

Jaarverslag 2011



2011

Bezoekadres

AZL
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen

Postbus 4471
6401 CZ Heerlen

Telefoon

(045) 576 39 31

E-mail

pf-pst@azl.eu

Internet

www.pstpensioen.nl

Bestuursbureau

Postbus 508
2130 AM Hoofddorp

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



Inhoudsopgave

	Pagina
Voorwoord	5
Bestuur en functionarissen per 31 december 2011	7
Meerjarenoverzicht	11
Organisatie van het fonds	
Ontwikkeling van het aantal aangesloten ondernemingen	13
Bestuursverslag	
Pensioenen	17
Fondsspecifieke ontwikkelingen	19
De belangrijkste economische ontwikkelingen in 2011	21
Beleggingsbeleid van het fonds	23
Financiële positie	24
Samenvatting actuariel rapport 2011	29
Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2011	35
Verzekerdenbestand	38
Slotopmerking	39
Verslag van het verantwoordingsorgaan	41
Jaarrekening 2011	
Balans per 31 december	44
Staat van baten en lasten	46
Kasstroomoverzicht	48
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	49
Toelichting op de balans per 31 december	52
Toelichting op de staat van baten en lasten	58
Risicoparagraaf	63
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	73
Financiering	73
Resultaatbestemming	73
Actuariële verklaring	74
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	75
Bijlagen	
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2011	77
Begrippenlijst	78



Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag van de Pensioenstichting Transport over het jaar 2011.

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

Sinds 2009 heeft PST als gevolg van de kredietcrisis van 2008 een reservetekort en was zij verplicht een langetermijn herstelplan aan De Nederlandsche Bank voor te leggen. De maatregelen die in dit door DNB goedgekeurde herstelplan zijn opgenomen, zijn nog steeds van kracht.

Het positieve beleggingsbeeld van 2010 kreeg in 2011 helaas geen vervolg. Ondanks het positieve rendement van 5,7% spreken we van een minder goed beleggingsjaar. Aandelen en grondstoffen presteerden negatief. Vastrentende waarden en vastgoed lieten wel een positief rendement zien. De oorzaken van de matig presterende financiële markten lag in de aanhoudende eurocrisis, die zorgde voor een aantasting van het consumentenvertrouwen en die de Europese economie in een recessie deed belanden. Andere regio's konden onvoldoende compensatie bieden. Ook niet financiële oorzaken, zoals de tsunami en de nucleaire ramp in Japan en de "Arabische Lente," speelden hierbij een rol.

De verplichtingen van het fonds liepen, in het verslagjaar, als gevolg van de voortdurende lage rentestand, verder op. Gedwongen door onze financiële positie en de ontwikkelingen op de financiële markten hebben we besloten een aantal risico's in de beleggingsportefeuille terug te brengen. Een voorbeeld daarvan is het volledig afbouwen van het belang in Zuid Europese staatsleningen. Deze zijn ingeruild voor Nederlandse staatsleningen.

Het belegd vermogen van het fonds (inclusief lopende intrest en liquide middelen) nam in 2011 met € 23 miljoen toe tot circa € 754,5 miljoen. De dekkingsgraad eindigde op 108,1%. Het netto rendement op beleggingen bedroeg 5,73%.

De financiële positie van het fonds maakte het mogelijk per 1 januari 2011 een beperkte toeslag van 0,5% (zijnde de helft van de toeslag) te verwerken. (Zodra de positie van het fonds dit weer toelaat, zou er nu in totaal 2% inhaaltoeslag kunnen worden verleend).

Sociale partners in Nederland zijn na langdurig overleg tot een pensioenakkoord gekomen. Hoe het akkoord er uiteindelijk uit zal komen te zien is op dit moment nog niet duidelijk. Dat er in de naaste toekomst zaken gaan veranderen, is op grond van demografische- en sociaal economische ontwikkelingen onontkoombaar.

Tenslotte vond er in het verslagjaar binnen het bestuur één mutatie plaats: De heer G.J. Karreman stelde aan het eind van zijn zittingstermijn zijn zetel beschikbaar.

J.C.A. Kestens
Voorzitter

W.F. van Bente
Vice voorzitter namens werkgevers

G.J. Harmsen
Vice voorzitter namens werknemers



Bestuur en functionarissen per 31 december 2011

Bestuur

Onafhankelijk voorzitter

J.C.A. Kestens

*Aftredend/
herbenoembaar*
2014

Namens de werkgevers

G.J.M. Karreman

*Aftredend/
herbenoembaar*
2012 (1)

Functie en entiteit

Vice President, Global Business Development Ocean Freight, DHL Global Customer Solutions

S. Rogge

2013

Senior Expert / Group Pensions, Risk & Asset Management, DP DHL

W.F. van Bente

2014

CEO DHL Express (Netherlands)

M.L.J. Bassant

2015

CEO DHL Global Mail Europe

H.H.R. Kersten

2016 (2)

Vice President HR, DHL Supply Chain Benelux

Namens de deelnemers

J.A.B. Visser

2013

Vice voorzitter Ondernemingsraad DHL Express

J.J.A. Cudok

2014

DHL Supply Chain Nederland

G.J. Harmsen

2015

Namens de gepensioneerden

H. van der Molen

2016 (3)

Gepensioneerde

F.J.H.M. Overmeer

2014

Gepensioneerde

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

(1) de heer G.J.M. Karreman is per 31 december 2011 afgetreden.

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

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

Beleggingscommissie

J.C.A. Kestens (voorzitter)

B.G. Ybema

CFO DHL Supply Chain Benelux

G.J. Harmsen

G.C.T. Burggraaf

DFC DHL Express (Netherlands) B.V.

H.P. Mulder

CFO DHL Global Forwarding Netherlands

H.W.M. Beentjes

CFO DHL Freight Benelux

R. Reedijk

Gepensioneerde

S. Rogge

Senior Expert / Group Pensions, Risk & Asset Management, DP DHL

D.A. Groenewoud

Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport

J.E. Zwiers

Controller Bestuursbureau Pensioenstichting Transport

Communicatiecommissie

J.A.B. Visser (voorzitter)
D.A. Groenewoud
G. Koster

F.J.H.M. Overmeer

Voorzitter Ondernemingsraad DHL Express
Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport
Compensation Policies & Labour Law Senior Specialist,
DHL Benelux
Gepensioneerde

Verantwoordingsorgaan

Namens de werkgevers

*Aftredend/
herbenoembaar*

Functie en entiteit

A.M.M. de Hoon
F. van Lijssel
A.J. van Leeuwen
M. van Straten
H. Plantenga

2012
2012
2012
2012
2012

namens de aangesloten werkgevers
namens de deelnemers
namens de gepensioneerden
plaatsvervanger namens de deelnemers
plaatsvervanger namens de gepensioneerden

Vermogensbeheer

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

Manager Bestuursbureau PST

D.A. Groenewoud

Administrateur

AZL, Heerlen

Beleggingsadministratie

TKPI, Groningen

Adviserend actuaaris

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

Certificerend actuaaris

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

Accountant

F.J. van Groenestein RA, PriceWaterhouseCoopers Accountants N.V., Rotterdam

Beleggingsadviseurs

Cordares Vermogensbeheer B.V., Amsterdam

ORTEC Finance B.V., Amsterdam

Balansmanager

TKPI, Groningen



Meerjarenoverzicht

	2011	2010	2009	2008	2007
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	2.443 ²⁾	3.119	3.396	4.228	4.075
Gewezen deelnemers	16.088	15.998	16.093	15.538	15.317
Pensioengerechtigden	4.095	3.967	3.998	3.900	3.810
Totaal aantal verzekerden	22.626	23.084	23.487	23.666	23.202
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
(Overige) technische voorzieningen voor risico pensioenfonds	697.161	616.182	559.743	548.104	438.329
Reserves	56.761	113.564	118.544	65.879	286.331
Premiebijdragen	13.324	13.730	15.854	8.243	8.294
Pensioenuitkeringen	25.481	24.886	24.055	22.955	21.333
Saldo waardeoverdrachten	-2.111	-781	226	-22	-214
Doorsneepremie pensioenregeling	25,14%	24,40%	24,40%	12,00%	12,00%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	0,5%	1,5%	0,0%	3,0%	0,75%
Franchise	16.321	16.037	15.774	15.450	15.024
Rendement op basis van total return	5,73%	9,86%	11,90%	-13,18%	4,10%
Dekkingsgraad FTK ³⁾	108,1%	118,4%	121,2%	110,9%	163,7%

1) Inclusief premievrijgestelden wegens arbeidsongeschiktheid.

2) Het aantal actieven is in boekjaar 2011 gedaald als gevolg van het feit dat een aantal ondernemingen niet meer zijn aangesloten bij PST.

3) 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. In 1983 is de groep Autobusdienstondernemingen uit de stichting getreden, onder meer vanwege de verzelfstandiging van het streekvervoer. De N.V. Struktongroep en de B.V. Articon zijn op 1 januari 1986 uit Pensioenstichting Transport getreden en hebben elk een eigen pensioenfonds opgericht. De belangrijkste onderneming die in het pensioenfonds bleef was Van Gend & Loos. Eind 2005 is de naam van deze B.V. gewijzigd in DHL Express (Netherlands) B.V. Sinds 1994 is PST een ondernemingspensioenfonds.

In 1999 heeft Nedlloyd zijn landactiviteiten, waaronder Van Gend & Loos, 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, gevolgd door Interlanden B.V. per 1 januari 2004.

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 31 december 2011 eindigden de aansluiting met Deutsche Post Selektmail Nederland CV en Interlanden B.V.

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 gepensioneerd is voorzien doordat twee vertegenwoordigers namens de gepensioneerd zitting hebben in het bestuur. Deze gepensioneerd worden gekozen door middel van rechtstreekse verkiezingen onder de gepensioneerd. 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

Bestuurlijk vonden in het verslagjaar de nodige wisselingen plaats. Aftreden is de heer G.J. Karreman. Herbenoemd zijn de heren H.H.R. Kersten en H. van der Molen.

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 een aantal financieel directeuren van het Deutsche Post-concern. De beleggingscommissie wordt bijgestaan door een tweetal externe beleggingsdeskundigen en namens het bestuursbureau door de heren Zwiers en Groenewoud.

Ontwikkelingen in de samenstelling van de beleggingscommissie

In 2011 zijn de heren R. Reedijk en T. Souren uit de beleggingscommissie getreden.

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 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 moet een verantwoordingsorgaan instellen 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 eenderde van de zetels.

Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden staan omschreven in het reglement Verantwoordingsorgaan.

Bestuursbureau

Samenstelling

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

Taken en bevoegdheden

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

Pensioenadministratie

De pensioenadministratie en de financiële administratie is uitbesteed aan AZL. Het bestuur heeft de uitbestede werkzaamheden schriftelijk vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met AZL. ING ICS verzorgde tot medio 2011 de beleggingsadministratie van het fonds. Aansluitend is deze administratie overgenomen 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. Begin 2012 hebben zowel AZL als TKPI een ISAE3402-rapportage type II afgegeven met betrekking tot de pensioenadministratie en de beleggingsadministratie 2011.

Vermogensbeheer

PST heeft de volgende beheerstructuur. Een deel van het vermogen is uitbesteed aan Aegon Asset Management Nederland. Het betreft de gehele vastrentende portefeuille, een deel van de aandelenportefeuille en deelname in een commodityfonds. De overeenkomst valt onder de definitie van uitbesteding volgens de Beleidsregels van DNB.

De overeenkomst is voorzien van prestatienormen en voldoet aan de Beleidsregel Uitbesteding. Aegon voert het beleggingsbeleid uit binnen de door het bestuur gestelde richtlijnen (gemandateerd beheer). Daarnaast wordt het vermogen belegd in fondsen van Fidelity, Genesis en State Street Global Advisors. Het betreft aandelenfondsen en een commodityfonds. Verder heeft PST participaties in vastgoedfondsen van CBRE, AXA Real Estate IM, LaSalle, Morgan Stanley en het Institutioneel Woningenfonds Duitsland.

Stop-lossverzekering

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

Gedragscode

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

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden hebben geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie en de communicatiecommissie in totaal € 41.887,- uitgekeerd.



Bestuursverslag

Pensioenen

Algemene ontwikkelingen

Contouren van een nieuw pensioenstelsel

Het pensioenakkoord dat de centrale organisaties van werkgevers en werknemers in juni 2010 met elkaar hadden gesloten, heeft in het gehele verslagjaar de gemoederen flink bezig gehouden. Centraal stond daarin het achterbanoverleg bij het FNV. Sociale partners en het kabinet slaagden er uiteindelijk in om elkaar aan de voorstellen voor een nieuw pensioenstelsel te binden. Een en ander in de vorm van een zogenaamd Uitwerkingsmemorandum.

Vervolgens wist minister Kamp van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) te bereiken dat zich in de Tweede Kamer een meerderheid aftekent die bereid is om het akkoord op hoofdlijnen te steunen. Daarvoor moest hij wel enkele toezeggingen doen en was het zinvol om het akkoord op onderdelen nader te verduidelijken. Op zijn eigen beleids terrein, de Algemene Ouderdomswet, zegde hij toe om de overgang naar een hogere pensioenleeftijd voor de lagere inkomens te versoepelen. Daarnaast mogen onder meer de revenuen uit de bestaande levensloopregelingen en de nieuwe vitaliteitsregeling voor vervroegde pensionering worden aangewend. Wat betreft het aanvullende pensioenstelsel wil hij bereiken dat in een reëel pensioencontract een zodanige prudente financiering van de pensioenaanspraken plaatsvindt dat de rekening niet naar de huidige jongeren, de toekomstige generaties van pensioengerechtigden, wordt doorgeschoven. Voorts is de beoogde premiestabiliteit nader toegelicht.

In betrekkelijke stilte vinden thans enige onderzoeken plaats als voorbereiding op een wijziging van de Pensioenwet en daarbinnen van het financieel toetsingskader. Van groot belang is dat het nieuwe stelsel de toets van de Europese en supranationale regelgeving kan doorstaan, met inbegrip van het collectief of individueel invaren van de pensioenrechten die onder het huidige, nominale contract zijn opgebouwd. Dat laatste wordt beschouwd als een van de grote uitdagingen.

Het bestuur van PST heeft zich in het verslagjaar laten informeren over de contouren van het reële pensioencontract en heeft de informatie zoveel als mogelijk geanalyseerd. Daarbij is geconstateerd dat op belangrijke onderdelen van het reële contract nadere uitwerkingen worden gemist.

De daadwerkelijke wetgeving wordt overigens niet eerder dan in het begin van 2013 verwacht. Niet alleen zal deze wetgeving moeten worden afgewacht, wij zullen tevens de uitkomsten moeten afwachten van het arbeidsvoorwaardenoverleg tussen de organisaties van werkgever(s) en werknemers in onze bedrijfssector. Met betrekking tot de uitbestede werkzaamheden zijn wij in gesprek met onze pensioenadministrateur en de ALM adviseur. Daarbij nemen wij kennis van hun voorbereidingen en opvattingen.

Naar verwachting zal ook het komende boekjaar een jaar worden van verdergaande oriëntatie omtrent de betekenis van een mogelijke invoering van een reëel pensioencontract. Zoals gezegd, wordt een belangrijk onderdeel daarvan gevormd door de beslissing of de oude pensioenaanspraken en ingegane pensioenen kunnen worden ingevaren in het nieuwe contract. Zonder deze operatie zouden de effecten van het nieuwe stelsel gering zijn en duurt het nog vele jaren voordat de beoogde doelen worden bereikt.

Tenslotte zullen we de communicatie naar alle belanghebbenden alvast oppakken. Dit mede omdat de zorg over de toekomstbestendigheid van het pensioenstelsel groot blijft.

Ingang van AOW-pensioen naar de verjaardag

Uitgangspunt van het pensioenakkoord is onder meer een integrale benadering in de AOW en de aanvullende pensioenregelingen van de pensioenleeftijd, flexibilisering van de pensioeningangsdatum en de stijging van de levensverwachting. Echter, in tegenspraak hiermee, kwam het kabinet in 2011 met een andere ingangsdatum van het AOW-pensioen, te weten de dag waarop de 65-jarige leeftijd wordt bereikt. In de desbetreffende wetswijziging werd het aanvullende pensioenterrein ongemoeid gelaten. Deze maatregel wordt met ingang van 1 april 2012 geëffectueerd. Men stelt vast dat het door de betreffende maatregel veroorzaakte 'AOW-gat' niet tot de verantwoordelijkheid van de pensioenfondsen kan worden gerekend en dat buiten ons om naar eventuele compenserende maatregelen moet worden gezocht.

Financieel crisisplan

De krediet-, schulden- of eurocrisis heeft de besturen van veel pensioenfondsen genoodzaakt tot het opstellen van herstelplannen. Dit proces, alsmede de maandelijkse monitoring van de financiële situatie en de jaarlijkse evaluatie

van de plannen, heeft de Nederlandsche Bank (DNB) ertoe gebracht om de besturen op grond van een beleidsregel te verplichten een financieel crisisplan op te stellen. PST heeft het crisisplan tijdig bij DNB ingediend. We zullen exact definiëren, wanneer sprake is van een crisissituatie en op welke wijze en met welke maatregelen deze crisis zal worden bestreden. Hoewel de aard en omvang van een crisis nooit exact te voorzien is, zijn we met het crisisplan achter de hand beter op een eventuele nieuwe crisis voorbereid.

De lopende herstelplannen

Ondertussen bleef ook in het onderhavige verslagjaar het herstel van de financiële situatie van de pensioenfondsen, langs de uitgezette herstelpaden en in het beoogde tempo, van de besturen alle aandacht vragen. De lage stand van de rente en de volatiliteit van de financiële markten van aandelen en obligaties, aangewakkerd door rapportages over de gedaalde kredietwaardigheid van overheden en particuliere bedrijven, dwong ook ons bestuur tot alertheid.

In het verslagjaar heeft DNB getoond oog te hebben voor de positie van de pensioenfondsen. Zo is bijvoorbeeld het premiebeleid tijdens herstel nader gedefinieerd en werd toegestaan dat de premies in 2012 niet behoeften bij te dragen aan het herstel. De eis van kostendekkendheid stond niet ter discussie. Voorts heeft de toezichthouder in het kader van de op te leveren evaluaties van de herstelplannen per 31 december 2011 besloten de rentetermijnstructuur aan te passen en de voorgenomen kortingen in percentage te maximaliseren. De evaluaties mogen worden gebaseerd op de gemiddelde rente over het laatste kwartaal van 2011, terwijl de aan te kondigen, noodzakelijke kortingen mogen worden beperkt tot maximaal 7%. Voor ons fonds waren deze kortingen op de rechten niet aan de orde. Hoewel de tijdelijke maatregelen van DNB een aantal pensioenfondsen uit de acute problemen helpen, blijft de opvatting overheersen dat grote behoefte bestaat aan meer structurele maatregelen, zoals in het pensioenakkoord wordt aangegeven.

Alternatieve bestuursmodellen

Tegelijk met het pensioenstelsel dat de inhoud en materiële uitkomst van de pensioentoezegging raakt, heeft het kabinet in het verslagjaar de governance van pensioenfondsen ter discussie gesteld. Minister Kamp publiceerde een voorontwerp van wet, waarin voor de paritair samengestelde fondsbesturen alternatieve modellen worden voorgesteld. Met

deze alternatieven wil de bewindsman in de eerste plaats bereiken dat de deskundigheid van fondsbesturen wordt vergroot. Daarnaast wil hij dat de fondsorganen een juistere afspiegeling gaan vertonen van de samenstelling van het deelnemersbestand en dat rekening wordt gehouden met de mate waarin door welke belanghebbende doelgroepen risico's worden gedragen. In dit verband zal de naleving van de aanbevelingen van het Convenant Bevordering Diversiteit Pensioenfondsen van december 2010 met minder vrijblijvendheid worden omgeven.

Voorts wil de minister het interne toezicht versterken en moet een efficiëntere organisatie worden bereikt door stroomlijning van de bestaande taken van de onderscheiden fondsorganen.

Over het voorontwerp heeft de bewindsman in het onderhavige verslagjaar een consultatieronde ingelast. Naar verwachting zal het wetsvoorstel in het eerste kwartaal van 2012 bij de Tweede Kamer worden ingediend. Uit de intenties van de minister moet worden afgeleid dat hij het wetsvoorstel separaat van de grote pensioenstelselherziening wil afhandelen. Dit ondanks het feit dat er verbanden met het pensioenakkoord en de introductie van reële pensioencontracten kunnen worden gelegd.

Een andere, inhoudelijke verbinding kan worden gemaakt met het initiatiefwetsvoorstel van de Tweede Kamerleden Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). Naar verwachting wordt de Eerste Kamerbehandeling van hun voorstel, dat zich beperkt tot vergroting van de specifieke medezeggenschap van gepensioneerden, binnenkort afgerond. Waarschijnlijk wordt de feitelijke inwerkingtreding die nog niet geregeld is, niet zonder de parlementaire behandeling van het hiervoor genoemde wetsvoorstel van minister Kamp beoordeeld.

Vergunningen voor PPI's

In het verslagjaar kwamen de vergunningen van DNB af met betrekking tot de oprichting van premiepensioeninstellingen (PPI's). Hiermee wordt deze nieuwe uitvoeringsvorm -voorlopig alleen ten behoeve van beschikbare premieregelingen- steeds meer werkelijkheid. Hoewel primair bedoeld als antwoord op de grensoverschrijdende concurrentie binnen de Europese Unie tussen pensioenuitvoeringsorganisaties, richten de Nederlandse PPI's zich nog voornamelijk op de binnenlandse markt. De PPI speelt in op de waarneembare

trend -niet in de laatste plaats vanwege het pensioenakkoord- om loongerelateerde pensioensystemen te wijzigen in beschikbare premieregelingen die de risico's veel meer bij de deelnemers en gepensioneerden neerleggen.

Wijzigingen in de Pensioenwet

In het verslagjaar is de Pensioenwet gewijzigd en zijn enkele knelpunten van merendeels technische aard aangepakt. Zo zijn de wettelijke belemmeringen weggehaald voor het behoud van partnerpensioen op risicobasis in geval van een baanwisseling. Verder wordt op korte termijn het kapitaalcontract tussen pensioenfondsen en hun herverzekeraars afgeschaft. Tenslotte is een ministeriële bevoegdheid gecreëerd om bijbetalingsverplichtingen van de werkgever bij inkomende waardeoverdrachten te mitigeren.

Staatssecretaris Weekers van Financiën wijzigde de fiscale wetgeving zodanig dat vervroegde pensionering mag worden gecombineerd met het verrichten van arbeid.

Toezichtontwikkelingen

Met betrekking tot het toezicht vallen in het verslagjaar geen nieuwe toezichtontwikkelingen te melden, anders dan die welke reeds waren gepubliceerd in het speerpuntenoverzicht 2010-2014. DNB herinnert de fondsbesturen voortdurend aan de onderzoeksrapporten en aanbevelingen van de Commissies Frijns. Met name wijst de prudentieel toezichthouder op de noodzaak van het vergroten van het inzicht in de beleggingen, het beleggingsproces en op het ontwikkelen van een beter risicomanagement. Ook bij PST hebben deze zaken voortdurend aandacht. Zo heeft PST in 2011 onder andere TKPI als balansmanager aangesteld.

De AFM publiceerde in het verslag de resultaten van een specifiek onderzoek naar de inzichtelijkheid in en transparantie van de uitvoeringskosten van pensioenfondsen, waaronder de kosten van het vermogensbeheer. Voorts vroeg de gedragstoezichthouder aandacht voor de kwaliteit van de administratie, met name voor de juistheid en volledigheid van de uniforme pensioenoverzichten (UPO's).

Beide toezichthouders hebben als schot voor de boeg reeds aangekondigd stevig toezicht te gaan houden op de nakoming van de verplichtingen onder het regime van reële pensioencontracten. Zij verlangen in dit kader heldere normen voor de financiële opzet en de communicatie over risico's.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Bestuursvergaderingen

In het verslagjaar is het bestuur van PST zeven maal in vergadering bijeen geweest. In het voor- en najaar is tijdens een bestuursdag o.m. aandacht besteed aan Risk Management, Pensioenakkoord en Investment Beliefs.

Premie- en indexatiebeleid

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 plaatsvinden. Het bestuur streeft ernaar, mits de middelen van het fonds toereikend zijn, per 1 januari van enig jaar het indexatiepercentage gelijk te stellen aan de collectieve salarisverhogingen van de bij het fonds aangesloten ondernemingen.

Ook aanpassingen in de premiestelling worden bepaald aan de hand van de dekkingsgraad. Zodra de dekkingsgraad onder de reservetekortgrens komt, zal de gedempte kostendekkende actuariële premie zijn verschuldigd. Dit was ook in 2011 het geval.

Toeslagverlening per 1 januari 2011

Gezien de ontwikkeling in de dekkingsgraad heeft het bestuur in haar decembervergadering van 2010 besloten per 1 januari 2011 geen indexatie toe te kennen. Na definitieve vaststelling van de dekkingsgraad ultimo 2010 is in juni alsnog besloten met terugwerkende kracht tot 1 januari 2011 een toeslag toe te kennen van 0,5%.

Franchise

Het bestuur heeft besloten de franchise voor de basispensioenregeling per 1 januari 2011 vast te stellen op € 16.321,-. De franchise voor de VPL-module is gelijk aan het verschil tussen de franchise voor de basispensioenregeling en die van Pensioenfonds Vervoer te weten € 10.667,-.

Actuariële en bedrijfstechnische nota

De actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) is het bedrijfsplan van het pensioenfonds. Het plan bevat naast actuariële informatie onder meer gegevens over het beleggingsbeleid, administratieve organisatie en interne controle. De ABTN is eind 2011 geactualiseerd.

Herstelplan

Per 31 december 2011 bedroeg de dekkingsgraad 108,1% en was er sprake van een reservetekort. In geval van een reservetekort is het fonds verplicht een (in dit geval lange termijn) herstelplan in te dienen bij DNB. In het herstelplan moet het fonds onder andere aangeven hoe het binnen een tijdsbestek van 15 jaar denkt te herstellen van het reservetekort en kwantificeren hoe de verschillende beleidsinstrumenten (premie-, indexatie- en beleggingsbeleid) hieraan bijdragen. Het herstelplan is door DNB geëvalueerd en er zijn geen aanbevelingen van DNB ontvangen.

Volgens het herstelplan zou de dekkingsgraad ultimo 2011 uitkomen op 117,0%. Er is hierbij uitgegaan van een premie van 25,14%, een indexatie van 2,7% en dekkingsgraadherstel door overrendement van 6%.

Afgelopen jaar was van herstel van de solvabiliteit helaas geen sprake. Hoewel de beleggingsopbrengsten goed waren, daalde de rente sterk. Dit resulteerde in dekkingsgraad eind 2011 van 108,1%.

Uitbesteding

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, premiebetaling 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. AZL levert daarnaast regelmatig bestanden aan de werkgever in verband met IAS-19 rapportages. Tussen AZL en het bestuursbureau vindt frequent overleg plaats.

Beleggingsadministratie

Met de introductie van de Balansmanager heeft PST besloten om ook de beleggingsadministratie door TKPI te laten uitvoeren. TKPI heeft in het eerste halfjaar een schaduw administratie gevoerd en vanaf het tweede halfjaar is PST voor deze administratie volledig overgegaan van ING ICS naar TKPI.

Medezeggenschap

Ten aanzien van medezeggenschap van gepensioneerden hebben ondernemingspensioenfondsen de keuze tussen

vertegenwoordiging van gepensioneerden in het bestuur en/of een deelnemersraad. PST voldoet aan het convenant in die zin dat er twee gepensioneerden zitting hebben in het bestuur.

Communicatie

Ook in dit verslagjaar is voor actieve- en gepensioneerde deelnemers een aparte pensioenkrant uitgegeven. Deze zijn tevens op de website geplaatst. Alle actieve en gepensioneerde deelnemers hebben in 2011 een uniform pensioenoverzicht ontvangen (UPO). De PST website is in 2011 geheel vernieuwd. Op de PST website staat de volledige tekst van het herstelplan te lezen. Ook zijn de antwoorden op veelgestelde vragen (onder meer betreffende het herstelplan) opgenomen. Met grote regelmaat worden er nieuwsberichten op de site geplaatst. Ook de ontwikkelingen van de dekkingsgraad is maandelijks op de site te volgen.

Deskundigheidsbevordering

Diverse bestuursleden hebben meetings van de Pensioenfederatie bezocht teneinde op de hoogte te blijven van actuele ontwikkelingen. Daarnaast is er in de maand april en oktober een aparte bestuursdag georganiseerd. Hierin werd o.m. aandacht besteed aan actuele ontwikkelingen in het pensioenstelsel. Ook werd dieper ingegaan op Risk Management.

Pensionfund Governance

Eind 2010 heeft het bestuur besloten tot de aanstelling van een Balansmanager. Deze adviseert met betrekking tot een beleggingsbeleid, dat in lijn is met de pensioenverplichtingen van het fonds. Tevens vervult deze een rol bij de bewaking van beleggingsrisico's. In de eerste helft van 2011 zijn tijdens de implementatie ervaringen opgedaan. Deze hebben vooral betrekking op een goede interactie tussen Bestuur, Beleggingscommissie, Bestuursbureau en TKPI als Balansmanager. Op basis van die ervaringen is in augustus een uitvoeringsovereenkomst met TKPI gesloten.

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.

De belangrijkste economische ontwikkelingen in 2011

In maart 2011 werd de wereld opgeschrikt door een zware aardbeving, gevolgd door een tsunami en een nucleaire ramp in Japan. Dit leidde in dit deel van de wereld tot een recessie en zorgde overal voor stagnaties in de aanvoer van onderdelen voor met name de auto- en elektronica-industrie. Mede als gevolg hiervan kreeg de wereldeconomie vanaf het tweede kwartaal van 2011 te maken met een groei- vertraging. Deze groeivertraging werd versterkt door de gevolgen van de 'Arabische Lente' in Noord-Afrika en het Midden-Oosten en de daarmee samenhangende stijging van de olieprijs. Een voorzichtig herstel in Japan en de VS in het najaar van 2011 kon niet voorkomen dat de Europese economie in het vierde kwartaal van 2011 in een recessie belandde. Belangrijkste reden hiervoor was de aantasting van het consumentenvertrouwen in Europa als gevolg van een aanhoudende eurocrisis.

Kapitaalmarkt en rente

De eurocrisis werd ingegeven door toenemende speculaties over een mogelijke herstructurering van de Griekse staatsschuld. Als gevolg hiervan liepen de spanningen in de Europese rentemarkten steeds verder op in 2011. Ook andere eurolanden (zoals Portugal, Ierland, Spanje en Italië) raakten door het "Griekse drama" besmet. Tijdens een aantal Europese tops zetten beleidsmakers weliswaar belangrijke stappen richting budgettaire en politieke integratie van de Eurozone, maar zij brachten, door het ontbreken van concrete crisismaatregelen, geen structureel vertrouwensherstel bij beleggers. Het voortbestaan van de Eurozone stond in 2011 meer dan eens ter discussie.

Ook in de VS was de staatsschuld een belangrijk thema. Op het laatste moment bereikten Democraten en Republikeinen in augustus 2011 een akkoord over een verhoging van het 'schuldplafond'. Het afgesproken bezuinigingspakket was in de ogen van kredietbeoordelaar S&P echter onvoldoende, waarop zij de AAA-rating van de VS verlaagde naar AA+.

De Europese Centrale Bank (ECB), die door de oplopende inflatie in april de rente nog verhoogde, verlaagde de rente in november en december tot 1,0%. Daarnaast nam de ECB maatregelen om de liquiditeit van de Europese bankensector te verbeteren en kocht zij (beperkt) staatsleningen van landen als Spanje en Italië, vooral om de opname van nieuwe leningen in de markt soepel te laten verlopen.

Terwijl de rentes van landen in de periferie van de Eurozone sterk opliepen, daalde de rente op staatsleningen van 'veilige' landen als Duitsland, Nederland en de VS tot historische dieptepunten. De rente op Nederlandse staatsleningen daalde in 2011 bijna één volledig procentpunt en eindigde het jaar op een stand van 2,2%. Ook de VS wordt, ondanks de enorme staatsschuld en het verlies van de AAA-rating, mede dankzij de liquiditeit van deze markt, nog altijd gezien als 'veilige haven'. Doordat PST circa 50% van het renterisico heeft afgedekt, werkte deze de rentedaling slechts gedeeltelijk door, in een stijging van de verplichtingen en daardoor ook, op de daling van de dekkingsgraad.

De onrust in de obligatiemarkt leidde tot oplopende spreads (opslagen) en daardoor waardedaling op risicovollere obligaties. Obligaties van opkomende markten uitgegeven in harde valuta bleven, in verhouding tot eerdere crises, redelijk goed presteren. PST heeft op deze ontwikkelingen gereageerd door het afbouwen van haar belang in Zuid-Europese staatsleningen en deze te vervangen door minder risicovolle staatsleningen in Nederland. Het lagere directe rendement, dat hieruit voortvloeyde, hebben we geaccepteerd omdat hier een verbetering van de risico's tegenover stond.

Aandelen

Wereldwijde aandelen daalden, gemeten in euro, met 2,4%. Opkomende aandelenmarkten werden stevig geraakt door de hoge risicoaversie bij beleggers en verloren 15,4%. Ook Aziatische markten kenden een teleurstellend jaar. Japanse aandelen daalden 11,3% terwijl de overige volwassen Aziatische markten 9,8% inleverden. Europese aandelen daalden 7,5%. De Nederlandse AEX index schoot met - 11,9% nog dieper in het rood. De Dow Jones Index tenslotte, boekte dankzij de status van veilige haven en het economisch herstel in de VS, een positief resultaat: +5,4%. PST heeft de daling van aandelen in de assetmix, die het gevolg was van de waardedalingen, niet gecompenseerd met nieuwe aankopen. De zogenaamde 'onderweging' ten opzichte van het strategische beleggingsbeleid, die hiervan het gevolg is, hebben we bewust geaccepteerd. De financiële positie van het fonds maakte dit ons inziens niet verantwoord.

Valutamarkten

Door het verkrappend monetair beleid van de ECB in de eerste jaarhelft - en het zeer soepele beleid van de Federal Reserve - steeg de euro in de eerste helft van 2011 tegenover de dollar (van 1,34 naar 1,45). De eurocrisis en het soepeler monetair beleid van de ECB maakten de stijging in de tweede helft ongedaan. De EUR/USD daalde naar 1,30. PST heeft de valuta risico's vrijwel geheel afgedekt.

Gevolgen voor de Nederlandse pensioenfondsen

Toen de kredietcrisis in 2008 uitbrak leken de Nederlandse pensioenfondsen nog over voldoende reserves te beschikken. Eind 2008 kwamen veel fondsen echter in de problemen. Zo'n 340 pensioenfondsen moesten een herstelplan indienen. Nu, drie jaar later, blijkt dat de maatregelen die werden genomen, tekort zijn geschoten. De simultane daling van aandelenkoersen en swaprente (van 4% medio 2011 tot circa 2,5% ultimo 2011) heeft in 2011 opnieuw een sterk drukkend effect uitgeoefend op de dekkingsgraden van Nederlandse pensioenfondsen. Zij staan er weer net zo slecht voor als in het voorjaar van 2009. Uit onderzoek van de NOS naar de 35 grootste pensioenfondsen blijkt dat zeker zeven miljoen Nederlanders gekort dreigen te worden op hun uitkering of op de opbouw van het pensioen. Bij negen fondsen gaat het om een korting van gemiddeld meer dan 7 procent.

Vooruitblik

De wereldeconomie zal in 2012 verder vertragen: van een geschatte groei van 3,5% in 2011 naar 3,0%. Voor de volwassen economieën als geheel zal de groei onder het lange termijn gemiddelde liggen. Er zijn echter grote regionale verschillen. Voor Europa wordt een milde recessie verwacht, met een negatieve economische groei in de eerste helft van 2012. Hoe diep en hoe lang de Europese recessie zal zijn, hangt grotendeels af van de manier waarop de staats-schuldencrisis wordt aangepakt. De nadruk op bezuinigen voorspelt weinig goeds voor de toch al zwakke groeivoorzichten in de Eurozone.

De Amerikaanse economie zal een recessie kunnen ontlopen. De presidentsverkiezingen in november 2012 zijn een risicofactor, omdat Democraten en Republikeinen weinig zullen toegeven in de aanloop daar naartoe. Stimuleringsmaatregelen zijn daarom eerder uit monetaire dan uit budgettaire hoek te verwachten.

Opkomende markten zullen niet ontkomen aan de afnemende groei van de wereldeconomie, omdat de exportvraag vanuit de volwassen economieën afneemt. Landen als China en India hebben echter de meeste ruimte om de (binnenlandse) economie te stimuleren door het versoepelen van het monetair en budgettair beleid.

Kapitaalmarkt en rente

Verwacht wordt dat de ECB de korte rente verder zal verlagen, tot 0,5% in de eerste helft van 2012. De ontwikkeling van de lange rente zal voorlopig bepaald blijven worden door de risicobereidheid van beleggers –en dus vooral door het verloop van de eurocrisis. De 'search for yield' door beleggers blijft een belangrijke steun voor risicovollere vastrentende beleggingen zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten. Voor PST betekent dit, dat we het rendement en risico van de huidige vastrentende portefeuille – die overwegend in staatsobligaties is belegd - af zullen zetten tegen alternatieve vastrentende beleggingen zoals bedrijfsleningen

Vastgoed

Vastgoedaandelen presteerden een groot deel van 2011 beter dan de brede aandelenmarkt. Dit kwam mede door de daling van de lange rentes. Een eventuele stijging van de kapitaalmarktrentes kan daarom negatief uitpakken. Een ondersteunende factor voor beleggers in de vastgoedmarkt is het aantrekkelijke dividendrendement dat kan worden gerealiseerd op vastgoedaandelen. Voor PST geldt, dat de vastgoedportefeuille voor een groot deel wordt gefinancierd met geleend geld. Het is ons beleid om geleidelijk deze zogenaamde 'leverage' terug te brengen tot maximaal 30%.

Wereldwijde aandelenmarkten

Het jaar 2012 zal voor aandelenbeleggers een weg met obstakels zijn. Markten worden onderworpen aan extreme stemmingswisselingen van beleggers. Hierdoor zal de volatiliteit (beweeglijkheid) hoog blijven. Bedrijven zijn echter gezond. Zij worstelen niet met te grote voorraden of overcapaciteit. De kosten zijn goed onder controle, waardoor de winst beter bestand is tegen een terugval in inkomsten. Balansen zijn sterk en de winstmarges bevinden zich nog steeds op hoge niveaus. Verwacht wordt dat de Europese en Amerikaanse bedrijfswinsten in 2012 zullen gaan dalen. Voor Japan en de opkomende markten wordt, uitgaande van een sterkere economische groei aldaar, uitgegaan van een lichte winstgroei. De waarderingen van aandelen weerspiegelen al

veel onzekerheden. Zij zijn aantrekkelijk vanuit een historisch oogpunt: de huidige koers-winstverhouding is lager dan het gemiddelde op de lange termijn. Daardoor lijkt het risico van een recessie inmiddels ingeprijsd. Op grond van deze verwachting zal PST de wegging van aandelen in de strategische portefeuille vooralsnog niet wijzigen.

Valuta

Een verdere versoepeling van het monetaire beleid in de Eurozone kan de euro onder druk zetten. Risicooversie en renteverlagingen kunnen een negatief effect hebben op de valuta's van opkomende markten. De valuta's van grondstof gerelateerde (volwassen) economieën, zoals Australië en Canada zouden kunnen gaan profiteren. Zoals eerder vermeld heeft PST de valutarisico's in haar portefeuille geëlimineerd.

Beleggingsbeleid van het fonds

Afdekken renterisico

Conform het dynamische afdekkingsbeleid streeft PST ernaar het renterisico voor minimaal 50% af te dekken. Gedurende het gehele jaar week de feitelijke afdekking hier nagenoeg niet vanaf. Het beleid is in die zin aangepast dat indien de rente stijgt de afdekking wordt verhoogd tot maximaal 70%.

Afdekking valutarisico

PST dekt het valutarisico nagenoeg volledig af. Het 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 2011 bedroeg het belegd vermogen (inclusief lopende intrest en liquide middelen) van PST € 754,5 miljoen. De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën was ultimo 2011 als volgt:

Vastrentende waarden	45,7%
Aandelen	39,6%
Vastgoed	12,3%
Grondstoffen	2,2%
Liquide middelen	0,2%

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

Beleggings-categorie	Lange termijn norm	Minimum gewicht	Maximum gewicht
Vastrentende waarden	41,5%	39,0%	44,0%
Aandelen	43,0%	40,5%	45,5%
Vastgoed	12,5%	10,0%	15,0%
Grondstoffen	3,0%	2,0%	4,0%
Liquide middelen	0,0%	-1,0%	2,5%

Ook in 2011 heeft het bestuur van PST besloten om het aandelenbelang niet te rebalanceren vanwege de economische onzekerheden. Hierdoor ontstond een onderweging van aandelen en een overweging van obligaties in de portefeuille. Ook de categorie vastgoed en grondstoffen zijn onderwogen in de portefeuille.

De beleggingscommissie

De beleggingscommissie van Pensioenstichting Transport is in 2011 maandelijks bijeen geweest. Naast het monitoren van de vermogensbeheerders is extra aandacht besteed aan risicomangement. Tevens is uitgebreid stil gestaan bij de schuldenproblematiek van de zwakke Eurolanden en de consequenties daarvan op de portefeuille. Dit heeft uiteindelijk geresulteerd in het afscheid nemen van de staatsleningen in Zuid-Europese landen. Deze zijn vervangen door staatsleningen van Nederland. Tevens is veel aandacht besteed aan de implementatie van het eerder genoemde Balansmanagement. Hierbij speelt ook het risicomangement een belangrijke rol. In de Beleggingscommissie zijn in het verslagjaar aandachtsgebieden verdeeld over de individuele leden. Wij hopen hiermee een nog betere focus te bereiken op de verschillende beleggingsonderwerpen.

Beleggingsrendementen

Het (netto) rendement van PST is in 2011 uitgekomen op 5,73%. Dit is voornamelijk te danken aan het positieve rendement van vastrentend en vastgoed. Aandelen en commodities lieten een negatief rendement zien.

Ten opzichte van de benchmark heeft Pensioenstichting Transport een underperformance behaald van 0,51%. Dit werd hoofdzakelijk veroorzaakt door een underperformance op aandelen van 0,74%. Vastrentende waarden leverden een positieve outperformance van 0,27%. Een belangrijke bijdrage kwam daarbij van Europese bedrijfsleningen.

Ook bij grondstoffen was sprake van een outperformance. Op een portefeuille van beperkte omvang bedroeg deze 0,5% positief.

Corporate governance

De Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblad') beveelt aan dat pensioenfondsen in hun jaarverslag verslag uitbrengen van het stembelief op de algemene vergadering van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen. In 2011 was het aandelenbeheer uitbesteed aan Aegon en nam het pensioenfonds verder deel in fondsen van State Street Global Advisors (SSgA), Genesis en Fidelity Investments. Pensioenstichting Transport heeft geen directe aandelen in handen. Mede daarom heeft het pensioenfonds geen eigen stembelief geformuleerd en is besloten het stembelief aan de beheerders over te laten.

Financiële positie

Het eigen vermogen is in 2011 met circa € 56,8 miljoen gedaald. De marktwaarde van de verplichtingen is, conform het Financieel Toetsingskader (FTK), in 2011 gestegen met circa € 81 miljoen. Deze stijging wordt vrijwel geheel veroorzaakt door de gedaalde marktrente. De dekkinggraad van PST is in 2011 gedaald van 118,4% naar 108,1%. Het minimum vereist vermogen bedraagt 104,1%. Er is dus geen sprake van een dekkingstekort. De vereiste dekkinggraad bedraagt echter 125,5%. Ultimo 2011 is er dus wel sprake van een reservetekort.

Bij de Nederlandsche Bank is in 2009 een lange termijn Herstelplan ingediend. De dekkinggraad ultimo 2011 ligt onder de in dit plan ingeschatte nominale dekkinggraad van 117%.

Risicoparagraaf

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioenverplichtingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen.

De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichhouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele toeslagverlening over de opgebouwde aanspraken en ingegane pensioenen. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het tekort op FTK-grondslagen is als volgt:

Buffers:	31 december 2011
S1 Renterisico	39.036
S2 Risico zakelijke waarden	151.618
S3 Valutarisico	26.701
S4 Grondstoffenrisico	7.879
S5 Kredietrisico	5.881
S6 Verzekeringstechnisch risico	19.536
Diversificatie-effect	-72.826
Totaal risico (obv wortelformule)	177.825
Aanwezige buffers	56.761
Tekort	121.064

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaardmethode toe. Voor de samenstelling van de beleggingen is uitgegaan van de strategische asset mix in de evenwichtssituatie.

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

Valutarisico (S3)

Valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert als gevolg van veranderingen van vreemde valutakoersen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor een 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 in het algemeen 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 credit-spread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen.

In 2011 heeft PST extra maatregelen getroffen om het tegenpartij risico zoveel mogelijk te beperken. Door het afsluiten van ISDN's met banken is het tegenpartijrisico verder gereduceerd. Tevens heeft PST het belang in staatsobligaties van de zwakkere Eurolanden gereduceerd en daarmee het kredietrisico wat op deze landen werd gelopen verkleind. Ter beperking van het kredietrisico heeft PST ervoor gekozen te beleggen in het creditfonds van de vermogensbeheerder waardoor er sprake is van geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteuren categorieën 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, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico kan worden beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities.

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

Concentratierisico (S8)

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

PST heeft aan alle vermogensbeheerders beleggingsrestricties opgelegd om het concentratierisico te beperken. Daarnaast heeft PST de beleggingen gespreid over meerdere vermogensbeheerders om het concentratierisico verder te beperken. 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 geschiedt door AZL. Deze partij heeft een ISAE 3402-rapportage (type I en II). Door het overleggen van deze verklaring toont AZL 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 een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie. PST heeft van AZL een 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 activiteit over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de Pensioenwet bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken betreffende procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Voorts wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie als externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren.

PST heeft een deel van het vermogensbeheer uitbesteed aan Aegon Asset Management en neemt deel in aandelenfondsen die beheerd worden door State Street Global Advisors, Fidelity International en Genesis Investment Management. Daarnaast neemt PST deel in vastgoedfondsen die beheerd worden door CBRE Global investors, AXA Real Estate IM, Morgan Stanley, La Salle Investment Management en IMG vastgoed. Tevens neemt PST deel in een commodity fonds van Aegon Asset Management. Met Aegon Asset Management is een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt. Deze beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van de verder in deze paragraaf genoemde restricties. De vermogensbeheerder bewaakt middels haar risicomanagementsysteem de beleggingsportefeuille zodat deze steeds voldoet aan bedoelde restricties.

Voor State Street Global Advisors, Fidelity International, Genesis Investment Management, CBRE Global investors, AXA Real Estate IM, Morgan Stanley en La Salle Investment Management geldt dat wordt belegd in een aantal fondsen van deze partijen waarbij eventuele aan- en verkoopopdrachten worden geïnitieerd door de beleggingscommissie op

basis van door het bestuur vastgestelde restricties, naar aanleiding van op maandbasis aangeleverde rapportages van de administrateur (rebalancing). Het bestuur van de stichting toetst op basis van de rapportages van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Het bestuur bewaakt tevens het voldoen aan wet- en regelgeving. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit koersrisico, 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.

1. Het fonds huurt waar nodig externe juridische adviezen in.
2. Het fonds heeft geen verzekering hiervoor afgesproken maar zal, ervan uitgaande dat er sprake is van te goeder trouw handelen, eventuele schade van het bestuurslid vergoeden.
3. 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.
4. Het fonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Middels het planmatig uitvoeren wordt bewaakt dat de communicatie van het fonds aan de eisen van de wet voldoet.
5. 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.
6. Jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het fonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd.

In het algemeen, draagt het bestuur er zorg voor 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 geanalyseerd en een beschrijving c.q. analyse van deze risico's opgenomen in de ABTN van het fonds.

Pensioenstichting Transport heeft in 2011 intensief aandacht besteed aan het risicobeheer. Concreet zijn de volgende maatregelen genomen om de risico's beter te beheersen:

- het kredietrisico in de staatsobligatie portefeuille is vermindert door een herallocatie van staatleningen van Zuid- naar Noord-Europa;
 - er is een balans- c.q. risicomanager aangesteld, die de balansrisico's van PST zal monitoren en adviseert over de beheersing daarvan;
 - de vermogensbeheerders dienen tenminste frequent aanwezig te zijn in de vergadering van de beleggingscommissie om verantwoording af te leggen over het gevoerde beleid;
 - er worden geen effecten uitgeleend;
 - vanwege toegenomen risico's en gedaalde dekkingsgraad is besloten om het aandelenbelang vooralsnog niet te rebalanceren;
 - de mogelijkheden om de financieel meest risicovolle vastgoedfondsen te verkopen is onderzocht. Tot op heden is de verkoop nog niet geëffectueerd. Wel is een voorziening getroffen voor mogelijke afwaarderingen in de toekomst;
 - de leverage die bij vastgoed fondsen aanwezig is, wordt zodra dit mogelijk is, teruggebracht tot maximaal 30%.
- Het bestuur zal uiteraard ook in 2012 aandacht blijven besteden aan de analyse en beheersing van de fondsrisico's.

Voor wat betreft de in de jaarrekening omschreven financiële risico's kan worden opgemerkt dat de beleggingscommissie van het bestuur maandelijks en uitgebreid 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 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 hoogte van de toekomstige premiebatens;
- 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.

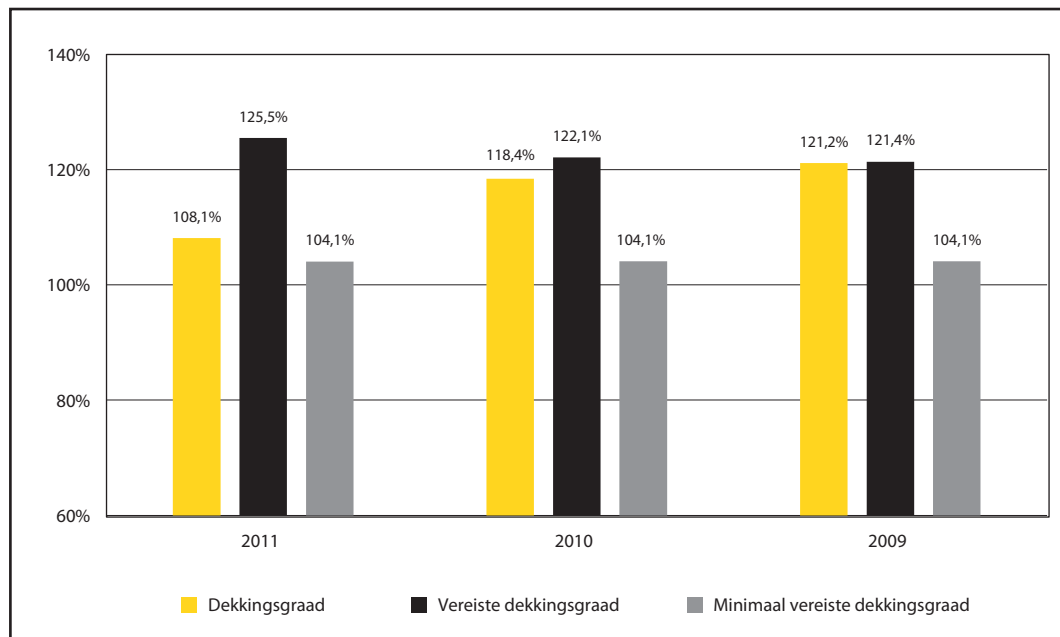


Samenvatting actuairieel rapport 2011

In deze samenvatting worden, naast de ontwikkelingen gedurende het boekjaar, de belangrijkste financiële cijfers van het fonds gepresenteerd. Ter vergelijking van de cijfers van het huidige boekjaar zijn referentiecijfers opgenomen.

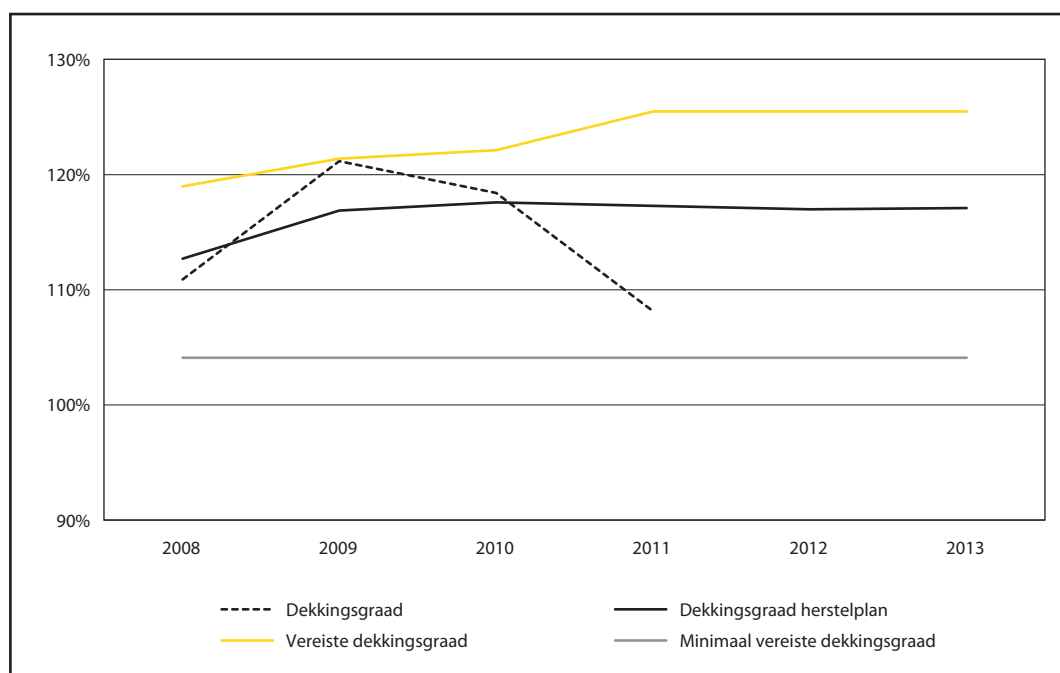
Financiële positie

De dekkinggraad van het fonds is gedaald van 118,4% ultimo 2010 naar 108,1% ultimo 2011. De dekkinggraad ultimo 2011 is lager dan de vereiste dekkinggraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2011 in een reservetekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekkinggraad zien ¹⁾.



1) Ultimo 2011 is de technische voorziening gebaseerd op de door DNB voorgeschreven 3-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur. Indien van de reguliere (ongemiddelde) DNB-rentetermijnstructuur zou zijn uitgegaan dan leidt dit tot een dekkinggraad van 104,6% ultimo 2011.

In het eerste kwartaal van 2009 heeft het fonds een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB) waaruit de maatregelen blijken die het fonds heeft genomen om binnen 15 jaar te herstellen tot het niveau van het vereist eigen vermogen. Het fonds heeft de voortgang van het herstelplan begin 2012 geëvalueerd. Hierbij is op basis van de dekkingsgraad per 31 december 2011 beoordeeld of de ontwikkeling nog conform het beoogde herstelpad is en zo niet, welke consequenties dat heeft. In onderstaande grafiek wordt het verwachte pad weergegeven zoals dit in het oorspronkelijke herstelplan is vastgelegd. Tevens toont de grafiek de realisatie van de dekkingsgraad tot en met ultimo 2011 en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad tot en met ultimo 2013 ²⁾ ³⁾.



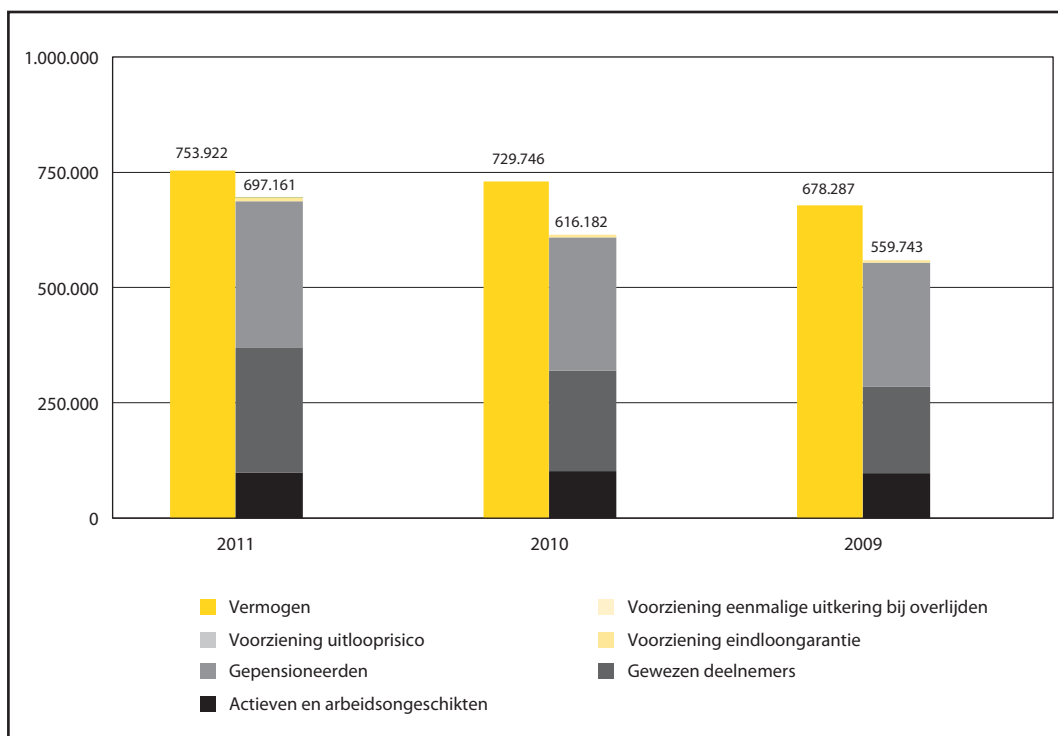
Op basis van het ingediende herstelplan zou ultimo 2011 een dekkingsgraad van 117,3% worden verwacht. De werkelijke dekkingsgraad ultimo boekjaar 2011 is echter lager (108,1%).

Uit de evaluatie van het herstelplan ultimo 2011 blijkt dat tijdig herstel van de dekkingsgraad tot de vereiste dekkingsgraad naar verwachting mogelijk is binnen de daarvoor gestelde termijn. Aanvullende maatregelen zijn derhalve niet aan de orde en het herstelplan blijft ongewijzigd van kracht.

²⁾ De vereiste dekkingsgraad ultimo 2011 is gebaseerd op de strategische beleggingsmix. De vereiste dekkingsgraad in de volgende jaren wordt verondersteld gelijk te zijn aan deze vereiste dekkingsgraad.

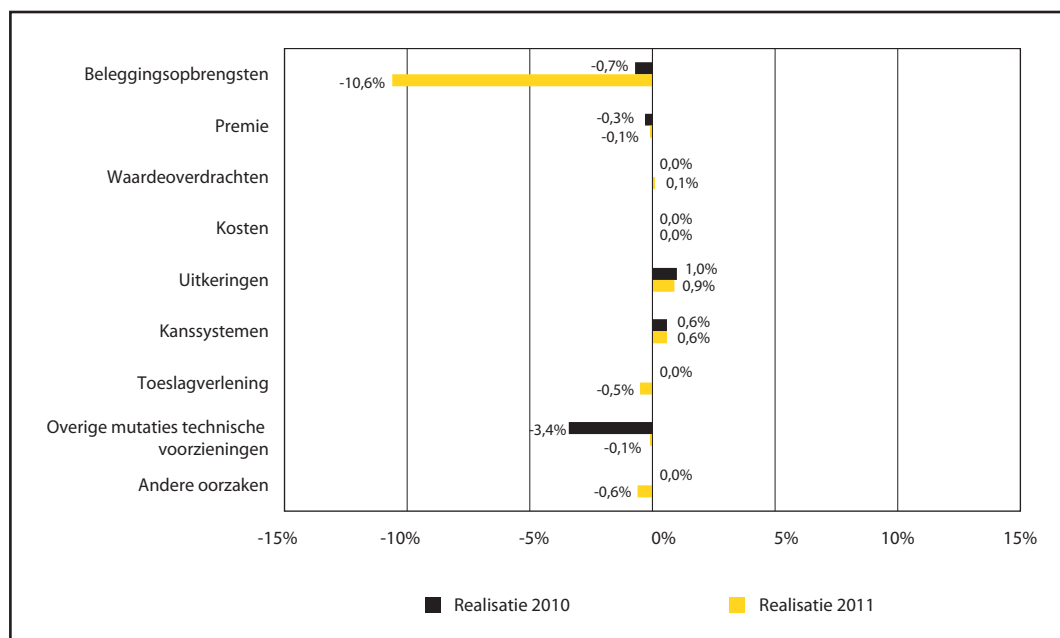
³⁾ De kwartaaldekkingsgraden zijn in deze grafiek niet weergegeven.

De onderstaande grafiek geeft het vermogen en de technische voorziening weer. De technische voorziening is uitgesplitst naar de verschillende deelnemersgroepen en overige technische voorzieningen.



Analyse van het resultaat

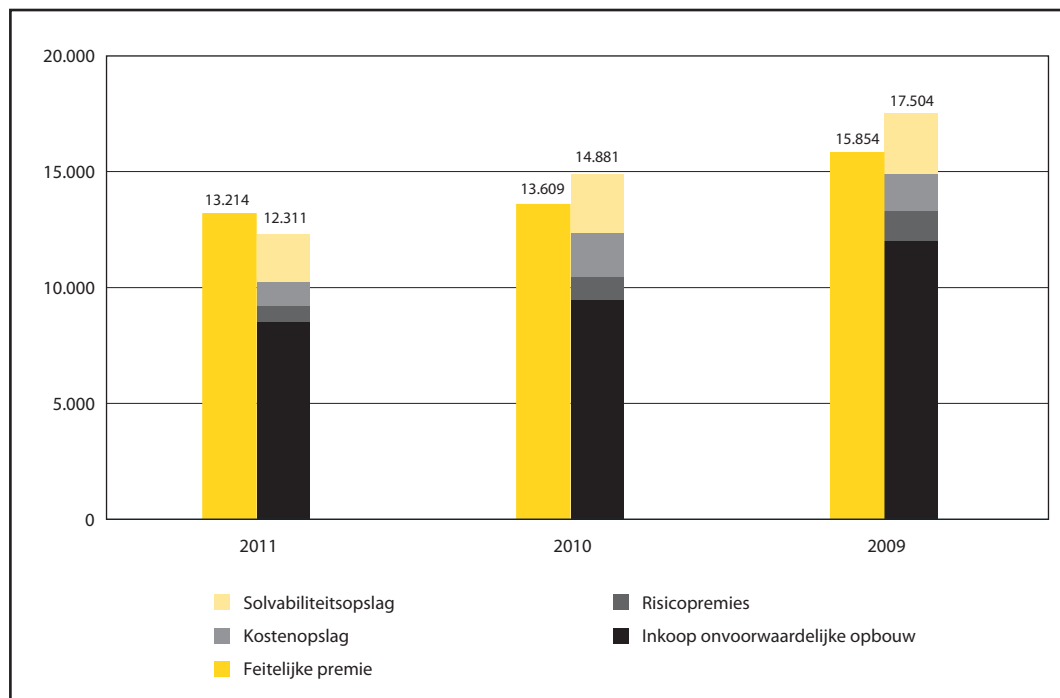
De daling van de dekkinggraad met 10,3%-punt komt tevens tot uitdrukking in het negatieve resultaat van € 56.803.000,- in boekjaar 2011 (in boekjaar 2010 was er een negatief resultaat van € 4.980.000,-). De invloed van het resultaat op de dekkinggraad is in onderstaande grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.



De daling van de rente gedurende het boekjaar 2011 is de voornaamste oorzaak van de verslechtering van de financiële positie. Dit effect is conform de DNB-jaarstaat J605 verantwoord onder "beleggingsopbrengsten".

Kostendeekkende premie

Conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) is de kostendeekkende premie over boekjaar 2011 vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid rekening houdend met een rente van 4%. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 12.311.000,-. De feitelijk betaalde premie, ter hoogte van € 13.214.000,-, is hoger. Een specificatie van de feitelijk betaalde premie en de gedempte kostendeekkende premie wordt in onderstaande grafiek weergegeven.



De feitelijke premie is gebaseerd op een doorsneepremie welke gebaseerd is op de raming van de gedempte kostendeekkende premie voor 2011. De gedempte kostendeekkende premie is echter lager dan vooraf geraamd. Dit wordt met name veroorzaakt door een lagere solvabiliteitsopslag en een lagere kostenopslag dan vooraf verwacht werd.

In de kostenopslag in de gedempte kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met de daadwerkelijk gemaakte kosten in het boekjaar. De daadwerkelijke kosten in 2011 zijn ongeveer € 550.000,- lager uitgevallen dan vooraf geraamd. In de raming van de gedempte kostendeekkende premie is verder uitgegaan van een solvabiliteitsopslag die nominaal gelijk is aan de solvabiliteitsopslag in de kostendeekkende premie. DNB heeft echter in 2011 aangegeven dat de solvabiliteitsopslag ook procentueel gelijk gehouden mag worden; het fonds maakt hier gebruik van waardoor voor 2011 de solvabiliteitsopslag ongeveer € 400.000,- lager is vastgesteld.



Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2011

De pensioenregeling per 1 januari 2011 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 € 49.297,- (niveau 2011) minus de franchise.</p> <p>Excedentprepensioen en Excedentpensioen:</p> <p>Het vaste bruto salaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag voorzover dit meer bedraagt dan € 49.297,-.</p> <p>Module VPL Overgangsrecht:</p> <p>De franchise van de VPL-module is gelijk aan die van Pensioenfonds Vervoer en bedraagt in 2011 € 10.667,-. 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 € 49.297,-.</p>

Franchise basisregeling:

€ 16.321,- per 1 januari 2011.

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

Toetredingsleeftijd:

21 jaar.

Reguliere pensioendatum:

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

Basispensioen, excedentpensioen en VPL-module: 65 jaar.

Excedent arbeidsongeschiktheidspensioen:

Voor werknemers met een salaris boven € 49.297,- (niveau 2011) 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 *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.

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden
Stand per 31 december 2010	3.119	15.998	3.967
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	239	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-726	674	0
– Waardeoverdracht	0	-82	0
– Overlijden	-9	-40	-198
– Ingang pensioen	-160	-329	605
– Afkopen	0	-191	-256
– Andere oorzaken	-20	58	-23
Mutaties per saldo	-676	90	128
Stand per 31 december 2011	2.443 *)	16.088	4.095

*) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling

232

Specificatie pensioengerechtigden	2011	2010
Ouderdomspensioen	2.681	2.529
Partnerpensioen	1.364	1.384
Wezenpensioen	50	54
Totaal	4.095	3.967

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 2011 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.

Amersfoort, 20 juni 2012

Namens het bestuur:

J.C.A. Kestens
voorzitter

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

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



Verslag van het verantwoordingsorgaan

In het kader van de principes van goed pensioenfondsbestuur is met ingang van 1 januari 2007 een Verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld. Vanuit dit uitgangspunt is het Verantwoordingsorgaan gevraagd een oordeel te geven over het door het bestuur in 2011 gevoerde beleid.

Het Verantwoordingsorgaan heeft daartoe kennis genomen van het jaarverslag, de jaarrekening en het volledige actuariële rapport over het boekjaar 2011. Verder heeft het Verantwoordingsorgaan gedurende het jaar enkele malen overleg gevoerd met het bestuursbureau van het pensioenfonds.

In het overleg met een delegatie van het bestuur, accountants en actuaris zijn op 6 juni 2012 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,
- Tijdens het overleg zijn er een aantal wijzigingen op het jaarverslag en actuariële verslag voorgesteld en aangenomen. Deze wijzigingen zullen in de definitieve verslagen zijn verwerkt.
- Vooruitzichten voor 2013 en verdere jaren.

Het bestuur van de Pensioenstichting Transport heeft uitgaande van de principes van goed pensioenfondsbestuur vanaf december 2010 een externe visitatie door Basis & Beleid / PMA Consult uit laten voeren.

Observaties en oordeel Verantwoordingsorgaan PST:

Het Verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd dat de goede beleggingsresultaten van 2010 in 2011 helaas niet gecontinueerd zijn.

Aan het vorige jaar geadviseerde voorstel om zodra dekkingsgraad en statuten dit mogelijk maken concreet werk te maken van het uitkeren van de achterstallige indexaties, is op 1 januari 2011 deels invulling gegeven. Er is 0,5% inhaal toeslag verleend. Concreet houdt dit in dat er nog voor 2% inhaal toeslag uitgekeerd moet worden zodra de dekkingsgraad toereikend is.

De vernieuwde website bevat veel informatie die door deelnemers gelezen kan worden. De aangekondigde overheidsmaatregelen op pensioengebied hebben onrust onder de deelnemers teweeg gebracht. Derhalve blijven wij, net als in voorgaande jaren, van mening dat de communicatie en informatieverstrekking aan zowel actieve als niet-actieve deelnemers ook op een directe wijze (brief, mail) aan de deelnemer moet plaatsvinden.

Het Verantwoordingsorgaan wil in het komende jaar verder invulling geven aan frequente afstemming met het bestuur. Daarnaast wil het Verantwoordingsorgaan een vorm van besluitenlijst introduceren zodat het voor het Verantwoordingsorgaan eenvoudiger wordt haar taken uit te voeren. Hiertoe zal het Verantwoordingsorgaan zelf initiatief nemen richting bestuur.

Het Verantwoordingsorgaan heeft geen verdere opmerkingen over het in 2012 gevoerde beleid.

Hoofddorp, 6 juni 2012

Het Verantwoordingsorgaan PST

Reactie bestuur

Onder dankzegging accepteert het bestuur het verslag van het Verantwoordingsorgaan.

Met betrekking tot het advies ten aanzien van de communicatie, zullen wij ook naar de toekomst toe volledige invulling geven aan de voorschriften van De Nederlandsche Bank hieromtrent. Daarnaast zullen wij optimaal gebruik blijven maken van onze PST Website en de PST Pensioenkrant.

Hoofddorp, 20 juni 2012

Het bestuur

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

Activa

	2011		2010	
	€	€	€	€
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]				
Onroerende zaken				
– Participaties in beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	92.198		85.746	
Zakelijke waarden				
– Participaties in beleggingsfondsen in aandelen	299.784		328.039	
Vastrentende waarden				
– Participaties in beleggingsfondsen in obligaties	338.292		294.924	
Overige beleggingen				
– Participaties in beleggingsfondsen in commodities	16.768		16.887	
		<u>747.042</u>		<u>725.596</u>
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]		1.771		1.600
Vorderingen en overlopende activa [3]		7.066		4.142
Liquide middelen [4]		2.004		4.637
		<u>757.883</u>		<u>735.975</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

	2011		2010	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
– Algemene reserve [5]	-53.705		-19.642	
– Reserve koersverschillen [6]	103.494		127.044	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten [7]	6.972		6.162	
		<u>56.761</u>		<u>113.564</u>
Technische voorzieningen				
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [8]	696.176		615.457	
– Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [9]	1.771		1.600	
		<u>697.947</u>		<u>617.057</u>
Overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid [10]		985		725
Kortlopende schulden [11]		1.847		3.813
Overlopende passiva [12]		343		816
		<u>757.883</u>		<u>735.975</u>

[..] 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)

	2011		2010	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen				
– Directe beleggingsopbrengsten [13]	21.923		18.771	
– Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	18.352		47.939	
– Kosten van vermogensbeheer [15]	-686		-1.052	
		39.589		65.658
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [16]		13.324		13.730
Saldo van overdrachten van rechten [17]		-2.111		-781
Pensioenuitkeringen [18]		-25.481		-24.886
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [19]				
– Premies en premievrijstelling	-10.933		-10.911	
– Uitkeringen en afkopen	25.615		24.845	
– Indexatie	-2.706		-30	
– Intrest	-7.924		-7.205	
– Sterfte	2.348		2.142	
– Vrijgevallen voor kosten	496		506	
– Waardeoverdrachten	2.122		952	
– Omrekening rentetermijnstructuur	-89.349		-50.506	
– Diversen	-388		-1.031	
– Verzwaring overlevingstafel	0		-14.801	
		-80.719		-56.039
Mutaties overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [20]		-260		-400
Herverzekering				
– Premies [21]		-67		-56

[..] 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.

	2011		2010	
	€	€	€	€
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]		-1.577		-2.207
Overige baten en lasten [23]		499		1
Saldo van baten en lasten		<u>-56.803</u>		<u>-4.980</u>
Bestemming van het saldo				
– Algemene reserve	-34.063		-58.862	
– Reserve koersverschillen	-23.550		53.317	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten	810		565	
		<u>-56.803</u>	<u>565</u>	<u>-4.980</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)

	2011 €	2010 €
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	12.968	13.384
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	419	688
– Overige mutaties	544	0
	<u>13.931</u>	<u>14.072</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-25.479	-24.882
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-2.530	-1.603
– Premies herverzekering	-43	-61
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.552	-1.559
	<u>-30.604</u>	<u>-28.105</u>
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Directe beleggingsopbrengsten	19.467	15.366
– Verkopen en aflossingen beleggingen	292.563	788.097
	<u>312.030</u>	<u>803.463</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Aankopen beleggingen	-297.362	-786.482
– Kosten van vermogensbeheer	-628	-1.312
	<u>-297.990</u>	<u>-787.794</u>
Mutatie geldmiddelen	-2.633	1.636
Saldo geldmiddelen 1 januari	4.637	3001
Saldo geldmiddelen 31 december	2.004	4.637

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

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.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Buitenlandse valuta

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

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen, vastgoedmaatschappijen en commodities

De ter beurse genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurse genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd door de onafhankelijke vermogensadministratie en voorzien van een goedkeurende accountantsverklaring. Het fonds wijkt af van de gerapporteerde NAV indien hier een aanleiding toe bestaat omwille van specifieke waarderingsvraagstukken.

Participaties in beleggingsfondsen in obligaties

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde.

Algemene reserve

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

Reserve koersverschillen

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

Bestemmingsreserve toekomstige kosten

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

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 2010-2060 (startjaar 2012) met ervaringssterfte voor inkomenscategorie Midden.

Gehuwdheid	: Bij vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt uitgegaan van een gehuwdheid van 100% tot en met pensioendatum. Na pensioendatum wordt gereserveerd op basis van de werkelijke burgerlijke staat.
Leeftijdsverschil man - vrouw	: 3 jaar.
Rekenrente	: 3-Maandsgemiddelde DNB-RTS (2,73% ultimo 2011, 3,43% ultimo 2010).
Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen	: 5% van de voorziening van uitgesteld nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdompensioen.
Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten	: De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de VPV.
Opslag voor excassokosten	: 2% van de netto premie (onderdeel van de voorziening).
Opslag voor lopende kosten	: 17,8% van de netto premie.
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.

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 ouderdompensioen in de excedentpensioenregeling tenminste gelijk is aan het aantal doorgebrachte deelnemersjaren maal 1,75% van het laatst volgens het bepaalde in de excedentpensioenregeling vastgestelde pensioengevend salaris. Deze garantieregeling is onvoorwaardelijk. De tijds-evenredige rechten zijn opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen.

Resultaatbepaling

Algemeen

De lasten en baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

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.

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.

Kosten van vermogensbeheer

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

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

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2010 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2011 €
<i>Onroerende zaken</i>						
Participaties in beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	85.746	3.943	0	0	2.509	92.198
<i>Zakelijke waarden</i>						
Participaties in beleggingsfondsen in aandelen	328.039	1.921	-4.549	432	-26.059	299.784
<i>Vastrentende waarden</i>						
Participaties in beleggingsfondsen in obligaties	294.924	287.196	-289.043	18.392	26.823	338.292
<i>Overige beleggingen</i>						
Participaties in beleggingsfondsen in commodities	16.887	121	0	0	-240	16.768
Belegd vermogen activa zijde	725.596	293.181	-293.592	18.824	3.033	747.042
<i>Derivaten</i>						
Valutaderivaten	-2.129	3.877	0	-3.877	1.579	-550
Belegd vermogen passiva zijde	-2.129	3.877	0	-3.877	1.579	-550
Totaal belegd vermogen	723.467	297.058	-293.592	14.947	4.612	746.492

Er wordt niet belegd in premiebijdragende ondernemingen.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

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

Categorie	Level 1 Directe markt- notering €	Level 2 Afgeleide markt- notering €	Level 3 Modellen en technieken niet gebaseerd op marktdata €	Stand ultimo 2011 €
<i>Onroerende zaken</i>				
Participaties in beleggingsfondens in vastgoedmaatschappijen	0	89.277	2.921	92.198
<i>Zakelijke waarden</i>				
Participaties in beleggingsfondens in aandelen	299.784	0	0	299.784
<i>Vastrentende waarden</i>				
Participaties in beleggingsfondens in obligaties	312.570	25.722	0	338.292
<i>Overige beleggingen</i>				
Participaties in beleggingsfondens in commodities	16.768	0	0	16.768
Belegd vermogen activa zijde	629.122	114.999	2.921	747.042
<i>Derivaten</i>				
Valutaderivaten	0	-550	0	-550
Belegd vermogen passiva zijde	0	-550	0	-550
Totaal belegd vermogen	629.122	114.449	2.921	746.492

	2011 €	2010 €
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	1.771	1.600
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	5.986	3.541
– Liquide middelen	0	4
	<u>5.986</u>	<u>3.545</u>
<u>Overige vorderingen en overlopende activa</u>		
– Terugvorderbare dividendbelasting	54	39
– Nog af te handelen effectentransacties	0	178
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)	849	228
– Nog te ontvangen restitutie kosten vermogensbeheer	162	150
– Uitkeringsgerechtigden	15	0
– Vooruitbetaalde bedragen volgend boekjaar	0	2
	<u>1.080</u>	<u>597</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	7.066	4.142
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– Depotbank	1.064	2.013
– ING Bank N.V.	940	2.624
	<u>2.004</u>	<u>4.637</u>
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		
Totaal activa	757.883	735.975

	2011 €	2010 €
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves		
<u>Stichtingskapitaal</u>	0	0
[5] <u>Algemene reserve</u>		
Stand per 1 januari	-19.642	39.220
Af: dotatie uit bestemming saldo	-34.063	-58.862
Stand per 31 december	-53.705	-19.642
[6] <u>Reserve koersverschillen</u>		
Stand per 1 januari	127.044	73.727
Af/bij: dotatie uit bestemming saldo	-23.550	53.317
Stand per 31 december	103.494	127.044
[7] <u>Bestemmingsreserve toekomstige kosten</u>		
Stand per 1 januari	6.162	5.597
Bij: dotatie uit bestemming saldo	810	565
Stand per 31 december	6.972	6.162
Totaal stichtingskapitaal en reserves	56.761	113.564

Het minimaal vereiste vermogen bedraagt 104,1% (2010 104,1%).

Het strategisch vereiste eigen vermogen bedraagt 125,5% (2010 feitelijk 122,1%).

De dekkingsgraad is 108,1% (2010 118,4%).

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

	2011 €	2010 €
Technische voorzieningen		
[8] <u>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</u>		
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds per 31 december is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers (inclusief eindloongarantie)	107.168	108.001
– Gewezen deelnemers	271.161	218.276
– Pensioengerechtigden	318.855	290.048
– Voorziening eenmalige uitkering bij overlijden	763	732
	<hr/>	<hr/>
Totale voorziening pensioenverplichtingen	697.947	617.057
Af: herverzekering	-1.771	-1.600
	<hr/>	<hr/>
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	696.176	615.457
Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:		
Stand per 1 januari	615.457	559.418
Mutaties:		
– Premies en premievrijstelling	10.933	10.911
– Uitkeringen en afkopen	-25.615	-24.845
– Indexatie	2.706	30
– Intrest	7.924	7.205
– Sterfte	-2.348	-2.142
– Vrijgevallen voor kosten	-496	-506
– Waardeoverdrachten	-2.122	-952
– Omrekening rentetermijnstructuur	89.349	50.506
– Diversen	388	1.031
– Verzwaring overlevingstafels	0	14.801
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	696.176	615.457
Van het saldo per 31 december 2011 is inbegrepen de schadereserve WAO ad € 3.049 (2010 € 2.920).		
[9] <u>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</u>		
Stand per 1 januari	1.600	0
Bij: mutatie	171	1.600
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	1.771	1.600

	2011 €	2010 €
Overige technische voorzieningen		
[10] Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid		
Stand per 1 januari	725	325
Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	260	400
Stand per 31 december	985	725
Totaal overige technische voorzieningen	985	725
[11] Kortlopende schulden		
– Derivaten	550	2.129
– Nog af te handelen effectentransacties	80	385
– Verzekeringsmaatschappijen	30	6
– Aangesloten ondernemingen (te restitueren bijdragen)	311	48
– Loonheffing en sociale premies	484	461
– Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	304	780
– Overige	88	4
	1.847	3.813
[12] Overlopende passiva		
– Vooruitontvangen bedragen	78	33
– Nog te betalen kosten	265	783
	343	816
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal passiva	757.883	735.975

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 afromen respectievelijk bijstorten. Bij besluit tot afromen 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.

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

Algemeen

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Pensioenstichting Transport hebben in 2011 geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie en de communicatiecommissie in totaal € 41.887,- uitgekeerd.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2011 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

	2011 €	2010 €
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[13] <u>Directe beleggingsopbrengsten</u>		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	4.214	3.633
– Aandelen	1.117	496
– Obligaties en leningen op schuldbekentenis	16.589	14.710
– Liquide middelen	18	-50
– Verzekeringsmaatschappijen	-1	-1
– Intrest over waardeoverdrachten	-14	-23
– Intrest over FVP-bijdragen	0	4
– Vergoedingen uitleen effecten	0	3
– Overige intrest	0	-1
	21.923	18.771

	2011 €	2010 €
[14] Indirecte beleggingsopbrengsten		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen	432	130
– Obligaties	18.392	482
– Valutatermijntransacties	-3.877	-5.841
– Commodities	0	-75
– Valutaverschillen	-1.207	-10
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	2.509	866
– Aandelen	-26.059	52.452
– Obligaties	26.823	-127
– Valutatermijntransacties	1.579	-2.129
– Commodities	-240	2.191
	18.352	47.939
[15] <u>Beleggingskosten</u> ¹⁾		
– Kosten van het vermogensbeheer (inclusief beleggingsadviseur)	-686	-1.052
	39.589	65.658
[16] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
– Doorsneepremies	13.214	13.524
– Inkoopsommen	105	85
– FVP	5	121
	13.324	13.730
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 25,14% (2010 24,4%) van de loonsom. De kostendeekkende, gedempte kostendeekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendeekkende premie	14.555	15.332
– Gedempte kostendeekkende premie	12.311	14.881
– Feitelijke premie	13.214	13.609

Voornoemde kostendeekkende -, gedempte kostendeekkende - en feitelijke premies zijn over 2011 exclusief inkoopsommen en over 2010 inclusief inkoopsommen.

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

	2011 €	2010 €
De feitelijke premie is gebaseerd op een doorsneepremie welke gebaseerd is op de raming van de gedempte kostendeekkende premie voor 2011. De gedempte kostendeekkende premie is echter lager dan vooraf geraamd. Dit wordt met name veroorzaakt door een lagere solvabiliteitsopslag en een lagere kostenopslag dan vooraf verwacht werd.		
In de kostenopslag in de gedempte kostendeekkende premie wordt rekening gehouden met de daadwerkelijk gemaakte kosten in het boekjaar. De daadwerkelijke kosten in 2011 zijn ongeveer 550 lager uitgevallen dan vooraf geraamd. In de raming van de gedempte kostendeekkende premie is verder uitgegaan van een solvabiliteitsopslag die nominaal gelijk is aan de solvabiliteitsopslag in de kostendeekkende premie. DNB heeft echter in 2011 aangegeven dat de solvabiliteitsopslag ook procentueel gelijk gehouden mag worden; het fonds maakt hier gebruik van waardoor voor 2011 de solvabiliteitsopslag ongeveer 400 lager is vastgesteld.		
De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	11.036	10.911
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.439	2.522
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.080	1.899
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	<u>14.555</u>	<u>15.332</u>
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	9.198	10.468
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.033	2.522
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.080	1.891
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	<u>12.311</u>	<u>14.881</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	1.341	1.723
[17] Saldo van overdrachten van rechten		
– Overgenomen pensioenverplichtingen	419	822
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.530	-1.603
	<u>-2.111</u>	<u>-781</u>

	2011 €	2010 €
[18] Pensioenuitkeringen		
– Pensioenen		
– Ouderdompensioen	-18.050	-17.652
– Partnerpensioen	-6.672	-6.674
– Wezenpensioen	-81	-74
– Invaliditeitspensioen	-16	10
– Andere uitkeringen		
– Afkopen	-632	-461
– Eenmalige uitkering	-30	-35
	-25.481	-24.886
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-10.933	-10.911
– Uitkeringen en afkopen	25.615	24.845
– Indexatie	-2.706	-30
– Intrest	-7.924	-7.205
– Sterfte	2.348	2.142
– Vrijgevallen voor kosten	496	506
– Waardeoverdrachten	2.122	952
– Omrekening rentetermijnstructuur	-89.349	-50.506
– Diversen	-388	-1.031
– Verzwaring overlevingstafel	0	-14.801
	-80.719	-56.039
Mutatie overige technische voorzieningen		
[20] <u>Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico</u>	-260	-400
Herverzekering		
[21] <u>Premies</u>		
– Premie risicoverzekering	-67	-56

	2011 €	2010 €
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Personeelskosten	-269	-814 ¹⁾
– Administratiekosten	-885	-851
– Accountant (controle jaarrekening)	-48	-32
– Actuaris	-173	-176
– Bestuur (2011 inclusief vrijgevallen bedragen voorgaande boekjaren)	34	-105
– De Nederlandsche Bank	-32	-35
– Autoriteit Financiële Markten en Compliance Instituut	-15	-15
– Contributie OPF en INREV	-8	-8
– Communicatie en drukwerk	-10	-7
– Opleidingskosten	-27	0
– Advieskosten	-139	-101
– Huisvestingskosten (2011 inclusief vrijgevallen bedragen voorgaande boekjaren)	4	-22
– Overige	-9	-41
	<u>-1.577</u>	<u>-2.207</u>
[23] Overige baten en lasten		
– Overige	499 ²⁾	1
	<u>499</u>	<u>1</u>
Saldo van baten en lasten	<u>-56.803</u>	<u>-4.980</u>
<i>1) Inclusief eenmalige last van 550.</i>		
<i>2) Met name vrijval reservering BTW claim.</i>		
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	-57.684	7.947
Premies	1.043	799
Waardeoverdrachten	11	171
Kosten	0	0
Uitkeringen	134	-41
Sterfte	2.348	2.086
Arbeidsongeschiktheid	438	273
Mutaties	-63	-86
Toeslagverlening	-2.706	-30
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	-823	-14.785
Andere oorzaken	499	-1.314
	<u>-56.803</u>	<u>-4.980</u>

Risicoparagraaf (bedragen in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

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 vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig Eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke risico's op te kunnen vangen (het standaardmodel). Het Eigen vermogen van PST per 31 december 2011 is kleiner dan het Vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, zodat het Pensioenfonds hierdoor een langetermijnherstelplan heeft moeten indienen.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. De verschillende risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Tevens wordt rekening gehouden met onderling compenserende effecten (diversificatie effect). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën:

	2011 (strategisch)		2010 (feitelijk)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	39.036	5,6	39.382	6,4
Zakelijke waarden risico (S2)	151.618	21,7	109.605	17,8
Valutarisico (S3)	26.701	3,8	18.862	3,1
Grondstoffenrisico (S4)	7.879	1,1	5.223	0,8
Kredietrisico (S5)	5.881	0,8	3.618	0,6
Verzekeringstechnisch risico (S6)	19.536	2,8	17.435	2,8
Diversificatie-effect	-72.826	-10,3	-57.814	-9,4
Vereist eigen vermogen	177.825	25,5	136.311	22,1
Aanwezige dekkingsgraad		108,1		118,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1		104,1
Vereiste dekkingsgraad	(strategisch)	125,5	(feitelijk)	122,1

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, afgenomen van 118,4% (2010) tot 108,1% (2011).

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

	Feitelijk 2011		Strategisch 2011	
	€	%	€	%
Vereist eigen vermogen conform standaardmodel	133.326	119,1	145.931	120,9
toevoeging buffer actief risico	10.061	1,4	10.478	1,5
toevoeging buffer illiquiditeit risico	11.604	1,7	12.143	1,7
toevoeging buffer leverage risico	5.570	0,8	5.825	0,8
Kruiseffecten	3.230	0,5	3.447	0,5
Vereist eigen vermogen inclusief additionele buffers	163.791	123,5	177.825	125,5

Renterisico

Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen.

De daling van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de voorziening pensioenverplichtingen (eind 2011: 2,73% ten opzichte van eind 2010: 3,43%) leidt tot een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen (in 2011: 89.349). De beleggingen, gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan ontwikkelingen van de rentestanden. Door de periodieke afstemming van beide ontwikkelingen wordt de dekkingsgraad nauwgezet gemonitord. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles.

Duratie van de vastrentende waarden	20,4.
Duratie van de pensioenverplichtingen	17,2.

Gevoeligheidsanalyse:

Een daling van de marktrente van 1,0%-punt zou leiden tot een hogere verplichting ad 119.904 en tegelijkertijd tot een hogere marktwaarde van de (vastrentende) beleggingen ad 70.233. Per saldo zou een dergelijke daling van de marktrente een verlagend effect op het eigen vermogen hebben van 49.671.

Zakelijke waarden risico

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. 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 (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per categorie:				
– Ontwikkelde markten (Mature markets)	243.421	76,9	260.047	75,4
– Opkomende markten (Emerging markets)	56.363	17,8	67.992	19,7
– Commodities	16.768	5,3	16.887	4,9
	<u>316.552</u>	<u>100,0</u>	<u>344.926</u>	<u>100,0</u>

Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico is voor 71,2% (2010 87,5%) afgedekt. 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.

	2011		2010	
	€	%	€	%
Onroerende zaken naar valuta voor afdekking met derivaten:				
Euro	92.198	100,0	85.746	100,0
	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>	<u>85.746</u>	<u>100,0</u>
Onroerende zaken naar valuta na afdekking met derivaten:				
Euro	92.198	100,0	85.746	100,0
	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>	<u>85.746</u>	<u>100,0</u>

	2011		2010	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten:				
- Euro	50.159	15,8	106.803	31,0
- Amerikaanse dollar	100.408	31,7	75.715	22,0
- Australische dollar	8.486	2,7	0	0,0
- Britse pound sterling	47.432	15,0	130.383	37,7
- Hongkongse dollar	2.785	0,9	0	0,0
- Japanse yen	28.205	8,9	32.025	9,3
- Singapore dollar	1.609	0,5	0	0,0
- Overige valuta	77.468	24,5	0	0,0
	316.552	100,0	344.926	100,0

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

- Euro	225.299	71,1	258.357	74,9
- Amerikaanse dollar	0	0,0	0	0,0
- Australische dollar	8.486	2,7	0	0,0
- Britse pound sterling	0	0,0	85.832	24,9
- Hongkongse dollar	2.785	0,9	0	0,0
- Japanse yen	905	0,3	737	0,2
- Singapore dollar	1.609	0,5	0	0,0
- Overige valuta	77.468	24,5	0	0,0
	316.552	100,0	344.926	100,0

	2011		2010	
	€	%	€	%
Vastrentende waarden naar valuta voor afdekking met derivaten:				
- Euro	338.292	100,0	294.924	100,0
	338.292	100,0	294.924	100,0
Vastrentende waarden naar valuta na afdekking met derivaten:				
- Euro	338.292	100,0	294.924	100,0
	338.292	100,0	294.924	100,0

Derivaten

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico wordt zoveel mogelijk afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico's 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.

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. Daarnaast heeft PST voor de beleggingen in vreemde valuta in fondsen waar de vermogensbeheerder het valutarisico niet afdekt zelf de volgende valutatermijntransacties uitgevoerd. Omgerekend in euro's per 31 december 2011:

in duizenden euro's	aankoop transacties	verkoop transacties
Euro	93.029	0
Amerikaanse dollar	0	0
Japanse yen	0	-27.769
Overige valuta	0	-65.810
	93.029	-93.579

De marktwaarde van deze transacties op 31 december 2011 bedraagt -550.

Kredietrisico

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij 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.

De portefeuille vastrentende waarden bevat ook rechtstreekse beleggingen waarbij het kredietrisico mede met behulp van de Standard & Poor's rating wordt gemonitord. Bij de balanspost vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt.

	2011		2010	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden, gemiddelde per fonds:				
- AAA	264.696	78,3	120.522	40,9
- AA	5.383	1,6	114.239	38,7
- A	24.466	7,2	49.407	16,8
- BBB	18.025	5,3	0	0,0
- Lager dan BBB	0	0,0	0	0,0
- Geen rating	25.722	7,6	10.756	3,6
	<u>338.292</u>	<u>100,0</u>	<u>294.924</u>	<u>100,0</u>

	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
- Resterende looptijd < 1 jaar	1.493	0,4	0	0,0
- Resterende looptijd <= 5 jaar	67.782	20,0	49.407	16,8
- Resterende looptijd >= 5 jaar	269.017	79,6	245.517	83,2
	<u>338.292</u>	<u>100,0</u>	<u>294.924</u>	<u>100,0</u>

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.

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.

In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico (S8) gelijkgesteld aan 0%.

Onroerende zaken	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling onroerende zaken per sector:				
– Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	92.198	100,0	85.746	100,0
	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>	<u>85.746</u>	<u>100,0</u>
Verdeling onroerende zaken per regio:				
– Europa	92.198	100,0	85.746	100,0
	<u>92.198</u>	<u>100,0</u>	<u>85.746</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:				
– ING RETAIL PROPERTY FUND IBERICA	6.243	6,7	6.151	6,9
– ING REAL ESTATE EUROP INDUSTRIAL FND	6.462	6,9	6.780	7,6
– ING LOGISTICS PROPERTY FND EUROPE	5.927	6,4	6.194	6,9
– MORGAN STANLEY EUROZONE OFFICE FND	6.541	7,0	6.948	7,8
– ING (IFRS) DUTCH RETAIL FND II	7.691	8,3	7.494	8,4
– ING (IFRS) DUTCH RESID. FUND II	7.987	8,6	8.123	9,1
– ING RETAIL PROPERTY FND FRANCE & BELGIUM	9.691	10,4	9.293	10,4
– INST. WONINGFND BEHR DUITSLAND 2	11.151	12,0	10.289	11,5
– ING PROPERTY FUND CENT EUROPE (IFRS)	22.538	24,2	18.494	20,7
– AXA OG	4.992	5,4		
– LASALLE INVESTMENT FRENCH FND II			5.200	5,8

Zakelijke waarden	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per regio:				
– Europa	127.064	40,2	130.383	37,8
– Noord-Amerika	83.639	26,4	83.061	24,1
– Midden- en Zuid-Amerika	9.112	2,9	0	0,0
– Oceanië en Azië	71.619	22,6	114.595	33,2
– Afrika	8.350	2,6	0	0,0
– Commodities	16.768	5,3	16.887	4,9
	316.552	100,0	344.926	100,0
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per sector:				
– Beleggingsfondsen	316.552	100,0	344.926	100,0
	316.552	100,0	344.926	100,0
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden per 31 december:				
– GENESIS EMERG MRKTS INV COMP	56.363	17,8	67.992	19,7
– AEGON ASSET MNGT N-AMERICA EQ INDEX F	120.669	38,2	83.061	24,1
– FIDELITY INST PAN EUROPEAN FN	118.580	37,5	130.383	37,8
– STATE STREET	20.939	6,6	0	0,0
Grote posten: overige beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in overige beleggingen per 31 december:				
– AEGON ASSET MNGT GLOBAL COMMODITY FUND	16.768	100,0	16.887	100,0

Vastrentende waarden	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
– Europa	338.292	100,0	294.924	100,0
	<u>338.292</u>	<u>100,0</u>	<u>294.924</u>	<u>100,0</u>
Verdeling vastrentende waarden per sector:				
– Beleggingsfondsen	73.884	21,8	120.522	40,9
– Directe/rechtstreekse beleggingen	264.408	78,2	174.402	59,1
	<u>338.292</u>	<u>100,0</u>	<u>294.924</u>	<u>100,0</u>
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden per 31 december:				
– AEGON ASSET MNGT LNG DURATION OVERLAY			10.756	3,6
– AEGON ASSET MNGT EUROPEAN CREDIT FND			49.407	16,3
– AEGON ASSET MNGT EUROPEAN BOND FND	73.884	21,5	114.239	37,7

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.

Hoofddorp, 20 juni 2012

J.C.A. Kestens
voorzitter

G.J. Harmsen
vice voorzitter namens de werknemersbestuursleden

W.F. van Bente
vice voorzitter namens de werkgeversbestuursleden



Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Het herstelplan is gebaseerd op de feitelijke situatie per 31 december 2008. Jaarlijks zal door het bestuur de voortgang van het herstelplan worden geëvalueerd. Het eerstvolgende toetsmoment was 31 december 2011. Indien op dat moment het herstel achterloopt ten opzichte van het zogenaamde "haalbare pad" kan dat aanleiding zijn tot aanvullende maatregelen van het bestuur.

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 2011 bedroeg het premiepercentage 25,14% 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 2011 als volgt te verdelen (in duizenden euro):

	2011 €
Algemene reserve	-34.063
Reserve koersverschillen	-23.550
Bestemmingsreserve toekomstige kosten	810
	-56.803

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 2011.

Gegevens

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

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

Werkzaamheden

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

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

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

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

Amsterdam, 20 juni 2012

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

Aan het bestuur van Pensioenstichting Transport

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van Pensioenstichting Transport te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de staat van baten en lasten over 2011 en de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het saldo van baten en lasten getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het 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 2011 en van het saldo van baten en lasten over 2011 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, 20 juni 2012

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door
drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2011

Voor de basis- en de excedentpensioenregeling *:

Deutsche Post Global Mail (Netherlands) B.V., Nieuwegein
 Deutsche Post International B.V., Amsterdam
 Deutsche Post Selekt Mail Nederland C.V., Utrecht **
 DHL Global Forwarding (Netherlands) B.V., Hoofddorp
 DHL Supply Chain Management B.V., Luchthaven Schiphol
 FX Coughlin B.V., Duiven
 Gerlach & Co. Internationale Expediteurs B.V., Venlo
 Interlanden B.V., Apeldoorn ***

Alleen voor de excedentpensioenregeling:

Danzas Fashion B.V., Venlo
 DHL Aviation (Netherlands) B.V., Amersfoort
 DHL Express (Netherlands) B.V., Amersfoort
 DHL Freight (Netherlands) B.V., Tiel
 DHL Freight Services (Netherlands) B.V., Zevenbergen
 DHL International B.V., 's-Gravenhage
 DHL Supply Chain (Netherlands) B.V., Utrecht
 Selektvracht B.V., Utrecht

Voor een deel van het personeel:

Convoi B.V., Eindhoven
 Maersk Holding B.V., Rotterdam

* de aansluiting met Danzas Fashion Service Centers B.V. te Waalwijk is per 1 januari 2010 beëindigd.

** de aansluiting met Deutsche Post Selekt Mail Nederland C.V. te Utrecht is per 31 december 2011 beëindigd.

*** de aansluiting met Interlanden B.V. te Apeldoorn is per 31 december 2011 beëindigd.

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	Enmalige betaling waarmee een (pensioen)verzekering wordt gefinancierd.
Middelloonregeling	In een middelloonregeling wordt het pensioen berekend op basis van het gemiddelde salaris dat men tijdens de loopbaan verdient. Het in eerdere jaren opgebouwde pensioen wordt niet opgehoogd tot het niveau van het laatste salaris. Eenmaal opgebouwde rechten worden bij een middelloonregeling meestal wel geïndexeerd. Indexering is echter bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er alleen geïndexeerd wordt indien er voldoende middelen zijn.
Modified duration	Een duration die met een verfijnde formule ten opzichte van de gewone duration wordt berekend. De duration is een cijfer dat aangeeft met hoeveel procent de waarde van een obligatie(portefeuille) stijgt of daalt bij een daling of stijging van één procent van de rente. De duration kan gebruikt worden als rentegevoeligheidsmeter. Hoe hoger de duration des te groter zal de waardeverandering zijn bij een rentewijziging. Een(modified) duration van 5 voor vastrentende waarden geeft aan dat bij een stijging (c.q. daling) van de rentestand met 1%-punt, de koers van de vastrentende waarden met 5%-punten daalt (c.q. stijgt).
Pensioengrondslag	Het gedeelte van het salaris waarover men pensioen opbouwt.
Premievrije	De pensioenaanspraken die zijn opgebouwd tot de beëindiging aanspraken van de deelneming vóór de pensioendatum, op basis van de doorgebrachte deelnemerstijd. Als in de pensioenregeling de ingegane pensioenen worden geïndexeerd, worden ook de premievrije aanspraken van de gewezen deelnemers geïndexeerd.
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.
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