde indexatie op de lat). Ook aanpassingen in de premiestelling worden bepaald aan de hand van de dekkingsgraad. Zodra de dekkingsgraad onder de reservetekortgrens komt, is de gedempte kostendekkende actuariële premie verschuldigd en kan geen premiekorting worden verleend. In voorgaande jaren was dit ook reeds het geval.

Toeslagverlening

Gezien de ontwikkeling in de dekkingsgraad heeft het bestuur besloten per 1 januari 2013 een gedeeltelijke indexatie van 0,5% toe te kennen. PST heeft als toeslagambitie het volgen van de loonontwikkeling van de deelnemende bedrijven, als de financiële positie van het fonds toereikend is. Aangezien deze bedrijven in 2013 geen loonindex hebben toegekend, is er per 1 januari 2014 geen toeslag berekend.

Franchise

Het bestuur heeft besloten de franchise voor de basispensioenregeling per 1 januari 2013 vast te stellen op € 16.737,-. 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 € 10.940,-.

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, en op hoofdlijnen het beleggingsbeleid. In het verslagjaar zijn er geen wijzigingen in de ABTN aangebracht.

Herstelplan

Per 1 januari 2013 bedroeg de dekkingsgraad 112,8% en was er sprake van een reservetekort. Dit houdt in dat het in 2009 bij DNB ingediende herstelplan nog steeds van kracht is. Het betekent ook 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. In dit plan wordt gekwantificeerd hoe de verschillende beleidsinstrumenten (premie-, indexatie- en beleggingsbeleid) hieraan bijdragen. Volgens de laatste evaluatie van het herstelplan zou de dekkingsgraad ultimo 2013 uitkomen op 115,1%. Eind 2013 ligt de dekkingsgraad van PST 7,0% boven het herstelpad. PST heeft in 2013 geen aanvullende beleidsmaatregelen hoeven te nemen.

Aan het eind van het boekjaar 2013 kunnen we constateren, dat er geen sprake meer is van een dekkingstekort. Het herstel is weliswaar broos. De periode dat we een dekkinggraad hebben boven het Vereist Eigen Vermogen is echter nog te kort om formeel niet meer aan DNB te moeten rapporteren.

We kunnen over dit boekjaar een bescheiden rendement van 4,68% melden. Uiteindelijk resulteerde dit in een dekkinggraad eind 2013 van 122,1%. Een stijging van 9,3% ten opzichte van 2012.

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 verregaande 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⁾	€ 1.705.120,-
Deelnemers per 31 december 2013	2.152
Pensioengerechtigden per 31 december 2013	4.262
Slapers per 31 december 2013	15.305
Normdeelnemers	8.109
Kosten per deelnemer ¹⁾	€ 266,-
Kosten per normdeelnemer ²⁾	€ 210,-

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. De weging voor een deelnemer is 1,0, voor een pensioengerechtigde is dit 0,5 en voor een slaper is dit 0,25.

Beleggingskosten ¹⁾ uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen

Categorie	Beheer & bewaar	Performance	Transactie	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	161	(21)	–	–	141
Aandelen	28	–	1	–	30
Vastrentende waarden	9	–	6	–	16
Commodities	21	–	–	–	21
Kosten overlay beleggingen	61	–	5	–	66
Overige vermogensbeheerkosten	–	–	–	14	14
Totaal kosten vermogensbeheer	33	(2)	3	14	49 ²⁾

1) Zowel met de vergoedingen die rechtstreeks aan de vermogensbeheerder betaald zijn alsook de kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement gebracht zijn worden in dit overzicht weergegeven.

2) 100 Basispunten is 1%. In dit geval is 49 basispunten 0,49%.

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. Tevens worden steekproefsgewijs pensioenuitkeringen nagerekend op verzoek van het bestuursbureau.

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. Hoewel PST in feite al een paritair bestuursmodel had, heeft het bestuur in het kader van de wet versterking

bestuur pensioenfondsen eind 2013 haar keuze voor dit model expliciet bevestigd.

Communicatie

Aan de inhoud en functionaliteit van de PST website www.pstpensioen.nl worden permanent verbeteringen aangebracht. Met grote regelmaat worden er nieuwsberichten op de site geplaatst. In 2013 in totaal 28. Ook de ontwikkelingen van de dekkingsgraad is maandelijks op de site te volgen. Naast onze actuele website zijn dit verslagjaar ook 2 pensioenkranten verschenen, die aan alle actieve en gepensioneerde deelnemers per post zijn verzonden. Verder hebben alle actieve en gepensioneerde deelnemers, zoals gebruikelijk, een uniform pensioenoverzicht (UPO) thuisgestuurd gekregen. Naast de maandelijks nieuwsberichten is ook hiervan melding gemaakt op de website.

Deskundigheidsbevordering

Diverse bestuursleden hebben meetings van de Pensioenfederatie bezocht teneinde op de hoogte te blijven van actuele ontwikkelingen. Ook volgde één van de bestuursleden in het kader van verbreding van deskundigheid, een specifieke bestuurstraining bij het SPO. Daarnaast zijn er het afgelopen jaar drie bestuursdagen georganiseerd. Onder het hoofdstuk 'bestuursvergaderingen' is hier al nader op ingegaan.

Pensionfund 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. Het fonds valt bij DNB in toezichtklasse T2.

Compliance

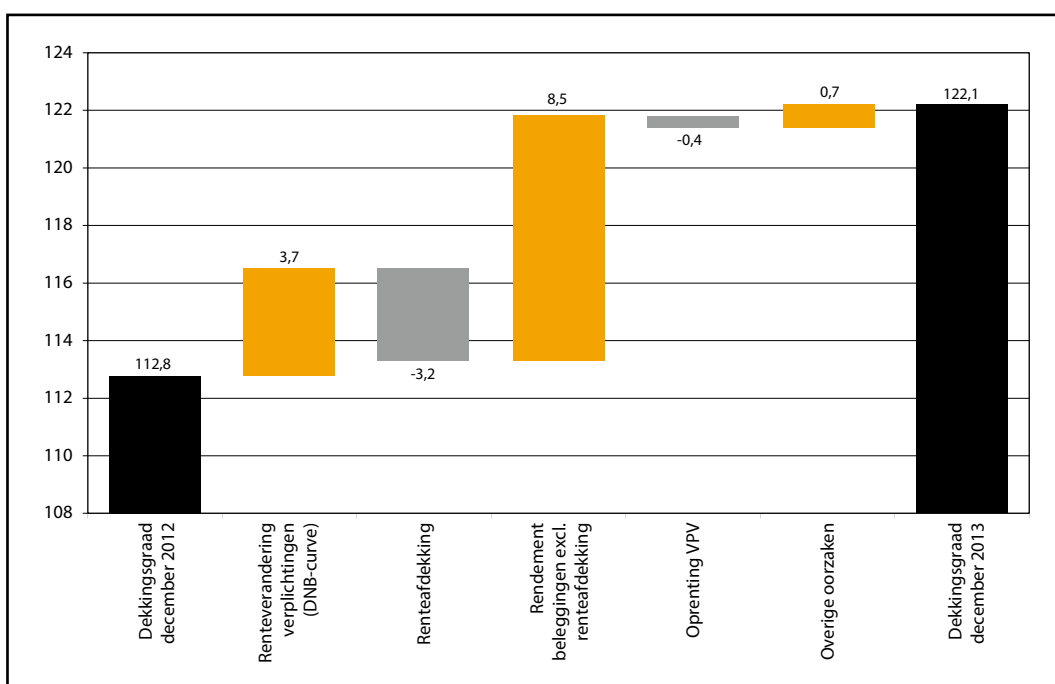
Het fonds heeft een Gedragscode en een Compliance Programma die voldoen aan de relevante wet- en regelgeving en tot doel hebben de integriteit van het fonds en de aan haar verbonden personen te bevorderen. Het Nederlands Compliance Instituut is aangesteld als de externe Compliance Officer en monitort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

rapporteert dit periodiek aan het bestuur. Ten aanzien van 2013 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 - Algemeen

Hoewel de invoering van de Ultimate Forward Rate (UFR)-methodiek de waarde van de pensioenverplichtingen minder gevoelig heeft gemaakt voor renteschommelingen, blijven beleggingsresultaten een zeer bepalende factor voor de dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen. Dat gezegd hebbende, mag worden geconstateerd dat 2013 een prima beleggingsjaar was.

De gemiddelde dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen is in 2013 gestegen van circa 101% eind 2012 naar circa 109% per 31 december 2013. Aldus een verbetering van de dekkingsgraad van een doorsnee pensioenfonds van ongeveer 8%. Een groot deel van deze dekkingsgraadverbetering is, afgaande op onderstaande dekkingsgraad-attributie, toe te schrijven aan de resultaten van de beleggingen in 2013.



Beleggingen in 2013

Mede ingegeven door goede bedrijfsresultaten en een aanhoudend soepel monetair beleid van de centrale banken is in 2013 in de ontwikkelde landen een voorzichtig economisch herstel op gang gekomen.

Een aantal belangrijke Eurolanden heeft in 2013 de recessie achter zich kunnen laten en de Japanse economie wist zich eindelijk, gesteund door een stevig binnenlands stimuleringspakket, in 2013 aan een langjarige periode van lage economische groei en deflatie te ontworstelen. Ook de Verenigde Staten overtuigden in 2013; het Bruto Nationaal Product steeg in het afgelopen jaar met ruim 3%.

Wereldwijd stegen de aandelen in de ontwikkelde markten in 2013 zo'n 22% (uitgedrukt in euro's) en in de vastrentende sector behoorden obligaties uit de perifere landen van de eurozone en hoogrentende bedrijfsleningen tot de best presterende categorieën.

Toch was het niet alleen "hosanna" het afgelopen jaar. Het sentiment op de internationale geld- en kapitaalmarkten is in 2013 een aantal keren flink op de proef gesteld. Een dreigende crisis in de bankensector in Cyprus (welke een directe aanleiding vormde om versneld te komen tot een Europese bankenunie), zware politieke onlusten in het Midden-Oosten, gekibbel tussen Republikeinen en Democraten over het schuldenplafond in de VS, de in november 2013 aangekondigde hervormingen in China (het zogenoemde 'Derde Plenum') en last but not least de in mei 2013 aangekondigde afbouw van monetaire stimulering ("tapering") in de Verenigde Staten, vormden serieuze bedreigingen voor het toch nog enigszins broze herstel van de wereldeconomie.

Op 2 mei bereikten de tienjaars rentes in de VS (1,6%) en Duitsland (1,2%) hun laagste punt in 2013. Op 22 mei kondigde Ben Bernanke aan dat het obligatie-aankoopprogramma door de Federal Reserve Bank geleidelijk aan afgebouwd zou gaan worden. Dit leidde tot heftige reacties op de obligatiemarkten waardoor de tienjaarsrentes in september stegen naar respectievelijk 3% in de VS en 2% in Duitsland.

De aangekondigde "tapering" legde niet alleen een bom onder het economisch herstel in de ontwikkelde markten,

maar had ook tot gevolg dat er grootschalige kapitaalonttrekkingen uit de opkomende landen ("emerging markets") plaatsvonden. Dit gegeven, in combinatie met lokale structuurproblemen (zoals een verzwakking van de financiële sector in China en een afnemende concurrentiekracht van de exporterende bedrijven) leidde in China in 2013 tot achterblijvende economische groei. In het kielzog daarvan corrigeerden de vastgoed-, obligatie- en aandelenmarkten (-6,5%) in de opkomende landen fors.

Aandelen Indices ¹⁾	2013
MSCI World	21,90%
S&P Composite	26,70%
Nasdaq	32,30%
DJ Europe Stoxx	17,80%
AEX	20,70%
Topix (Japan)	21,50%
MSCI Emerging Markets	-6,50%

1) Total return indices (in euro).

Bron: Thomson Reuters Datastream.

Vooruitzichten

Economie

Voor 2014 wordt uitgegaan van een verder aantrekkelijk herstel van de wereldeconomie. Met name de economieën van de VS, Japan en het Verenigd Koninkrijk zullen groei laten zien. Dit herstel zal zich –zij het traag– verspreiden over de eurozone. Voor 2014 wordt voor de opkomende wereld een groei verwacht die ongeveer gelijk is aan het niveau van 2013 (tussen 4,5% en 5%).

De Verenigde Staten koersen in 2014 af op een economische groei van circa 3%. De overheden zullen daar in 2014 duidelijk minder bezuinigen en banken zullen soepeler kredietvoorwaarden gaan hanteren. Daarvan kunnen ook kleine en middelgrote bedrijven kunnen gaan profiteren die van groot belang zijn voor de banengroei.

Voor de eurozone wordt een groei verwacht die boven de 1% ligt. Het herstel wordt gedragen door minder overheidsbezuinigingen, gemakkelijker toegang tot krediet en door een aanhoudend stevig exportvolume. De groei kan worden

gehinderd door structurele problemen, zoals bijvoorbeeld het gebrek aan concurrentiekracht van een aantal landen in de eurozone. Een stevig groeitempo mag hierdoor niet worden verwacht.

Voor Japan lijkt een groei van ruim 2% in 2014 haalbaar. Onzekerheid daar vloeit voort uit de verhoging van de consumptiebelasting (BTW) op 1 april. Die kan leiden tot enige afzwakking van de groei in het eerste halfjaar. In het tweede halfjaar verwachten wij een hervatting van het groeitempo.

Voor 2014 kunnen zowel positieve als negatieve uitschieters niet worden uitgesloten. Zo zou de wereldeconomie wel eens beter kunnen gaan presteren dan nu kan worden ingeschat. Die kans is, gezien de banengroei, het grootst in de VS. Tot de neerwaartse risico's behoren de toenemende problemen in de opkomende markten en potentiële fouten van centrale banken en andere beleidsmakers. Een en ander kan angst op de markten uitlokken en kan het economische herstel in gevaar brengen.

Obligaties

Op de obligatiemarkten kan een verdere stijging van de rente op staatsleningen (VS, Duitsland) niet worden uitgesloten. Deze rentestijging zal echter naar verwachting –mede door aanhoudend soepel monetair beleid van de centrale banken en de forse overcapaciteit in de volwassen economieën– beperkt zijn. Op basis van het economische herstel, het aanhoudend soepele monetaire beleid en de risico/rendementskarakteristieken van de categorieën zijn de rendementsperspectieven het beste voor hoogrentende bedrijfsleningen (high yield bonds), asset backed securities en voor staatsleningen die zijn uitgegeven door de “perifere” landen in de eurozone.

Aandelen

Aandelenmarkten zullen in 2014 niet meer (zoals in 2013) primair worden gedreven door het monetaire beleid, maar zullen zich steeds meer oriënteren op de winstgroei van de uitgevende bedrijven. De winstgroei op haar beurt zal mede worden gedreven door een verbreding van het economische herstel, door lagere rentelasten en door inkoop van eigen aandelen. Daarvan zullen Europese, Amerikaanse en Japanse aandelen het meest profiteren. Voor de opkomende wereld zijn de verwachtingen iets minder positief en kan de winstgroei iets lager uitvallen.

Vastgoed

De fundamenten voor de vastgoedmarkten verbeteren met name in de VS (huizenmarkt), het Verenigd Koninkrijk en China. Belangrijk in dat verband is dat de ingezette verbetering van het consumentenvertrouwen zal doorzetten. Het toenemende vertrouwen bij consumenten zal dan ook, naar verwachting, kunnen doorwerken naar de kantorenmarkt en de markt van winkelpanden. Overige belangrijke “drivers” voor vastgoedmarkten zijn de relatief aantrekkelijke dividendrendementen en de verwachting dat de reële rente de komende tijd slechts beperkt zal gaan stijgen. Negatieve invloed kan uitgaan van de “tapering” door de Federal Reserve.

Beleggingen - Specifiek

Beleggingsbeleid van het fonds

Afdekken renterisico

Conform het dynamisch 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 2013 was de werkelijke (ex-post) renteafdekking op basis van UFR 60%.

Afdekking valutarisico

PST dekt het valutarisico voor een belangrijk deel 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 2013 bedroeg het belegd vermogen van PST € 842,861 miljoen. De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën was als volgt:

Portefeuilleverdeling (exclusief lopende intrest en liquide middelen depotbanken) PST Ultimo december 2013:

	Waarde (in duizenden euro)	Actuele weging (%)	Strategische weging (%)	Bandbreedte	Afwijking (%)
Vastrentend	368.544	43,7	46,5	(44,0 - 49,0)	-2,8
Aandelen	375.730	44,6	38,0	(35,5 - 40,5)	6,6
Onroerend goed	82.122	9,7	12,5	(10,0 - 15,0)	-2,8
Grondstoffen	16.430	1,9	3,0	(2,0 - 4,0)	-1,1
Derivaten	35	0,0	0,0	(-1,0 - 2,5)	0,0
Totaal belegd	842.861	100,0	100,0		

De langetermijn strategische verdeling over de verschillende beleggingscategorieën is als volgt:

Categorieën	Strategische weging 2013	Min	Max
Vastrentend	46,50%	44,00%	49,00%
Aandelen	38,00%	35,50%	40,50%
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%		

In 2013 heeft het bestuur van PST besloten om niet te rebalanceren vanwege de economische onzekerheden. Hierdoor was voor een groot deel van het jaar sprake van een overweging van aandelen en een onderweging van obligaties in de portefeuille. Ook de categorie vastgoed en grondstoffen zijn onderworpen in de portefeuille.

De beleggingscommissie

De beleggingscommissie van Pensioenstichting Transport is ook in 2013 vrijwel maandelijks bijeen geweest. Naast het monitoren van de vermogensbeheerders is ook dit jaar veel aandacht besteed aan risicomanagement. De belangrijkste verbetering op het gebied van risicomanagement is de implementatie van een procedure waarbij het fonds bij een dalende dekkingsgraad het aandelenexposure gefaseerd

afbouwt. Veel aandacht is gegeven aan de vastgoedportefeuille, waar diverse fondsen het einde van de looptijd bereiken en er gekeken moet worden of verlenging te prefereren valt boven beëindiging.

Beleggingsrendementen

Het (netto) rendement van PST is in 2013 uitgekomen op 4,68%. Dit resultaat is voor een groot deel te danken aan het goede rendement van aandelen, (20,0%, tegen een benchmark van 19,9%) Het vastrentende deel van de portefeuille liet een negatief rendement zien door de gestegen rente (-3,8% tegen een benchmark van -3,6%). Bij vastgoed realiseerden we net een positief rendement van 1,1%. Ook dit jaar heeft PST voor een aantal fondsen uit voorzichtigheid de waarde naar beneden bijgesteld. Ook dit jaar heeft PST voor een aantal fondsen, op advies van hun vastgoedconsultant Almazara, na bestudering van de meest recente fondsformatie, de waarde naar beneden bijgesteld ten opzichte van van de gewaarmerkte jaarverslagen van de fondsen. Voor de volgende vastgoedfondsen, te weten CBRE Logistics Property Fund Europe, Lasalle French Fund, Axa European Retail Fund, is een aanvullende afwaardering gedaan van € 0,3 miljoen waardoor de totale afwaardering uitkomt op € 2,9 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 2013 was het aandelenbeheer uitbesteed aan vier managers waarbij PST participeert in hun beleggingsfondsen. Dit zijn Aegon, State Street Global Advisors, 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 2013 met € 61,5 miljoen gestegen. De marktwaarde van de verplichtingen voor risico fonds is, conform het Financieel Toetsingskader (FTK), in 2013 gedaald met € 36,4 miljoen. De gestegen rente, deels gecompenseerd door 50% renteafdekking, had een drukkend effect op de positieve ontwikkeling van de dekkingsgraad. Het goede beleggingsresultaat op zakelijke waarden, met name de aandelen, zorgde voor een goed tegenwicht.

De dekkingsgraad van PST is in 2013 gestegen van 112,8% naar 122,1%. De minimum vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,0%. Er is dus geen sprake van een dekkingstekort. De vereiste dekkingsgraad bedraagt 119,4%. Ultimo 2013 is er dus geen sprake meer van een reservetekort. Bij de Nederlandsche Bank is in 2009 een langetermijn herstelplan ingediend. De dekkingsgraad dient nog twee kwartaaleinden boven de vereiste dekkingsgraad te blijven voordat het langetermijn herstelplan niet meer van toepassing is. Het herstelpad voor eind 2013 ligt op 115,1% in het langetermijn herstelplan.

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. Toereikende solvabiliteit is echter ook het belangrijkste risico voor het fonds, of anders gezegd, 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 toezichthouder 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 (afstempen). Per ultimo 2013 is hier voor Pensioenstichting Transport geen sprake van. In 2013 zijn er bij de deelnemende bedrijven geen CAO verhogingen gerealiseerd. In het verlengde hiervan zijn er overeenkomstig het in de ABTN vastgelegde toeslagenbeleid, per 1 januari 2014 geen toeslagen verleend.

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaard voorgeschreven methode toe, waarbij voor het actief beheer een extra buffer wordt aangehouden. Er worden berekeningen uitgevoerd op basis van de buffereis van de strategische- en de buffereis op basis van de werkelijke beleggingsmix ultimo 2013. De berekening die leidt tot de hoogste buffervorming wordt gehanteerd.

De buffers op basis van de FTK-grondslagen zijn als volgt:

'S-jes' tabel

Buffers	2013
Renterisico (S1)	34.608
Zakelijke waarden risico (S2)	112.291
Valutarisico (S3)	24.847
Grondstoffenrisico (S4)	0
Kredietrisico (S5)	4.006
Verzekeringstechnisch risico (S6)	19.070
Actief risico (S10)	15.119
Diversificatie-effect	-72.936
Vereist eigen vermogen	137.545

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen 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 niet toestaat, behalve voor vastgoed, 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. PST heeft extra maatregelen getroffen om het tegenpartij risico zoveel mogelijk te beperken. Door het afsluiten van ISDA's met banken is het tegenpartijrisico gereduceerd. Tevens heeft PST het belang in staatsobliga-

ties beperkt tot Nederland en Duitsland. Hierdoor is het kredietrisico nog verder verkleind. Ter beperking van het kredietrisico heeft PST ervoor gekozen te beleggen in een bedrijfsobligatiefonds 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 hier 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 staatsobligaties.

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 beleggingsrestricties 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 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 wordt gedaan door AZL. Een deel van het operationele vermogensbeheer en administratie wordt gedaan door 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 Pensioenfondsen' 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 over procedures, processen, informatieverzorging 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 uitbestede mandaten, zijn in lijn met het strategisch beleggingsbeleid, zoals dat voortvloeit uit de ALM studie. 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, La Salle Investment Management en IMG vastgoed geldt dat wordt belegd in 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 actuaris 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.

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.

Risicobeheer blijft een belangrijk thema bij Pensioenstichting Transport. Concreet zijn de volgende maatregelen genomen om de risico's te beheersen:

- het kredietrisico in de staatsobligatie portefeuille is beperkt door uitsluitend in Nederlandse en Duitse staatsobligaties 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 is een strategisch vastgoedplan opgesteld, dat voorziet in een kwalitatieve verbetering van de portefeuille. Bovenop de waardering van de vastgoedfondsen zijn ook dit jaar additionele voorzieningen getroffen;
- de leverage die bij vastgoed fondsen aanwezig is, wordt zodra dit mogelijk is, voor de totale portefeuille teruggebracht tot maximaal 30% en voor een individueel fonds naar 50%.

Het navolgende overzicht toont de gewogen leverage van de vastgoedportefeuille per ultimo 2013.

Het bestuur zal uiteraard ook in 2014 aandacht blijven besteden aan de analyse en beheersing van de fondsrisko's.

Fonds	Waarde (x € 1 miljoen)	Target leverage (%)	Leverage ultimo 2013 (%)	Exposure (x € 1 miljoen)	Gewogen Leverage (%)
CBRE Retail French Belgium	10,28	50,0	45,4	18,83	5,6
CBRE Retail Property Fund Iberica	5,04	50,0	51,7	10,43	3,5
CBRE Dutch Retail Fund II	7,50	30,0	29,2	10,60	2,0
CBRE Property Fund Central Europe	24,79	60,0	45,5	45,68	13,5
CBRE European Industrial Fund	5,55	50,0	44,3	9,96	2,9
CBRE Dutch Residential Fund II	7,41	30,0	17,1	8,94	1,0
Morgan Stanley Eurozone Office Fund	3,44	40,0	60,3	8,66	3,4
LaSalle French Fund II	2,21	75,0	68,8	7,09	3,2
AXA European Retail Income Venture	2,20	60,0	73,5	8,30	4,0
Institutioneel Woningen Fonds Duitsland II	9,91	50,0	45,3	18,12	5,3
CBRE Logistics Property Fund	3,79	50,0	47,4	7,20	2,2
Totaal	82,12			153,80	46,5

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 premiebatens, 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.

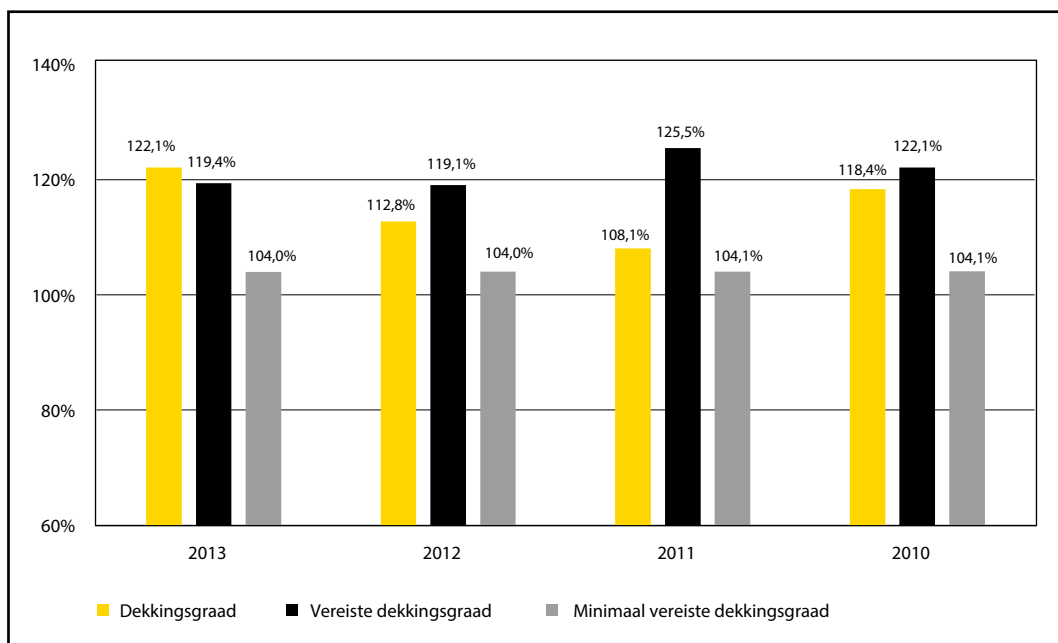


Samenvatting actuair rapport 2013

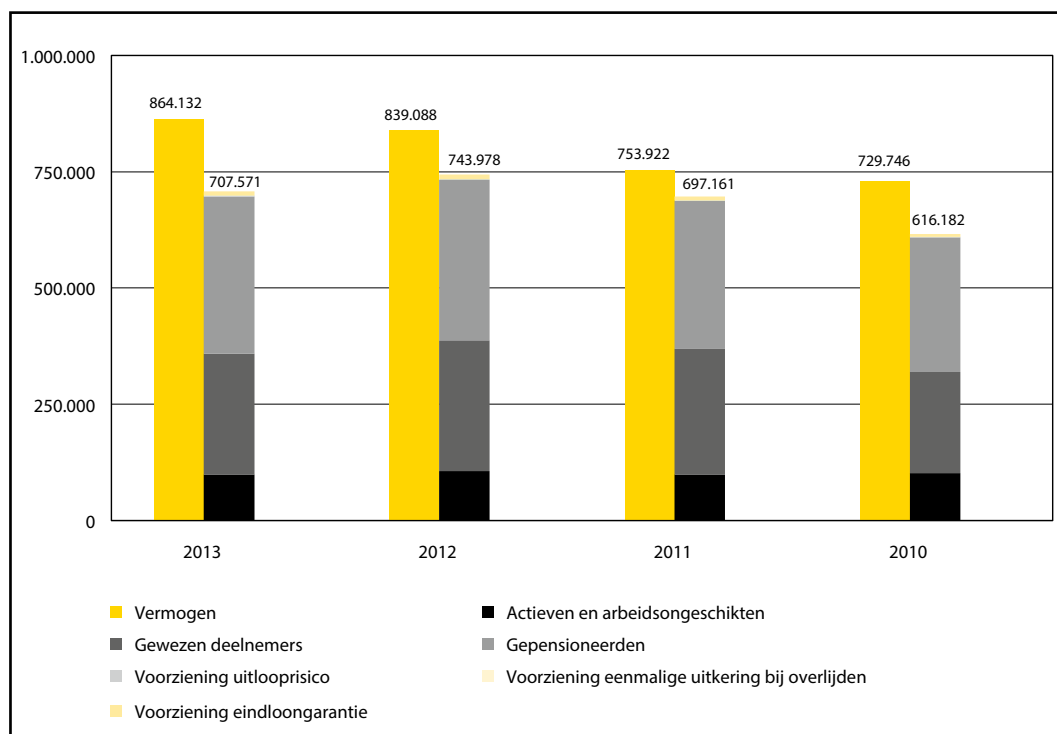
Deze samenvatting toont, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referentiecijfers opgenomen.

Financiële positie

De dekkingsgraad van het fonds steeg van 112,8% ultimo 2012 naar 122,1% ultimo 2013. De dekkingsgraad ultimo 2013 is hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2013 niet in een reservetekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekkingsgraad zien. De dekkingsgraad is gebaseerd op een technische voorziening waarbij de voorgeschreven rentetermijnstructuur is gebruikt voor de verdiscontering. Er is conform de voorschriften van DNB gerekend met een driemaandsmiddeling en daarnaast is er gebruik gemaakt van de Ultimate Forward Rate (UFR)-methodiek.



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

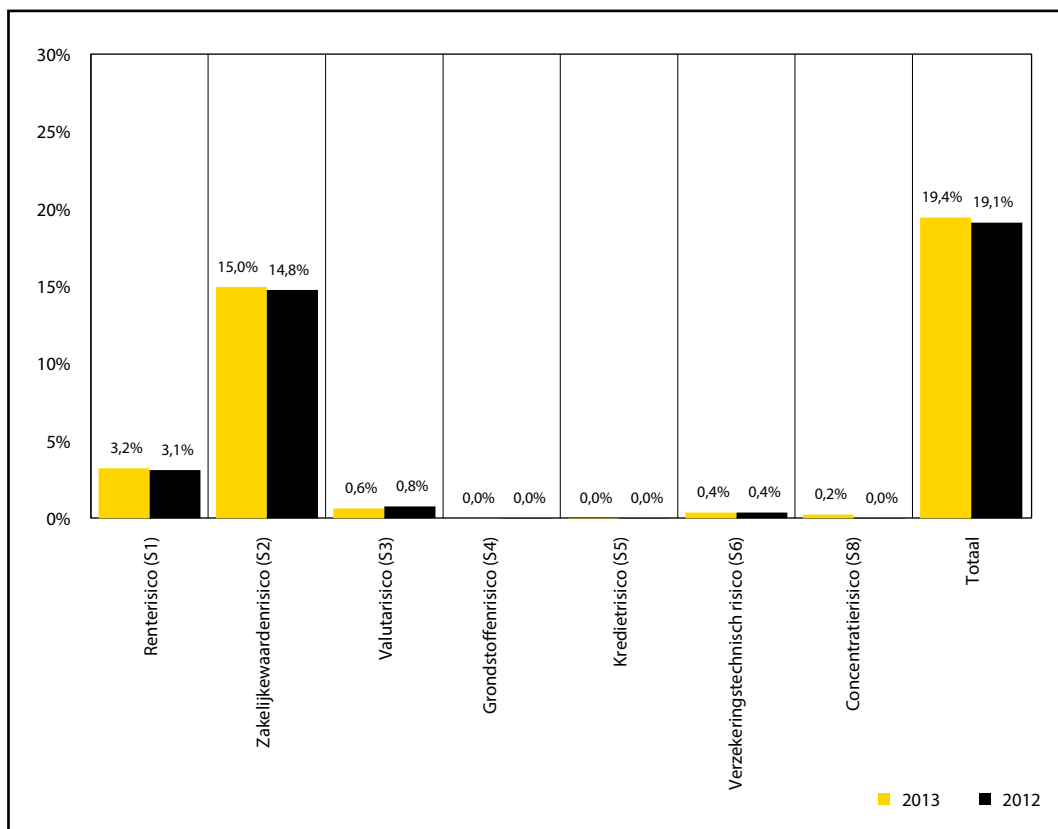


(Minimaal) vereiste financiële positie

De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,0% ultimo 2013. De vereiste dekkingsgraad wordt enerzijds vastgesteld op basis van de feitelijke verdeling en anderzijds op basis van de strategische verdeling. Ultimo 2013 bedraagt de vereiste dekkingsgraad 119,3% op basis van de feitelijke verdeling en 119,4% op basis van de strategische verdeling.

Voor de toetsing van de financiële positie is de vereiste dekkingsgraad ultimo 2013 vastgesteld als de hoogste uitkomst van beide percentages. Dit is dus 119,4% op basis van de strategische verdeling.

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 2012 en 2013.



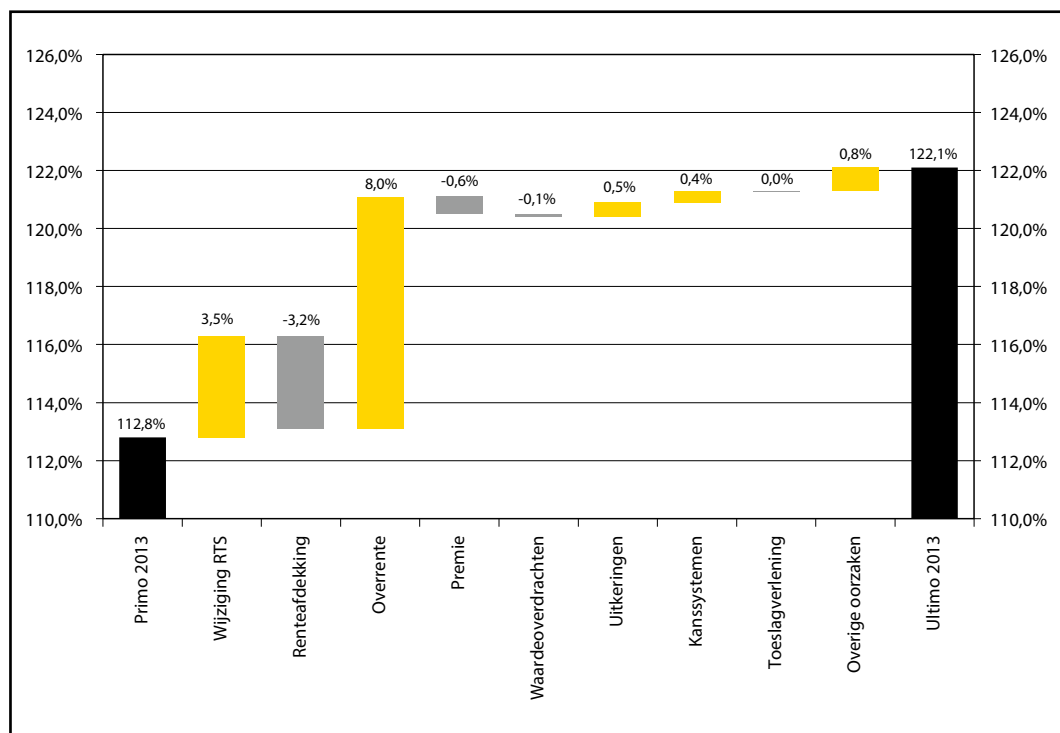
Herstelplan

Het fonds verkeert ultimo 2013 niet meer in een reservetekort. Het fonds heeft in het eerste kwartaal van 2009 een herstelplan ingediend. Formeel gezien is een fonds uit herstel indien de dekkingsgraad drie achtereenvolgende kwartaal-einden hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Ultimo 2013 is de dekkingsgraad van het fonds één kwartaaleind hoger dan de vereiste dekkingsgraad en is het langetermijnherstelplan nog van kracht.

Analyse van het resultaat

De stijging van de dekkingsgraad van 9,3%-punt in 2013 volgt tevens uit het positieve resultaat van € 61.451.000,- in het boekjaar. In 2012 was er een positief resultaat van € 38.349.000,-. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak. Het effect van de gewijzigde ervaringssterfte en de gewijzigde excassokosten-opslag is onderdeel van de component "overige oorzaken".

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.

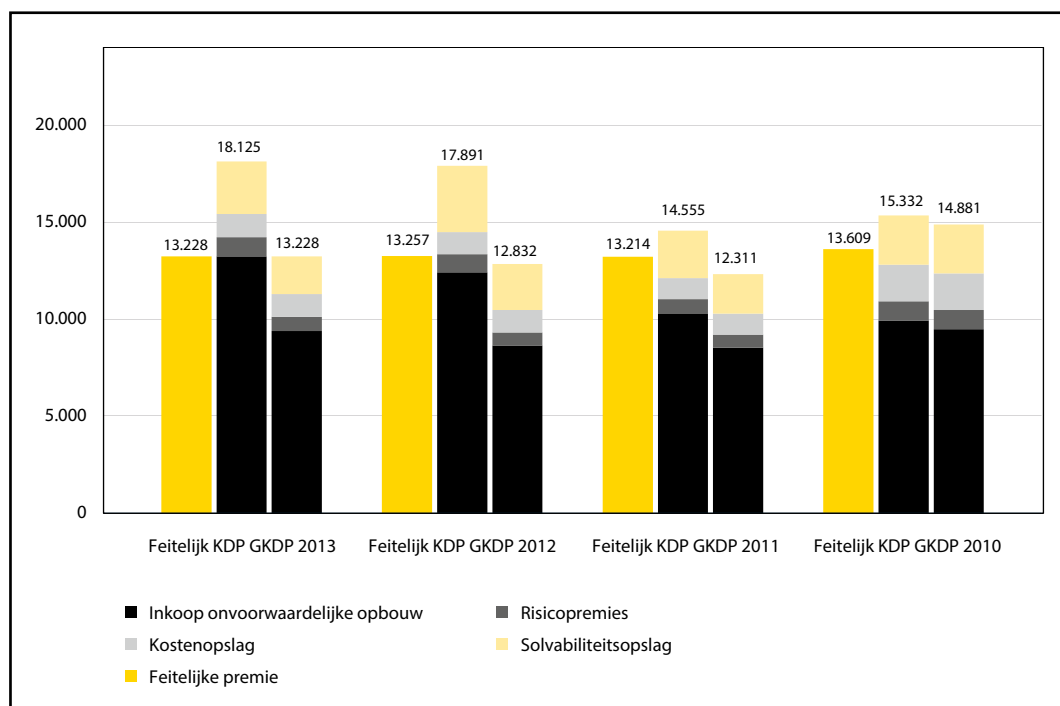


Onder de component 'wijziging RTS' is het effect van de wijziging van de DNB-rentetermijnstructuur opgenomen. Deze rentetermijnstructuur wordt vastgesteld op basis van een driemaandsmiddeling van de rente. Deze driemaandsmiddeling heeft in 2013 per saldo een negatief resultaat op de dekkingsgraad van circa 3%.

Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2013 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 € 13.228.000,- De feitelijke betaalde premie is na de premieafrekening met € 13.228.000,- gelijk aan de gedempte kostendeekkende premie.

De feitelijke betaalde premie, de zuivere kostendeekkende premie en de gedempte kostendeekkende premie worden achtereenvolgend in onderstaande grafiek (bedragen in de grafiek x € 1.000,-) weergegeven. Hierbij zijn de gedempte kostendeekkende premie en de zuivere kostendeekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet.





Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2013

De pensioenregeling per 1 januari 2013 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	<p>Basispensioenregeling: eindloonregeling</p> <p>Excedentpensioen: opbouw (middelloon)regeling</p> <p>Excedentprepensioen: opbouw (middelloon)regeling</p> <p>Module VPL Overgangsrecht: opbouw (middelloon)regeling</p> <p>Arbeidsongeschiktheidspensioen: WAO/WIA-excedentverzekering</p>
Pensioenopbouw	<p>Basispensioenregeling:</p> <p>Ouderdomspensioen: 1,8% van de laatst geldende pensioengrondslag (eindloon)</p> <p>Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen</p> <p>Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen</p> <p>Excedentpensioen:</p> <p>Ouderdomspensioen: 1,8% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon)</p> <p>Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen</p> <p>Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen</p> <p>Excedentprepensioen: 1,8% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon)</p>
Module VPL	<p>Overgangsrecht:</p> <p>Ouderdomspensioen: 2,05% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon)</p> <p>Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen</p> <p>Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen</p>
Pensioengrondslag	<p>Basispensioen:</p> <p>Het vaste bruto salaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag en tot een maximum van € 50.853,- (niveau 2013) minus de franchise.</p> <p>Excedentprepensioen en Excedentpensioen:</p> <p>Het vaste brutosalaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag voorzover dit meer bedraagt dan € 50.853,-.</p> <p>Module VPL Overgangsrecht:</p> <p>De franchise van de VPL-module is gelijk aan die van Pensioenfonds Vervoer en bedraagt in 2013 € 10.940,-. Daarnaast bestaat de grondslag uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> - overuren à 130% (met een maximum van 364 uur per jaar); - ploegentoeslagen; - onregelmatigheidstoeslagen; <p>tezamen tot maximaal 22,75% van het functieloon. Daarnaast is het vaste functieloon en het salaris uit overuren, ploegentoeslagen en onregelmatigheidstoeslagen gemaximeerd op € 50.853,-.</p>

Franchise basisregeling:

€ 16.737,- per 1 januari 2013.

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 € 50.853 (niveau 2013) 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 2012	2.329	15.745	4.158
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	76	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-207	207	0
– Waardeoverdracht	0	-36	0
– Overlijden	-1	-50	-190
– Ingang pensioen	-39	-384	515
– Afkopen	0	-176	-219
– Andere oorzaken	-6	-1	-2
Mutaties per saldo	-177	-440	104
Stand per 31 december 2013	2.152 ^{*)}	15.305	4.262

**) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling
in verband met arbeidsongeschiktheid*

196

Specificatie pensioengerechtigden	2013	2012
Ouderdomspensioen	2.883	2.764
Partnerpensioen	1.338	1.346
Wezenpensioen	41	48
Totaal	4.262	4.158



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 2013 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, 18 juni 2014

Namens het bestuur:

J.C.A. Kestens
onafhankelijke 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 pensioenbestuur is met ingang van 1 januari 2007 het verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld. Binnen de daartoe gemaakte afspraken is het verantwoordingsorgaan ook dit jaar gevraagd een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid in 2013.

Om hierover te oordelen heeft het verantwoordingsorgaan kennis genomen van het concept jaarverslag, de jaarrekening en het volledige actuariële rapport over het boekjaar 2013.

In het overleg op 21 mei 2014 met een delegatie van het bestuur, accountant en actuaris 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 een aantal wijzigingen op het concept jaarverslag en actuariële verslag voorgesteld en overgenomen. Deze wijzigingen zullen in het definitieve jaarverslag zijn verwerkt.

Observaties en oordeel verantwoordingsorgaan PST

Het verantwoordingsorgaan heeft tot haar genoegen een positieve ontwikkeling van de dekkingsgraad geconstateerd. Wel heeft het verantwoordingsorgaan moeten vaststellen dat, hoewel de dekkingsgraad door deze verbetering boven de in het herstelplan van 2009 genoemde dekkingsgraad komt, deze verbetering nog niet structureel genoeg is om indexeringen toe te kunnen passen.

Het verantwoordingsorgaan waardeert de in het verslagjaar gegeven toegankelijkheid en actualiteit van de informatie en de openbaarheid van gegevens zoals verstrekt via onder andere de website van PST.

Ook is het verantwoordingsorgaan tevreden over de gegeven openheid en transparantie over allerhande onderwerpen en verslagen die aan de orde zijn. Dit heeft de kennis van het verantwoordingsorgaan vergroot en heeft de materie meer inzichtelijk gemaakt. Toekomstig zal het verantwoordingsorgaan met deze kennis en inzichten haar afstemming met bestuur en bestuursbureau gaan intensiveren. De vele wettelijke veranderingen die ingezet zijn in 2013 en in de nabije toekomst verder ingevuld moeten worden hebben echter een hogere prioriteit gehad. Het verantwoordingsorgaan stelt zich tot doel, als de voorbereidingen op de vereiste wettelijke aanpassingen afgerond zijn, de te nemen beslissingen door het bestuur en haar commissies kritischer te volgen. Het verantwoordingsorgaan voelt zich hierin gesterkt door de begin 2014 uitgevoerde visitatie en de uitbreiding van bevoegdheden zoals benoemd in de wet versterking bestuur pensioenfonds.

Het verantwoordingsorgaan heeft verder geen op- of aanmerkingen over het in 2013 gevoerde beleid.

Hoofddorp, 21 mei 2014

Het Verantwoordingsorgaan PST

Reactie bestuur

Het bestuur spreekt andermaal haar erkentelijkheid uit, voor het verslag van het Verantwoordingsorgaan.

Terecht verwijst het VO naar de wettelijke wijzigingen, die uit m.n. de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen voortvloeien. Ook aan het VO zullen naar de toekomst toe, andere eisen gesteld worden dan voorheen.

Tevens zal de samenstelling m.i.v. 1 juli 2014 wijzigen en met een extra vertegenwoordiger namens gepensioneerden, meer recht doen aan het totale deelnemersbestand.

Het bestuur dankt alle zittende leden voor betrokkenheid en inzet sinds de oprichting van het Verantwoordingsorgaan in 2007.

Hoofddorp, 18 juni 2014

Het Bestuur

Verslag visitatiecommissie

Visitatiecommissie

Inleiding van het bestuur

Het pensioenfonds heeft voor de invulling van intern toezicht gekozen voor een visitatiecommissie die het functioneren van het bestuur beziet. Hiervoor is een reglement voor de visitatiecommissie opgesteld op basis van goed pensioenfondsbestuur, waarin onder meer de te behandelen onderwerpen met betrekking tot het beleid en de verantwoording van de visitatiecommissie zijn vastgesteld.

Over het verslagjaar heeft voor de tweede keer een externe visitatie plaats gevonden. Het bestuur heeft kennisgenomen van de bevindingen en heeft in de maand juni aanvullend het concept rapport met de visitatiecommissie besproken.

Het bestuur spreekt haar dank uit voor de gedegen wijze, waarop de visitatie is uitgevoerd. Nadere invulling van de aanbevelingen zal aansluitend worden vastgesteld.

Hierna volgt een door de visitatiecommissie opgestelde samenvatting van haar bevindingen.

Samenvatting rapport visitatiecommissie

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Transport heeft in het kader van intern toezicht in 2014 een visitatie laten uitvoeren door de samenwerkende bureaus Basis & Beleid Organisatieadviseurs B.V. en PMA Consult. De visitatiecommissie bestond uit de heer Jaco Buiten, mevrouw Antoinetta Eikenboom en mevrouw Henriëtte de Lange.

De opdracht van het bestuur van het pensioenfonds aan de visitatiecommissie omvatte het doen van een visitatie die aansluit bij de Wet versterking bestuur pensioenfonds, de principes van Pension Fund Governance en de Code Pensioenfonds.

Met het bestuur is afgesproken dat de visitatiecommissie in 2014 een algehele visitatie uitvoert. De visitatiecommissie heeft op basis van documenten een analyse in de breedte gedaan en heeft ter verdieping een aantal visitatiegesprekken gevoerd. De bevindingen, conclusies en aanbevelingen van de visitatiecommissie zijn neergelegd in een concept-rapport en op 18 juni 2014 is dit concept besproken met het bestuur. Vervolgens heeft de visitatiecommissie het definitieve rapport opgesteld.

Belangrijke aandachtspunten uit het visitatierapport

- Sinds de vorige visitatie in 2011 heeft het bestuur een aantal van de door de visitatiecommissie geformuleerde aanbevelingen uitgevoerd, zoals de actualisering van het communicatieplan, de aansturing van het vermogensbeheer, de rol van het verantwoordingsorgaan, het indexatiebeleid en het risicomanagement. Een aantal andere aanbevelingen staat nog open. De visitatiecommissie heeft de indruk dat het niet oppakken van bepaalde onderwerpen te maken heeft met de focus van het bestuur, waarbij het vermogensbeheer centraal lijkt te staan. De visitatiecommissie adviseert het bestuur om een goede jaarkalender op te stellen, zodat zaken waarop nu minder de focus ligt, maar die wel aandacht verdienen, op de agenda komen te staan.
- Een belangrijke ontwikkeling voor het fonds is de totstandkoming van een nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2014. Ten tijde van de visitatie in februari/maart was hierover nog geen overeenstemming tussen de cao-partijen. Het bestuur had geen eenduidig beeld wat dit betekende en welke bestuurlijke en operationele risico's deze situatie met zich meebracht. De visitatiecommissie adviseert een goed plan op te stellen om de implementatie van de nieuwe pensioenregeling goed te gaan mangagen.
- De toekomst van het fonds staat niet op de agenda van het bestuur. Gezien de omvang van het pensioenfonds, de kostenontwikkeling en de ontwikkelingen als gevolg van wijzigende wet- en regelgeving is er voldoende aanleiding om dit wel te doen. De sponsor heeft weliswaar aangegeven met het fonds verder te willen, maar heeft nog geen duidelijke

pensioenstrategie ontwikkeld. De visitatiecommissie adviseert het bestuur om de keuzes van de sponsor met betrekking tot dit onderwerp niet af te wachten, maar ook zelf met strategie en een visie op de toekomst van het fonds aan de slag te gaan.

- Het bestuur werkt met een verouderd deskundigheidsplan. Actualisering is dringend gewenst. Op basis van een geactualiseerd plan en een toets zou het bestuur met dit thema aan de slag dienen te gaan. Ook zal het bestuur nog invulling moeten geven aan de zelfevaluatie.
- Het bestuur bestaat uit de drie geledingen en in discussies en notulen zijn de drie geledingen duidelijk herkenbaar. Dat hoeft geen probleem te zijn, maar de visitatiecommissie constateert dat verschillende bestuursleden aangeven dat de sfeer in het bestuur nu minder prettig is dan een aantal jaren geleden. Het bestuur heeft verzuimd op een aantal onderwerpen het verantwoordingsorgaan om advies te vragen. De visitatiecommissie adviseert het bestuur om beter te letten op de (wettelijke) rol van dit orgaan. Het verantwoordingsorgaan heeft de afgelopen jaren een positieve ontwikkeling doorgeemaakt, maar kan zich nog verder ontwikkelen.
- Het bestuur wordt ondersteund door een pensioenbureau. Het pensioenbureau levert op een aantal terreinen goede dienstverlening, maar de regie van het bestuur op het bureau behoeft verbetering. Punt van aandacht is ook de kwetsbaarheid van het bestuursbureau door zijn geringe omvang.
- De processen rond de periodieke evaluatie van externe partijen, maar ook die van de (onafhankelijk) voorzitter, kunnen beter. Gebleken is dat er niet bij iedere hercontractering en/of herbenoeming een gestructureerde evaluatie plaatsvindt op basis waarvan het bestuur kan besluiten al dan niet onder dezelfde voorwaarden met een externe partij verder te gaan. De visitatiecommissie geeft het bestuur mee om bij een dergelijke evaluatie zowel naar de kwaliteit van de geleverde diensten als naar de kosten te kijken. Waar het gaat over de vergoedingen aan het bestuur en de onafhankelijk voorzitter adviseert de visitatiecommissie hier in het jaarverslag transparant over te zijn.

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

Activa

	2013		2012	
	€	€	€	€
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]				
Onroerende zaken				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	82.122		85.647	
Zakelijke waarden				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	375.730		347.850	
Vastrentende waarden				
– Obligaties	227.608		298.852	
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	140.936		74.049	
	<u>368.544</u>		<u>372.901</u>	
Derivaten				
– Valutatermijntransacties	35		591	
Overige beleggingen				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in commodities	16.430		16.568	
	<u>842.861</u>		<u>823.557</u>	
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]		1.786		1.898
Vorderingen en overlopende activa [3]		7.074		7.852
Liquide middelen [4]		15.004		8.939
		<u>866.725</u>		<u>842.246</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

	2013		2012	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
– Algemene reserve [5]	-53.291		-64.695	
– Reserve koersverschillen [6]	202.776		152.365	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten [7]	7.076		7.440	
	<u> </u>	156.561	<u> </u>	95.110
Technische voorzieningen				
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [8]	706.142		742.644	
– Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [9]	1.786		1.898	
	<u> </u>	707.928	<u> </u>	744.542
Overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid [10]		1.429		1.334
Kortlopende schulden [11]		719		1.028
Overlopende passiva [12]		88		232
		<u> </u>		<u> </u>
		866.725		842.246

[..] 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)

	2013		2012	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds				
– Directe beleggingsopbrengsten [13]	12.434		15.720	
– Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	27.244		84.155	
– Kosten van vermogensbeheer [15]	-586		-653	
		39.092		99.222
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [16]		12.850		13.608
Saldo van overdrachten van rechten [17]		969		-386
Pensioenuitkeringen [18]		-26.123		-25.620
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds[19]				
– Premies en premievrijstelling	-14.019		-13.438	
– Uitkeringen en afkopen	26.230		25.863	
– Indexatie	101		-3.693	
– Intrest	-2.593		-10.683	
– Sterfte	0		2.537	
– Vrijgevallen voor kosten	524		503	
– Waardeoverdrachten	-1.118		467	
– Omrekening rentetermijnstructuur	22.775		-43.728	
– Diversen	2.447		746	
– Wijziging grondslagen	2.155		-5.042	
		36.502		-46.468
Mutaties overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [20]		-95		-349
Herverzekering				
– Premies [21]		-40		-9

[..] 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.

	2013		2012	
	€	€	€	€
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]		-1.705		-1.650
Overige baten en lasten [23]		1		1
Saldo van baten en lasten		<u>61.451</u>		<u>38.349</u>
Bestemming van het saldo				
– Algemene reserve	11.404		-10.990	
– Reserve koersverschillen	50.411		48.871	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten	-364		468	
	<u></u>	<u>61.451</u>	<u></u>	<u>38.349</u>

[..] 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)

	2013 €	2012 €
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	12.797	13.382
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	1.592	590
– Overige mutaties	1	0
	<u>14.390</u>	<u>13.972</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-26.049	-25.615
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-623	-976
– Premies herverzekering	-21	-59
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.836	-1.923
– Overige mutaties	0	-77
	<u>-28.529</u>	<u>-28.650</u>
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Directe beleggingsopbrengsten	13.217	14.740
– Verkopen en aflossingen beleggingen	200.810	94.458
	<u>214.027</u>	<u>109.198</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Aankopen beleggingen	-192.870	-87.448
– Kosten van vermogensbeheer	-953	-137
	<u>-193.823</u>	<u>-87.585</u>
Mutatie geldmiddelen	6.065	6.935
Saldo geldmiddelen 1 januari	8.939	2004
Saldo geldmiddelen 31 december	<u>15.004</u>	<u>8.939</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.

Schattingwijziging

Ultimo 2013 heeft PST de voorziening voor toekomstige kosten verhoogd van 2,0% naar 2,5%. De voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is hierdoor toegenomen met 0,5%-punt. Dit wordt gezien als een schattingswijziging. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad 3.480 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

Daarnaast heeft het fonds ultimo 2013 de ervaringssterfte herijkt. De voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is hierdoor afgenomen met 0,8%-punt. Dit wordt gezien als een schattingswijziging. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening ad 5.716 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

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 waarderinggrondslag 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 actuele waarde 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 beurze 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. De participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op actuele waarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De niet ter beurze 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 actuele waarde. 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 beheerskosten van het pensioenfonds 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 : Stortingskoopsommen (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 2014) met ervaringssterfte voor inkomenscategorie Midden op basis van Mercer Model 2012.
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 (2,76% ultimo 2013, 2,45% ultimo 2012).
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	: 2,5% 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 garantiepensioen toe te kennen aan in het reglement nader omschreven groepen deelnemers die zijn geboren vóór 1950 en die met prepensioen gaan. Dit garantiepensioen 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 excedentprepensioen 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 salarisgedeelte 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 tijdsevenredige 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 stortingen 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 pensioenfondsen

Categorie	Stand ultimo 2012 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2013 €
<i>Onroerende zaken</i>						
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	85.647	0	-1.019	37	-2.543	82.122
<i>Zakelijke waarden</i>						
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	347.850	14.968	-46.331	6.289	52.954	375.730
<i>Vastrentende waarden</i>						
Beursgenoteerde obligaties	298.852	17.618	-65.889	-40	-22.933	227.608
Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	74.049	160.284	-79.230	-4.501	-9.666	140.936
	<u>372.901</u>	<u>177.902</u>	<u>-145.119</u>	<u>-4.541</u>	<u>-32.599</u>	<u>368.544</u>
<i>Derivaten ¹⁾</i>						
Valutatermijntransacties	591	0	-8.165	8.165	-556	35
<i>Overige beleggingen</i>						
Participaties in beleggingsfondsen in commodities	16.568	0	0	0	-138	16.430
Totaal belegd vermogen	<u>823.557</u>	<u>192.870</u>	<u>-200.634</u>	<u>9.950</u>	<u>17.118</u>	<u>842.861</u>

Er wordt niet direct belegd in premiebijdragende ondernemingen.

1) Dit betreft een gesaldeerde positie. De uitsplitsing van de positieve en negatieve posities worden in de risicoparagraaf verder toegelicht.

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 2013 €
<i>Onroerende zaken</i>				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	0	0	82.122	82.122
<i>Zakelijke waarden</i>				
Aandelen	0	375.730	0	375.730
<i>Vastrentende waarden</i>				
Obligaties	227.608	146.531	-5.595	368.544
<i>Derivaten</i>				
Valutatermijntransacties	0	35	0	35
<i>Overige beleggingen</i>				
Commodities	0	16.430	0	16.430
Totaal belegd vermogen	227.608	538.726	76.527	842.861

	2013 €	2012 €
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	1.786	1.898
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	6.123	6.598
<u>Overige vorderingen en overlopende activa</u>		
– Terugvorderbare dividendbelasting	115	423
– Verzekeringsmaatschappijen	0	19
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)	817	777
– Doorbelaste kosten aan ondernemingen	0	2
– Nog te ontvangen restitutie kosten vermogensbeheer	0	20
– Uitkeringsgerechtigden	2	3
– Vooruitbetaalde bedragen volgend boekjaar	17	10
	951	1.254
Totaal vorderingen en overlopende activa	7.074	7.852
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– Kasbank N.V.	13.521	7.707
– ING Bank N.V.	1.483	1.232
	15.004	8.939
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		
Totaal activa	866.725	842.246

	2013 €	2012 €
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves		
<u>Stichtingskapitaal</u>	0	0
[5] <u>Algemene reserve</u>		
Stand per 1 januari	-64.695	-53.705
Bij / af: dotatie uit bestemming saldo	11.404	-10.990
Stand per 31 december	-53.291	-64.695
[6] <u>Reserve koersverschillen</u>		
Stand per 1 januari	152.365	103.494
Bij: dotatie uit bestemming saldo	50.411	48.871
Stand per 31 december	202.776	152.365
[7] <u>Bestemmingsreserve toekomstige kosten</u>		
Stand per 1 januari	7.440	6.972
Af / bij: dotatie uit bestemming saldo	-364	468
Stand per 31 december	7.076	7.440
Totaal stichtingskapitaal en reserves	156.561	95.110

Het minimaal vereiste vermogen bedraagt 104,0% (2012: 104,0%).

Het vereiste eigen vermogen bedraagt (strategisch) 119,4% (2012 feitelijk 119,1%).

De dekkingsgraad is 122,1% (2012: 112,8%).

Per 31 december 2008 had het fonds een reservetekort. Door het bestuur is hiervan destijds melding gemaakt bij de toezichhouder DNB en er is een lange termijnherstelplan ingediend. Hieruit bleek dat het bestuur verwacht dat, gegeven de uitgangspunten, binnen de gestelde termijn van vijftien jaar, het aanwezige vermogen weer boven de vereiste dekkingsgraad komt. Ultimo 2013 is het vermogen meer dan het vereiste eigen vermogen en is er geen sprake meer van een reservetekort.

	2013 €	2012 €
Technische voorzieningen		
[8] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers (inclusief eindloongarantie)	107.946	115.562
– Gewezen deelnemers	260.648	282.114
– Pensioengerechtigden (inclusief vrijval niet opgevraagde pensioenen)	328.614	346.073
– Voorziening eenmalige uitkering bij overlijden	720	793
	<hr/>	<hr/>
Totale voorziening pensioenverplichtingen	707.928	744.542
Af: herverzekering	-1.786	-1.898
	<hr/>	<hr/>
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	706.142	742.644
Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:		
Stand per 1 januari	742.644	696.176
Mutaties:		
– Premies en premievrijstelling	14.019	13.438
– Uitkeringen en afkopen	-26.230	-25.863
– Indexatie	-101	3.693
– Intrest	2.593	10.683
– Sterfte	0	-2.537
– Vrijgevallen voor kosten	-524	-503
– Waardeoverdrachten	1.118	-467
– Omrekening rentetermijnstructuur	-22.775	43.728
– Diversen	-2.447	-746
– Wijziging grondslagen	-2.155	5.042
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	706.142	742.644
Van het saldo per 31 december 2013 is inbegrepen de schadereserve voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid ad € 2.800 (2012 € 3.172).		
[9] <u>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</u>		
Stand per 1 januari	1.898	1.771
Af / bij: mutatie	-112	127
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	1.786	1.898

	2013 €	2012 €
Overige technische voorzieningen		
[10] <u>Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid</u>		
Stand per 1 januari	1.334	985
Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	95	349
Stand per 31 december	1.429	1.334
Totaal overige technische voorzieningen	1.429	1.334
[11] Kortlopende schulden		
- Aangesloten ondernemingen (te restitueren bijdragen)	0	6
- Loonheffing en sociale premies	548	477
- Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	133	529
- Overige	38	16
	719	1.028
[12] Overlopende passiva		
- Vooruitontvangen bedragen	0	7
- Nog te betalen kosten	88	225
	88	232
Totaal passiva	866.725	842.246

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.

PST is in 2013 een verplichting aangegaan om te investeren in het Amerikaanse Vastgoedfonds Hart van fondsmanager Heitman.

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

Algemeen

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van PST die in actieve dienst van de werkgever zijn hebben geen bezoldiging ontvangen. De bestuursleden die niet in actieve dienst zijn bij de werkgever hebben een bezoldiging en onkostenvergoeding ontvangen conform het onderstaande overzicht.

Naam	Reiskosten eigen vervoer	Reiskosten openbaar vervoer	Vacatie geld	Verblijf kosten (vast)	Totaal
Kestens, voorzitter	0	0	91.103	0	91.103
Harmsen, vice-voorzitter	55	22	24.190	324	24.591
Overmeer, bestuurslid	337	37	7.392	180	7.946
Baaij, bestuurslid	70	0	1.640	48	1.758
Molen, bestuurslid	354	630	8.200	192	9.376
Overigen	852	159	-493	144	662
	1.669	848	132.032	888	135.437

Personeel

Gedurende het boekjaar 2013 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

	2013 €	2012 €
--	-----------	-----------

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

[13] Directe beleggingsopbrengsten

- Aandelen vastgoedmaatschappijen	3.587	3.680
- Aandelen	94	464
- Obligaties	8.749	11.456
- Commodities	0	120
- Liquide middelen	4	4
- Verzekeringsmaatschappijen	0	1
- Intrest over waardeoverdrachten	0	-6
- Intrest over FVP-bijdragen	0	2
- Overige intrest	0	-1
	12.434	15.720

	2013 €	2012 €
[14] Indirecte beleggingsopbrengsten		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	37	15
– Aandelen	6.289	-448
– Obligaties	-4.541	23.536
– Valutatermijntransacties	8.165	-332
– Commodities	0	1
– Valutaverschillen	176	18
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	-2.543	-6.206
– Aandelen	52.954	55.077
– Obligaties	-32.599	11.451
– Valutatermijntransacties	-556	1.140
– Commodities	-138	-97
	27.244	84.155
[15] Beleggingskosten ¹⁾		
– Kosten van het vermogensbeheer (inclusief beleggingsadviseur)	-586	-653
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	39.092	99.222
[16] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
– Doorsneepremies	13.228	13.257
– Doorsneepremies met betrekking tot voorgaand boekjaar	-425	0
– Inkoopsummen	23	136
– FVP	24	215
	12.850	13.608
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 25,41% (2012: 25,41%) van de loonsom. De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendekkende premie	18.125	17.891
– Gedempte kostendekkende premie	13.228	12.832
– Feitelijke premie	13.228	13.257

1) Voor een uitsplitsing van de kosten vermogensbeheer naar de verschillende beleggingscategorieën wordt verwezen naar het bestuursverslag. Deze kosten wijken af van de genoemde kosten in het bestuursverslag, omdat daar ook kosten zijn opgenomen die zijn verwerkt in het nettorendement.

	2013 €	2012 €
De feitelijke premie is gebaseerd op een doorsneepremie welke gebaseerd is op de raming van de gedempte kostendeekkende premie voor 2013. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	14.227	13.342
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.717	3.402
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.181	1.147
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	<u>18.125</u>	<u>17.891</u>
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	10.115	9.311
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.932	2.374
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.181	1.147
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	<u>13.228</u>	<u>12.832</u>
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	0	425
[17] Saldo van overdrachten van rechten		
– Overgenomen pensioenverplichtingen	1.592	590
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-623	-976
	<u>969</u>	<u>-386</u>
[18] Pensioenuitkeringen		
– Pensioenen		
– Ouderdomspensioen	-18.996	-18.573
– Partnerpensioen	-6.170	-6.414
– Wezenpensioen	-63	-79
– Invaliditeitspensioen	-2	-7
– Andere uitkeringen		
– Afkopen	-873	-526
– Eenmalige uitkering	-19	-21
	<u>-26.123</u>	<u>-25.620</u>

	2013 €	2012 €
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-14.019	-13.438
– Uitkeringen en afkopen	26.230	25.863
– Indexatie	101	-3.693
– Intrest	-2.593	-10.683
– Sterfte	0	2.537
– Vrijgevallen voor kosten	524	503
– Waardeoverdrachten	-1.118	467
– Omrekening rentetermijnstructuur	22.775	-43.728
– Diversen	2.447	746
– Wijziging grondslagen	2.155	-5.042
	36.502	-46.468
Mutatie overige technische voorzieningen		
[20] <u>Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico</u>	-95	-349
Herverzekering		
[21] <u>Premies</u>		
– Premie risicoverzekering	-40	-9
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Personeelskosten	-327	-309
– Administratiekosten	-912	-879
– Accountant (controle jaarrekening en DNB-jaarstaten)	-37	-36
– Actuaris	-161	-137
– Bestuur (2013 inclusief vergoeding onafhankelijk voorzitter)	-136	-40
– De Nederlandsche Bank	-59	-38
– Autoriteit Financiële Markten en Compliance Instituut	-6	-11
– Pensioenregister	-1	-2
– Contributie PensioenFederatie en INREV	-10	-9
– Communicatie en drukwerk	-8	-3
– Opleidingskosten	-15	-26
– Advieskosten	-8	-124
– Huisvestingskosten	-23	-22
– Overige	-2	-14
	-1.705	-1.650
[23] Overige baten en lasten		
– Overige	1	1
Saldo van baten en lasten	61.451	38.349

	2013	2012
	€	€
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	59.274	44.811
Premies	-2.650	-1.229
Waardeoverdrachten	-149	81
Kosten	0	0
Uitkeringen	107	243
Sterfte	1.826	2.537
Arbeidsongeschiktheid	340	596
Mutaties	453	-33
Toeslagverlening	101	-3.693
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	2.148	-4.965
Andere oorzaken	1	1
	<u>61.451</u>	<u>38.349</u>

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 (standaardmodel) 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 2013 groter dan het Vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, waardoor het Pensioenfonds niet meer 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 het volgende additionele risicocomponent: actief risico. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van het maximum van de feitelijke en strategische beleggingsmix (2013: strategisch 119,4%; 2012: feitelijk 119,1%).

	2013 (strategisch)		2012 (feitelijk)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	34.608	3,2	35.125	3,1
Zakelijke waarden risico (S2)	112.291	15,0	116.904	14,8
Valutarisico (S3)	24.847	0,6	28.343	0,8
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	4.173	0,0
Kredietrisico (S5)	4.006	0,0	1.333	0,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	19.070	0,4	19.811	0,4
Actief risico (S10)	15.619	0,2	1.770	0,0
Diversificatie-effect	-72.396		-65.246	
Vereist eigen vermogen	137.545	19,4	142.213	19,1
Aanwezige dekkingsgraad		122,1		112,8
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,0		104,0
Vereiste dekkingsgraad	(strategisch)	119,4	(feitelijk)	119,1

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 112,8% (2012) tot 122,1% (2013).

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.

	2013 (feitelijk)		2013 (strategisch)	
	€	%	€	%
Vereist eigen vermogen conform standaardmodel	135.488	119,1	136.586	119,3
Toevoeging buffer actief risico	964	0,2	959	0,1
Vereist eigen vermogen inclusief additionele buffers	136.452	119,3	137.545	119,4

De vereiste dekkingsgraad conform het standaardmodel bedraagt 119,1% op basis van de feitelijke beleggingsmix en 119,3% op basis van de strategische beleggingsmix. Het toevoegen van de buffer voor risico actief beheer levert een bijdrage op van respectievelijk 0,2% en 0,1%-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)	9,4.
Duratie van de pensioenverplichtingen	16,0.

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)	74.603		74.603	
Impact op de rentegevoelige beleggingen (B)	41.635		39.995	
Renterisico	32.968	3,1	34.608	3,2
Afdekkingspercentage (B/A)		55,9		53,6

Derivaten

Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd van 9,4 naar 18,0 jaar. Met behulp van deze derivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 50% van het renterisico van haar verplichtingen af.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 32.968 (3,1%) en voor het strategisch renterisico 34.608 (3,2%) ultimo 2013.

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 marktwaarden (prijrisico'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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per categorie:				
– Ontwikkelde markten (Mature markets)	311.975	79,6	280.692	77,0
– Opkomende markten (Emerging markets)	63.755	16,3	67.158	18,4
– Commodities	16.430	4,2	16.568	4,5
	<u>392.160</u>	<u>100,0</u>	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>

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 volgende additionele risicocomponent: actief risico. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 112.755 (15,1%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 112.291 (15,0%).

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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
Onroerende zaken naar valuta:				
- Euro	82.122	100,0	85.647	100,0
	<u>82.122</u>	<u>100,0</u>	<u>85.647</u>	<u>100,0</u>

	2013		2012	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten:				
- Euro	77.896	19,9	78.622	21,6
- Amerikaanse dollar	133.607	34,1	101.218	27,8
- Australische dollar	11.978	3,1	10.100	2,8
- Britse pound sterling	48.558	12,4	54.437	14,9
- Hongkongse dollar	12.249	3,1	12.168	3,3
- Japanse yen	20.910	5,3	26.528	7,3
- Singapore dollar	3.086	0,8	2.671	0,7
- Overige valuta	83.875	21,4	78.674	21,6
	<u>392.160</u>	<u>100,0</u>	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>

Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten:				
- Euro	279.272	71,2	252.104	69,2
- Amerikaanse dollar	10.984	2,8	14.684	4,0
- Australische dollar	11.978	3,1	10.100	2,8
- Britse pound sterling	3.737	1,0	2.263	0,6
- Hongkongse dollar	12.249	3,1	12.168	3,3
- Japanse yen	0	0,0	0	0,0
- Singapore dollar	3.086	0,8	2.671	0,7
- Overige valuta	70.853	18,1	70.428	19,3
	<u>392.160</u>	<u>100,0</u>	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>

	2013		2012	
	€	%	€	%
Vastrentende waarden (inclusief lopende intrest) naar valuta voor afdekking met derivaten:				
- Euro	315.166	84,1	355.520	93,7
- Amerikaanse dollar	59.502	15,9	0	0,0
- Britse pound sterling	0	0,0	23.979	6,3
	<u>374.667</u>	<u>100,0</u>	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>
Vastrentende waarden naar valuta na afdekking met derivaten:				
Euro	374.926	100,1	379.499	100,0
Amerikaanse dollar	-258	-0,1	0	0,0
Britse pound sterling	0	0,0	0	0,0
	<u>374.667</u>	<u>100,0</u>	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>

Derivaten

valuta	beginstand 2013	trans- acties	resultaat	eindstand 2013
Japanse yen	772	-5.821	5.502	454
Britse pound sterling	-182	-2.319	2.084	-417
Amerikaanse dollar	-	-	-2	-2
	<u>591</u>	<u>-8.140</u>	<u>7.584</u>	<u>35</u>

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 2013:

	aankoop transacties	verkoop transacties	uiterlijke einddatum
Euro	257.644	0	februari 2014
Amerikaanse dollar	0	182.182	februari 2014
Japanse yen	0	20.741	februari 2014
Britse pound sterling	0	44.704	februari 2014
Overige valuta (Canadese dollar)	0	9.258	februari 2014
	<u>257.644</u>	<u>256.885</u>	

Indien de afrekening van deze transacties op 31 december 2013 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag 35 hoger uitvallen dan overeengekomen. Strategisch dekt het fonds 56,0% 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 22.180 (0,5%) en voor het strategisch valuta risico 24.847 (0,6%).

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 grondstofferderivaten 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 1.993 (0,0%) en bedraagt voor het strategisch grondstoffenrisico 0 (0,0%).

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 0,28%. 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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
- AAA	253.765	67,7	325.078	85,6
- AA	20.822	5,6	5.252	1,4
- A	88.927	23,7	28.832	7,6
- BBB	9.708	2,6	20.496	5,4
- Lager dan BBB	0	0,0	0	0,0
- Geen rating	1.445	0,4	-159	0,0
	<u>374.667</u>	<u>100,0</u>	<u>379.499</u>	<u>100,0</u>

	2013		2012	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	12.934	3,5	6.070	1,6
Resterende looptijd <> 5 jaar	112.656	30,1	84.062	22,2
Resterende looptijd >= 5 jaar	249.077	66,4	289.367	76,2
	<u>374.667</u>	<u>100,0</u>	<u>379.499</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 3.723 (0,0%) en voor het strategisch kredietrisico van 4.006 (0,0%).

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 19.070 (0,4%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico ook 19.070 (0,4%).

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Onroerende zaken	2013		2012	
	€	%	€	%
Verdeling onroerende zaken per sector:				
– Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	82.122	100,0	85.647	100,0
	<u>82.122</u>	<u>100,0</u>	<u>85.647</u>	<u>100,0</u>
Verdeling onroerende zaken per regio:				
Europa	82.122	100,0	85.647	100,0
	<u>82.122</u>	<u>100,0</u>	<u>85.647</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	5.036	6,1	5.506	6,4
– CBRE REAL ESTATE EUROP INDUSTRIAL FND	5.549	6,7	5.822	6,8
– CBRE LOGISTICS PROPERTY FND EUROPE	3.786	4,6	4.805	5,6
– CBRE (IFRS) DUTCH RETAIL FND II	7.476	9,1	7.644	8,9
– CBRE (IFRS) DUTCH RESID. FUND II	7.405	9,0	7.817	9,1
– CBRE RETAIL PROPERTY FND FRANCE & BELGIUM	10.282	12,5	10.123	11,8
– INST. WONINGFND BEHR DUITSLAND 2	9.910	12,1	10.810	12,6
– CBRE PROPERTY FUND CENT EUROPE (IFRS)	24.790	30,2	24.243	28,3

Zakelijke waarden	2013		2012	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per regio:				
Europa	146.630	37,4	155.707	42,5
Noord-Amerika	135.645	34,6	94.781	26,0
Midden- en Zuid-Amerika	7.966	2,0	9.970	2,7
Oceanië en Azië	73.093	18,6	75.798	20,8
Afrika	12.397	3,2	11.595	3,2
Commodities	16.430	4,2	16.568	4,8
	<u>392.160</u>	<u>100,0</u>	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per sector:				
– Beleggingsfondsen	392.160	100,0	364.418	100,0
	<u>392.160</u>	<u>100,0</u>	<u>364.418</u>	<u>100,0</u>
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	63.755	17,0	67.158	18,4
– AEGON ASSET MNGT N-AMERICA EQ INDEX F	145.600	38,8	113.540	31,2
– FIDELITY INST PAN EUROPEAN FN	136.332	36,3	143.730	39,4
– STATE STREET	30.043	8,0	23.422	6,4
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	16.430	100,0	16.568	100,0

Vastrentende waarden	2013		2012	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	315.280	84,1	379.499	100,0
Noord-Amerika	47.732	12,7	0	0,0
Midden- en Zuid-Amerika	1.698	0,5	0	0,0
Oceanië en Azië	9.957	2,7	0	0,0
	374.667	100,0	379.499	100,0
Verdeling vastrentende waarden per sector:				
– Beleggingsfondsen	140.936	37,6	74.049	19,5
– Discretionair	233.731	62,4	305.450	80,5
	374.667	100,0	379.499	100,0
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden per 31 december:				
– TKPI MM Global Credit ex Financials Fund	123.623	33,0	74.049	19,5

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 15.093 (0,2%) en voor het strategisch concentratierisico is 15.119 (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.

Amersfoort, 18 juni 2014

J.C.A. Kestens
onafhankelijk voorzitter

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

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



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 2013 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 2013 als volgt te verdelen (in duizenden euro's):

	2013 €
Algemene reserve	11.404
Reserve koersverschillen	50.411
Bestemmingsreserve toekomstige kosten	-364
	61.451

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 2013.

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. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel 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 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 Koninklijk 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 bezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De vermogenspositie van Pensioenstichting Transport is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 18 juni 2014

drs. Frank Verschuren AAG
verbonden aan Sprenkels & Verschuren

Aan het bestuur van Pensioenstichting Transport

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2013 van Pensioenstichting Transport te Hoofddorp gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de staat van baten en lasten over 2013 met 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 resultaat 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 2013 en van het resultaat over 2013 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, 18 juni 2014

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

S.A. van Kempen RA

Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2013

Voor de basis- en de excedentpensioenregeling:

DHL Global Forwarding (Netherlands) B.V., Hoofddorp
DHL Supply Chain Management B.V., Luchthaven Schiphol
Deutsche Post Global Mail (Netherlands) B.V., Nieuwegein
Deutsche Post International (Netherlands) B.V., Amsterdam
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
Selektvracht B.V., Utrecht

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.
Middelloodregeling	In een middelloodregeling 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 middelloodregeling 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.
Uitimate 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