

Jaarverslag 2014



2014

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 8292
3503 RG Utrecht

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



Inhoudsopgave

	Pagina
Inhoud	
Voorwoord	5
Bestuur en functionarissen	7
Meerjarenoverzicht	11
Organisatie van het fonds	
Ontwikkeling van het aantal aangesloten ondernemingen	13
Bestuursverslag	
Algemene pensioenontwikkelingen	17
Fondsspecifieke ontwikkelingen	20
Beleggingen Algemeen	26
Vooruitzichten	26
Beleggingen - Specifiek	27
Risicoparagraaf	29
Samenvatting actuariel rapport 2014	35
Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2014	41
Verzekerdenbestand	43
Slotopmerking	45
Verslag van het verantwoordingsorgaan	47
Verslag visitatiecommissie	49
Jaarrekening 2014	
Balans per 31 december (na bestemming saldo; in duizenden euro)	52
Staat van baten en lasten (in duizenden euro)	54
Kasstroomoverzicht (in duizenden euro)	56
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	57
Toelichting op de balans per 31 december (in duizenden euro)	63
Toelichting op de staat van baten en lasten (in duizenden euro)	69
Risicoparagraaf (bedragen in duizenden euro)	74
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	86
Financiering	86
Resultaatbestemming	87
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	89

	Pagina
Bijlagen	
Aangesloten ondernemingen per 31 december 2014	92
Begrippenlijst	93

Voorwoord

Met genoegen bieden wij u hierbij het Jaarverslag van de Pensioenstichting Transport (hierna te noemen PST) over 2014 aan. U vindt hierin onder meer het bestuursverslag en de jaarrekening, inclusief de actuariële verklaring van de waarmede actuaire en de controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

Sinds 2009 hebben wij in onze jaarverslagen melding moeten maken van een reservetekort. In dit verslagjaar hebben we een dusdanig herstel kunnen laten zien dat van een reservetekort in 2014 geen sprake meer is. Wij hebben daarom niet langer de verplichting om hierover te rapporteren aan DNB.

PST doet haar uiterste best de uitkering van het ouderdoms-, nabestaanden- wezen- en arbeidsongeschiktheidspensioen voor haar deelnemers en hun familie mogelijk te maken.

Over de totale beleggingsportefeuille is een rendement behaald van 19,55%. Het beleggingsresultaat werd gedomineerd door de sterke daling van de rente, waardoor de vastrentende portefeuille een rendement van bijna 17% heeft opgeleverd. Ons belegd vermogen (inclusief lopende intrest en depotbanken) is gestegen tot € 1,012 miljard.

De dekkingsgraad van PST is in 2014 gedaald van 122,1% naar 121,5%. Een daling van 0,6% op basis van de door DNB voorgeschreven rekenmethodiek (Ultimate Forward Rate). De verplichtingen voor risico pensioenfondsen namen toe tot € 832,8 miljoen.

In 2014 is de regeling aangepast van een eindloon naar een middelloonregeling. De AOW leeftijd is in de nieuwe regeling naar 67 jaar gebracht.

De onafhankelijk voorzitter de heer J.C.A. Kestens heeft per 1 oktober 2014 zijn functie neergelegd. Aan het eind van het rapportage jaar is door het bestuur een nieuwe onafhankelijk voorzitter voorgedragen aan DNB. Instemming met zijn voordracht ontvingen wij na afsluiting van het boekjaar.

De heer G.J. Harmsen heeft medio 2014 het vicevoorzitterschap overgedragen aan de heer J.G. Baaij. Zijn zittingstermijn liep af aan het einde van het jaar en hij was na twee zittingstermijnen niet meer herkiesbaar.

Als gevolg van een gewijzigd aandachtsgebied bij de divisie DHL Global Mail Europe heeft ook de heer M.L.J. Bassant aan het einde van zijn zittingsperiode zijn bestuurstaken neergelegd. Het was voor hem niet meer mogelijk zijn bestuurstaken te combineren met zijn dagelijkse werkzaamheden.

Als Bestuur spreken wij onze dank uit aan iedereen, die zich in het afgelopen jaar voor PST heeft ingezet. Voor de toewijding van alle betrokkenen hebben wij grote waardering.

W.F. van Bente
vicevoorzitter namens de werkgevers bestuursleden

J.G. Baaij
vicevoorzitter namens de werknemers bestuursleden



Bestuur en functionarissen

Bestuur

<i>Onafhankelijk voorzitter</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	
A.W.I.M van der Wurff (1)	2019	
<i>Namens de werkgevers</i>	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie en entiteit</i>
M.L.J. Bassant (2)	2015	CEO DHL Global Mail Europe
B.G. Ybema	2016	Chief Financial Officer Benelux, DHL Supply Chain Benelux
A.S. Bil	2016	Senior Director Human Resources, DHL Global Forwarding NL
M. Bubenheim	2017	Senior Expert / Group Pensions, DP DHL
W.F. van Benten	2018	CEO DHL Parcel Benelux
<i>Namens de deelnemers</i>		
J.A.B. Visser	2017	Business Controller, DHL Parcel (Netherlands)
J.J.A. Cudok	2018	Stockcontrol Officer-I, DHL Supply Chain Nederland
G.J. Harmsen (3)	2015	Algemeen Directeur, Fiscal Rep B.V.
<i>Namens de gepensioneerden</i>		
H. van der Molen	2016	Gepensioneerde
J.G. Baaij	2018	Gepensioneerde

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

(1) de heer J.C.A. Kestens is per 1 oktober 2014 afgetreden als onafhankelijk voorzitter van het bestuur van PST.

(2) de heer M.L.J. Bassant is per 31 december 2014 uit het bestuur getreden.

(3) de heer G.J. Harmsen is per 31 december 2014 uit het bestuur getreden.

Beleggingscommissie

A.W.I.M van der Wurff (1)	Onafhankelijk voorzitter
G.J. Harmsen (2)	Algemeen Directeur, Fiscal Rep B.V.
G.C.T. Burggraaf	CFO DHL DHL Parcel (Netherlands)
J.W. de Groot	CEO DHL Freight (Netherlands)
A. Ouwehand	Director OTC, DHL Parcel (Netherlands)
J.A.B. Visser	Business Controller, DHL Parcel (Netherlands)
J.G. Baaij	Gepensioneerde
W.H. de Wilde	Compensation&Benefits Mngr. Benelux, DHL Supply Chain
A.M. van Dorp	Business Unit Controller, DHL Supply Chain
D.A. Groenewoud	Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport
J.E. Zwiers	Controller Pensioenstichting Transport

(1) de heer J.C.A. Kestens is per 1 oktober 2014 uit het bestuur en de beleggingscommissie getreden.

(2) de heer G.J. Harmsen is per 31 december 2014 uit de beleggingscommissie getreden.

Communicatiecommissie

J.A.B. Visser (voorzitter)

D.A. Groenewoud

G. Koster

H. van der Molen

Business Controller, DHL Parcel (Netherlands) B.V.
 Manager Bestuursbureau Pensioenstichting Transport
 Compensation Benefits Senior Specialist,
 DHL Benelux
 Gepensioneerde

Verantwoordingsorgaan

	<i>Aftredend/ herbenoembaar</i>	<i>Functie</i>
A.M.M. de Hoon	2016	namens de aangesloten werkgevers
A. van 't Hul	2016	namens de deelnemers
F.J.H.M. Overmeer	2017	namens de gepensioneerden
H. Plantenga	2017	namens de gepensioneerden
F. van der Koelen	2017	toegevoegd secretaris

Vermogensbeheer

TKPI, Groningen

Aegon Asset Management Nederland, 's-Gravenhage

Fidelity International, Tonbridge, Engeland

Genesis Investment Management, London, Engeland

State Street Global Advisors, Brussel, België

CBRE Global Investors, Schiphol

AXA Real Estate IM, Parijs, Frankrijk

La Salle Investment Management, Chicago, U.S.A.

IMG Vastgoed B.V., Roermond

Heitman America Real Estate Trust LP, Chicago, U.S.A.

Manager Bestuursbureau PST

D.A. Groenewoud

Administrateur

AZL, Heerlen

Beleggingsadministratie

TKPI, Groningen

Adviserend actuaire

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

Waarmerkend actuaire

Y. Hauet AAG, Sprenkels & Verschuren B.V., Amsterdam

Accountant

M. van Zeelst RA, PriceWaterhouseCoopers Accountants N.V., Rotterdam

Beleggingsadviseurs

Almazara | Real Assets Advisory, Bussum

Balansmanager

TKPI, Groningen



Meerjarenoverzicht

	2014	2013	2012	2011	2010
Aantallen					
Actieve deelnemers ¹⁾	2.099	2.152	2.329	2.443	3.119
Gewezen deelnemers	11.660 ²⁾	15.305	15.745	16.088	15.998
Pensioengerechtigden	4.308	4.262	4.158	4.095	3.967
Totaal aantal verzekerden	18.067	21.719	22.232	22.626	23.084
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
(Overige) technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (inclusief voorziening uitlooptisico arbeidsongeschiktheid)	832.771	707.571	743.978	697.161	616.182
Reserves	178.868	156.561	95.110	56.761	113.564
Premiebijdragen	12.955	12.850	13.608	13.324	13.730
Pensioenuitkeringen	30.196 ³⁾	26.123	25.620	25.481	24.886
Saldo waardeoverdrachten	-853	969	-386	-2.111	-781
Doorsneepremie pensioenregeling	25,41%	25,41%	25,41%	25,14%	24,40%
Indexatie per 1 januari van het betreffende jaar	0,00%	0,50%	0,00%	0,50%	1,50%
Franchise	17.018	16.737	16.528	16.321	16.037
Rendement op basis van total return	19,55%	4,68%	13,20%	5,73%	9,86%
Dekkingsgraad FTK ⁴⁾	121,5%	122,1%	112,8%	108,1%	118,4%
Vereist eigen vermogen	117,6%	119,4%	119,1%	125,5%	122,4%
Minimaal vereist eigen vermogen	104,1%	104,0%	104,0%	104,1%	104,1%

1) Inclusief premievrijgestelden wegens arbeidsongeschiktheid.

2) Het aantal gewezen deelnemers is afgenomen als gevolg van een afkoopactie.

3) Door een afkoopactie zijn de in 2014 uitbetaalde uitkeringen gestegen als gevolg van de uitbetaalde afkoopsommen.

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



Organisatie van het fonds

Ontwikkeling van het aantal aangesloten ondernemingen

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

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

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

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

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

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

Besluitvormingsstructuur

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

Bestuur

Samenstelling

Het bestuur van PST bestaat uit tien personen. Vijf vertegenwoordigers namens de werkgevers worden aangewezen door de aangesloten ondernemingen, drie vertegenwoordigers namens de deelnemers worden aangewezen door de ondernemingsraden. In de medezeggenschap van 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

Namens de werkgevers zijn benoemd zijn de heren B.G. Ybema (per 2 januari 2014) en M. Bubenheim (per 20 februari). Per 31 januari 2014 is de heer J.C. Baaij benoemd tot bestuurslid namens de gepensioneerd.

Herbenoemd zijn de heren W.F. van Bente en J.J.A. Cudok.

Uit het verslagjaar zijn de heren Harmsen en Bassant afgetreden. De beoogde opvolgers volgen vooralsnog als toehoorder de bestuursvergaderingen.

De onafhankelijk voorzitter heeft per 1 oktober 2014 zijn functie neergelegd. In het eerste kwartaal van 2015 is in de vacature voorzien met de benoeming van een nieuwe onafhankelijk voorzitter, de heer A.W.I.M. van der Wuff.

Taken en bevoegdheden

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

Beleggingscommissie (BC)*Samenstelling*

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

Ontwikkelingen in de samenstelling van de beleggingscommissie

Ultimo 2014 is de heer G.J. Harmsen 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 regioallocatie.

Communicatiecommissie*Samenstelling*

Naast twee bestuursleden en de manager bestuursbureau heeft een Senior HR Specialist vanuit DHL Benelux zitting in de communicatiecommissie. De heer H. van der Molen heeft namens de gepensioneerden in 2014 zitting genomen in de communicatie commissie.

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. Het volledig herschreven communicatie beleidsplan is per ultimo verslagjaar door het bestuur vastgesteld.

Verantwoordingsorgaan*Samenstelling*

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld waaraan het verantwoording moet afleggen over het beleid van het pensioenfonds. Op grond van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfonds is per 1 juli de samenstelling van het verantwoordingsorgaan gewijzigd. Per deze datum bestaat het Verantwoordingsorgaan uit vier leden, één namens de deelnemers (mevr. A. van 't Hul, twee namens de pensioengerechtigden (de heren Overmeer en Plantenga) en één namens de werkgevers (de heer de Hoon). Het verantwoordingsorgaan heeft een rooster van aftreden/herbenoeming vastgesteld.

Het Verantwoordingsorgaan wordt ondersteund door een toegevoegd secretaris.

Taken en bevoegdheden

De taken en bevoegdheden staan omschreven in het reglement Verantwoordingsorgaan. Dit reglement is in het verslagjaar herschreven en door het bestuur vastgesteld.

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 c.q. aan het bestuur. De manager en de controller hebben een beperkte volmacht die is neergelegd in het handelsregister van de Kamer van Koophandel.

Pensioenadministratie

De pensioenadministratie en de financiële administratie zijn uitbesteed aan AZL. Het bestuur heeft de uitbestede werkzaamheden schriftelijk vastgelegd in een uitvoeringsovereenkomst met AZL.

De beleggingsadministratie van het fonds wordt verzorgd door TKPI. Deze werkzaamheden maken onderdeel uit van de overeenkomst, die is voorzien van prestatienormen (Service Level Agreement). De overeenkomst valt onder uitbesteding in de zin van de Beleidsregel DNB en voldoet aan de Beleidsregel. AZL heeft een recente ISAE3402-rapportage type II afgegeven met betrekking tot de pensioenadministratie en TKPI voor de beleggingsadministratie. Als gevolg van de implementatie van de nieuwe pensioenregeling bij AZL vielen niet alle processen onder de ISAE3402. PST heeft daarom een aanvullende opdracht gegeven aan PWC om dit te waarborgen.

Vermogensbeheer

PST heeft de volgende beheerstructuur. Een deel van het vermogen is uitbesteed aan Aegon Asset Management Nederland. Het betreft bijna de gehele vastrentende portefeuille. De overeenkomst valt onder de definitie van uitbesteding volgens de Beleidsregels van DNB. De overeenkomst is voorzien van prestatienormen en voldoet aan de Beleidsregel Uitbesteding. Aegon voert het beleggingsbeleid uit binnen de door het bestuur gestelde richtlijnen (gemandateerd beheer). Een deel van het vermogen is in 2014 belegd in het TKPI MM Global Credit Ex Financials Fund. Daarnaast wordt het vermogen belegd in aandelenfondsen van Fidelity, Genesis en State Street Global Advisors. Verder heeft PST participaties in vastgoedfondsen van CBRE, AXA Real Estate IM, LaSalle, Morgan Stanley, IMG en Heitman.

Stop-lossverzekering

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

Gedragscodes

Het fonds beschikt over een gedragscode. De gedragscode geeft regels en richtlijnen voor alle aan PST verbonden personen: de bestuursleden, de leden van de beleggingscommissie, de medewerkers van het bestuursbureau en

de externe beleggingsadviseurs. Deze regels hebben onder meer tot doel het voorkomen van verstrengeling van belangen van PST en de privébelangen van de verbonden personen. De gedragscode is door alle verbonden personen ondertekend. Het bestuur heeft het Nederlands Compliance Instituut aangewezen als compliance officer. Deze is belast met het houden van toezicht op de naleving van de gedragscode.

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden hebben voor het bijwonen van de vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie, de communicatiecommissie en het verantwoordingsorgaan in totaal € 74.968,- aan vacatiegeld en onkostenvergoeding uitgekeerd gekregen.



Bestuursverslag

Algemene pensioenontwikkelingen

Nieuw Financieel Toetsingskader eindelijk gerealiseerd

De invoering van een nieuw financieel toetsingskader (NFTK) heeft het gehele boekjaar beheerst. Door de aanvaarding van het betreffende wetsvoorstel aan het einde van het jaar kwam definitief een einde aan een lange discussie over de herziening van het pensioenstelsel, die in de afgelopen vier jaar veel maatschappelijke onrust teweeg heeft gebracht. Een generatieconflict bleef evenwel uit. Aangezien de invoering van een ander type pensioencontract, de zogeheten reële ambitie-overeenkomst, als alternatief voor en naast het nominale pensioencontract, maatschappelijk en politiek onvoldoende steun kreeg, bleven de wettelijke voorstellen van staatssecretaris Klijnsma van Sociale Zaken en Werkgelegenheid 'dichter bij huis'. De herziening van het Financieel Toetsingskader (FTK) is gaandeweg de totstandkoming door het kabinet getypeerd als noodzakelijk onderhoud om de weerbaarheid van pensioenfondsen tegen financiële schokken (crises!) en de stijgende levensverwachting te vergroten.

Daarentegen werd in het boekjaar door de staatssecretaris een veel fundamentele discussie aangekondigd over de grondbeginselen en uitgangspunten van het aanvullende pensioenstelsel, te voeren in de vorm van een Nationale Pensioendialoog. Er zijn demografische, economische, arbeidsmarkt-gerelateerde en sociaal-culturele ontwikkelingen die volgens haar in het komende boekjaar om een hernieuwde blik op het stelsel vragen. In dat verband zullen de collectiviteit, solidariteit, verplichtstelling en de doorsneepremiesystematiek, ruimte voor maatwerk, mate van individuele keuzevrijheden e.d. aan de orde komen.

In het gedeelte over de fonds specifieke ontwikkelingen wordt nader ingegaan op de financiële effecten van de nieuwe regelgeving en de wijze waarop sociale partners en het bestuur met de nieuwe FTK-voorschriften omgaan en waar moeilijke beleidskeuzes moeten worden gemaakt. Daarbij wordt nog wel aangetekend dat het fonds tot 1 juli 2015 de tijd heeft om de diverse fondsdocumenten aan te passen. In de eerste plaats zullen de actuariële en bedrijfs-technische nota (ABTN) en de uitvoeringsovereenkomst moeten worden herzien. Maar ook de pensioenreglementen behoeven aanpassing. Wat betreft de implementatie moet

overigens worden opgemerkt dat nog niet alle uitvoeringsbesluiten, behorend bij de wetswijziging, bekend zijn.

Inperking fiscale ondersteuning pensioenopbouw in twee stappen

Op grond van wijziging van de fiscale wetgeving in 2013 gold voor een groot aantal pensioenfondsen dat de aanvullende pensioenopbouw in het onderhavige boekjaar door middel van lagere opbouwpercentages moest worden ingeperkt. Daarmee bleek die inperking nog niet te zijn voltooid. In 2014 werden verdergaande wettelijke voorstellen ontwikkeld, zodat het fiscale (Witteveen)kader met ingang van 1 januari 2015 opnieuw wordt verkleind. Niet alleen de opbouwpercentages moeten worden verlaagd, ook het pensioengevend salaris. Voortaan kan in de tweede pensioenpijler ofwel binnen de arbeidsrelatie geen pensioen worden opgebouwd over het salarisgedeelte boven € 100.000,-.

Ter mitigering van laatstgenoemde maatregel bood de wetgever de mogelijkheid om bij het eigen fonds een vrijwillige netto pensioen spaarfaciliteit onder te brengen. Het bestuur heeft besloten dit niet te faciliteren. En passant werd tevens bekend dat de Btw-vrijstelling voor koepelfondsen per 1 januari 2015 wordt afgeschaft omdat deze concurrentievervalsing in de hand zou werken.

De politiek heeft de verwachting uitgesproken dat het kleinere fiscale kader zou worden vertaald in lagere pensioenpremies, die vervolgens leiden tot een hoger besteedbaar inkomen, wat weer gunstig is voor de kwakkelende economie. Dit effect treedt echter niet automatisch op. Het bestuur van het fonds heeft aangegeven het bestaande premieniveau te willen handhaven en daarmee de financiële positie van het fonds noodzakelijkerwijs te verbeteren. Deze reactie is voor De Nederlandsche Bank (DNB) aanleiding geweest om nadere, procedurele waarborgen te verlangen. Alle fondsbesturen zijn met een enquête benaderd, waarin om informatie is gevraagd over het premiebesluit 2015. De toezichthouder heeft hiermee willen benadrukken dat dit besluit moet kunnen worden gemotiveerd met toepassing van het beginsel van evenwichtige belangenafweging. In het hoofdstuk over de fonds specifieke ontwikkelingen wordt nader op de premie vaststelling en toeslag toekenning ingegaan.

Implementatie Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen en andere governance-aangelegenheden

Versterking van bestuur en intern toezicht

Met ingang van 1 juli 2014 moesten alle pensioenfondsen de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (WVBP) hebben geïmplementeerd. De uitleg van de wet ging gepaard met een ongekend aantal Q & A's van DNB. De betreffende voorbereidingen werden deels al in het vorige boekjaar getroffen. Feitelijk dienden de fondsbesturen reeds aan het einde van het eerste kwartaal van 2014 met de aanpassing van hun fondsdocumenten gereed te zijn en kon gedurende het tweede kwartaal een dialoog met DNB over deze aanpassingen plaatsvinden. Terwijl de aanpassing van de fondsdocumenten in de regel kon rekenen op goedkeuring door de toezichthouder, zat 'het venijn in de staart', te weten de uiteindelijke benoeming van (nieuwe) bestuurders en/of interne toezichthouders. Er vond een zwaardere toetsing op geschiktheid plaats dan voorheen.

Code Pensioenfondsen

In september 2013 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (STAR) gezamenlijk de Code Pensioenfondsen vastgesteld. Deze code komt in de plaats van de uit 2005 daterende STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur. Kort gezegd, heeft de code tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen verder te verbeteren en inzichtelijker te maken. Belanghebbenden moeten door deze code er meer op kunnen vertrouwen dat het aan de fondsbesturen toevertrouwde geld goed wordt beheerd en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig worden afgewogen. De code heeft bij de hiervoor genoemde WVBP een wettelijke grondslag gekregen.

De fondsbesturen dienen over de naleving van de code verantwoording af te leggen en wel vanaf het onderhavige boekjaar. In het algemeen geldt het principe 'pas toe of leg uit (waarom niet)'. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is. In dit jaarverslag wordt in een afzonderlijk hoofdstuk hierop nader ingegaan.

Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur

De Pensioenfederatie heeft in het boekjaar een 'Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur' uitgebracht, die in de plaats komt van de 'Aanbevelingen deskundig en competent bestuur' uit 2011. Deze aanbevelingen waren in verband met de WVBP niet meer actueel. De handreiking ondersteunt de fondsbesturen in het proces van zelftoetsing, van toewerken naar en bewaken van hun geschiktheid.

Diverse toezichtmaatregelen en toenemende toezichtkosten

DNB heeft te kennen geven zich zorgen te maken over de houdbaarheid van het bedrijfsmodel van de pensioenfondsen. De besturen worden geconfronteerd met een ongunstige kostenstructuur, beperkte premieruimte, ingrijpende ontwikkelingen in de wet- en regelgeving en een afnemend deelnemersbestand door de vergrijzing. Daarom heeft de toezichthouder enige toezichtthema's bekend gemaakt die in dit jaar extra aandacht hebben gekregen. Toekomstbestendigheid, herstel van financiële buffers en beter risicobeheer stonden centraal.

Door diverse onderzoeken wilde de toezichthouder bewerkstelligen dat de fondsbesturen voldoende zicht hielden op de risico's van de voornoemde ontwikkelingen en op tijd maatregelen konden nemen om de financiële opzet te versterken.

Zo moesten de pensioenfondsen een self assessment invullen over het risico van belangenverstrengeling en de beheersing hiervan. Het betreffende onderzoek werd mede ingegeven door de diverse personele wijzigingen in de diverse fondsorganen in verband met de WVBP. Voorts publiceerde DNB een guidance over de beheersing van uitbestede bedrijfsprocessen. In het bijzonder werd een dertigtal fondsen onderzocht of er voldoende controle bestond op het betalingsproces c.q. op de toegang tot de betaalrekeningen. Tenslotte bracht DNB een guidance uit ten behoeve van die pensioenfondsen die zich in een liquidatieproces bevinden.

In het boekjaar behandelde de Tweede Kamer een wijziging van de Wet bekostiging financieel toezicht 2015. De wijziging betrof de afschaffing van de overheidsbijdrage voor het door DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) uit te oefenen toezicht. Deze afschaffing vloeiende voort uit het regeerakkoord Rutte-II. De kosten voor pensioenfondsen zullen in het komende boekjaar hierdoor oplopen. Dankzij

een aangenomen amendement wordt een onbeperkte stijging van de toezichtkosten aan banden gelegd. Geregeld wordt dat de huidige totale toezichtkosten in principe alleen met de inflatiecorrectie mogen stijgen. In bijzondere omstandigheden heeft de regering de vrijheid om hogere kostenstijgingen goed te keuren. Een dergelijk besluit dient evenwel vooraf aan de Tweede Kamer te worden voorgelegd.

Andere communicatie over aanvullend pensioen is wenselijk

In het begin van het onderhavige boekjaar publiceerde staatssecretaris Klijnsma een consultatiedocument over verbeteringen van de communicatie op het aanvullende pensioenterrein. Na diverse maatschappelijke reacties hierop te hebben ontvangen, volgde in de loop van dit jaar de indiening van een wetsvoorstel bij de Tweede Kamer. Thans vindt de parlementaire behandeling plaats die naar verwachting in de eerste helft van 2015 zal worden afgerond. De voorstellen worden op hoofdlijnen als onomstreden beschouwd.

Reden voor deze wetgeving is dat de bestaande wettelijke informatieverplichtingen onvoldoende begrijpelijk zijn, de terminologie en het taalgebruik te lastig en de hoeveelheid informatie te omvangrijk en weinig doelgericht. Bovendien wordt een te rooskleurig beeld over de hoogte van het pensioen gegeven en ontbreekt inzicht in de risico's. De verbetering van de communicatie moet het gedaalde vertrouwen onder deelnemers en gepensioneerden herstellen. Het kabinet baseert zijn voorstellen op diverse onderzoeken die op dit terrein zijn gedaan, waaronder in het bijzonder het rapport 'Pensioen in duidelijke taal' genoemd kan worden. Het bestuur wacht de definitieve wettelijke voorstellen af. In de op fondsniveau te treffen, voorlichtende maatregelen zal tevens moeten worden ingegaan op de gevolgen van het nieuwe FTK voor de deelnemers en gepensioneerden.

Algemeen pensioenfonds: alternatieve uitvoeringsvorm

Vlak voor het einde van het boekjaar heeft staatssecretaris Klijnsma een wetsvoorstel naar de Tweede Kamer gestuurd, waarin de mogelijkheid wordt geboden om een zogenaamd algemeen pensioenfonds (APF) op te richten. Hiermee is het idee van de algemene pensioeninstelling (API) voorgoed van de baan. Aan het wetsvoorstel is eveneens een periode voorafgegaan van consultatie van de pensioen- en verzekeringssector aan de hand van een voorontwerp van wet.

Het wetsvoorstel speelt in op de behoefte van pensioenfondsen om met elkaar effectiever en tegen lagere uitvoeringskosten te kunnen samenwerken. Een en ander in combinatie met behoud van eigen identiteit en solidariteitskring. Het door het kabinet aangeboden uitvoeringsvehikel kent geen domeinafbakening, zodat fondsen kunnen kiezen voor een gezamenlijke uitvoering, zonder dat ze qua bedrijfsactiviteiten een binding met elkaar hebben.

Evaluatie PPI en optimalisering van de beschikbare premieregeling

Uit een door het kabinet in 2014 uitgevoerde evaluatie van de drie jaar geleden geïntroduceerde premiepensioeninstelling (PPI) wordt geconcludeerd dat de PPI daadwerkelijk heeft bijgedragen aan meer marktwerking tussen aanbieders van beschikbare premieregelingen. Een en ander ging gepaard met een betere prijsstelling op basis van lagere uitvoeringskosten (zonder dat dit leidde tot versoering van de dienstverlening), met betere beleggingen en communicatie naar de deelnemers en meer transparantie.

De beëindiging van de kapitaalopbouw op de pensioeningangsdatum en overgang naar de uitkeringsfase werd als een knelpunt ervaren. Hierop inspeliend, heeft staatssecretaris Klijnsma aan het einde van het boekjaar een hoofdlijnennota naar de Tweede Kamer gestuurd, waarin ze voorstellen doet om de premieovereenkomst te optimaliseren. Ze wil het mogelijk maken dat in de uitkeringsfase een deel van het opgebouwde kapitaal wordt doorbelegd – uit een verkenning onder enkele pensioenfondsen is gebleken dat hierdoor betere pensioenresultaten kunnen worden gerealiseerd. De optimalisering neemt de plaats in van de ideeën omtrent het reële pensioencontract, die in het kader van de totstandkoming van het nieuwe FTK geen doorgang vonden.

Europese pensioenontwikkelingen

Al geruime tijd wordt door de Europese Commissie gewerkt aan een herziening van de IORP- of Pensioenfondsenrichtlijn. Onderwerpen van de herziening zijn een goede governance, inclusief risicomanagement, en adequate informatievoorziening richting de deelnemers. In dit kader komt ook herhaaldelijk het beleidsvoorstel ter sprake om de solvabiliteitsseisen die aan verzekeraars (zullen) worden opgelegd, tevens op pensioenfondsen toe te passen. Vanwege het sterk ontwikkelde, aanvullende pensioenstelsel hier te lande, wordt

Nederland steeds in de rol gedrongen om dit alom geprezen stelsel te behoeden voor niet-passende voorstellen vanuit Brussel. Zo ook in het onderhavige dossier. De Europese Commissie is in het onderhavige boekjaar naar het oordeel van het kabinet in ruime mate tegemoet gekomen aan de Nederlandse bezwaren tegen onder meer voorstellen met betrekking tot het beloningsbeleid en de evaluatie van risico's. Naar verwachting zal in het komende boekjaar de wijziging van de richtlijn door de Europese Raad van Ministers worden vastgesteld. Het is vervolgens aan de nationale wetgeefsautoriteiten om de richtlijn uiterlijk eind 2016 in de eigen pensioenwetgeving te verwerken.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Voor de belangrijkste kengetallen van ons fonds verwijzen we naar het meerjarenoverzicht op pagina 11.

Bestuursvergaderingen

Dit boekjaar is het bestuur in totaal zeven keer bijeen geweest. Vijf keer in vergadering en twee maal voor een bestuurs- deskundigheidsbevorderingsdag. Het beleggingsbeleid kwam hierin prominent aan de orde.

Ook fondsdocumenten zoals de statuten, het reglement, de ABTN, het communicatiebeleid en het reglement Verantwoordingsorgaan werden besproken en door het bestuur opnieuw vastgesteld.

Daarnaast is besloten de uitbesteding van de pensioen- en beleggingsadministratie opnieuw te bezien. In 2015 heeft dit geleid tot een nieuw vijfjarig contract met pensioen-administrateur AZL. Ten tijde van het aanleveren van de teksten voor dit Jaarverslag waren de onderhandelingen over de voorwaarden waaronder er naar de toekomst toe aan onze beleggingsadministratie invulling gegeven zou moeten gaan worden, nog niet afgerond. Voorts is uiteraard meermalen en diepgaand aandacht geschonken aan het (nieuwe)Financieel Toetsingskader.

Nieuw Financieel Toetsingskader

Eind 2014 is de wetgeving met betrekking tot het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) door de Eerste en Tweede Kamer goedgekeurd. In het nFTK is onder andere vastgelegd hoe hoog de dekkingsgraad van een pensioen-fonds minimaal moet zijn en tegen welke rente pensioen-fondsen hun verplichtingen contant moeten maken. Vanaf 2015 nemen de buffervereisten voor pensioenfondsen toe. Dit zal naar verwachting ertoe leiden, dat opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen voortaan

minder snel geïndexeerd kunnen worden bij een gelijk-blijvende risicohouding. Daar staat tegenover dat forse en abrupte kortingen minder snel zullen voorkomen omdat deze over een langere tijd uitgespreid kunnen worden.

De wijze waarop de dekkingsgraad berekend moet worden, is eveneens aangepast. De dekkingsgraad zal hierdoor naar verwachting minder volatiel worden. Voor PST is de beleidsdekkingsgraad 123,2% ultimo 2014. Ten opzichte van de dekkingsgraad van 121,5% eind 2014 ligt de beleidsdekkingsgraad 1,7%-punt hoger. Het feit dat de beleidsdekkingsgraad boven de dekkingsgraad ligt is het gevolg van de dalende rente in 2014. Vanaf 1 januari 2015 is de middeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. De toegroei naar de UFR van 4,2% na looptijd 20 blijft (voorlopig) behouden. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de dekkingsgraad 116,5% eind 2014. Deze dekkingsgraad ligt aanzienlijk lager door de steeds verder wegzakkende marktrente.

Op basis van de nieuwe rekenregels stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid van 116,0% naar 118,2%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid stijgt van 117,6% naar 119,4%. Hierbij is rekening gehouden met de gewijzigde DNB-rentetermijnstructuur (dus exclusief middeling en met toegroei naar UFR) zoals die vanaf 1 januari 2015 geldt.

Onder het oude FTK werd de vereiste dekkingsgraad berekend als het maximum van de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid. In het nieuwe FTK is de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid leidend.

De beleidsdekkingsgraad eind 2014 is 123,2% en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK is 120,2%. Dit betekent dat de beleidsdekkingsgraad 3,8%-punt hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daardoor op basis van de strategische beleggingsmix niet in een situatie van herstel. De minimaal vereiste dekkingsgraad is 104,1%, de beleidsdekkingsgraad is 123,2% en de actuele dekkingsgraad is 116,5%, rekening houdend met de DNB-rentetermijnstructuur die vanaf 2015 gaat gelden.

Premie- en indexatie beleid

Het bestuur hanteert een geïntegreerd premie- en indexatiebeleid, waarbij de belangen van de verschillende groepen zo evenwichtig mogelijk worden behartigd. De indexatie van de pensioenen is voorwaardelijk; er is geen recht op indexatie

en het is ook voor de langere termijn niet zeker of en in hoeverre indexatie zal kunnen plaatsvinden. Het bestuur streeft ernaar, mits de middelen van het fonds toereikend zijn, per 1 januari van enig jaar het indexatiepercentage gelijk te stellen aan de collectieve salarisverhogingen van de bij het fonds aangesloten ondernemingen. Het bestuur van PST heeft in 2013 het toeslagenbeleid aangescherpt. Als er in enig jaar geen (volledige) indexatie kan worden verleend, dan leidt dit niet tot een achterstand in indexatie (de zogenaamde indexatie op de lat). Ook aanpassingen in de premiestelling worden bepaald aan de hand van de dekkingsgraad. Zodra de dekkingsgraad onder de reservetekortgrens komt, is de gedempte kostendekkende actuariële premie verschuldigd en kan geen premiekorting worden verleend. In voorgaande jaren was dit ook al het geval. Kijkend naar het bestaande Beleidskader is besloten de kostendekkende premie voor 2015 te handhaven op het niveau van 2014, te weten 25,41%.

Toeslagverlening

Voor wat betreft de toeslagverlening is besloten, deze te baseren op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (rekening houdend met de UFR) en de dekkingsgraad ultimo september.

Gezien de ontwikkeling in de dekkingsgraad heeft het bestuur besloten per 1 januari 2015 een gedeeltelijke indexatie van 1,55% toe te kennen.

Franchise

Het bestuur heeft besloten de franchise voor de basispensioenregeling per 1 januari 2014 vast te stellen op € 17.139,-. De franchise voor de VPL-module is gelijk aan het verschil tussen de franchise voor de basispensioenregeling en die van het bedrijfstak Pensioenfonds Vervoer te weten € 11.005,-.

Actuariële en bedrijfstechnische nota

De actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) is het bedrijfsplan van het pensioenfonds. Het plan bevat naast informatie over het premie- en indexatiebeleid, en op hoofdlijnen het beleggingsbeleid. In het verslagjaar zijn er diverse wijzigingen in de ABTN aangebracht.

Herstelplan

In het boekjaar 2014 heeft PST drie kwartalen op rij een dekkingsgraad laten zien die boven het vereist eigen vermogen ligt. Hierdoor is het fonds officieel uit herstel en is er geen herstelplan meer van toepassing per ultimo 2014. We kunnen over dit boekjaar een rendement van 19,55% melden. De dekkingsgraad eind 2014 bedraagt 121,5%. Een daling van 0,6% ten opzichte van 2013.

Effecten van de nieuwe AG-prognosetafel

In de november vergadering heeft het bestuur ingestemd met het overgaan naar de Prognosetafel AG2014 (startjaar 2015) met ervaringssterfte voor inkomenscategorie Midden op basis van Mercer Model 2012. De flexibiliseringsfactoren zijn op grond hiervan overeenkomstig herzien. De effecten van de gewijzigde grondslagen en de belangrijkste actuariële resultaten zijn opgenomen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

BTW

Zoals eerder genoemd werd dit jaar ook bekend gemaakt dat de BTW-vrijstelling voor koepelfondsen per 1 januari 2015 wordt afgeschaft omdat dit concurrentievervalsing in de hand zou werken. Voor Pensioenstichting Transport, die lid is van een koepel legt dit een extra druk op de uitvoeringskosten. Het fonds volgt de ontwikkelingen met betrekking tot gerechtelijke uitspraken op de voet en zal indien mogelijk daarop inspelen.

Afkoop kleine pensioenen

In het boekjaar is veel energie en geld gestoken in het onder de aandacht brengen van de afkoopmogelijkheden van kleine pensioenen. Zowel schriftelijk als via de website zijn deelnemers die hiervoor in aanmerking kwamen gewezen op de afkoopmogelijkheid. Belangstellenden konden zowel telefonisch als via de mail nadere toelichting krijgen. Zoals uit het meerjarenoverzicht op pagina 11 blijkt, is het aantal gewezen deelnemers in het verslagjaar ten opzichte van 2013 met 3.645 afgenomen tot 11.660. De extra kosten (€ 208.000,-) voor deze afkoopactie drukken geheel op het boekjaar 2014 en zijn ook terug te zien in de hogere kosten per deelnemer ten opzichte van 2013. Het bestuur heeft haar waardering uitgesproken voor de zorgvuldige wijze, waarop aan deze actie invulling is gegeven. Een overzicht van het verloop van het verzekerdbestand is op pagina 43 van dit jaarverslag opgenomen.

Pensioenregeling

In 2014 heeft de politieke discussie binnen het pensioenstelsel op een tweetal belangrijke dossiers tot aanvullende wetgeving geleid. Allereerst werden afspraken gemaakt over verlaging van de jaarlijkse opbouw van ouderdomspensioen tot 1,875% gebaseerd op leeftijd 67 en maximering van het pensioengevend salaris op € 100.000,- met ingang van 2015. De oude aanspraken blijven staan op 65 jaar. Synchroon hieraan is de werkgever met de vakorganisaties overeengekomen, de basis pensioenregeling met ingang van 2014 het karakter te geven van een middelloonregeling (voorheen eindloonregeling). Het reglement is op deze punten aangepast. Voor een nadere uiteenzetting van de inhoud van de pensioenregeling wordt verwezen naar pagina 41 van dit jaarverslag.

Verantwoordingsorgaan

Pensioenfondsen moeten vanaf 1 juli 2014 voldoen aan de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen. In deze wet worden verschillende bestuursmodellen voorgeschreven. In het vorige jaarverslag is al aangekondigd, dat het bestuur heeft besloten het paritair bestuursmodel, waarin zowel de werkgever, de werknemers en de pensioengerechtigden zijn vertegenwoordigd, te handhaven. Door de herbevestiging van het bestuursmodel hoefden er geen aanpassingen in de samenstelling van het Bestuur te worden doorgevoerd. De samenstelling van het Verantwoordingsorgaan is aan de WVBP aangepast. Vanaf 1 juli 2014 kent ons Verantwoordingsorgaan naast de vertegenwoordiger namens de deelnemers en de werkgevers, in haar nieuwe samenstelling twee deelnemers namens de gepensioneerden.

Visitatie

Met ingang van 2015 zal de visitatiecommissie jaarlijks verslag doen. Deze commissie bestaande uit onafhankelijke deskundigen maakt een kritische beoordeling van het functioneren van (het Bestuur van) het pensioenfonds. Met de jaarlijkse visitatie zal in het derde kwartaal van 2015 een aanvang gemaakt worden.

Code Pensioenfondsen

In 2014 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid de Code Pensioenfondsen opgesteld, waarin normen zijn geformuleerd voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code maakt deel uit van het stelsel van bestaande wet- en regelgeving en treedt in de plaats van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur uit 2005. Bepalend voor de werking

van de Code is hoe met de intenties ervan wordt omgegaan. Dialoog en afgewogen besluitvorming over de onderwerpen nemen een prominente plaats in. Dat betekent dus dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. PST voldoet aan de meeste normen. Een uitzondering daarop is de norm ten aanzien van 'diversiteit'. De Code richt zich met name op de dimensies 'geslacht' en 'leeftijd'. Bij PST wordt dit nadrukkelijk in de overwegingen betrokken.

Bij de invulling van de vacante bestuursfuncties (norm 67) is dat tot op heden helaas nog niet gelukt.

In het Verantwoordingsorgaan is dit met de benoeming van mevrouw A. van 't Hul als lid van dit orgaan namens de werknemers deels wel gerealiseerd (norm 68).

Bij benoemingen in het Bestuur en het Verantwoordingsorgaan bij PST zal de vereiste deskundigheid en geschiktheid van de kandidaat voor de functie leidend blijven.

Ten aanzien van norm 18 (missie / visie en strategie) stelt het bestuur zich ten doel de tussen sociale partners overeengekomen pensioenregeling op een zodanige wijze te verzorgen, dat ten behoeve van de deelnemers en hun familie de uitkering van het ouderdoms-, nabestaanden- wezen- en arbeidsongeschiktheidspensioen op een zo goed mogelijke wijze verzekerd is. Kijkend naar de parameters die laten zien of dit succesvol is gedaan en tegen de achtergrond van de steeds grotere buffers die pensioenfondsen moeten aanhouden en de alsnog toenemende verplichtingen als gevolg van de lage rentestand, meent het bestuur te mogen constateren, dat aan bovengenoemde doelstelling op voldoende wijze invulling is gegeven.

Het Bestuur heeft in het verslagjaar een competentie- en deskundigheidstoets ingevuld om haar functioneren te evalueren (norm 21). Op grond hiervan is de deskundigheidsmatrix van het bestuur geactualiseerd en zijn bestuursleden geïnformeerd over aanvullende deskundigheidstrainingen. Hiermee is in 2015 inmiddels een start gemaakt.

Over de wijzingen in de pensioenregeling en de communicatie hierover zowel via PST krant als de PST website zijn geen klachten ontvangen. De website van PST wordt bovengemiddeld positief beoordeeld. Ook wijzigingen in andere regelingen hebben niet tot enige klacht geleid (norm 41).

Verslag van het Verantwoordingsorgaan

In 2014 is het Verantwoordingsorgaan in wisselende samenstelling vier keer in vergadering bijeen geweest, waarvan één keer samen met het Bestuur.

Ook heeft het Verantwoordingsorgaan haar reglement in lijn gebracht met de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen. In haar nieuwe samenstelling heeft het Verantwoordingsorgaan zich uitgebreid laten voorlichten over diverse onderwerpen. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan haar kennis verdiept en verbreed op het gebied van pensioen-, financieel- en beleggingsbeleid. Tevens is aandacht besteed aan advisering en verantwoording in de praktijk. Hiertoe is door het voltallige VO aan een drie-daagse cursus van het SPO deelgenomen.

Uitbesteding

Uitvoeringskosten

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

De aanbevelingen luiden als volgt:

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

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

	2014	2013
Beheerskosten PST ¹⁾	€ 1.916.000,-	€ 1.705.120,-
Deelnemers per 31 december	2.099	2.152
Pensioengerechtigden per 31 december	4.308	4.262
Slapers per 31 december ²⁾	11.660	15.305

Normdeelnemers

Kosten per deelnemer ³⁾	€ 299,-	€ 266,-
Kosten per normdeelnemer ²⁾	€ 267,-	€ 210,-

1) Door de afkoopactie in 2014 is het aantal gewezen deelnemers substantieel afgenomen. echter in 2014 zijn hierdoor éénmalig 208k aan extra kosten gemaakt.

2) Aangezien PST veel gewezen deelnemers heeft, is voor het inzicht wenselijk om ook de kosten per normdeelnemer weer te geven. Bij deze methode krijgt elk type deelnemer een weging in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kost immers minder dan een actieve deelnemer. De weging voor een deelnemer is 1,0, voor een pensioengerechtigde is dit 0,5 en voor een slaper is dit 0,25.

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

Beleggingskosten ⁴⁾ uitgedrukt in basispunten van het gemiddeld belegd vermogen

Categorie	Beheer & bewaar	Performance	Transactie-kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	136	5	0	0	141
Aandelen	30	10	2	0	42
Vastrentende waarden	10	0	1	0	10
Commodities	21	0	119	0	141
Kosten overlay beleggingen	35	0	0	0	35
Overige vermogensbeheerkosten	0	0	0	12	12
Totaal kosten vermogensbeheer in basispunten	30	4	1	12	48 ⁵⁾

4) Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt. Daaronder vallen de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van € 1.043.000,- (inclusief kosten beleggingsadviseur). De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht.

5) 100 Basispunten is 1%. In dit geval is 48 basispunten, 0,48%.

Pensioenadministratie

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

Balansbeheer

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

Medezeggenschap

Ten aanzien van medezeggenschap van gepensioneerden hebben ondernemingspensioenfondsen de keuze tussen vertegenwoordiging van gepensioneerden in het bestuur en/of een deelnemersraad. PST voldoet aan het convenant in die zin dat er twee gepensioneerden zitting hebben in het bestuur. Hoewel PST in feite al een paritair besturingsmodel had, heeft het bestuur in het kader van de wet versterking bestuur pensioenfondsen eind 2013 haar keuze voor dit model expliciet bevestigd.

Communicatie

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

Deskundigheidsbevordering

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

Pensioenfund Governance

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

Naleving wet-en regelgeving

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder. Het fonds valt bij DNB in toezichtklasse T2.

Compliance

Het fonds heeft een Gedragscode en een Compliance Programma die voldoen aan de relevante wet- en regelgeving en tot doel hebben de integriteit van het fonds en de aan haar verbonden personen te bevorderen. Het Nederlands Compliance Instituut is aangesteld als de externe Compliance Officer en monitort de naleving van de Gedragscode door het fonds en de verbonden personen en rapporteert dit periodiek aan het bestuur. Ten aanzien van 2013 heeft de Compliance Officer vastgesteld dat er geen overtredingen van de Gedragscode hebben plaatsgevonden. De Compliance Officer fungeert als helpdesk en adviseert het bestuur over de Gedragscode en andere ontwikkelingen op het gebied van compliance.

Beleggingen Algemeen

Economie (Terugblik)

De wereldeconomie lijkt in 2014 geleidelijk aan te trekken. De groei komt naar verwachting uit op 2,9%; dit is een lichte verbetering ten opzichte van 2013, toen de economische groei 2,8% bedroeg. De economische groei werd voornamelijk gevoed door sterke prestaties van de private sector in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Hier gaven de verbeterende arbeidsmarkt en de positieve beursontwikkelingen de bestedingen een stevige impuls. In Japan en de eurozone stelde de groei juist teleur.

De groei in opkomende economieën bleef gematigd. De olieprijs ging omlaag en er was sprake van oplopende geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en Oekraïne.

De wereldwijde inflatie bleef in 2014 onder controle dankzij de lagere energieprijzen en onbenutte capaciteit. De inflatie daalde tot 2,7% in 2014. In 2013 bedroeg de wereldwijde inflatie 2,9%.

De centrale banken speelden in 2014 wereldwijd een hoofdrol. In oktober stopte de Amerikaanse Fed na meer dan vijf jaar met het opkopen van staatsobligaties ('QE'). De centrale bank in Japan breidde haar QE-programma juist uit om de inflatie te stimuleren. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde het belangrijkste rentetarief tot 0,05% en is voornemens om 1 triljoen euro extra in de economie te pompen om de groei en de inflatie te stimuleren.

Politiek

Politiek gezien was 2014 een roerig jaar. De Schotten stemden in september op een referendum tegen onafhankelijkheid van het Verenigd Koninkrijk. In de Verenigde Staten wonnen de Republikeinen een meerderheid in het Congres bij tussentijdse verkiezingen in november. En op 14 december behield de Liberaal-Democratische Partij van premier Abe de meerderheid in het Japanse Lagerhuis. In diverse belangrijke opkomende landen (zoals India, Zuid-Afrika, Indonesië, Turkije en Brazilië) vonden verkiezingen plaats. Deze zorgden voor hoop op hervormingen die de economische activiteit kunnen stimuleren.

Ook de geopolitieke spanningen laaiden in 2014 op. In maart nam Rusland de Oekraïense regio de Krim in, terwijl pro-Russische separatisten verschillende steden in

het oosten van Oekraïne bezetten. En in september 2014 begonnen de Verenigde Staten en haar bondgenoten in Syrië en Irak met luchtaanvallen op doelwitten van de Islamitische Staat.

Financiële markten

Ondanks aanhoudende zorgen om de mondiale groei en geopolitieke spanningen was 2014 gunstig voor beleggers. Een langzaam aantrekkende economische groei, dalende inflatie en soepel monetair beleid zorgden in de financiële markten voor een zoektocht naar rendement. Met name (staats)obligaties, aandelen en vastgoed wisten daarvan te profiteren.

De beleggingsrendementen werden in 2014 beïnvloed door valutaschommelingen. De Amerikaanse dollarindex, die de waarde van de dollar afzet tegen een mandje met belangrijke valuta's, steeg in 2014 naar het hoogste niveau in negen jaar.

De aandelenmarkten presteerden met een waardestijging van circa 10% in euro's in 2014 goed. Dit betekent een voortzetting van de opwaartse trend die in 2009 na de financiële crisis werd ingezet. Aandelen kregen steun van sterke winstcijfers, dividendgroei en een toenemend ondernemersvertrouwen. Vooral Amerikaanse aandelen presteerden goed.

Tegen de meeste verwachtingen in daalde de obligatierente in de Verenigde Staten en Duitsland naar nieuwe dieptepunten. In de Verenigde Staten kwam dit door een onverwachte afname van de leenbehoefte van de Amerikaanse overheid. De lagere rente in Duitsland had te maken met de lage inflatie en zwakke economische activiteit in de eurozone, het vooruitzicht van nieuwe monetaire acties van de Europese Centrale bank om de groei te stimuleren en de zoektocht door beleggers naar "safe havens" (veilige havens) in een omgeving die wordt gekenmerkt door geopolitieke onzekerheid.

Vooruitzichten

Economie

Wij verwachten dat de wereldeconomie in 2015 verder zal aantrekken.

De Amerikaanse economie is het meest veerkrachtig. We gaan uit van een hoger dan trendmatige groei dankzij een verdere verbetering van de arbeids- en huizenmarkten en gunstige financiële condities.

De fundamentals in de eurozone zijn minder goed dan in de Verenigde Staten. De regio zal naar verwachting echter niet opnieuw in een recessie belanden. Minder geopolitiek risico en een grotere risicobereidheid kunnen gunstig zijn voor het sentiment, terwijl een lagere wisselkoers en lagere olie-prijzen de activiteit zouden moeten stimuleren.

De Japanse economie zal aantrekken dankzij afstemming van het monetaire en fiscale beleid. De consumentenbestedingen zullen een impuls krijgen van de sterke groei van de werkgelegenheid en de daling van de yen belooft veel goeds voor de bedrijfswinsten en de export.

Omdat de Chinese vraag blijft afnemen en de wereldhandel maar langzaam groeit, zal de export opkomende markten niet kunnen redden. Deze landen kunnen alleen via hervormingen de economie aanjagen. Op dit moment zijn hervormingen in vijf opkomende landen (Mexico, India, Thailand, Egypte en Indonesië) een belangrijk thema. In andere opkomende economieën beperken structurele problemen en een krap financieel klimaat het groeipotentieel. Landen die grondstoffen produceren, hebben last van dalende prijzen. De regio houdt ook last van geopolitieke risico's, vooral in verband met het conflict tussen Oekraïne en Rusland en de spanningen in het Midden-Oosten.

We zien in 2015 op- en neerwaartse risico's. Volgens ons is het belangrijkste opwaartse risico dat de wereldeconomie het beter zal doen dan verwacht. De Europese groei verzwakt doordat beleidsmakers niet in actie komen, terwijl het groeimomentum in China naar schatting verder zal afnemen. Vanwege de grote afhankelijkheid blijft de situatie in China een groot risico voor de wereldeconomie.

Financiële markten

We verwachten dat centrale banken in 2015 opnieuw prominent in het financiële en economische nieuws zullen zijn. De lage groei, dalende inflatie en het accommoderende beleid van wereldwijde centrale banken zullen de zoektocht naar rendement in de financiële markten waarschijnlijk blijven stimuleren.

Het beleid van de Europese Centrale Bank (in het bijzonder het vooruitzicht op nog meer onconventionele maatregelen) en de blijvend lage inflatie, zwakke economische groei en geopolitieke onzekerheid dragen bij aan aanhoudende

neerwaartse druk op de Europese obligatierentes. Het is daarom niet waarschijnlijk dat de Duitse en Nederlandse kapitaalmarktrente in de nabije toekomst aanzienlijk zal stijgen.

Een klimaat van gematigde economische groei, beter dan verwachte bedrijfswinsten en een soepel monetair beleid blijft gunstig voor aandelen. Bovendien blijven de bedrijfsbalansen sterk en de categorie aandelen blijft een aantrekkelijk alternatief in vergelijking met andere beleggingscategorieën.

Amerikaanse bedrijven krijgen het waarschijnlijk moeilijk met de sterke Amerikaanse dollar, terwijl Japanse en Europese bedrijven hiervan juist kunnen profiteren.

Beleggingen - Specifiek

Beleggingsbeleid van het fonds

Afdekken renterisico

Conform het dynamisch afdekkingsbeleid streeft PST ernaar het renterisico voor minimaal 50% (ex-ante) op basis van marktrente af te dekken. Het beleid is zodanig dat indien de rente stijgt de afdekking in stappen wordt verhoogd tot maximaal 70%. Gedurende het gehele jaar is de feitelijke afdekking (ex-post) gemiddeld genomen niet onder de 50% gekomen. Ultimo 2014 was de werkelijke (ex-post) rente-afdekking op basis van UFR 65%.

Afdekking valutarisico

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

Asset allocatie en beleggingsbeleid

Ultimo 2014 bedroeg het belegd vermogen (inclusief liquide middelen en lopende intrest) van PST € 1,012 miljard. De verdeling over de verschillende beleggingscategorieën was als volgt:

Portefeuilleverdeling (inclusief lopende interest en liquide middelen depotbanken) PST Ultimo december 2014

	Waarde (in miljoenen euro)	Actuele weging (%)	Strategische weging (%)	Band- breedte	Afwijking (%)
Vastrentend	528,12	52,2	46,5	(45,5 - 50,5)	5,7
Aandelen	378,49	37,4	38,0	(36,5 - 41,5)	-0,6
Onroerend goed	85,34	8,4	12,5	(10,5 - 15,5)	-4,1
Grondstoffen	–	0,0	3,0	(2,0 - 4,0)	-3,0
Derivaten	19,63	1,9		(-1,0 - 2,5)	1,9
Totaal belegd	1.011,57	100,0	100,0		

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

Beleggingsplan

Categorieën	Strategische weging 2014	Min	Max
Vastrentend	46,50%	45,50%	50,50%
Aandelen	38,00%	36,50%	41,50%
Onroerend goed	12,50%	10,50%	15,50%
Grondstoffen	3,00%		
Cash	0,00%	-1,00%	2,50%
Totaal belegd	100,0%		

In 2014 heeft het bestuur van PST besloten om niet te rebalanceren vanwege de economische onzekerheden. Hierdoor was voor een groot deel van het jaar sprake van een onderweging van aandelen en een overweging van obligaties in de portefeuille. Ook de categorie vastgoed en grondstoffen zijn onderworpen in de portefeuille.

De beleggingscommissie

De beleggingscommissie van Pensioenstichting Transport is ook in 2014 vrijwel maandelijks bijeen geweest. Naast het monitoren van de vermogensbeheerders is ook dit jaar aandacht besteed aan het efficiënter inrichten van de portefeuille. Binnen de categorie zijn twee aandelen-regiofondsen geliquideerd. Tevens heeft een transitie plaats

gevonden van het Aegon Noord Amerika aandelenfonds naar het SSGA Noord Amerika aandelenfonds. Verder heeft het bestuur op advies van de Beleggingscommissie besloten om de belegging in Aegon commodities geheel te verkopen, daar de categorie wel kennis en aandacht vergt om te monitoren, maar met een geringe allocatie van 3% van de totale portefeuille slechts een geringe bijdrage levert aan de diversificatie van de portefeuille. Veel aandacht is gegeven aan de vastgoedportefeuille, waarbij er afscheid is genomen van twee fondsen die al geruime tijd op de verkooplijst van Pensioenstichting Transport stonden.

Beleggingsrendementen

Het (netto) rendement van PST is in 2014 uitgekomen op 19,55%. Dit resultaat is voor een groot deel te danken aan het goede rendement van aandelen (9,98%, tegen een benchmark van 9,72%). Ook het vastrentende deel van de portefeuille liet een bijzonder goed rendement zien door de gedaalde rente (12,65% tegen een benchmark van 12,56%). Bij vastgoed realiseerden we zelfs een positief rendement van 12,57%. Ook dit jaar heeft PST voor een aantal fondsen uit voorzichtigheid de waarde nader bekeken. Dit heeft voor de volgende vastgoedfondsen, te weten CBRE Logistics Property Fund Europe, Lasalle French Fund, Axa European Retail Fund, geleid tot een vrijval van 1,5 miljoen waardoor de totale afwaardering uitkomt op 2,9 miljoen.

Corporate governance

De Nederlandse Corporate Governance Code ('Code Tabaksblat') beveelt aan dat pensioenfondsen in hun jaarverslag verslag uitbrengen van het stembelid op de algemene vergadering van aandeelhouders van beursgenoteerde ondernemingen. In 2014 was het aandelenbeheer uitbesteed aan vier managers waarbij PST participeert in hun beleggingsfondsen. Dit zijn Aegon, State Street Global Advisors, Genesis en Fidelity Investments. Pensioenstichting Transport heeft geen directe aandelen in handen. Mede daarom heeft het pensioenfonds geen eigen stembelid geformuleerd en is besloten het stembelid aan de beheerders over te laten.

Financiële positie

Het eigen vermogen is in 2014 met € 22,3 miljoen gestegen. De marktwaarde van de verplichtingen voor risico fonds is, conform het Financieel Toetsingskader (FTK), in 2014 gestegen met € 125,2 miljoen. De gedaalde rente, deels gecompenseerd door 50% renteafdekking, had een

drukkend effect op de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Het goede beleggingsresultaat op zakelijke waarden, zorgde voor een goed tegenwicht.

De dekkingsgraad van PST is in 2014 gedaald van 122,1% naar 121,5%. De minimum vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,0%. Er is dus geen sprake van een dekkingstekort. De vereiste dekkingsgraad bedraagt 119,4%. Ultimo 2014 is er wederom geen sprake van een reservetekort. Om deze reden is er geen herstelplan meer van toepassing.

Risicoparagraaf

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioenverplichtingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. Toereikende solvabiliteit is echter ook het belangrijkste risico voor het fonds, of anders gezegd, het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de 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 (afstempelen). Per ultimo 2014 is hier voor Pensioenstichting Transport geen sprake van. In 2014 zijn er bij de deelnemende bedrijven CAO verhogingen van 2,25% gerealiseerd. In het verlengde hiervan is er overeenkomstig het in de ABTN vastgelegde toeslagenbeleid, een toeslag van 1,55% per 1 januari 2015 verleend.

Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds de standaard voorgeschreven methode toe, waarbij voor het actief beheer een extra buffer wordt aangehouden. Er worden berekeningen uitgevoerd op basis van de buffereis van de strategische- en de buffereis op basis van de werkelijke beleggingsmix ultimo 2014. De berekening die leidt tot de hoogste buffervorming wordt gehanteerd.

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

'S-jes' tabel

Buffers	2014
Renterisico (S1)	22.016
Zakelijke waarden risico (S2)	126.651
Valutarisico (S3)	26.128
Grondstoffenrisico (S4)	0
Kredietrisico (S5)	5.577
Verzekeringstechnisch risico (S6)	22.315
Actief risico (S10)	29.773
Diversificatie-effect	-86.133
Vereist eigen vermogen	146.327

Renterisico (S1)

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

Zakelijke waarden risico (S2)

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

evenals over verschillende vastgoedmanagers. Het risico wordt verder beperkt doordat het beleggingsbeleid van PST het beleggen met geleend geld niet toestaat, behalve voor vastgoed. Ook het verkopen van waardepapieren die de stichting niet bezit is niet toegestaan. Evenmin staat het beleggingsbeleid het schrijven van opties toe.

Valutarisico (S3)

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

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

Grondstoffenrisico (S4)

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

Kredietrisico (S5)

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

Tevens heeft PST het belang in staatsobligaties beperkt tot Nederland en Duitsland. Hierdoor is het kredietrisico nog verder verkleind. Ter beperking van het kredietrisico heeft PST ervoor gekozen te beleggen in een bedrijfsobligatiefonds van de vermogensbeheerder waardoor er sprake is van geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën en een relatief beperkte omvang van de beleggingen per debiteur.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

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

Liquiditeitsrisico (S7)

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

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

Concentratierisico (S8)

Wanneer een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt, lopen fondsen concentratierisico. Ten behoeve van hun risicomanagement dienen fondsen rekening te houden met concentratierisico, wat kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden

gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. PST heeft aan alle vermogensbeheerders beleggingsrestricties opgelegd om het concentratierisico te beperken. Daarnaast heeft PST de beleggingen gespreid over meerdere vermogensbeheerders om het concentratierisico verder te beperken. Alleen in de vastrentende portefeuille heeft PST een aantal belangen die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaken. Dit betreft staatsleningen van Duitsland en Nederland.

Operationeel risico (S9)

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

Risico van actief beheer (S10)

Het standaard model van DNB gaat uit van passief beleggingsbeheer. Binnen de beleggingen van PST wordt door middel van actief beleggingsbeheer getracht de benchmark te verslaan. Bij actief beleggingsbeheer bestaat er een zeker risico. Het risico voor actief beheer wordt bepaald aan de hand van de gemiddelde tracking error van de aandelenportefeuille en de gemiddelde tracking error van de vastrentende waarden portefeuille.

Overige risico's

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

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

Voorts wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie als externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren. De aan vermogensbeheerders uitbesteede mandaten, zijn in lijn met het strategisch beleggingsbeleid, zoals dat voortvloeit uit de ALM studie. 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, La Salle Investment Management en IMG vastgoed. 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, La Salle Investment Management en IMG vastgoed geldt dat wordt belegd in fondsen van deze partijen waarbij eventuele aan- en verkoopopdrachten worden geïnitieerd door de beleggingscommissie op basis

van door het bestuur vastgestelde restricties. Dit vindt plaats naar aanleiding van de op maandbasis aangeleverde rapportages door de administrateur (rebalancing). Het bestuur van PST toetst op basis van de rapportages van de vermogensbeheerder of voldaan wordt aan de overeengekomen beleggingsrestricties. Het bestuur bewaakt continue of voldaan wordt aan wet- en regelgeving. De beleggingsrisico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico en liquiditeitsrisico.

Juridische risico's

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

- Het fonds huurt waar nodig externe juridische adviezen in;
- Het fonds heeft geen verzekering hiervoor afgesloten maar zal, ervan uitgaande dat er sprake is van te goeder trouw handelen, eventuele schade aan het bestuurslid vergoeden;
- Het fonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen;
- Het fonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Door planmatige uitvoering wordt bewaakt dat de communicatie van het fonds aan de eisen van de wet voldoet;
- Met alle externe partijen zijn of worden contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet nakomen van de gemaakte afspraken;
- Jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het fonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd;
- Het bestuur zorgt ervoor dat het voldoende kennis en kunde bezit om zijn verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

Beheersing van de risico's

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

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

- het kredietrisico in de staatsobligatie portefeuille is beperkt door uitsluitend in Nederlandse en Duitse staatsobligaties te beleggen;
- de balansmanager bewaakt op dagbasis de gedefinieerde risicogrenzen die in de beleggingsportefeuille zijn opgenomen;
- de vermogensbeheerders dienen tenminste frequent aanwezig te zijn in de vergadering van de beleggingscommissie om verantwoording af te leggen over het gevoerde beleid;
- Er is een strategisch vastgoedplan opgesteld, dat voorziet in een kwalitatieve verbetering van de portefeuille. Bovenop de waardering van de vastgoedfondsen zijn ook dit jaar de eerder getroffen additionele voorzieningen herzien;
- de leverage die bij vastgoed fondsen aanwezig is, wordt zodra dit mogelijk is, voor de totale portefeuille teruggebracht tot maximaal 30% en voor een individueel fonds naar 50%.

Het onderstaande overzicht toont de gewogen leverage van de vastgoedportefeuille per ultimo 2014.

Fonds	Waarde (x € 1 miljoen)	Target leverage (%)	Leverage ultimo 2014 (%)	Exposure (x € 1 miljoen)	Gewogen Leverage (%)
CBRE Retail French Belgium	11,32	50,0	38,9	18,52	5,2
CBRE Dutch Retail Fund II	6,86	30,0	22,8	8,89	1,5
CBRE Property Fund Central Europe	19,67	60,0	44,6	35,50	11,5
CBRE European Industrial Fund	5,73	50,0	30,7	8,27	1,8
CBRE Dutch Residential Fund II	7,34	30,0	15,8	8,71	1,0
LaSalle French Fund II	1,95	75,0	62,1	5,15	2,3
AXA European Retail Income Venture	2,28	60,0	68,0	7,13	3,5
Institutioneel Woningen Fonds Duitsland II	10,61	50,0	42,8	18,55	5,8
CBRE Logistics Property Fund	3,60	50,0	34,6	5,50	1,4
Heitman Hart	15,99		24,8	21,26	3,8
Totaal	85,34			137,48	37,9

Het bestuur zal uiteraard ook in 2015 aandacht blijven besteden aan de analyse en beheersing van de fondsrisko's.

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

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

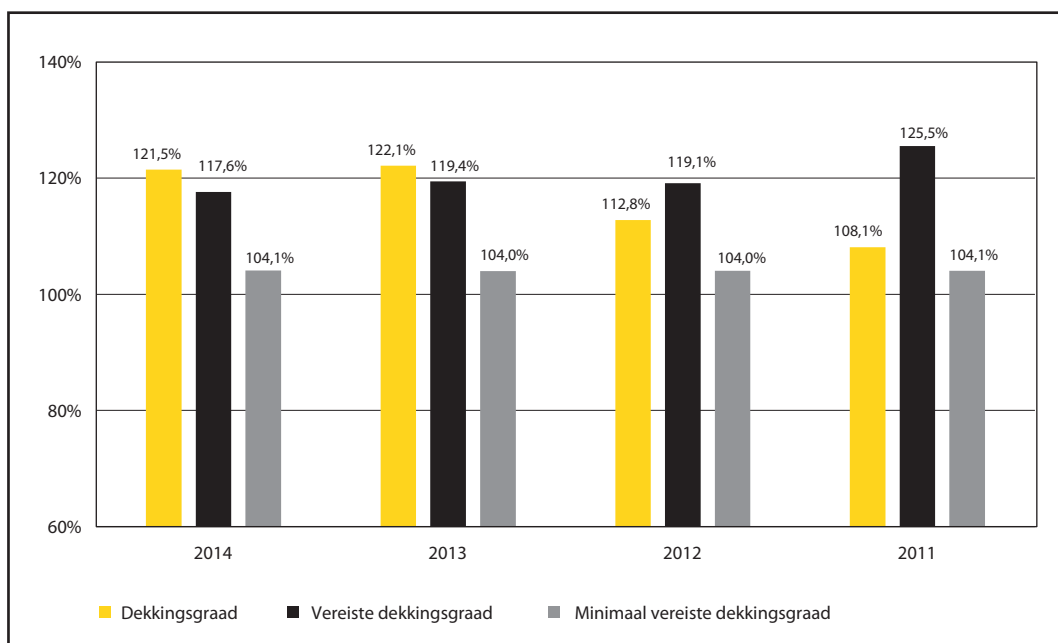
- de toekomstige premiebaten, hoewel dit sturingsmiddel gegeven het aantal actieve deelnemers van beperkte invloed is;
- de hoogte van de toekomstige toeslagverlening;
- het beleggingsbeleid.

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

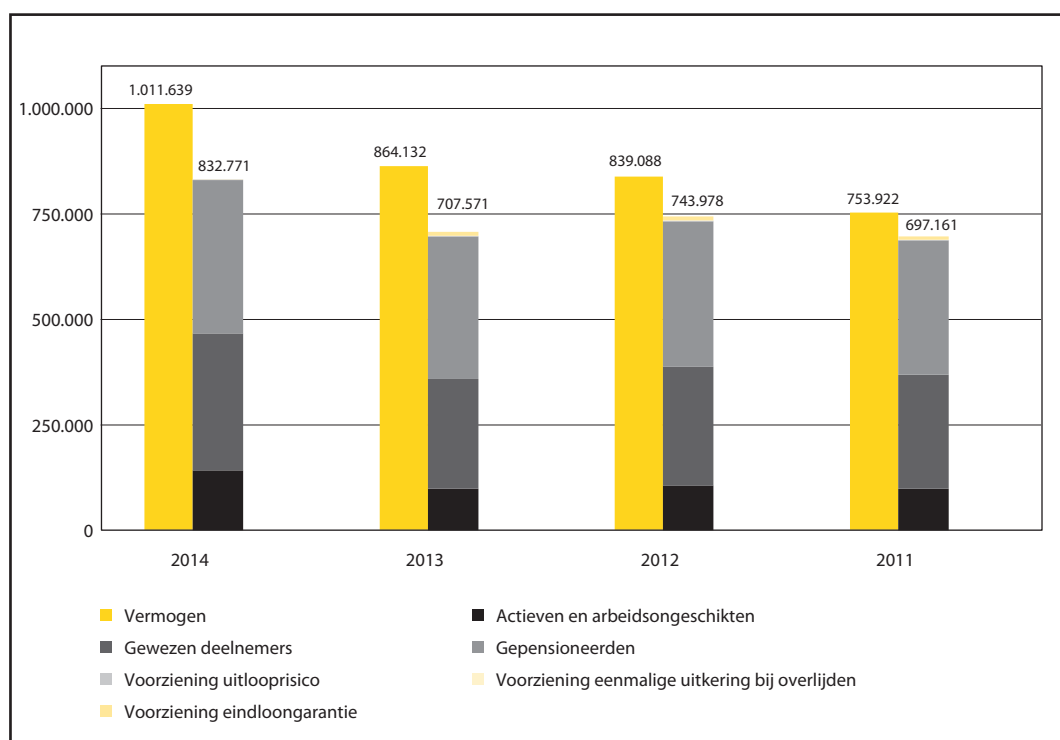
Samenvatting actuarieel rapport 2014

Financiële positie

De dekkingsgraad van het fonds daalde van 122,1% ultimo 2013 naar 121,5% ultimo 2014. De dekkingsgraad ultimo 2014 is hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2014 niet in een reservetekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekkingsgraad zien. De dekkingsgraad is gebaseerd op een technische voorziening waarbij de voorgeschreven rentetermijnstructuur is gebruikt voor de verdiscontering. Er is conform de voorschriften van DNB gerekend met een driemaandsmiddeling en daarnaast is er gebruik gemaakt van de Ultimate Forward Rate (UFR)-methodiek.



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

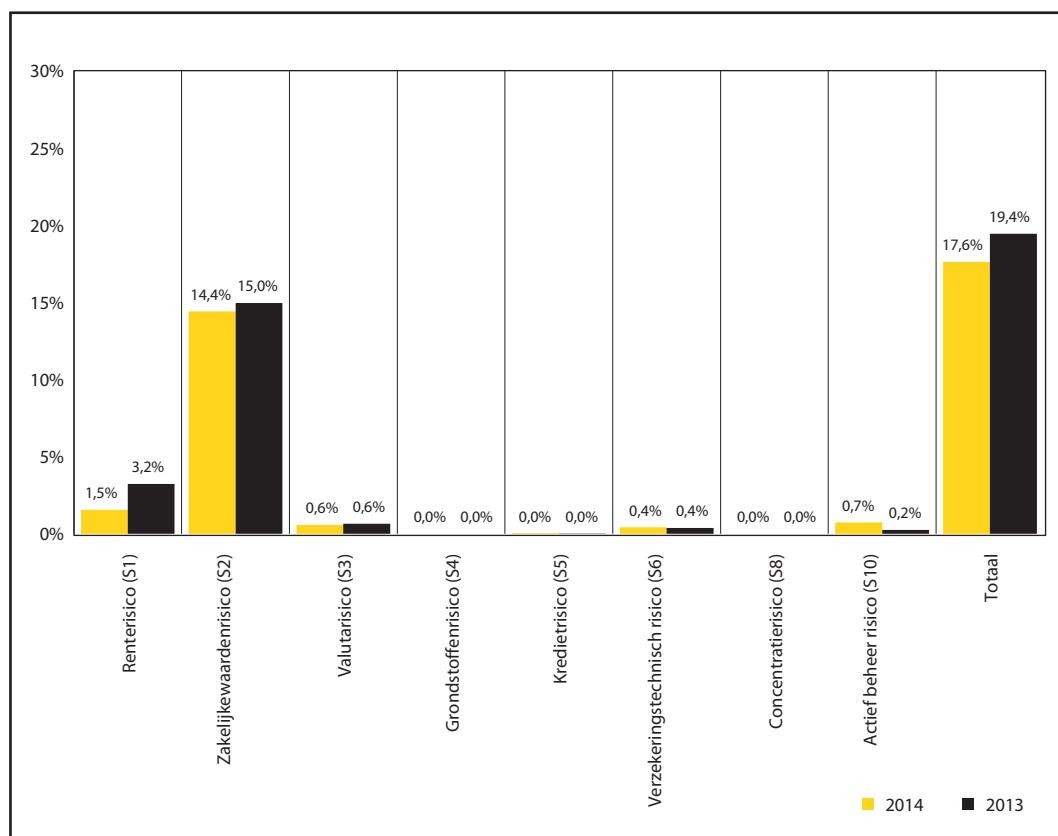


(Minimaal) vereiste financiële positie

De minimaal vereiste dekkingsgraad bedraagt 104,1% ultimo 2014. De vereiste dekkingsgraad wordt enerzijds vastgesteld op basis van de feitelijke verdeling en anderzijds op basis van de strategische verdeling. Ultimo 2014 bedraagt de vereiste dekkingsgraad 116,0% op basis van de feitelijke verdeling en 117,6% op basis van de strategische verdeling.

Voor de toetsing van de financiële positie is de vereiste dekkingsgraad ultimo 2014 vastgesteld als de hoogste uitkomst van beide percentages. Dit is dus 117,6% op basis van de strategische verdeling.

De volgende grafiek toont de verdeling van de vereiste dekkingsgraad over de verschillende risico-componenten die gehanteerd wordt voor de toetsing. Hierbij zijn de verdelingen opgenomen voor 2013 en 2014.



Herstelplan

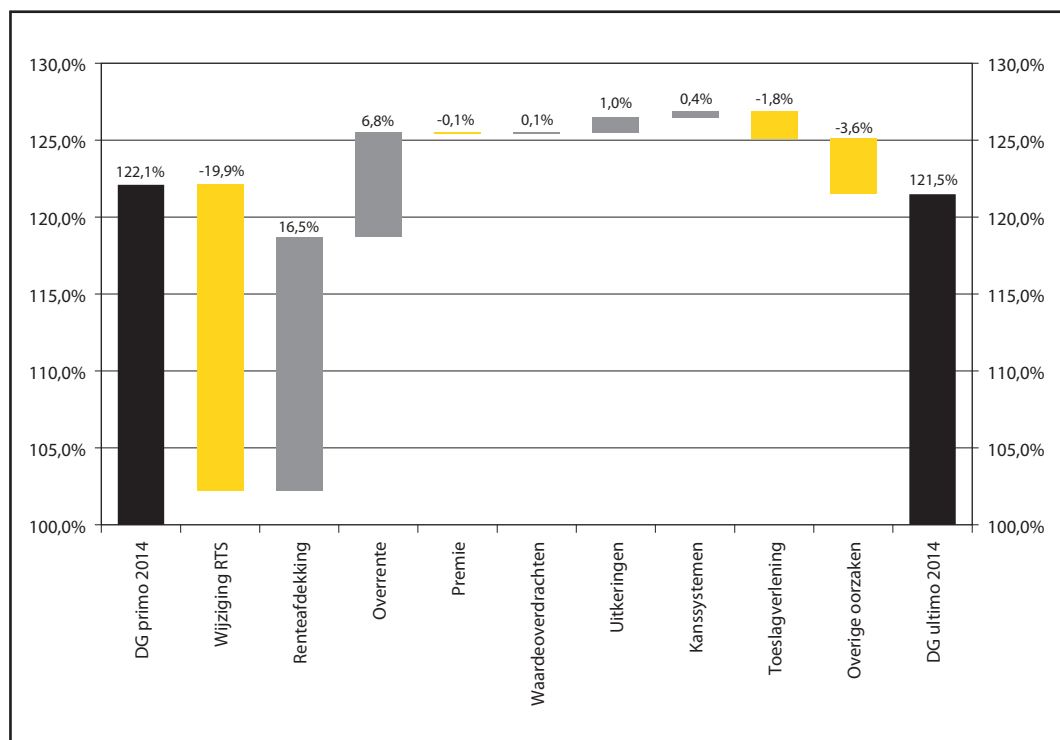
PST verkeert ultimo 2014 niet in een reservetekort. Begin 2009 heeft het fonds een herstelplan ingediend. Formeel gezien is een fonds uit herstel indien de dekkingsgraad drie achtereenvolgende kwartaaleinden hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Ultimo het tweede kwartaal van 2014 was dit het geval voor het fonds.

Analyse van het resultaat

De dekkingsgraad is in 2014 met 0,6%-punt gedaald. In boekjaar 2014 is er een positief resultaat van € 22.307.000,-. In 2013 was er een positief resultaat van € 61.451.000,-. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak. Het positieve effect van de gewijzigde overlevingstafel bedraagt 0,3%-punt en is onderdeel van de component "overige oorzaken". Verder bestaat de component "overige oorzaken" met name uit kruisefecten. Dit zijn interactie-effecten van de verschillende verantwoordingen die eerder in de grafiek zijn opgenomen.

De component 'kanssystemen' betreft de resultaten op onder andere sterfte en arbeidsongeschiktheid.

Vooraf worden veronderstellingen gemaakt over sterfte en arbeidsongeschiktheid. Het verschil tussen de werkelijke sterfte en arbeidsongeschiktheid en de veronderstellingen zorgen voor resultaten.



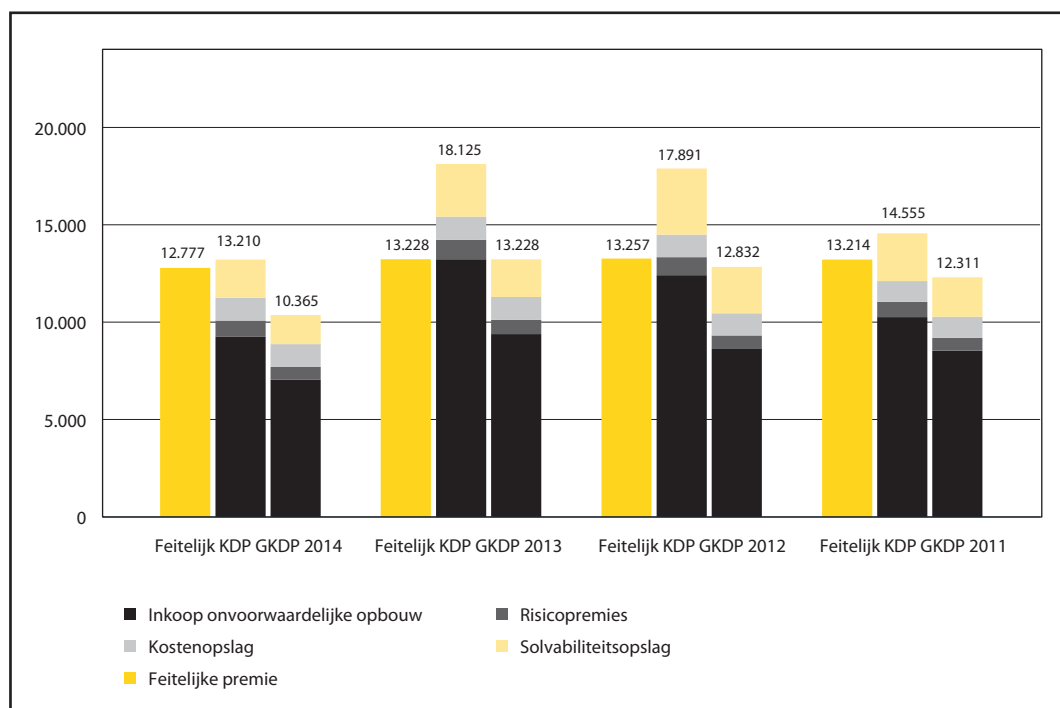
Onder de component 'wijziging RTS' is het effect van de wijziging van de DNB-rentetermijnstructuur opgenomen. Deze rentetermijnstructuur wordt vastgesteld op basis van een driemaandsmiddeling van de rente. De component 'overrente' omvat de beleggingsresultaten welke niet verantwoord zijn onder de componenten 'wijziging RTS' of 'renteaftdekking'.

Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2014 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid, rekening houdend met een rente van 4%. Door een vergelijking te maken tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendeekkende premie wordt getoetst of de feitelijke premie toereikend is. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt € 10.365.000,-. De feitelijk betaalde premie is met € 12.777.000,- hoger.

De pensioenregeling is in 2014 aangepast. De pensioenrichtleeftijd is gewijzigd van 65 naar 67 jaar en de volledige regeling heeft het karakter van een middelloonregeling (voorheen deels eindloon). Door deze aanpassingen is de (gedempte) kostendeekkende premie gedaald ten opzichte van voorgaande jaren.

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





Inhoud pensioenregeling per 1 januari 2014

De pensioenregeling per 1 januari 2014 bestaat uit verschillende modules, die gelden voor verschillende groepen deelnemers en verschillende ondernemingen.

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

Pensioenmodules	Basispensioenregeling: opbouw (middelloon)regeling Excedentpensioen: opbouw (middelloon)regeling Module VPL Overgangsrecht: opbouw (middelloon)regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen: WAO/WIA-excedentverzekering
Pensioenopbouw	Basispensioenregeling: Ouderdomspensioen: 1,875% van de laatst geldende pensioengrondslag Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen Excedentpensioen: Ouderdomspensioen: 1,875% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon) Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen
Module VPL	Overgangsrecht: Ouderdomspensioen: 1,875% van de pensioengrondslag per deelnemingsjaar (middelloon) Nabestaandenpensioen: 70% van het (te bereiken) ouderdomspensioen Wezenpensioen: 20% van het nabestaandenpensioen
Pensioengrondslag	Basispensioen: Het vaste bruto salaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag en tot een maximum van € 51.414,- (niveau 2014) minus de franchise. Excedentpensioen: Het vaste bruto salaris plus vaste emolumenten zonder de compensatietoeslag in verband met brutering van de overhevelingstoeslag voorzover dit meer bedraagt dan € 51.414,-. Module VPL Overgangsrecht: De franchise van de VPL-module is gelijk aan die van Pensioenfonds Vervoer en bedraagt in 2014 € 11.005,-. Daarnaast bestaat de grondslag uit: <ul style="list-style-type: none"> – overuren à 130% (met een maximum van 364 uur per jaar); – ploegentoeslagen; – onregelmatigheidstoeslagen; tezamen tot maximaal 22,75% van het functieloon. Daarnaast is het vaste functieloon en het salaris uit overuren, ploegentoeslagen en onregelmatigheidstoeslagen gemaximeerd op € 51.414,-.

Franchise basisregeling:

€ 17.018,- per 1 januari 2014.

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

Toetredingsleeftijd:

21 jaar.

Basispensioen, excedentpensioen en VPL-module: 67 jaar.

Excedent arbeidsongeschiktheidspensioen:

Voor werknemers met een salaris boven € 51.414,- (niveau 2014) vult deze verzekering bij volledige arbeidsongeschiktheid aan tot 75% van het laatstverdiende salaris, voor het gedeelte van het salaris dat boven de WAO-uitkeringsgrens ligt.

Indexering

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

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

Garantiebepalingen Onvoorwaardelijke toezegging:

Voor de werknemers die ononderbroken deelnemer zijn aan de pst regeling en die voorheen een dienstverband hadden met Van Gend en Loos of Danzas 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 2013	2.152	15.305	4.262
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	192	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-209	209	0
– Waardeoverdracht	0	-43	0
– Overlijden	0	-46	-184
– Ingang pensioen	-6	-351	457
– Afkopen	0	-3.444	-192
– Andere oorzaken	-30	30	-35
Mutaties per saldo	-53	-3.645	46
Stand per 31 december 2014	2.099 ^{*)}	11.660	4.308

^{*)} Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling

198

Specificatie pensioengerechtigden	2014	2013
Ouderdomspensioen	2.945	2.883
Partnerpensioen	1.326	1.338
Wezenpensioen	37	41
Totaal	4.308	4.262



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, continu bezig is om de pensioenrechten van de (ex-) deelnemers en de gepensioneerden in het fonds zo veel mogelijk zeker te stellen.

In overeenstemming met de voorschriften die door de Pensioenwet en door de Nederlandsche Bank aan ondernemingspensioenfonds worden gesteld en ter voldoening aan het bepaalde in de statuten van het fonds, zijn de resultaten van het fonds over het boekjaar 2014 vastgelegd in een afzonderlijk verslag met staten.

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

Hoofddorp, 22 juni 2015

Namens het bestuur:

W.F. van Bente
vicevoorzitter namens de werkgevers bestuursleden

J.G. Baaij
vicevoorzitter namens de werknemers bestuursleden



Verslag van het verantwoordingsorgaan

In het kader van de principes van goed pensioenbestuur is door PST met ingang van 1 januari 2007 statutair het Verantwoordingsorgaan ingesteld. Op grond van de Pensioenwet en ook de Statuten van het PST is het Verantwoordingsorgaan ook dit jaar gevraagd een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur in 2014. Specifieke gebieden worden voor advies aan het Verantwoordingsorgaan voorgelegd. Voor zover van toepassing wordt daar in dit verslag in het bijzonder op ingegaan. Het Verantwoordingsorgaan oordeelt achteraf en heeft geen formele audit-functie en draagt geen aansprakelijkheidsrisico. Ook heeft het Verantwoordingsorgaan geen oordeel over de inhoud van het Pensioenreglement PST, aangezien dit in het arbeidsvoorwaardenoverleg thuis hoort.

In verband met de op 1 juli 2014 van kracht geworden nieuwe wet: de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen is in 2014 een nieuw Reglement Verantwoordingsorgaan van kracht geworden en heeft het bestuur besloten de inrichting van het Verantwoordingsorgaan aan te passen aan de in deze wet gestelde eisen. In het kader hiervan werden in 2014 nieuwe verkiezingen voor het Verantwoordingsorgaan gehouden. Na de verkiezingen is de samenstelling van het Verantwoordingsorgaan als volgt: de heren F. Overmeer en H. Plantenga namens gepensioneerden, Mevr. A. van 't Hul namens werknemers en de heer M. de Hoon namens werkgevers. De heer F. van der Koelen werd aan het Verantwoordingsorgaan toegevoegd als secretaris.

Om te oordelen over het gevoerde beleid heeft het Verantwoordingsorgaan kennis genomen van het concept jaarverslag 2014, de jaarrekening en het volledige actuair rapport over het boekjaar 2014. Tevens werd in 2014 kennis genomen van de notulen van vergaderingen van het bestuur, de nieuwe statuten van het pensioenfonds en het nieuwe pensioenreglement.

In het overleg op 8 juni 2015 met een delegatie van het bestuur, accountant en actuaar zijn de volgende onderwerpen aan de orde geweest:

- Concept accountantsverklaring.
- Concept rapport certificierend actuaar.
- Een aantal beleidsaspecten van het pensioenfonds.
- Waarborgen continuïteit pensioenfonds.
- Vooruitzichten 2015 en verder.
- In het technisch overleg van 8 juni 2015 zijn een aantal wijzigingen op het concept jaarverslag en het actuair rapport voorgesteld en overgenomen. Deze wijzigingen zullen in het definitieve jaarverslag verwerkt worden.

Observaties en oordeel Verantwoordingsorgaan.

Premie- en indexatiebeleid

Het Verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat ondanks de nieuwe rekenregels en de lage rentestand de dekkingsgraad van PST in 2014 weliswaar een daling heeft laten zien, maar door behaalde resultaten op beleggingen toch behoorlijk op peil is gebleven. Het Verantwoordingsorgaan volgt het premie- en indexatiebeleid nauwlettend en had graag gezien dat deze dekkingsgraad eind 2014 zou resulteren in een besluit om met ingang van 2015 volledige te indexeren. Het Verantwoordingsorgaan neemt daar de nieuwe regelgeving die door het nFTK (nieuw Financieel Toetsingskader) van kracht gaat worden mee in overweging. Het wel toekennen van een volledige indexatie zou, naar mening van het VO, beter in het geformuleerde beleid gepast hebben.

Communicatie

Het Verantwoordingsorgaan staat voor transparantie en een evenredige verdeling van de door werkgever en werknemers ingelede gelden over de diverse generaties. Het Verantwoordingsorgaan is dan ook verheugd te constateren dat er een duidelijke ontwikkeling in gang is gezet om deelnemers, slapers en gepensioneerden goed te informeren en te werken aan een groter pensioenbewustzijn door het uitbrengen van de Pensioenkrant, gebruik te maken van een website die actueel gehouden wordt en te werken aan een nieuw communicatieplan.

Governance

Begin 2014 heeft een algehele visitatie plaats gevonden door onafhankelijke deskundigen. Het Verantwoordingsorgaan onderschrijft de conclusies van de visitatiecommissie en volgt in hoeverre de bevindingen en aanbevelingen worden meegenomen in het handelen en de beleidskeuzes van het bestuur. Het Verantwoordingsorgaan ziet met name een grotere cohesie tussen diverse gremia binnen het bestuur als een van de taken voor de nieuwe onafhankelijke bestuursvoorzitter. Het Verantwoordingsorgaan constateert een verdere verbetering in de afstemming van de behandelde onderwerpen tussen het bestuur en Verantwoordingsorgaan. Wel ziet het Verantwoordingsorgaan een groeiproses dat zich verder moet ontwikkelen door meer begrip voor elkaars verantwoordelijkheden, mede verkregen door kennis en kunde in seminars en cursussen.

Slotconclusie

Het bestuur heeft in 2014 op hoofdpunten een beleid gevoerd waarbij de algemene belangen van alle betrokkenen –dus zowel deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en werkgever– afgewogen en geborgd zijn. De pensioenwereld is erg in beweging. Het aantal pensioenfondsen neemt sterk af en de politiek voert nieuwe wetgeving in. Het Verantwoordingsorgaan heeft de overtuiging dat het bestuur over de toekomst van PST nadenkt en vindt het van belang dat de consequenties bij eventuele noodzakelijke en ingrijpende aanpassingen tijdig worden vastgelegd en kunnen worden getoetst.

Utrecht, 22 juni 2015

Het Verantwoordingsorgaan Pensioenstichting Transport

Reactie bestuur

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor zijn heldere verslag en bijdragen. In 2014 zijn veel veranderingen in gang gezet. Ook het Verantwoordingsorgaan heeft hier nadrukkelijk mee te maken gekregen. Als gevolg van de invoering van de wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen is de samenstelling ingrijpend gewijzigd. Het bestuur waardeert de wijze waarop het. De samenwerking met het Verantwoordingsorgaan wordt als constructief ervaren. Verantwoordingsorgaan zich in relatief korte tijd de materie eigen heeft weten te maken.

Het bestuur onderschrijft de mening van het Verantwoordingsorgaan dat naar de toekomst toe nadere afspraken gemaakt zullen moeten worden, die zullen leiden tot een verdere verbetering van de onderlinge informatie uitwisseling.

Utrecht, 22 juni 2015

Het Bestuur

Verslag visitatiecommissie

Visitatiecommissie

Visitatie vindt plaats in de tweede helft van 2015. Het rapport zal in het jaarverslag over 2015 worden opgenomen.



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

Activa

	2014		2013	
	€	€	€	€
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]				
Onroerende zaken				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	85.827		82.122	
Zakelijke waarden				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in aandelen	381.097		375.730	
Vastrentende waarden				
– Obligaties	277.595		227.608	
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	244.543		140.936	
	<u>522.138</u>		<u>368.544</u>	
Derivaten				
– Valutatermijntransacties	4.438		35	
Overige beleggingen				
– Participaties in niet beursgenoteerde beleggingsfondsen in commodities	0		16.430	
	<u>993.500</u>		<u>842.861</u>	
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	2.048		1.786	
Vorderingen en overlopende activa [3]	7.809		7.074	
Liquide middelen [4]	19.135		15.004	
	<u>1.022.492</u>		<u>866.725</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

	2014		2013	
	€	€	€	€
Stichtingskapitaal en reserves				
– Algemene reserve [5]	-70.739		-53.291	
– Reserve koersverschillen [6]	241.279		202.776	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten [7]	8.328		7.076	
		178.868		156.561
Technische voorzieningen				
– Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [8]	831.769		706.142	
– Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [9]	2.048		1.786	
		833.817		707.928
Overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloopriscio arbeidsongeschiktheid [10]		1.002		1.429
Kortlopende schulden [11]		8.675		719
Overlopende passiva [12]		130		88
		1.022.492		866.725

[..] 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)

	2014		2013	
	€	€	€	€
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds				
– Directe beleggingsopbrengsten [13]	13.323		12.434	
– Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	155.278		27.244	
– Kosten van vermogensbeheer [15]	-1.043		-586	
		167.558		39.092
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [16]		12.955		12.850
Saldo van overdrachten van rechten [17]		-853		969
Pensioenuitkeringen [18]		-30.196		-26.123
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds[19]				
– Premies	-10.266		-14.297	
– Uitkeringen en afkopen	30.026		26.230	
– Indexatie	-10.478		101	
– Intrest	-2.604		-2.593	
– Sterfte	1.784		1.826	
– Vrijgevallen voor kosten	748		524	
– Waardeoverdrachten	860		-1.118	
– Wijziging rentetermijnstructuur	-137.722		22.775	
– Diversen	-213		881	
– Wijziging grondslagen	2.238		2.155	
		-125.627		36.502
Mutaties overige technische voorzieningen				
– Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico [20]		427		-95
Herverzekering				
– Premies [21]		-41		-40

[..] 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.

	2014		2013	
	€	€	€	€
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [22]		-1.916		-1.705
Overige baten en lasten [23]		0		1
Saldo van baten en lasten		<u>22.307</u>		<u>61.451</u>
Bestemming van het saldo				
– Algemene reserve	-17.448		11.404	
– Reserve koersverschillen	38.503		50.411	
– Bestemmingsreserve toekomstige kosten	1.252		-364	
	<u></u>	22.307	<u></u>	61.451

[..] 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)

	2014 €	2013 €
Pensioenactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	12.903	12.797
– Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	533	1.592
– Overige mutaties	0	1
	<u>13.436</u>	<u>14.390</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Uitgekeerde pensioenen en afkopen, loonheffing, sociale lasten en andere inhoudingen	-30.121	-26.049
– Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-1.386	-623
– Premies herverzekering	-41	-21
– Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.665	-1.836
	<u>-33.213</u>	<u>-28.529</u>
Beleggingsactiviteiten		
<i>Ontvangsten</i>		
– Directe beleggingsopbrengsten	12.624	13.217
– Verkopen en aflossingen beleggingen	382.160	200.810
	<u>394.784</u>	<u>214.027</u>
<i>Uitgaven</i>		
– Aankopen beleggingen	-369.933	-192.870
– Kosten van vermogensbeheer	-943	-953
	<u>-370.876</u>	<u>-193.823</u>
Mutatie geldmiddelen	<u>4.131</u>	<u>6.065</u>
Saldo geldmiddelen 1 januari	15.004	8939
Saldo geldmiddelen 31 december	<u>19.135</u>	<u>15.004</u>

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

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

Vergelijking met voorgaand jaar

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Schattingswijziging

In 2014 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2014, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel. Dit is in 2014 verantwoord als een schattingswijziging. Ultimo 2014 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds verlaagd met € 2.238.000,- als gevolg van deze schattingswijziging en is in 2014 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Waardering

Algemene grondslagen

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

Buitenlandse valuta

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

Participaties in beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen

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

Participaties in beleggingsfondsen in aandelen

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

Participaties in beleggingsfondsen in obligaties

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

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Er kunnen modellen en technieken gehanteerd worden gebaseerd op marktparameters ten behoeve van de waardering van de derivaten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

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

Herverzekering

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

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

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

Algemene reserve

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

Reserve koersverschillen

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

Bestemmingsreserve toekomstige kosten

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

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

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

Financieringsmethodiek	: Stortingskoopsommen (dit betekent dat de netto voorziening pensioenverplichtingen op elk moment gelijk is aan de contante waarde van de verkregen pensioenaanspraken).
Sterfte	: Prognosetafel AG2014 (startjaar 2015) met ervaringssterfte voor inkomenscategorie Midden op basis van Mercer Model 2012.

Gehuwdheid	: De voorziening voor latent partnerpensioen wordt tot pensioendatum vastgesteld volgens het onbepaalde partnersysteem. De huwelijksfrequentie is hierbij gelijk aan de huwelijksfrequentie zoals gepubliceerd bij de overlevingstafels van het AG over de waarnemingsperiode 1995-2000, waar bij voor het uitruilbare partnerpensioen op pensioenleeftijd 65 de gehuwdheidsfrequentie gelijk is aan 1. Na pensioendatum wordt het latente partnerpensioen vastgesteld volgens het bepaalde partnersysteem.
Leeftijdsverschil man - vrouw	: 3 jaar.
Rekenrente	: 3-Maandsgemiddelde DNB-UFR (1,90% ultimo 2014, 2,76% ultimo 2013).
Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen	: 5% van de voorziening van uitgesteld nabestaandenpensioen bij uitgesteld ouderdompensioen.
Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten	: De contante waarde van de vrijgestelde pensioenopbouw is voor 100% opgenomen in de VPV.
Opslag voor excassokosten	: 2,5% van de netto premie (onderdeel van de voorziening).
Opslag voor premievrijstellingsrisico	: 5% van de netto premie.

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

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

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

Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid

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

Garantiebepalingen

Voorwaardelijke toezeggingen:

Artikel 47 reglement

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

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

Onvoorwaardelijk toezegging:

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

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

Kosten van vermogensbeheer

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

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Saldo overdrachten van rechten

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

Pensioenuitkeringen

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

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds

Pensioenopbouw

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

Rentetoevoeging

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

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

Herverzekering

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

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

Overige baten en lasten

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2013 €	Aankopen/ verstrekkingen €	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen €	Gerealiseerde koers- verschillen €	Niet- gerealiseerde koers- verschillen €	Stand ultimo 2014 €
<i>Onroerende zaken</i>						
Participaties in niet beurs- genoteerde beleggingsfondsen in vastgoedmaatschappijen	82.122	16.126	-18.503	327	5.755	85.827
<i>Zakelijke waarden</i>						
Participaties in niet beurs- genoteerde beleggingsfondsen in aandelen	375.730	139.410	-180.309	13.518	32.748	381.097
<i>Vastrentende waarden</i>						
Beursgenoteerde obligaties	227.608	75.931	-69.575	6.085	37.546	277.595
Participaties in niet beurs- genoteerde beleggingsfondsen in vastrentende waarden	140.936	129.752	-97.770	30.297	41.328	244.543
	<u>368.544</u>	<u>205.683</u>	<u>-167.345</u>	<u>36.382</u>	<u>78.874</u>	<u>522.138</u>
<i>Derivaten</i>						
Valutatermijntransacties	35	8.713	0	-8.713	-3.185	-3.150
Bij: reclassificatie naar passivazijde	0	0	0	0	0	7.588
	<u>35</u>	<u>8.713</u>	<u>0</u>	<u>-8.713</u>	<u>-3.185</u>	<u>4.438</u>
<i>Overige beleggingen</i>						
Participaties in beleggings- fondsen in commodities	16.430	0	-15.937	-493	0	0
Belegd vermogen activa zijde	<u>842.861</u>	<u>369.932</u>	<u>-382.094</u>	<u>41.021</u>	<u>114.192</u>	<u>993.500</u>
<i>Derivaten</i>						
Valutaderivaten	0	0	0	0	0	7.588
Belegd vermogen passiva zijde	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.588</u>
Totaal belegd vermogen	<u>842.861</u>	<u>369.932</u>	<u>-382.094</u>	<u>41.021</u>	<u>114.192</u>	<u>985.912</u>

Er wordt niet direct belegd in premiebijdragende ondernemingen.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

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

Categorie	Level 1 Directe markt- notering €	Level 2 Afgeleide markt- notering €	Level 3 Modellen en technieken niet gebaseerd op marktdata €	Stand ultimo 2014 €
<i>Onroerende zaken</i>				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	0	0	85.827	85.827
<i>Zakelijke waarden</i>				
Aandelen	0	381.097	0	381.097
<i>Vastrentende waarden</i>				
Obligaties	277.595	217.862	26.681	522.138
<i>Derivaten</i>				
Valutatermijntransacties	0	4.438	0	4.438
Belegd vermogen activa zijde	277.595	603.397	112.508	993.500
<i>Derivaten</i>				
Valutaderivaten	0	7.588	0	7.588
Belegd vermogen passiva zijde	0	7.588	0	7.588
Totaal belegd vermogen	277.595	610.985	112.508	985.912

	2014 €	2013 €
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	2.048	1.786
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	5.982	6.123
	<u>5.982</u>	<u>6.123</u>
<u>Overige vorderingen en overlopende activa</u>		
– Terugvorderbare dividendbelasting	957	115
– Aangesloten ondernemingen (premie-afrekeningen)	869	817
– Uitkeringsgerechtigden	1	2
– Vooruitbetaalde bedragen volgend boekjaar	0	17
	<u>1.827</u>	<u>951</u>
Totaal vorderingen en overlopende activa	<u>7.809</u>	<u>7.074</u>
Alle vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
– Depotbank	17.887	13.521
– ING Bank N.V.	1.248	1.483
	<u>19.135</u>	<u>15.004</u>
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		
Totaal activa	<u>1.022.492</u>	<u>866.725</u>

	2014 €	2013 €
Passiva		
Stichtingskapitaal en reserves		
<u>Stichtingskapitaal</u>	0	0
[5] <u>Algemene reserve</u>		
Stand per 1 januari	-53.291	-64.695
Af / bij: dotatie uit bestemming saldo	-17.448	11.404
Stand per 31 december	-70.739	-53.291
[6] <u>Reserve koersverschillen</u>		
Stand per 1 januari	202.776	152.365
Bij: dotatie uit bestemming saldo	38.503	50.411
Stand per 31 december	241.279	202.776
[7] <u>Bestemmingsreserve toekomstige kosten</u>		
Stand per 1 januari	7.076	7.440
Bij: dotatie uit bestemming saldo	1.252	-364
Stand per 31 december	8.328	7.076
Totaal stichtingskapitaal en reserves	178.868	156.561

Het minimaal vereiste vermogen bedraagt 104,1 % (2013: 104,0%).

Het vereiste eigen vermogen bedraagt (strategisch) 117,6%
(2013: strategisch 119,4%).

De dekkingsgraad is 121,5% (2013: 122,1%).

	2014 €	2013 €
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)	144.415	107.809
– Gewezen deelnemers	324.117	259.984
– Pensioengerechtigden (inclusief vrijval niet opgevraagde pensioenen)	364.335	337.629
– Voorziening eenmalige uitkering bij overlijden	950	720
	<hr/>	<hr/>
Totale voorziening pensioenverplichtingen	833.817	706.142
Af: herverzekering	-2.048	-1.786
	<hr/>	<hr/>
Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	831.769	704.356
Het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt:		
Stand per 1 januari	706.142	742.644
Mutaties:		
– Premies	10.266	14.297
– Uitkeringen en afkopen	-30.026	-26.230
– Indexatie	10.478	-101
– Intrest	2.604	2.593
– Sterfte	-1.784	-1.826
– Vrijgevallen voor kosten	108	-524
– Waardeoverdrachten	-860	1.118
– Wijziging rentetermijnstructuur	137.722	-22.775
– Diversen	213	-881
– Wijziging grondslagen	-2.238	-2.155
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	831.769	706.142
Van het saldo per 31 december 2014 is inbegrepen de schadereserve voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid ad € 4.231 (2013: € 2.800).		
[9] <u>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</u>		
Stand per 1 januari	1.786	1.898
Bij / af: mutatie	262	-112
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	2.048	1.786

	2014 €	2013 €
Overige technische voorzieningen		
[10] Voorziening uitlooprisico arbeidsongeschiktheid		
Stand per 1 januari	1.429	1.334
Bij: mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	-427	95
Stand per 31 december	<u>1.002</u>	<u>1.429</u>
Totaal overige technische voorzieningen	<u>1.002</u>	<u>1.429</u>
[11] Kortlopende schulden		
– Nog af te handelen effectentransacties	163	0
– Negatieve derivatenposities	7.588	0
– Nog te betalen rente- en bankkosten	1	0
– Loonheffing en sociale premies	622	548
– Administratiekosten, accountant, actuaris, vermogensbeheer, toezichtskosten en communicatie	232	133
– Overige	69	38
	<u>8.675</u>	<u>719</u>
[12] Overlopende passiva		
– Nog te betalen kosten	130	88
	<u>130</u>	<u>88</u>
Totaal passiva	<u>1.022.492</u>	<u>866.725</u>

Niet in de balans opgenomen verplichtingen

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

PST is in 2014 een verplichting aangegaan om € 20 miljoen te investeren in een Pan-Europees fonds van fondsmanager M&G.

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

Algemeen

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Pensioenstichting Transport hebben in 2014 (met uitzondering van de onafhankelijk voorzitter) geen bezoldiging ontvangen. Wel is voor het bijwonen van vergaderingen van het bestuur, de beleggingscommissie en de communicatiecommissie in totaal € 74.968,- uitgekeerd. Voor de bestuursleden in actieve dienst wordt deze vergoeding uitgekeerd aan de werkgever.

Namen	Reis- kosten eigen vervoer	Reis- kosten openbaar vervoer	Vacatie geld	Verblijf kosten (vast)	Overloop bestuurs- kosten	Vergoeding voorzitter	Grand Total
Kestens	0	0	0	0	0	33.750	33.750
Harmsen	36	11.070	192	0	0	0	11.298
Baaij	372	108	12.288	300	0	0	13.068
Molen	148	628	6.560	144	0	0	7.480
Overmeer	77	0	2.050	48	0	0	2.175
Overigen	812	0	5.740	156	491	0	7.198
Grand Total	1.444	735	37.708	840	491	33.750	74.968

Personeel

Gedurende het boekjaar 2014 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

	2014 €	2013 €
--	-----------	-----------

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

[13] Directe beleggingsopbrengsten

– Aandelen vastgoedmaatschappijen	4.424	3.587
– Aandelen	414	94
– Obligaties	8.485	8.749
– Liquide middelen	4	4
– Intrest over waardeoverdrachten	-6	0
– Intrest over FVP-bijdragen	3	0
– Overige intrest	-1	0
	13.323	12.434

	2014 €	2013 €
<u>[14] Indirecte beleggingsopbrengsten</u>		
– Gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	327	37
– Aandelen	13.518	6.289
– Obligaties	36.382	-4.541
– Valutatermijntransacties	-8.713	8.165
– Commodities	-493	0
– Valutaverschillen	65	176
– Niet-gerealiseerde koersverschillen:		
– Aandelen vastgoedmaatschappijen	5.755	-2.543
– Aandelen	32.748	52.954
– Obligaties	78.874	-32.599
– Valutatermijntransacties	-3.185	-556
– Commodities	0	-138
	<u>155.278</u>	<u>27.244</u>
<u>[15] Beleggingskosten ¹⁾</u>		
– Kosten van het vermogensbeheer (inclusief beleggingsadviseur)	<u>-1.043</u>	<u>-586</u>
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	<u>167.558</u>	<u>39.092</u>

De beleggingskosten over boekjaar 2014 kunnen als volgt worden gespecificeerd (gegevens over boekjaar 2013 zijn niet beschikbaar):

Categorie	Beheer- en bewaar- loon	Perfor- mance verg.	Trans actie kosten	Overige kosten	Totaal
Vastgoed	0	0	0	-194	-194
Aandelen	-708	326	0	0	-382
Vastrentende waarden	-449	0	0	-18	-467
Totaal kosten vermogensbeheer	<u>-1.157</u>	<u>326</u>	<u>0</u>	<u>-212</u>	<u>-1.043</u>

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

	2014 €	2013 €
[16] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers		
– Doorsneepremies	13.276	13.228
– Doorsneepremies met betrekking tot voorgaand boekjaar	-499	-425
– Inkoopsummen	0	23
– FVP	178	24
	12.955	12.850
De premiebijdragen van werkgever en werknemers bedragen in totaal 25,41% (2013 25,41%) van de loonsom.		
De kostendeekkende, gedempte kostendeekkende en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendeekkende premie	13.210	18.125
– Gedempte kostendeekkende premie	10.365	13.228
– Feitelijke premie	12.777	13.228
De feitelijke premie is gebaseerd op een doorsneepremie welke gebaseerd is op de raming van de gedempte kostendeekkende premie voor 2014. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	10.085	14.227
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.956	2.717
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.169	1.181
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	13.210	18.125
De gedempte kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	7.702	10.115
– Opslag in stand houden vereist vermogen	1.494	1.932
– Opslag voor uitvoeringskosten	1.169	1.181
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	10.365	13.228
Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of premieopslagen.		
In het boekjaar is een korting verstrekt van	0	0

	2014 €	2013 €
[17] Saldo van overdrachten van rechten		
– Overgenomen pensioenverplichtingen	533	1.592
– Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.386	-623
	<u>-853</u>	<u>969</u>
[18] Pensioenuitkeringen		
– Pensioenen		
– Ouderdomspensioen	-19.192	-18.996
– Partnerpensioen	-6.190	-6.170
– Wezenpensioen	-52	-63
– Invaliditeitspensioen	-2	-2
– Andere uitkeringen		
– Afkopen	-4.742	-873
– Eenmalige uitkering	-18	-19
	<u>-30.196</u>	<u>-26.123</u>
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen		
– Premies en premievrijstelling	-10.266	-14.297
– Uitkeringen en afkopen	30.026	26.230
– Indexatie	-10.478	101
– Intrest	-2.604	-2.593
– Sterfte	1.784	1.826
– Vrijgevallen voor kosten	748	524
– Waardeoverdrachten	860	-1.118
– Omrekening rentetermijnstructuur	-137.722	22.775
– Diversen	-213	881
– Wijziging grondslagen	2.238	2.155
	<u>-125.627</u>	<u>36.502</u>
Mutatie overige technische voorzieningen		
[20] Voorziening uitloop arbeidsongeschiktheidsrisico	427	-95
Herverzekering		
[21] Premies		
– Premie risicoverzekering	-41	-40

	2014 €	2013 €
[22] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
– Personeelskosten	-323	-327
– Administratiekosten	-1.129	-912
– Accountant (controle jaarrekening en DNB-jaarstaten)	-37	-37
– Actuaris	-163	-161
– Bestuur	-75	-136
– De Nederlandsche Bank	-49	-59
– Autoriteit Financiële Markten en Compliance Instituut	-5	-6
– Pensioenregister	-1	-1
– Contributie PensioenFederatie en INREV	-15	-10
– Communicatie en drukwerk	7	-8
– Opleidingskosten	-49	-15
– Advieskosten	-18	-8
– Visitatiecommissie	-21	0
– Huisvestingskosten	-23	-23
– Overige	-15	-2
	-1.916	-1.705
[23] Overige baten en lasten		
– Overige	0	1
Saldo van baten en lasten	22.307	61.451

	2014 €	2013 €
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten	27.233	59.274
Premies	1.479	-2.650
Waardeoverdrachten	7	-149
Kosten	0	0
Uitkeringen	-170	107
Sterfte	1.784	1.826
Arbeidsongeschiktheid	543	340
Mutaties	-120	453
Toeslagverlening	-10.478	101
Overige (incidentele) mutaties technische voorzieningen	2.029	2.148
Andere oorzaken	0	1
	22.307	61.451

Risicoparagraaf (bedragen in duizenden euro)

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

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het Pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode (standaard-model) vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke financiële risico's op te kunnen vangen en daarmee of aan de pensioentoezeggingen kan worden voldaan. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn onder meer van belang voor de premiestelling en de evaluatie van het herstelplan van het fonds. Gedurende 2014 zijn pensioenfondsden vrijgesteld van het indienen van herstelplannen als gevolg van de komst van het nieuwe FTK. Onder het nieuwe FTK zal de huidige korte en lange termijn herstelplansystematiek komen te vervallen. Indien een lopend herstelplan erin voorziet dat op basis van de financiële positie eind 2014 (onvoorwaardelijk) gekort moet worden, dan moet deze korting wel nog worden doorgevoerd.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van het standaardmodel. De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Ultimo 2013 werd het actief risico binnen de S2 meegenomen. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van het maximum van de feitelijke en strategische beleggingsmix (2014: strategisch 117,6% (2013: strategisch 119,4%).

	2014 (strategisch)		2013 (strategisch)	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	22.016	1,5	34.608	3,2
Zakelijke waarden risico (S2)	126.651	14,4	112.291	15,0
Valutarisico (S3)	26.128	0,6	24.847	0,6
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	5.577	0,0	4.006	0,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	22.315	0,4	19.070	0,4
Actief beheer risico (S10)	29.773	0,7	15.119	0,2
Diversificatie-effect	-86.133	0,0	-72.396	0,0
Vereist eigen vermogen	146.327	17,6	137.545	19,4
Aanwezige dekkingsgraad		121,5		122,1
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,1		104,0
Vereiste dekkingsgraad	(strategisch)	117,6	(strategisch)	119,4

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 122,1% (2013) tot 121,5% (2014).

Renterisico

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

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten)	18,8.
Duratie van de pensioenverplichtingen	17,3.

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

	Feitelijke verdeling		Strategische verdeling	
	€	%	€	%
Impact op technische voorziening voor risico fonds (A)	62.323		63.323	
Impact op de rentegevoelige beleggingen (B)	39.097		40.007	
Renterisico	23.226	1,7	22.316	1,5
Afdekkingspercentage (B/A)		62,8		64,7

Derivaten

Door deze swaps wordt de duratie van de portefeuille van vastrentende waarden verlengd van 10,6 naar 18,8 jaar.

Met behulp van deze derivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 50% van het renterisico van haar verplichtingen af.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico 23.226 (1,7%) en voor het strategisch renterisico 22.016 (1,5%) ultimo 2014.

Zakelijke waarden risico

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

	2014		2013	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per categorie:				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	309.715	81,27	311.975	79,6
Opkomende markten (Emerging markets)	71.382	18,73	63.755	16,3
Commodities	0	0,00	16.430	4,2
	381.097	100,0	392.160	100,0

Derivaten

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

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch zakelijke waarden risico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk zakelijke waarden risico bedraagt 113.457 (12,7%) en voor het strategisch zakelijke waarden risico 126.651 (14,4%).

Valutarisico

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

	2014		2013	
	€	%	€	%
Onroerende zaken naar valuta voor afdekking met derivaten:				
– Euro	69.299	80,7	82.122	100,0
– USD	16.528	19,3	0	0,0
	85.827	100,0	82.122	100,0
Onroerende zaken naar valuta na afdekking met derivaten:				
– Euro	85.952	100,1	82.122	100,0
– USD	-125	-0,1	0	0,0
	85.827	100,0	82.122	100,0

	2014		2013	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta voor afdekking met derivaten:				
– Euro	73.438	19,3	77.896	19,9
– Amerikaanse dollar	134.875	35,4	133.607	34,1
– Australische dollar	13.364	3,5	11.978	3,1
– Britse pound sterling	45.700	12,0	48.558	12,4
– Hongkongse dollar	13.685	3,6	12.249	3,1
– Japanse yen	22.201	5,8	20.910	5,3
– Singapore dollar	3.859	1,0	3.086	0,8
– Overige valuta	73.974	19,4	83.875	21,4
	381.097	100,0	392.160	100,0
Zakelijke waarden en overige beleggingen naar valuta na afdekking met derivaten:				
Euro	271.578	71,3	279.272	71,2
Amerikaanse dollar	1.102	0,3	10.984	2,8
Australische dollar	13.364	3,5	11.978	3,1
Britse pound sterling	3.534	0,9	3.737	1,0
Hongkongse dollar	13.685	3,6	12.249	3,1
Japanse yen	0	0,0	0	0,0
Singapore dollar	3.859	1,0	3.086	0,8
Overige valuta	73.974	19,4	70.853	18,1
	381.097	100,0	392.160	100,0
Vastrentende waarden (inclusief lopende intrest) naar valuta voor afdekking met derivaten:				
Euro	453.589	85,9	315.166	84,1
Amerikaanse dollar	74.531	14,1	59.502	15,9
Britse pound sterling	0	0,0	0	0,0
	528.120	100,0	374.667	100,0
Vastrentende waarden naar valuta na afdekking met derivaten:				
Euro	528.188	100,0	374.926	100,1
Amerikaanse dollar	-68	0,0	-258	-0,1
Britse pound sterling	0	0,0	0	0,0
	528.120	100,0	374.667	100,0

Derivaten

valuta	beginstand 2014	eindstand 2014
Amerikaanse dollar	-2	-3.722
Canadese dollar	0	29
Japanse yen	454	1.270
Britse pound sterling	-417	-727
Overige valuta		
	35	-3.150

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijntransacties afgesloten. De post valutatermijntransacties bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2014:

	aankoop transacties	verkoop transacties	uiterlijke einddatum
Euro	447.970	–	
Amerikaanse dollar	–	380.566	januari en maart 2015
Japanse yen	–	22.518	januari en maart 2015
Britse pound sterling	–	42.340	januari en maart 2015
Overige valuta	–	8.558	januari en maart 2015
	447.970	453.982	

Indien de afrekening van deze transacties op 31 december 2014 zou hebben plaatsgevonden dan zou het af te rekenen bedrag 3.185 lager uitvallen dan overeengekomen. Strategisch dekt het fonds 65,1% van haar niet-euro beleggingen af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valuta risico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt 20.357 (0,4%) en voor het strategisch valuta risico 26.128 (0,6%).

Grondstoffenrisico

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

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

Hoogte buffer

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

Kredietrisico

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

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan gemeten worden aan de hand van de creditspread. De gewogen gemiddelde credit spread van de rentegevoelige beleggingen van het fonds is 1,21%. Een andere indicator voor het aanwezige kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille van het fonds is de rating afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd.

	2014		2013	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	306.330	58,0	253.765	67,7
AA	61.805	11,7	20.822	5,6
A	107.643	20,4	88.927	23,7
BBB	13.232	2,5	9.708	2,6
Lager dan BBB	0	0,0	0	0,0
Geen rating	39.110	7,4	1.445	0,4
	528.120	100,0	374.667	100,0
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	20.259	3,8	12.934	3,5
Resterende looptijd <= 5 jaar	84.185	15,9	112.656	30,1
Resterende looptijd >= 5 jaar	423.676	80,2	249.077	66,5
	528.120	100,0	374.667	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd voor de rentegevoelige beleggingen die een creditspread groter dan 0% hebben. De creditspread wordt bepaald op basis van de rentegevoelige kasstromen van het fonds. Afgaande op de hierboven genoemde creditspread resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van 5.779 (0,0%) en voor het strategisch kredietrisico van 5.577 (0,0%).

Verzekeringstechnisch risico

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

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt 22.315 (0,4%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico ook 22.315 (0,4%).

Concentratierisico

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

Onroerende zaken	2014		2013	
	€	%	€	%
Verdeling onroerende zaken per sector:				
Participaties in vastgoed beleggingsfondsen	85.827	100,0	82.122	100,0
	<u>85.827</u>	<u>100,0</u>	<u>82.122</u>	<u>100,0</u>
Verdeling onroerende zaken per regio:				
Europa	69.299	80,7	82.122	100,0
Noord-Amerika	16.528	19,3	0	0,0
	<u>85.827</u>	<u>100,0</u>	<u>82.122</u>	<u>100,0</u>
Grote posten: onroerende zaken van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in onroerende zaken per 31 december:				
– CBRE Retail Property Fund Iberica	0	0,0	5.036	6,1
– CBRE Real Estate Europe Industrial Fund	5.731	6,7	5.549	6,7
– CBRE (IFRS) Dutch Retail Fund II	6.834	8,0	7.476	9,1
– CBRE (IFRS) Dutch Residential Fund II	7.329	8,5	7.405	9,0
– CBRE Retail Property Fund France & Belgium	11.316	13,2	10.282	12,5
– Institutioneel Woningfonds Beheer Duitsland 2	10.610	12,4	9.910	12,1
– CBRE Property Fund Central Europe (IFRS)	19.669	22,9	24.895	30,3
– Heitman Hart	16.528	19,3	0	0

Zakelijke waarden	2014		2013	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per regio:				
Europa	140.755	36,9	146.630	37,4
Noord-Amerika	133.773	35,1	135.645	34,6
Midden- en Zuid-Amerika	9.577	2,5	7.966	2,0
Oceanië en Azië	84.173	22,1	73.093	18,6
Afrika	12.819	3,4	12.397	3,2
Commodities	0	0,0	16.430	4,2
	381.097	100,0	392.160	100,0
Verdeling zakelijke waarden en overige beleggingen per sector:				
Beleggingsfondsen	381.097	100,0	392.160	100,0
	381.097	100,0	392.160	100,0
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden per 31 december:				
– Genesis Emerging Markets Inv. Comp.	71.382	18,7	63.755	16,3
– Aegon Asset Management N.-America Equity Index Fund	0	0,0	162.029	41,3
– Fidelity Inst. Pan. European Fund	131.775	34,6	136.332	34,8
– State Street	177.939	46,7	30.043	7,7
Grote posten: overige beleggingen van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden per 31 december:				
– Aegon Asset Management Global Commodity Fund	0	0,0	16.430	100,0

Vastrentende waarden	2014		2013	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	498.282	94,4	374.667	100,0
Noord-Amerika	19.959	3,8	0	0,0
Midden- en Zuid-Amerika	5.223	1,0	0	0,0
Oceanië en Azië	4.656	0,9	0	0,0
Oceanië	0	0,0	0	0,0
	<u>528.120</u>	<u>100,0</u>	<u>374.667</u>	<u>100,0</u>
Verdeling vastrentende waarden per sector:				
Beleggingsfondsen	244.543	46,3	140.936	37,6
Discretionair	283.577	53,7	233.731	62,4
	<u>528.120</u>	<u>100,0</u>	<u>374.667</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:				
– TKPI Multi Management Global Credit ex Financials Fund	150.623	28,5	123.623	33,0%
– Aegon Discretionair Plus Hypotheken Fonds Plus Overlay Fonds	377.497	71,5		

Hoogte buffer

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Actief beheer risico

Actief beheer risico treedt op wanneer beleggingsmanagers afwijken van de strategisch gedefinieerde benchmarks. Actief beheer risico wordt in beginsel alleen becijferd voor de aandelenportefeuille en wordt gemeten aan de hand van de tracking error en de TER. De tracking error geeft aan in hoeverre de beleggingsrendementen van de daadwerkelijke aandelenportefeuille afwijken van de strategisch gedefinieerde benchmark. TER staat voor total expense ratio en geeft onder meer de kosten weer die de beleggingsmanagers hebben gemaakt voor het voeren van hun (actief) beleid.

Om de operationele lasten en kosten te beperken wordt voor aandelenbelangen met een tracking error lager dan 1% geen actief beheer risico becijferd. De aandelenportefeuille van het pensioenfonds kent een tracking error van 3,92%. Op basis van deze tracking error wordt een buffer voor actief beheer risico becijferd. De TER bedraagt 0,28% van het totale aandelenbelang.

Hoogte buffer

Bovenstaande tracking error en TER leiden tot een buffer voor het feitelijke actief beheer risico van 28.992 (0,8%) en tot een buffer voor het strategische actief beheer risico van 29.773 (0,7%).

Utrecht, 22 juni 2015

J.G. Baaij
vice voorzitter namens de werknemersbestuursleden

W.F. van Benten
vice voorzitter namens de werkgeversbestuursleden

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Gevolgen van het nFTK

Voor Pensioenstichting Transport is de beleidsdekkingsgraad 123,2% ultimo 2014. Ten opzichte van de dekkingsgraad van 121,5% eind 2014 ligt de beleidsdekkingsgraad 1,7%-punt hoger. Vanaf 1 januari 2015 is de middeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. De toegroei naar de UFR van 4,2% na looptijd 20 blijft (voorlopig) behouden. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de dekkingsgraad 116,5% eind 2014. Deze dekkingsgraad ligt aanzienlijk lager door de steeds verder wegzakkende marktrente.

Op basis van de nieuwe rekenregels stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid van 116,0% naar 118,7%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid stijgt van 117,6% naar 120,2%.

De beleidsdekkingsgraad eind 2014 is 123,2% en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nieuwe FTK is 120,2%. Dit betekent dat de beleidsdekkingsgraad 3,0%-punt hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daardoor op basis van de strategische beleggingsmix niet in een situatie van herstel.

De minimaal vereiste dekkingsgraad is 104,1%, de beleidsdekkingsgraad is 123,2% en de actuele dekkingsgraad is 116,5%, rekening houdend met de DNB-rentetermijnstructuur die vanaf 2015 gaat gelden.

De huidige beleidsdekkingsgraad en de actuele dekkingsgraad zijn groter dan de minimaal vereiste dekkingsgraad. Er is dus geen sprake van een dekkingstekort.

Overige gebeurtenissen na balansdatum

Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Financiering

Het fonds ontvangt van de aangesloten ondernemingen doorsneepremies. Het totale premiepercentage (werkgevers- en werknemersgedeelte) is voor alle deelnemers gelijk, ongeacht individuele verschillen in leeftijd, burgerlijke staat of geslacht. In 2014 bedroeg het premiepercentage 25,41% van de pensioengrondslag.

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

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

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

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2014 als volgt te verdelen (in duizenden euro's):

	2014 €
Algemene reserve	-17.448
Reserve koersverschillen	38.503
Bestemmingsreserve toekomstige kosten	1.252
	<hr/> 22.307

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 2014.

Gegevens

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

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De vermogenspositie van Pensioenstichting Transport is naar mijn mening voldoende.

Amsterdam, 22 juni 2015

drs. Y. Hauet AAG RBA
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 jaarverslag opgenomen jaarrekening 2014 van Pensioenstichting Transport te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het stichtingskapitaal en de reserves van Pensioenstichting Transport per 31 december 2014 en van het saldo van baten en lasten over 2014 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, 22 juni 2015

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door
drs. M. van Zeelst RA

Bijlagen

Aangesloten ondernemingen per 31 december 2014

Voor de basis- en de excedentpensioenregeling:

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

Alleen voor de excedentpensioenregeling:

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

Begrippenlijst

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

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

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



Pensioenstichting Transport
Postbus 508
2130 AM Hoofddorp