



STICHTING METRO PENSIOENFONDS

Jaarrapport 2024

20 juni 2025

Stichting Metro Pensioenfonds
De Flinesstraat 9
1114 AL Amsterdam - Duivendrecht
Postbus 90170
5000 LM Tilburg
KVK nummer 41179463

INHOUDSOPGAVE

Pagina

BESTUURSVERSLAG

A	Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen	4
	Bestuursverslag	5
	Strategie en realisatie van strategische prioriteiten	11
	Goed pensioenfondsbestuur	23
	Garantiecontract en Risicohouding	13
	Pensioen- en Toeslagbeleid	27
	Beleggingsbeleid	30
	Financiële en actuariële aspecten	32
	Risicomanagementbeleid	38
	Communicatie en keuzebegeleiding	44
B	Verslag compliance officer	46
C	Verslag visitatiecommissie	47
D	Verslag verantwoordingsorgaan	51

JAARREKENING

1	Balans per 31 december	55
2	Staat van baten en lasten	56
3	Kasstroomoverzicht	57
4	Algemene toelichting	58
5	Toelichting op de balans	67
6	Toelichting op de staat van baten en lasten	84

OVERIGE GEGEVENS

1	Actuariële verklaring	93
2	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	95

BIJLAGEN

1	Verloopstaat deelnemers	102
---	-------------------------	-----

BESTUURSVERSLAG

MEERJARENOVERZICHT VAN KERNCIJFERS EN KENGETALLEN

Per 31 december	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	165	162	165	2.804	2.884
Gewezen deelnemers ('slapers')	6.074	6.435	8.034	5.311	6.595
Pensioengerechtigden	2.241	2.175	2.133	2.091	2.033
Totaal	8.480	8.772	10.332	10.206	11.512
Pensioenen (€1.000)					
Gedempte kostendekkende premie	0	0	11.891	9.924	10.655
Feitelijke premie	0	69	14.303	14.146	12.856
Uitvoeringskosten	1.431	1.563	1.301	1.342	1.258
Uitvoeringskosten/(act dn + pens ger) (in €)	595	669	566	274	256
Vermogensbeheerkosten %	0%	0,19%	0,19%	0,13%	0,14%
Transactiekosten %	0%	0,06%	0,07%	0,03%	-0,02%
Uitkeringen	13.148	12.931	11.259	10.844	10.561
Toeslagverlening (%)					
Actieve en inactieve deelnemers	1,56	0,00	10,94	1,71	0,00
Gemiste toeslagen laatste vijf jaar	7,01	8,55	11,57	6,15	4,88
Vermogen en solvabiliteit (€1.000)					
Pensioenvermogen	692.436	635.277	596.190	775.022	731.637
Aanwezig eigen vermogen	5.990	173.002	144.486	183.201	102.255
Vereist eigen vermogen	-	76.027	76.085	109.299	117.953
Minimaal vereist eigen vermogen	341	19.416	18.520	24.856	26.434
Voorziening pensioenverplichtingen e.r.	905	462.275	451.704	591.821	629.382
Dekkingsgraad (%)	100,9	137,4	132,0	131,0	116,2
Beleidsdekkingsgraad (%)	107,6	137,7	137,5	125,1	110,6
Vereiste dekkingsgraad (%)	-	116,4	116,8	118,5	118,7
Reële dekkingsgraad (%)	107,5	101,3	104,4	101,1	90,5
Beleggingen (€1.000)					
Balanswaarde	0	635.324	592.987	773.059	731.119
Beleggingsopbrengsten	14.964	57.551	-180.601	45.510	65.008
Beleggingsrendement (%)					
Totale portefeuille	nvt	9,82%	-22,2%	6,3%	9,9%
Benchmarkrendement portefeuille	nvt	10,25%	-22,0%	4,9%	10,3%

BESTUURSVERSLAG

Profiel

Stichting Metro Pensioenfonds ("SMP" of "pensioenfonds") is een ondernemingspensioenfonds, verbonden aan Metro Cash & Carry Nederland B.V. en zijn aangesloten ondernemingen (Makro). Het pensioenfonds is statutair gevestigd in Amsterdam. Makro heeft vanaf 2023 met zijn werknemers een nieuwe pensioenregeling afgesproken. De uitvoering van deze nieuwe pensioenregeling is ondergebracht bij BeFrank. Het pensioenfonds is vanaf 2023 een slapend pensioenfonds geworden. Er worden, met uitzondering van arbeidsongeschikten, geen pensioenaanspraken meer opgebouwd en er worden geen nieuwe deelnemers meer toegelaten. De afspraken tussen Makro en SMP voor de uitvoering/afwikkeling van de slapende pensioenregeling vanaf 2023 zijn vastgelegd in een beëindigingsovereenkomst. SMP heeft na een zorgvuldig afgewogen traject in de bestuursvergadering van 19 januari 2024 besloten om een garantiecontract af te sluiten bij Nationale-Nederlanden (NN). Het garantiecontract is ingegaan op 6 maart 2024.

Het pensioenfonds heeft een doorlopende vrijstelling van deelname aan de pensioenregeling van Bedrijfstakpensioenfonds Foodservice & Groothandel in Levensmiddelen (Bpf Foodservice) conform artikel 2 Vrijstellings- en Boetebesluit Wet Bpf 2000 ("VBB"). Na beoordeling van de door het pensioenfonds aangeleverde gelijkwaardigheidsverklaring heeft Bpf Foodservice vastgesteld dat de pensioenregeling van het pensioenfonds gelijkwaardig is aan die van Bpf Foodservice en daarmee voldoet aan het aan de vrijstelling verbonden voorschrift van artikel 7 lid 5 van het VBB. Op grond hiervan heeft Bpf Foodservice besloten om de verleende vrijstelling te continueren.

Het formele kader van het pensioenfonds bestaat uit de volgende drie onderdelen:

- De pensioenregeling en het pensioenfonds:
De statuten van het pensioenfonds en het pensioenreglement vormen de basis voor de bestaansreden en werkwijze van het pensioenfonds.
- Het huishoudelijk reglement: de interne structuur en regels van het pensioenfonds:
In artikel 14 lid 4 van de statuten is bepaald dat het bestuur van het pensioenfonds een huishoudelijk reglement kan vaststellen waarin de bepalingen worden vermeld omtrent datgene wat naar het oordeel van het bestuur nadere regeling behoeft, voor zover deze bepalingen niet in de statuten of het pensioenreglement dienen te worden opgenomen. Dit huishoudelijk reglement geeft invulling aan deze bepaling. Het doel van dit huishoudelijk reglement is het aandragen van een integraal governance kader voor de sturing, het afleggen van verantwoording en toezicht binnen SMP. Het huishoudelijk reglement draagt zorg voor het waarborgen van de realisatie van de doelstellingen van het pensioenfonds, zoals beschreven in de statuten. Dit huishoudelijk reglement heeft als rode draad het goed afstemmen van de gehele keten van besturen-beheersen-verantwoorden en toezicht houden. De hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle zijn vastgelegd. Aan de hand van de thema's governance en compliance, is een verzameling van reglementen en informatie opgesteld. Hierdoor is er direct een volledig overzicht van de gehele governance van SMP. De impact van wijzigingen in deze governance is snel zichtbaar en de periodieke beoordeling van deze documentatie is efficiënt.
- De actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn): het beleid van het pensioenfonds:
In artikel 3 lid 2 van de statuten van het pensioenfonds is bepaald dat het bestuur werkt volgens een abtn die voldoet aan de eisen van de Pensioenwet. In de abtn is gemotiveerd omschreven welk beleid wordt gevoerd om de missie, visie en strategische doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren. Zo wordt er ingegaan op inhoudelijke beleidsterreinen op het gebied van beleggingen, de financiële opzet, premie, toeslagen en kortingen, integraal risicomanagement en communicatie.

Organisatie

Governance

De governance structuur van het pensioenfonds houdt rekening met het three lines of defense model zoals het pensioenfonds dat toepast uit hoofde van integraal risicomanagement.

De eerste lijn, onder eindverantwoordelijkheid van het bestuur op alle beleidsterreinen, bestaat uit de risico-eigenaren, die verantwoordelijk zijn voor het beheren en beheersen van alle aspecten van een bepaald risico, waaronder de implementatie van de beheersmaatregelen. Naast het bestuur, het dagelijks bestuur en bestuursmanagement zijn de administratie en communicatiecommissie (ACC), de pensioenadministrateur en adviseurs de risico-eigenaren.

De tweede lijn, onder eindverantwoordelijkheid van de sleutelfunctiehouder risicobeheer, is de controlefunctie, die beoordeelt, monitort, rapporteert en een adviserende en initiërende rol met betrekking tot risico's en het risicobeheer heeft. De tweede lijn bestaat naast de sleutelfunctiehouder risicobeheer uit de sleutelfunctiehouder actuariael en de compliance officer (CO).

De derde lijn, onder eindverantwoordelijkheid van sleutelfunctiehouder interne audit, dient periodiek de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controle te evalueren.

Het verantwoordingsorgaan (VO) en het intern toezicht vallen buiten de drie beschreven lijnen.

Bestuur

Het pensioenfonds staat onder leiding van een paritair bestuur dat is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever en vertegenwoordigers van de werknemers en een vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden. Het bestuur is per 31 december 2024 als volgt samengesteld:

Functie	Naam	Namens	Vanuit	Vanaf	Aftredend
Voorzitter	Dhr. A.F. Rijksen (1964)	Werkgever	Extern	2014	06-05-2026
Lid	Dhr. R. Doornbos (1968)	Werkgever	Extern	2017	30-09-2025
Lid	Dhr. A. Jansen (1978)	Werknemers	Makro	2018	14-12-2026
Lid	Dhr. R.A. Klein Heerenbrink (1969)	Werknemers	Makro	2016	31-12-2027
Lid en secretaris	Dhr. H.W.H. IJntema (1957)	Pensioengerechtigden	Makro	2021	31-12-2028

Bestuurders hebben een zittingstermijn van vier jaar en kunnen in beginsel maximaal twee keer worden herbenoemd.

De bestuursleden namens de werkgever zijn benoemd op voordracht van de directie van Makro.

De bestuursleden namens de werknemers zijn benoemd op voordracht van de Groepsondernemingsraad.

Het bestuurslid namens de pensioengerechtigden is gekozen namens de pensioengerechtigden.

Nevenfunctie bestuur

Nevenfuncties bestuur ultimo 2024		
A.F. Rijkse	Partner	VCHolland Visitatie Pensioenfondsen
A.F. Rijkse	Eigenaar en directeur	Rijkse Management B.V.
R. Doornbos	Mede-eigenaar	Crunchr
A.J.W. Jansen	Head of controlling Makro	Metro Cash & Carry Nederland B.V.
R.A. Klein Heerenbrink	Manager Logistiek Makro Kerstpakketten	Metro Cash & Carry Nederland B.V.
R.A. Klein Heerenbrink	Lid Groepsondernemingsraad Makro	Metro Cash & Carry Nederland B.V.
R.A. Klein Heerenbrink	Lid Ondernemingsraad Makro Kerstpakketten	Metro Cash & Carry Nederland B.V.
R.A. Klein Heerenbrink	Sectorraad Handel	CNV Vakmensen
R.A. Klein Heerenbrink	Lid vakgroep CNV Foodservices en Groothandel in Levensmiddelen	CNV
R.A. Klein Heerenbrink	Voorzitter Exploitatiecommissie	MHC Dieren
H.W.H. IJntema	-	-

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de heren A.F. Rijkse (voorzitter) en H.W.H. IJntema (secretaris). Het dagelijks bestuur verzorgt de dagelijkse operationele zaken en ondersteunt het bestuur en de bestuurscommissies bij hun beleidsvoorbereidende en -uitvoerende taken. Het dagelijks bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden die zijn vastgelegd in de statuten en reglementen.

Bestuurscommissies

Het bestuur heeft de administratie en communicatiecommissie (ACC) ingesteld ter ondersteuning van het bestuur. De commissie heeft zowel een beleidsvoorbereidende en -uitvoerende als controlerende taak. Na het aangaan van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden, waarbij de beleggingen zijn geliquideerd en het beleggingsbeleid is beëindigd, heeft het bestuur besloten de beleggingsadviescommissie (BAC) op te heffen.

De ACC heeft de volgende verantwoordelijkheden: het dagelijks contact met de pensioenadministrateur, het managen van het volledige jaarwerktraject, de communicatie richting deelnemers en de (kosten) begroting. Daarnaast verzorgt de ACC de controle op de uitvoering van de pensioenadministratie door de pensioenadministrateur. De heer R.A. Klein Heerenbrink is lid van de ACC en wordt daarbij ondersteund door de heer H.W.H. IJntema.

Externe dienstverleners

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de dagelijkse uitvoering van de werkzaamheden met betrekking tot de pensioenadministratie uitbesteed. Door het aangaan van het garantiecontract zijn de overeenkomsten met betrekking tot bewaarneming en vermogensbeheer in de eerste helft van 2024 beëindigd.

Het voeren van de deelnemers-, financiële en uitkeringsadministratie is sinds begin 2019 uitbesteed aan Achmea Pensioenservices (APS). Het bestuur heeft met APS een 10-jarig contract afgesloten na het doorlopen van een uitgebreid selectie- en offertetraject.

Tot begin 2024 was CACEIS de bewaarder van de beleggingen (custodian) en verzorgde de valuta-afdekking en de beleggingsadministratie.

Tot begin 2024 waren Columbia Threadneedle (liability driven investment looptijdfondsen en geldmarktfondsen), Blackrock (aandelen) en ASR (Nederlandse woninghypotheken) vermogensbeheerder. De investering in Altera (vastgoed) is ultimo 2023 door het pensioenfonds verkocht en begin 2024 afgewikkeld.

Het bestuur heeft de heer drs. C.G.M. Kroon AAG van WTW aangesteld als adviserend actuaire van het pensioenfonds.

Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

De risicobeheerfunctie is een controlerende functie. Deze wordt vervuld door de sleutelfunctiehouder risicobeheer. De risicobeheerfunctie heeft een zelfstandige en onafhankelijke rol ten opzichte van het bestuur en is verantwoordelijk voor het ondersteunen van het bestuur bij het identificeren, beoordelen en managen van de risico's en de beoordeling, monitoring en rapportage over het risicobeheersysteem. De sleutelfunctiehouder zorgt ervoor dat het bestuur een totaalbeeld heeft van de verschillende risico's en levert een belangrijke bijdrage aan de beheersing van deze risico's.

Het pensioenfonds heeft de heer A.J.W. Jansen MSc, bestuurder, benoemd tot sleutelfunctiehouder risicobeheer, gezien zijn ervaring op het gebied van risicomanagement bij Makro. De heer Jansen is geen lid van de ACC en is derhalve onafhankelijk. DNB heeft hem een verklaring van geen bezwaar verstrekt.

Sleutelfunctiehouder Actuarieel

De sleutelfunctiehouder actuarieel is een controlerende functie. Hij houdt toezicht op de berekening van de technische voorzieningen, waaronder het beoordelen van de processen, de betrouwbaarheid en de adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen. Daarnaast beoordeelt hij de algehele gedragslijn voor het aangaan van pensioenverplichtingen en de adequaatheid van de verzekeringsregelingen.

Met ingang van 1 september 2024 is de heer drs. T.J.R. Veerman AAG van WTW benoemd als certificerend actuaire en tot sleutelfunctiehouder actuarieel, nadat DNB een verklaring van geen bezwaar had verstrekt. De periode daarvoor had de heer drs. W. Eikelboom AAG van WTW deze functie. De waarmede actuaire beschikt door zijn geschiktheid voor de certificerende rol over de vereiste beroepskwalificaties, -kennis en -ervaring.

Compliance officer

De compliance officer (CO) heeft een zelfstandige en onafhankelijke rol ten opzichte van het bestuur en is een controlerende functie. De CO is verantwoordelijk voor het ondersteunen van het bestuur bij het identificeren, beoordelen en managen van de risico's op het gebied van integriteit en voor de beoordeling, monitoring en rapportage over het integriteitsbeleid. De CO bewaakt dat het pensioenfonds voldoet aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en gedragscode.

Het pensioenfonds heeft de heer mr. R.N.M. van der Mast van het Nederlands Compliance Instituut (NCI) benoemd tot CO.

Sleutelfunctiehouder Interne audit

De interne auditfunctie, onder eindverantwoordelijkheid van de sleutelfunctiehouder interne audit, is belast met de interne audit en evalueert periodiek of de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de integere en beheerste bedrijfsvoering doeltreffend zijn.

Het bestuur heeft de voorzitter van het pensioenfonds benoemd tot sleutelfunctiehouder interne audit. De onafhankelijkheid van de voorzitter als sleutelfunctiehouder interne audit is geborgd doordat hij geen lid is van de ACC. Het bestuur heeft hierbij in acht genomen de proportionele invulling van deze functie: de omvang van het aantal deelnemers is beperkt, er is slechts één pensioenregeling die bovendien niet complex is en weinig overgangsregelingen kent, het pensioenfonds is slapend, de pensioenaanspraken en -rechten zijn herv verzekerd en de pensioenuitvoering is volledig uitbesteed aan een professionele dienstverlener. DNB heeft de heer mr. drs. A.F. Rijksen CPE een verklaring van geen bezwaar verstrekt.

De vervulling van de interne auditwerkzaamheden is uitbesteed aan InAudit, een professionele dienstverlener op dit gebied.

De sleutelfunctie interne audit heeft in 2023 twee procesaudits uitgevoerd op de compliance functie en op risicomanagement. Het oordeel was respectievelijk 'goed' en 'voldoende'. De aanbevelingen aan het pensioenfonds zijn inmiddels adequaat opgevolgd. In 2024 zijn geen procesaudits uitgevoerd.

Verantwoordingsorgaan

De belangrijkste taak van het verantwoordingsorgaan (VO) is een oordeel geven over het handelen van het bestuur, het uitgevoerde beleid en toekomstige beleidskeuzes. Daarnaast heeft het VO op een aantal gebieden adviesrecht.

Het VO is een breed, divers samengesteld orgaan waarin in beginsel de deelnemers en de pensioengerechtigden evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen zijn vertegenwoordigd. De werkgever heeft één zetel. De samenstelling van het VO per 31 december 2023 is als volgt:

Functie	Naam	Namens	Start VO	Aftredend per
Lid	Dhr. J. van Gisteren (1966)	Werknemers	07-09-2018	31-12-2025
Lid	Mw. L.I.M. Raymakers (1990)	Werknemers	03-09-2021	31-12-2025
Lid en Secretaris	Dhr. M. Joosten (1952)	Pensioengerechtigden	30-11-2018	31-12-2026
Lid	Dhr. J. Platteel (1949)	Pensioengerechtigden	01-01-2010	31-12-2026
Lid en Voorzitter	Mw. L. Kwanten-van Gerrevink (1970)	Werkgever	14-06-2018	31-12-2026

Leden van het VO hebben een zittingstermijn van vier jaar en kunnen in beginsel maximaal twee keer worden herbenoemd.

De leden van het VO namens de werknemers zijn door de Groepsondernemingsraad van Makro voorgedragen.

De leden van het VO namens de pensioengerechtigden worden door en uit de pensioengerechtigden gekozen. Om de kennis en continuïteit binnen het VO te waarborgen is de heer Platteel voor de derde maal herbenoemd.

Het lid van het VO namens de werkgever is door de werkgever Makro voorgedragen.

Intern toezicht

Het intern toezicht beoordeelt of het bestuur procedures juist volgt en zorgvuldig tot besluitvorming komt. Het ziet daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Het betreft de Code Pensioenfondsen 2018 bij de uitoefening van zijn taak. Het intern toezicht wordt bij het pensioenfonds verzorgd in de vorm van jaarlijkse visitatie door drie onafhankelijke personen. De visitatiecommissie (VC) bestaat uit:

Naam	Start visitatiecommissie
Dhr. A. Demaj MSc CFA (lid)	2024
Dhr. F.M.M. Poorthuis AAG (lid)	2018
Mw. Mr. J.L. Verhulst CPE (voorzitter)	2021

Extern toezicht

De heer drs. T.J.R. Veerman AAG van WTW is met ingang van 1 september 2024 sleutelfunctiehouder actuariael en waarmerkend actuaris. De periode daarvoor had de heer drs. W. Eikelboom AAG van WTW deze functie.

Mevrouw drs. J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA van Forvis Mazars Accountants N.V. ('Forvis Mazars') is met ingang van het jaarwerk 2019 controlerend accountant.

De toezichthouders op naleving van de Pensioenwet door het pensioenfonds zijn de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB).

De AFM is belast met het gedragstoezicht (art. 151 lid 1 PW). Gedragstoezicht is het toezicht op de regels in de Pensioenwet over voorlichting door pensioenuitvoerders aan deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden (opgenomen in art. 38-51 PW).

DNB is belast met het prudentieel en materieel toezicht (art. 151 lid 3 PW). Prudentieel toezicht is het toezicht op de normen ten aanzien van de financiële soliditeit van pensioenfondsen en is bedoeld om bij te dragen aan de financiële stabiliteit van de sector van pensioenfondsen. Dit toezicht is vooral bedrijfseconomisch van aard en betreft de vraag of voldaan kan worden aan de financiële verplichtingen. Dit prudentieel toezicht is gericht op toezicht op een prudent en solide financieel en beleggingsbeleid. Het materieel toezicht is het toezicht op alle normen die geen onderdeel uitmaken van het gedrags- en prudentieel toezicht.

STRATEGIE EN REALISATIE VAN STRATEGISCHE PRIORITEITEN

Missie, visie en strategie

Het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden staat in het gevoerde beleid altijd voorop. Het bestuur van het pensioenfonds heeft hierbij als belangrijkste taak te zorgen voor een goede financiële beheersing en een evenwichtige belangenafweging. Het bestuur volgt daarbij het door haar uitgezette beleid, volgt de normen van goed pensioenfondsbestuur en werkt nauw samen met de werkgever, het VO en de VC. Externe dienstverleners op het gebied van pensioenuitvoering en advies worden zorgvuldig geselecteerd en regelmatig geëvalueerd.

Zo kan de missie het beste worden gerealiseerd: het op efficiënte wijze uitvoeren van de pensioenovereenkomsten van Metro Cash & Carry en aangesloten ondernemingen (Makro) met evenwichtige afweging van de belangen van alle gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever.

Kernwaarden hierbij zijn: verbindend, eenvoud, resultaatgericht en zekerheid.

Het pensioenfonds heeft de volgende visie op de uitvoering van de pensioenovereenkomsten in de komende jaren:

- Het pensioenfonds wil continuïteit en een betrouwbare uitvoering (correct, volledig en tijdig);
- Het pensioenfonds wil het vertrouwen hebben van de belanghebbenden dat het fonds de missie en visie op de juiste wijze realiseert.

Het pensioenfonds heeft na ingang van het garantiecontract de strategie herijkt om de visie te realiseren:

A. Pensioenuitvoering:

- Het pensioenfonds continueert een adequate, kostenefficiënte en toekomstbestendige uitvoering van de verzekerde pensioenregeling door een goede samenwerking tussen de driehoek verzekeraar, administrateur en pensioenfonds;
- Het pensioenfonds zorgt ervoor dat het goed op de hoogte is van de voor- en nadelen van continuering als zelfstandig pensioenfonds en heeft nauw contact met de werkgever hierover.

B. Vertrouwen:

- Het pensioenfonds communiceert met alle belanghebbenden door gebruik te maken van de website, nieuwsberichten, online bijeenkomsten en het adequaat beantwoorden van binnengekomen vragen. Het pensioenfonds zorgt ervoor dat de deelnemers in alle gevallen professioneel, integer en klantgericht benaderd en behandeld worden.

Realisatie strategische doelstellingen

Het pensioenfonds heeft de strategie verder uitgewerkt in doelstellingen en evalueert jaarlijks in hoeverre de doelstellingen worden bereikt, en of eventuele aanvullende maatregelen genomen moeten worden.

Strategische doelstelling	Behaald	Maatregelen
A. Pensioenuitvoering:		
De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer moeten minimaal 10% lager liggen dan bij vergelijkbare pensioenfondsen, zonder concessies te doen op kwaliteit	Ja	Monitoring door benchmark studie Bell (voorheen Lane Clark & Peacock). Blijvende focus op lage kosten en efficiëntie
Waar mogelijk de complexiteit in uitvoering verminderen ter verbetering van de toekomstbestendigheid	Ja	Vereenvoudiging en verduidelijking in redactie pensioenregeling naar aanleiding van het ingaan van het garantiecontract en adviezen pensioenadministrateur
Het bestuur van het pensioenfonds bespreekt ten minste eenmaal per jaar de actuele mogelijkheden in de markt voor pensioenuitvoering	Ja	Na een zorgvuldig uitgevoerde strategische heroriëntatie en offertetraject heeft het bestuur een garantiecontract afgesloten met Nationale-Nederlanden waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd.
Het bestuur van het pensioenfonds spreekt ten minste eenmaal per jaar met de aangesloten werkgever over de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds	Ja	Er zijn meerdere overleggen van een delegatie van het bestuur met de werkgever per jaar
B. Vertrouwen:		
Alle gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden ieder jaar tenminste driemaal door het pensioenfonds benaderd	Ja	Nieuwsbrieven, verkort jaarverslag, uniform pensioenoverzicht (UPO), toeslag-besluit en nieuwsberichten op de website
Het aantal bezoeken door gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van de website is meer dan 10.000 en het aantal bezoeken van MijnPensioen meer dan 5.000	Ja	Monitoring per kwartaal van bezoeken van de website en gebruikmaking van het portaal MijnPensioen
De IT-systemen van het pensioenfonds (inclusief uitbestedingspartners) zijn maximaal één keer per jaar maximaal 1 week buiten werking. Daarnaast heeft het pensioenfonds maximaal één keer per twee jaar een overig incident op het gebied van gegevensbescherming en/of IT met maximaal een gemiddelde impact	Ja	Continue monitoring mede door niet-financiële risicorapportages en naleving processen en interne controles (ISAE 3402 en COS 3000 ICT)
Het pensioenfonds handelt alle formele klachten conform de klachtenregeling en het klachtenbeleid af	Ja	De klachtenregeling is zichtbaar op de website en bevat een duidelijke procesgang en escalatie mogelijkheid naar de Ombudsman en de Geschilleninstantie Pensioenfondsen

GOED PENSIOENFONDSBESTUUR

Invulling pensioenfondsbestuur

Bij het besturen van het pensioenfonds richt het bestuur zich op een evenwichtige belangenafweging en op optimalisatie van de rolverdeling tussen de verschillende bestuursorganen. Het bestuur is paritair samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden en sluit goed aan bij de kenmerken en aard van de pensioenregeling en borgt de betrokkenheid van allen. De samenwerking in het bestuur functioneert goed. Er is ruime ervaring en deskundigheid beschikbaar en de bestuursleden hebben voldoende tijd voor hun functie. Het bestuur vergadert in beginsel maandelijks en voert daarvan een goede verslaglegging. Het bestuur heeft korte lijnen, integreert marktontwikkelingen slagvaardig in haar beleid, houdt zaken eenvoudig, opereert effectief en ondernemend, verbindend en recht door zee. Het bestuur is evenwichtig en divers samengesteld wat betreft opleiding, achtergrond, ervaring, complementariteit, en persoonlijkheden.

De invulling van de medezeggenschap komt eveneens tot uitdrukking in de samenstelling van het VO. Ook in dit orgaan zijn werkgever, werknemers en pensioengerechtigden vertegenwoordigd. Door de brede en diverse bemensing kan het VO haar taken goed uitvoeren.

Elk Nederlands pensioenfonds moet maatregelen treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Dit volgt uit de Code Pensioenfondsen die is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid. De Code Pensioenfondsen is gericht op bestuur, toezicht en verantwoording afleggen. De Code is gebaseerd op het 'pas-toe-of-leg-uit-beginsel'. Het pensioenfonds wordt geacht aan te kunnen geven of en zo ja, waarom het bepaalde keuzes heeft gemaakt die afwijken van de Code. De Code is onderdeel van bestaande wet- en regelgeving. Het pensioenfonds borgt dat de naleving van de Code Pensioenfondsen is verankerd in haar processen.

Het beleid van SMP is gericht op een integere bedrijfsvoering. De door het bestuur en CO uitgevoerde systematische integriteitsanalyse heeft geresulteerd in het integriteitsbeleid, inclusief een incidentenregeling (klokkenluidersregeling) en gedragscode.

Het intern toezicht wordt uitgeoefend door de VC, toezicht op de naleving van de gedragscode wordt uitgeoefend door de CO. Het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid aan het VO.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur van SMP heeft in 2024 tien keer vergaderd. De belangrijkste onderwerpen in de bestuursvergaderingen waren:

- Het afsluiten van een exclusiviteitsovereenkomst om een garantiecontract af te sluiten met Nationale-Nederlanden, na een uitgebreid selectie- en offertetraject;
- Het afsluiten van een garantiecontract waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd;
- De ontwikkeling van de financiële positie en het inflatie- en renterisico gedurende de offerteperiode tot het moment van ingaan van het garantiecontract;
- De transitieprocessen met betrekking tot het garantiecontract, waaronder de liquidatie van de beleggingen, het betalen van de koopsom, de communicatie met de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden alsmede het risicomanagement van deze processen;
- De actualisatie van de strategie, missie, visie en strategische doelstellingen;

- Het uitvoeren van een integrale risicoanalyse en eigen risicobeoordeling;
- Het uitvoeren van een aanvangshaalbaarheidstoets met een beoordeling van de risicohouding;
- Het overleg met sociale partners van Makro inzake de toekomst van het pensioenfonds, het besluit om niet in te varen in het nieuwe pensioenstelsel en de implicaties van het ingaan van het garantiecontract;
- De bemensing van fondsorganen;
- De risicorapportage van niet-financiële risico's;
- De jaarstukken 2023, en de opvolging van aanbevelingen van de accountant, waarmerkend actuaire, sleutelfunctiehouders en de VC;
- De actualisatie van de ABTN en het huishoudelijk reglement;
- De actualisatie van de systematische integriteitsrisicoanalyse.

De ACC doet iedere bestuursvergadering verslag. De BAC beëindigde haar verslaglegging en taken na afronding van de werkzaamheden met betrekking tot het ingaan van het garantiecontract. De agenda van het bestuur de vaste punten integriteit, verslaglegging door bestuurders van bezochte seminars en cursussen, en pensioenactualiteiten.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van de wet- en regelgeving door het pensioenfonds.

Het pensioenfonds neemt deel aan het systeem van automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen naar de nieuwe pensioenuitvoerder van de (gewezen) deelnemer. De verwerking van de inkomende en uitgaande waardeoverdrachten klein pensioen is geautomatiseerd.

Gezien de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever, en het besluit om niet in te varen in het nieuwe pensioenstelsel, zal het pensioenfonds blijven voldoen aan het wettelijke Financieel Toetsingskader.

Code Pensioenfondsen

Vanaf 1 januari 2024 geldt een geactualiseerde Code Pensioenfondsen. De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid formuleren hiermee normen voor goed pensioenfondsbestuur. Daarbij staat steeds het belang van gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgever voorop. De vernieuwing van de Code heeft ertoe geleid dat deze anders gestructureerd is en dat deze bondiger is geworden. Er zijn nu 49 normen, gerubriceerd in vijf categorieën:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden: Normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden.
2. Goed besturen: Normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen: Normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds alsmede normen over de controle.
4. Verantwoording en inspraak organiseren: Normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.
5. Effectief functioneren van fondsorganen: Normen over de effectiviteit van het functioneren van alle organen van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds is aan de hand van een controlelijst nagegaan in hoeverre alle codes worden nageleefd. De Code is onderdeel van bestaande wet- en regelgeving, maar geeft ruimte voor de eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur en de keuzes die het maakt. De Code wordt door het pensioenfonds nageleefd met de beste intenties. De normen van de Code moeten worden toegepast of het bestuur moet motiveren waarom het een norm niet (volledig) naleeft. Voor het bestuur zit de waarde ervan in de dialoog en afgewogen besluitvorming, meer dan in het naleven van de letter van de Code.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het pensioenfonds aan alle normen voldoet met uitzondering van norm 35. De afwijking van deze norm is in de volgende tabel toegelicht.

De Code Pensioenfondsen vereist een specifieke toelichting inzake de naleving van de volgende normen:

Norm	Omschrijving	Wordt aan de norm voldaan?	Vindplaats
1	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag..	Ja	Naar aanleiding van het beëindigen van uitvoeringsovereenkomst waardoor de pensioenopbouw is gestopt en het afsluiten van een garantiecontract waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd heeft het pensioenfonds de missie, visie, strategie en prioriteiten geactualiseerd. Het bestuur rapporteert hierover in het bestuursverslag onder "Strategie en realisatie van strategische prioriteiten". Daar zijn ook de uitkomsten vastgelegd.
4	Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	Ja	In het traject strategische heroriëntatie tot en met het afsluiten van het garantiecontract en de actualisatie van strategische doelstellingen zijn de belangen van de gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever en de evenwichtige afweging uitgebreid meegenomen. Met behulp van een beleidsplan zijn verschillende communicatie middelen ingezet. Zo is onder meer een online deelnemersbijeenkomst georganiseerd, is aan de achterban ruim de gelegenheid gegeven om vragen te stellen die door het bestuur zijn beantwoord en werden aan het bestuur ideeën aangereikt die konden worden meegenomen in de plannen.

Norm	Omschrijving	Wordt aan de norm voldaan?	Vindplaats
34	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Ja	Dit vindt plaats, hetgeen onder meer tot uiting komt in de functieprofielen, geschiktheidsmatrix (complementariteit van kennis en competenties), besluitvorming en overwegingen voor benoeming. Dit is ook vastgelegd in het huishoudelijk reglement § 11, 12 en 13.
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Deels	De samenstelling van fondsorganen is toegelicht bij "Organisatie" en de doelen ten aanzien van diversiteit en stappen ter bevorderen van diversiteit is toegelicht bij "Goed pensioenfondsbestuur". Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit. Het houdt daarbij rekening met kennis, opleiding, achtergrond, ervaring en persoonlijkheid naast leeftijd en geslacht. Ultimo 2024 bestond het bestuur uit vijf mannen ouder dan 40 jaar en het VO uit drie mannen en twee vrouwen, waarvan een jonger dan 40 jaar. In verband met de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst, het ingaan van het garantiecontract en de strategische oriëntatie naar de toekomst van SMP is continuïteit in bemensing van groot belang. Het streven naar diversiteit in geslacht en leeftijd schuift hierdoor naar de achtergrond, omdat geen nieuwe benoemingen worden verwacht.

Geschiktheid

Het pensioenfonds heeft een geschiktheidsbeleids- en opleidingsplan waarin aandacht wordt geschonken aan deskundigheid, competenties en professioneel gedrag. Het bestuur van het pensioenfonds bewaakt de deskundigheid van zijn leden in de bestuursvergaderingen en door hen periodiek te evalueren. Bij de samenstelling van de bestuurscommissies wordt rekening gehouden met specifieke vaardigheden van bestuurders. De bestuursleden en het bestuur als geheel voldoen aan de geschiktheidseisen zoals die door DNB worden gesteld. Bestuurders houden hun kennis up-to-date door middel van kennisoverdracht van externe adviseurs over diverse onderwerpen tijdens bestuursvergaderingen, het bijwonen van seminars van onder meer DNB en Pensioenfederatie, het bijhouden van vakliteratuur en het volgen van individuele opleidingen.

Het bestuur evalueert het geschiktheidsbeleid en opleidingsplan tenminste eens per drie jaar en past het plan zo nodig aan.

Diversiteit

Het bestuur bevordert diversiteit in de organen en het bestuur van het pensioenfonds en heeft daartoe het volgende beleid vastgesteld:

- het bestuur streeft naar diversiteit van kennis, opleiding, achtergrond en persoonlijkheid van de individuele leden van de fondsorganen en het bestuur, waarbij deze individuele leden tezamen een goede afspiegeling vormen van alle belanghebbenden. Idealiter vullen de individuele leden in de fondsorganen en het bestuur elkaar aan in deze kenmerken zodat een complementair geheel ontstaat binnen het betreffende fondsorgaan of het bestuur;
- het bestuur streeft naar diversiteit in leeftijd van de individuele leden. In dit licht is het streven om in zowel het bestuur als het VO ten minste één persoon in de leeftijdscategorie jonger dan 40 jaar te hebben;
- het bestuur streeft naar tenminste één vrouw en één man in zowel het bestuur als het VO.

Het bestuur vult het bovenstaande beleid in samenwerking met de organisaties die kandidaten voordragen en benoemen in. Bij iedere nieuwe vacature weegt het bestuur bovenstaand geformuleerde streefpunten ten aanzien van diversiteit mee in de uiteindelijke benoeming. Ten aanzien van alle hierboven genoemde beleidsuitgangspunten geldt voor het bestuur dat gehandeld dient te worden met inachtneming van de betrouwbaarheids- en geschiktheidsvereisten van de toezichthouder. In het algemeen gelden er beperkingen ten aanzien van de beschikbaarheid van geschikte kandidaten binnen de Metro organisatie. Dit betekent dat - als dat noodzakelijk is - afgeweken kan worden van de geformuleerde streefpunten ten aanzien van diversiteit.

Jaarlijks beoordeelt het bestuur in hoeverre de gestelde doelen zijn gehaald; zie hiervoor het onderdeel "Naleving Code Pensioenfondsen". Driejaarlijks evalueert het bestuur het diversiteitsbeleid.

In verband met de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst, het ingaan van het garantiecontract en de strategische oriëntatie naar de toekomst van SMP hecht het bestuur in deze fase veel belang aan de continuïteit van de bemensing van fondsorganen. Het streven naar diversiteit in geslacht en leeftijd in fondsorganen bij nieuwe benoemingen schuift hierdoor naar de achtergrond. Er worden immers geen nieuwe benoemingen meer verwacht.

Bestuursevaluatie

Het bestuur bespreekt één keer per twee jaar het functioneren van ieder bestuurslid afzonderlijk. Het bestuur bespreekt eenmaal per jaar zijn eigen functioneren en betreft daarbij in beginsel ten minste één keer per drie jaar een onafhankelijke derde. In 2024 vond de evaluatie van het functioneren bestuur plaats met een extern adviseur. De evaluatie vindt plaats in een afzonderlijke bestuursvergadering of als apart agendapunt in een reguliere bestuursvergadering waarbij de uitvoering van eerder afgesproken actiepunten wordt besproken en nieuwe actie- en verbeterpunten worden vastgelegd.

Bij de individuele evaluatie van bestuursleden worden in elk geval in aanmerking genomen:

- beschikbaarheid voor en bijdragen aan vergaderingen;
- deskundigheid, met in achtneming van de daartoe door de toezichthouder gestelde eisen, en opleidingsbehoefte;
- competenties volgens het geschiktheidsbeleid;
- professioneel gedrag volgens het geschiktheidsbeleid;
- evenwichtige samenstelling van het bestuur;
- samenwerking met de andere bestuursleden.

Tijdens de zelfevaluatie van het collectieve bestuur wordt het gedrag en de cultuur van het bestuur beoordeeld en de kwaliteit en effectiviteit van zijn besluitvorming. Via een open dialoog zijn aan de hand van stellingen de volgende thema's aan de orde gekomen:

- invulling geven aan de kerntaken van het bestuur na het ingaan van het garantiecontract;
- samenstelling bestuur;
- werkwijze bestuur;
- samenwerking bestuur met relevante stakeholders, zoals het VO, de VC en de werkgever;
- samenwerking bestuur met uitbestedingspartners.

Het bestuur evalueert dit beleid tenminste één keer per drie jaar en past het beleid aan indien nodig.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid is afgestemd op de aard, de omvang, de organisatie en de complexiteit van het pensioenfonds.

Het beleid van het pensioenfonds is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

- Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid gericht op kwaliteit, continuïteit en consistentie;
- Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds en voorkomt dat het pensioenfonds meer risico's neemt dan voor hem aanvaardbaar is;
- Het beloningsbeleid is passend gelet op de bedrijfstak, onderneming en beroepsgroepen waarvoor het pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert;
- De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag;
- Het bestuur heeft geen prestatie-gerelateerde variabele beloningen die betrekking hebben op het behalen van doelstellingen van het pensioenfonds;
- Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie-gerelateerde korte termijnbeloningen voor externe dienstverleners waarop het uitbestedingsbeleid van toepassing is. Hierdoor worden korte termijnprikkels en duurzaamheidsrisico's vermeden zodat het pensioenfonds op lange termijn haar doelstellingen kan bereiken.

De leden van het bestuur en het VO die in dienst zijn van de werkgever ontvangen geen vergoeding voor hun werkzaamheden voor het pensioenfonds. De hieraan verbonden kosten zijn voor rekening van de werkgever. Gepensioneerde leden van het bestuur en het VO ontvangen een vacatievergoeding per vergadering en kilometervergoeding voor reizen. Vergoedingen aan externe bestuursleden voor bestuursactiviteiten zijn marktconform en komen voor rekening van de werkgever.

Aangezien er geen variabele of prestatie-gerelateerde vergoedingen worden verstrekt heeft het pensioenfonds geen procedures en criteria vastgesteld voor het aanpassen of terugvorderen van dit soort vergoedingen.

Het beloningsbeleid is van toepassing op de externe dienstverleners die vallen onder het uitbestedingsbeleid. Voordat het pensioenfonds over gaat tot het uitbesteden van werkzaamheden, beoordeelt het pensioenfonds of de externe partij een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voert dat aansluit op het beloningsbeleid van het pensioenfonds.

Ten aanzien van de VC heeft het pensioenfonds een pragmatische insteek gekozen voor het beloningsbeleid. Het bestuur toetst de beloning op marktconformiteit.

Het bestuur stelt vast dat zij voldoet aan het door haar vastgestelde beloningsbeleid.

Het bestuur evalueert het beloningsbeleid eens per drie jaar, beoordeelt of het beloningsbeleid gehandhaafd blijft en rapporteert hierover in het bestuursverslag.

Uitbesteding

Omdat het pensioenfonds geen rechtstreeks zicht heeft en geen directe controle uitvoert op de processen van de externe dienstverleners stelt het bestuur eisen aan de kwaliteit, continuïteit en integriteit van organisaties die bij de uitvoering zijn betrokken. Afspraken met hen worden periodiek geëvalueerd door middel van service level rapportages, risicorapportages en periodiek overleg. Dit is conform het door het pensioenfonds vastgestelde uitbestedingsbeleid en de beleidsregel uitbesteding van DNB. De dienstverlening van de administrateur wordt gecertificeerd (ISAE en SOC). Deze rapportages worden door een onafhankelijke accountant voorzien van een verklaring en ter beschikking gesteld aan het bestuur.

Het pensioenfonds heeft de ISAE 3402 controlerapportages van Achmea Pensioenservices (administrateur) beoordeeld en is nagegaan of de uitbestedingsrisico's voldoende zijn afgedekt. Uit het assurance-rapport van de externe accountant blijkt dat de beheersdoelstellingen zijn gehaald.

Achmea Pensioenservices heeft daarnaast een service organisatie controle rapport opgesteld dat gebaseerd is op de Nederlandse Standaard 3000 type II, een afgeleide van het ISAE 3000 rapport. Dit rapport is meer gericht op de IT omgeving en informatiebeveiliging. Uit de rapportage blijkt dat de interne beheersingsmaatregelen effectief werken.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat de dienstverlener een goede administratieve organisatie en interne controle heeft.

Het bestuur evalueert dit uitbestedingsbeleid ten minste eens per drie jaar en past het aan indien nodig.

Datakwaliteit

Het bestuur dient zorg te dragen dat aanspraken en uitkeringen goed geadministreerd worden en dat er een adequate controle is op de kwaliteit van de deelnemersadministratie op deelnemersniveau. Datakwaliteit staat ook centraal in het toezicht van DNB. Het pensioenfonds heeft in 2023 WTW een uitgebreid onderzoek DataValidator laten uitvoeren naar datakwaliteit. Het Kader Datakwaliteit Wet toekomst pensioenen van de Pensioenfederatie, waarin onder meer risico-inventarisatie en -beoordeling, onderzoek naar kritische data-elementen en data-analyse en deelwaarnemingen is daarbij als leidraad gebruikt. De controles zijn in drie iteraties verfijnd zodat op individueel meldingniveau aangegeven kon worden waar foutmeldingen door werden veroorzaakt. Het pensioenfonds monitort de correcties van foutmeldingen en procesverbeteringen om soortgelijke meldingen in de toekomst te voorkomen. Het bestuur is tevreden over de aanpak en de resultaten van het onderzoek, dat in het bestuur is besproken.

Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

Het pensioenfonds heeft de wetgeving algemene verordening gegevensbescherming (AVG) geïmplementeerd. Zo is het privacybeleid vastgesteld, is het verwerkingsregister opgesteld, zijn verwerkingsovereenkomsten afgesloten en is de privacyverklaring op de website geplaatst. De Pensioenfederatie heeft de Gedragslijn verwerking persoonsgegevens opgesteld. Het pensioenfonds heeft met behulp van een uitgebreide checklist vastgesteld dat de gedragslijn wordt nageleefd. De naleving is gecontroleerd en bevestigd door onafhankelijk toezicht, in casu de sleutelfunctie risicobeheer.

Compliance officer en integriteit

Het bestuur heeft een CO. De voornaamste taken van de CO zijn: toezicht houden op de naleving van de gedragscode en de naleving van wettelijke regelingen. Het compliance programma wordt jaarlijks geactualiseerd.

Het bestuur voert jaarlijks met de CO een systematische integriteitsanalyse (hierna: SIRA) uit. Diverse scenario's en de kans en impact van de verschillende integriteitsrisico's worden periodiek geactualiseerd en beheersmaatregelen om deze risico's te beheersen worden gemonitord. Naar aanleiding van het ingaan van het garantiecontract, waarbij de pensioenaanspraken en -rechten werden verzekerd, heeft het bestuur in een workshop, die door de compliance officer werd gefaciliteerd, de SIRA integraal doorgenomen en geactualiseerd.

In voorgaand kalenderjaar heeft de sleutelfunctie interne audit een procesaudit uitgevoerd op de compliance functie binnen het pensioenfonds. Onderzocht is of de inrichting en inbedding van de compliance functie in het governance systeem van het pensioenfonds juist en volledig is opgezet en voldoende efficiënt en effectief is ingericht om mogelijke compliance risico's adequaat te borgen en daarmee bij te dragen aan een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het oordeel is dat de compliance functie goed functioneert. De bevindingen waren beperkt tot een drietal suggesties of aanbevelingen. De sleutelfunctie interne audit heeft bevestigd dat de aanbevelingen adequaat zijn opgevolgd.

Het Integriteitsbeleid wordt jaarlijks beoordeeld en waar nodig geactualiseerd. Het Klachtenbeleid is opgesteld en de Klachtenregeling is, mede naar aanleiding van de opgerichte Geschillen Instantie Pensioenfonds, geactualiseerd.

Daarnaast heeft het bestuur het Sanctiebeleid vastgesteld. In dit beleid is onder meer geregeld dat APS en vermogensbeheerders feitelijk de sanctiescreening en het sanctiebeleid uitvoeren ten behoeve van SMP. Eventueel worden meldingen gedaan aan SMP. Verder is bepaald dat de wijze van screenen van zakelijke relaties door SMP risk-based wordt uitgevoerd.

Het pensioenfonds heeft een insiderregeling. Het bestuur heeft, net als het voorgaande jaar, vastgesteld dat geen van de verbonden personen als insider kan worden gekwalificeerd.

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving door het pensioenfonds.

In 2023 is de gedragscode voor het laatst geactualiseerd. De code bevat onder meer normen over onbetamelijk gedrag en het gebruik van (sociale) media. Alle bestuursleden, leden van het VO, leden van de VC en overige verbonden personen tekenen jaarlijks een verklaring dat zij de gedragscode naleven. Bovendien verklaren zij wijzigingen in nevenfuncties en privé en zakelijke belangen bij partijen waar het pensioenfonds zaken mee doet te hebben opgegeven aan de CO. Er hebben zich geen ongewenste belangenverstrengelingen voorgedaan.

Incidenten en klokkenluidersregeling

Het pensioenfonds heeft een incidenten- en klokkenluidersregeling. Daarin is onder meer een extern meldpunt Huis van Klokkenluiders opgenomen, naast de meldpunten compliance officer en de adviseur vertrouwenspersoon.

Er zijn in het kalenderjaar 2024 geen incidenten geweest.

Klachten en geschillen

Het pensioenfonds heeft een klachtenbeleid en klachtenregeling. Een klacht is iedere uiting van ontevredenheid die door een (gewezen) deelnemer, andere aanspraakgerechtigde, pensioengerechtigde dan wel iemand die aanspraken meent te hebben wordt gericht aan het pensioenfonds.

De klachtenregeling is duidelijk zichtbaar op de website geplaatst. De klachtenregeling is geactualiseerd en hierin is het Servicedocument 'Gedragslijn 2023 Omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie verwerkt. Aan de interne procedure en de mogelijkheid om een besluit voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen, is ook de mogelijkheid toegevoegd om een klacht voor te leggen aan de Geschillen Instantie Pensioenfonds, indien de klacht betrekking heeft op de uitvoering van het pensioenreglement.

Er zijn in het kalenderjaar 2024 8 klachten ontvangen. In 2023 werden 17 klachten ontvangen.

Van de in 2024 gemelde klachten hadden er vier betrekking op de financiële situatie, twee op de pensioenberekening- en betaling, een op de service en klantgerichtheid en een op de categorie overige. Voor de overige categorieën zijn geen klachten ontvangen. Zes van de klachten zijn afgewezen en twee zijn toegewezen. Er zijn geen geëscaleerde klachten. Alle klachten zijn naar tevredenheid van de klagers afgehandeld. Er was naar aanleiding van de klachten geen reden om verbeteringen door te voeren.

Er zijn in het boekjaar 2024 geen geschillen geweest.

Intern toezicht

Het bestuur van het pensioenfonds besteedt veel aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing. Statutair is vastgelegd hoe het bestuur omgaat met zijn rol en invulling geeft aan begrippen als goed bestuur, verantwoording en intern toezicht. Een goede samenwerking tussen de verschillende organen draagt bij aan de professionaliteit. Voor het VO en de VC is er tevens de gelegenheid voor onderlinge afstemming.

Voor het intern toezicht heeft het bestuur een VC ingesteld, samengesteld uit drie onafhankelijke personen. Deze commissie beoordeelt of het bestuur procedures juist volgt en zorgvuldig tot besluitvorming komt. Het ziet daarbij toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De commissie betreft hierin onder meer governance, naleving wet- en regelgeving, risicomanagement en communicatie. Het intern toezicht betreft de Code Pensioenfonds bij de uitoefening van zijn taak. Jaarlijks wordt een visitatie uitgevoerd. De commissie heeft over haar bevindingen aan het bestuur, het VO en de werkgever gerapporteerd. Het verslag van de VC is opgenomen in dit jaarverslag.

De aanbevelingen die de VC heeft gedaan, krijgen alle aandacht van het bestuur.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft aan het VO verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid. In het kader van zijn taakuitoefening heeft het VO advies uitgebracht over het communicatiebeleidsplan en over de samenstelling en opdracht van de VC. Tevens heeft het VO kennisgenomen van het jaarverslag, de jaarrekening en andere relevante stukken.

Het VO heeft het gevoerde beleid getoetst en aan het bestuur verslag uitgebracht. Het verslag van het VO is opgenomen in dit jaarverslag.

De aanbevelingen die het VO heeft gedaan, krijgen alle aandacht van het bestuur.

Extern toezicht en incidenten

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

GARANTIECONTRACT EN RISICHOUDING

Beëindiging uitvoeringsovereenkomst en strategische heroriëntatie toekomst Pensioenfonds

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds per ultimo 2022 opgezegd. Met ingang van 2023 worden de pensioenaanspraken voor medewerkers van Makro opgebouwd bij BeFrank. Het pensioenfonds is met ingang van 2023 een slapend pensioenfonds geworden. Makro heeft aangegeven dat sociale partners niet het voornemen hebben om pensioenaanspraken in te varen en gebruik te willen gaan maken van de eerbiedigende werking uit de Wet toekomst pensioenen. Het pensioenfonds blijft onder het bestaande wettelijke Financieel Toetsingskader vallen.

In dit kader is het bestuur vanaf eind 2022 concreet gestart met een strategische heroriëntatie. Centraal stond dat opgebouwde aanspraken blijven bestaan en dat de belangen van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden zo goed mogelijk worden behartigd.

Het bestuur heeft geconcludeerd dat het zelfstandig voortbestaan van het pensioenfonds op lange termijn geen haalbare kaart is. De belangrijkste redenen hiervan zijn het gemis aan schaalgrootte (het pensioenfonds wordt kleiner), wijzigende pensioenwetgeving (de noodzaak tot kostbare aanpassingen in processen en automatisering) en het blijvend goed bemensen van het bestuur en het verantwoordingsorgaan (de werkgever staat meer op afstand wat de vervulling van functies uitdagender maakt).

Het bestuur heeft als doelstelling een verbetering en meer zekerheid van toeslagverlening te realiseren. Het bestuur acht het daarmee in het belang van alle stakeholders om de pensioenaanspraken en verplichtingen van het pensioenfonds op termijn over te dragen naar een andere pensioenuitvoerder. Het pensioenfonds heeft alle uitvoeringsvormen, waaronder een algemeen pensioenfonds (single-client en multi-client), een bedrijfstakpensioenfonds en verzekeraars, geanalyseerd.

Met behulp van scenario- en multi-criteria-analyses heeft het bestuur medio 2023 besloten zich volledig te richten op het afsluiten van een garantiecontract (buy-in) en de scenario's met overdracht naar andere uitvoerders vooralsnog niet verder uit te werken. Het bestuur vond het wenselijk om deze uitvoerders wel als backup plan te behouden op het moment dat zou blijken dat het afsluiten van een garantiecontract toch niet het gewenste resultaat zou geven.

Het bestuur heeft als doelstelling een verbetering en meer zekerheid van toeslagverlening te realiseren. Hiertoe werd een minimumgrens voor de in te kopen prijsinflatie bij het afsluiten van een garantiecontract vastgesteld op een in te kopen percentage van 65% (circa twee derde) van de Europese geharmoniseerde prijsinflatie (HICPxT, harmonized index of consumer prices excluding tobacco). De voorkeurskeuze voor het afsluiten van een garantiecontract boven aansluiting bij een APF of BPF werd bevestigd in een kwantitatieve vergelijking die het pensioenfonds heeft uitgevoerd. Daarbij heeft het bestuur door middel van een analyse van het pensioenresultaat per leeftijdscohort de evenwichtige afweging van belangen tussen leeftijdscohorten getoetst en gewaarborgd.

Ingaan garantiecontract en toekomst Pensioenfonds

Op grond van een uitvoerig selectie- en offertetraject heeft het bestuur op 15 december 2023 een exclusiviteitsovereenkomst met Nationale-Nederlanden ondertekend. In de exclusiviteitsovereenkomst werd overeengekomen dat het bestuur het recht heeft het garantiecontract met Nationale-Nederlanden af te sluiten zodra het minimum in te kopen percentage van 65% van de Europese prijsinflatie zou kunnen worden gerealiseerd.

Tijdens de vergadering van 19 januari 2024 heeft het bestuur de intentie uitgesproken tot het afsluiten van een garantiecontract bij Nationale-Nederlanden in maart 2024 indien de in te kopen (toekomstige) toeslag minimaal 65% van de Europese geharmoniseerde prijsinflatie (HICPxT) zou bedragen.

In overleg met DNB heeft het bestuur op 24 januari 2024 bij DNB een melding gedaan van het voornemen tot verzekeren van de pensioenaanspraken en -rechten van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het pensioenfonds bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V. door middel van het formulier liquidatie en collectieve waardeoverdracht art. 84 Pw. Naar aanleiding van deze melding en de door het pensioenfonds toegestuurde informatie heeft DNB op 12 februari 2024 medegedeeld dat zij hier geen vragen of opmerkingen bij heeft. Na de beoordeling door DNB heeft het bestuur een definitief besluit genomen tot het afsluiten van het garantiecontract.

Op 6 maart 2024 is de verzekering van alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden ingegaan. Alle deelnemers zullen in de toekomst onvoorwaardelijk 84% van de Europese geharmoniseerde prijsinflatie exclusief tabak (HICPxT) als toeslag ontvangen. Contractueel is het maximale inflatiepercentage waarover 84% toeslag zal worden verleend 10%. De maximale jaarlijkse indexatie is daarmee 8,4%. In het geval van deflatie zullen de pensioenen niet worden gekort. De voor 84% toeslagverlening in aanmerking komende inflatie, die volgt op deflatie, zal worden verminderd met de deflatie.

Na het afsluiten van de verzekering blijft het pensioenfonds eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenregeling en dient het te blijven voldoen aan de wettelijke vereisten. Het pensioenfonds blijft hiervoor jaarlijks kosten maken. De jaarlijkse kosten zullen echter lager zijn dan de huidige uitvoeringskosten. Dit komt in de eerste plaats doordat de kosten voor deelnemers- en uitkeringenadministratie en deelnemers helpdesk vanaf de ingangsdatum van de verzekering, reeds is afgefinancierd door middel van de koopsom. In de tweede plaats doordat de werkgever de overige uitvoeringskosten aan het pensioenfonds zal vergoeden.

Het bedrag dat het pensioenfonds achterhoudt, en dus niet heeft gebruikt voor het inkopen van onvoorwaardelijke toeslag en het betalen van de koopsom, bestaat uit de volgende onderdelen:

- 1 Dekking toekomstige kosten
- 2 (Minimaal) vereist eigen vermogen
- 3 Buffer voor onvoorziene omstandigheden

Hierna worden de drie onderdelen kort toegelicht.

Ad 1. Dekking toekomstige kosten

Met de werkgever is overeengekomen dat de overige kosten van het pensioenfonds, zoals voor financiële administratie, actuariael control, communicatie, rapportages voor toezichthouders en jaarwerk vanaf verzekeringsdatum door de werkgever zullen worden vergoed. Dit betekent dat de overige voorziene kosten in principe door de werkgever worden gedekt. Voor het pensioenfonds is er een risico dat de werkgever gedeeltelijk of niet aan deze verplichting kan voldoen waardoor het pensioenfonds de kosten zelf zal moeten dekken. Hiervoor dient het pensioenfonds derhalve vermogen achter te houden.

Ad 2. (Minimaal) vereist eigen vermogen.

Alle pensioenfondsden in Nederland dienen te voldoen aan de wettelijke vereisten voor het aanhouden van een eigen vermogen. Voor pensioenfondsden die hun risico's volledig hebben verzekerd bij een verzekeraar bedraagt de hoogte van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)

- 1% van de technische voorzieningen, indien de beheerslasten zijn vastgelegd voor meer dan 5 jaar, of
- 25% van de jaarlijkse netto beheerslasten, indien de beheerslasten zijn vastgelegd voor 5 jaar of minder.

Bij het afsluiten van de verzekering zijn de volledige toekomstige administratie- en beheerskosten afgefinancierd.

Aangezien het pensioenfonds in de toekomst geen kosten meer heeft betekent dit dat de beheerslasten minder dan 5 jaar zijn vastgelegd. Het MVEV bedraagt derhalve 25% van de jaarlijkse netto beheerslasten.

Pensioenfondsden die hun risico's hebben ondergebracht/overgedragen aan een verzekeraar vallen wettelijk onder de verplichting om een vereist eigen vermogen (VEV) aan te houden. Het pensioenfonds heeft de risico's volledig overgedragen. De facto betekent dit dat het VEV nihil is. Bovenop het MVEV hoeft dus niet aanvullende nog een VEV te worden aangehouden.

Ad 3. Buffer voor onvoorziene omstandigheden.

Het kan voorkomen dat onvoorziene omstandigheden zich voordoen waardoor het pensioenfonds aanvullende kosten moet maken. Bijvoorbeeld juridische procedures of betalingen van claims. Daarnaast kan het pensioenfonds besluiten om in de toekomst de pensioenverplichtingen over te dragen middels een collectieve waardeoverdracht en vervolgens te liquideren. Hiervoor moeten aanvullende kosten worden gemaakt. Het bestuur houdt voor deze onvoorziene omstandigheden een prudente buffer aan.

Betaling koopsom

De koopsom voor de verzekering is door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS zijn verkocht. Bij Columbia Threadneedle zijn de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte is de ASR portefeuille woninghypotheek overgedragen aan Nationale-Nederlanden.

De opbrengsten van alle verkopen en de nog uitstaande banksaldi bij CACEIS zijn begin maart aan Nationale-Nederlanden betaald. Nationale-Nederlanden heeft bevestigd de volledige koopsom voor de verzekering te hebben ontvangen. De relatie met de verschillende vermogensbeheerders is hiermee beëindigd. Daarnaast is met behulp van een off-boarding plan de contractuele relatie met de custodian en vermogensbeheerder CACEIS afgewikkeld en beëindigd.

Het ingaan van de verzekering heeft geen invloed op de waarderingsgrondslagen per 31/12/2024 en heeft geen invloed op de continuïteit van het pensioenfonds.

Risicohouding

De risicohouding geeft weer in hoeverre het pensioenfonds bereid is beleggingsrisico's te lopen om de doelstelling van het pensioenfonds te realiseren.

Korte termijn risicohouding

Aangezien het Vereist Eigen Vermogen (VEV) nihil is, is daarmee geen sprake van een korte termijn risicohouding.

Lange termijn risicohouding

Voor de lange termijn komt de risicohouding van het pensioenfonds tot uitdrukking in zogenaamde ondergrenzen die in het kader van de haalbaarheidstoets zijn geformuleerd. Deze ondergrenzen hebben met name betrekking op het te realiseren pensioenresultaat inclusief waardevermindering.

Het bestuur heeft samen met het VO, gehoord de werkgever en de groepsondernemingsraad, de risicohouding van het pensioenfonds bepaald. Naar aanleiding van het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden is de risicohouding aangepast zodat deze passend is bij de gewijzigde situatie. De haalbaarheid van het beleid wordt jaarlijks getoetst met een langetermijnprognose (haalbaarheidstoets).

Naar aanleiding van de begin 2024 uitgevoerde aanvangshaalbaarheidstoets (i.v.m. het afsluiten van het garantiecontract) zijn de ondergrenzen:

- Een verwacht pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie van 80%;
- Een verwacht pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie van 80%;
- Tenminste een pensioenresultaat van 70% in een slechtweerscenario, ofwel een maximale afwijking van het verwachte pensioenresultaat vanuit de feitelijke financiële positie van 10%.

De ondergrenzen zijn met sociale partners afgestemd.

De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets in 2024 voldoen aan deze vastgestelde ondergrenzen.

Geen dekkingsgraadrapportage meer

De dekkingsgraad laat zien wat de vermogenspositie van een pensioenfonds is. Het geeft de verhouding weer tussen de waarde van de beleggingen en de toekomstige pensioenuitkeringen. Er zijn verschillende factoren die invloed hebben op de hoogte van de dekkingsgraad. De drie belangrijkste zijn:

1. Beleggingskoersen: dalen de koersen, dan daalt ons vermogen en daarmee de dekkingsgraad. Stijgen de koersen, dan stijgt de dekkingsgraad;
2. Rente: een dalende rente betekent een dalende dekkingsgraad. Het pensioenfonds moet dan meer geld opzijzetten om in de toekomst alle pensioenen te kunnen betalen. Gaat de rente omhoog dan gaat ook de dekkingsgraad omhoog, omdat het pensioenfonds dan minder geld nodig heeft om alle pensioenen te kunnen betalen;
3. Levensverwachting: als mensen langer leven, moet langer pensioen uitgekeerd worden. Hierdoor stijgen de verplichtingen en daalt de dekkingsgraad.

De dekkingsgraad van Metro Pensioenfonds was eind februari 2024, 142,1%. Metro Pensioenfonds had dus ruim meer in kas dan nodig was om uit te keren. Die sterke financiële positie van Metro Pensioenfonds was een goed moment om met Nationale-Nederlanden een garantiecontract, inclusief een ónvoorwaardelijke indexatie (=pensioenverhoging) van 84% van de Europese inflatie, af te sluiten. Metro Pensioenfonds heeft voor het verzekeren van de pensioenen, bijna het gehele vermogen gebruikt om de zekerheid van pensioenen en de onvoorwaardelijke indexatie aan te kopen.

Met het verzekeren van de pensioenen bij Nationale-Nederlanden loopt Metro Pensioenfonds in beginsel geen risico's meer zoals die van beleggingskoersen, rente en levensverwachting. Dat betekent dat er voor het pensioenfonds geen dekkingsgraad meer hoeft gerapporteerd te worden aan de DNB. Metro Pensioenfonds houdt alleen nog een kleine bedrag aan voor de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. Pensioen verzekerd bij een verzekeraar kan in de basis niet gekort worden, alleen bij een faillissement van een verzekeraar kan eventueel sprake zijn van korten. De kans dat Nationale-Nederlanden failliet gaat, is hoogst onwaarschijnlijk. De Nederlandsche Bank heeft middelen om in te grijpen voordat een faillissement plaats vindt. Dat geeft erg veel zekerheid.

Geen herstelplan DNB

SMP heeft geen herstelplan bij DNB.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

PENSIOEN- EN TOESLAGBELEID

Pensioenbeleid

De pensioenrichtleeftijd in 2024 is 68 jaar. Het pensioenfonds biedt de (gewezen) deelnemer de mogelijkheid aan om het ouderdomspensioen (vervroegd) in te laten gaan op de eerste dag van de maand waarin de (gewezen) deelnemer de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt. Indien de (gewezen) deelnemer gebruik maakt van deze mogelijkheid, wordt het ouderdomspensioen herrekend op basis van actuariële gelijkwaardigheid.

Het maximaal pensioengevend salaris bedraagt in 2024 € 137.800 (2023: € 128.810). De pensioenregeling biedt dekking ingeval van pensionering, overlijden of arbeidsongeschiktheid tijdens het dienstverband bij Makro:

- Een ouderdomspensioen dat wordt uitgekeerd vanaf de pensioendatum;
- Een partnerpensioen dat wordt uitgekeerd na het overlijden van de deelnemer;
- Een wezenpensioen dat wordt uitgekeerd na het overlijden van de deelnemer;
- Voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid;
- Aanvulling op de WIA-uitkering boven het wettelijk maximumbedrag.

Kenmerken pensioenregeling

Met ingang van 2023 zijn er geen actieve deelnemers meer en is er, behoudens voor arbeidsongeschikten, geen opbouw van pensioenaanspraken meer. Een aantal artikelen van het reglement is niet meer van toepassing. Ten behoeve van de leesbaarheid van het reglement is er voor gekozen deze artikelen te laten staan.

De pensioenregeling bevat de volgende voorwaarden per 1 januari 2024:

Pensioenregeling 68 jaar	
Pensioensysteem	Middelloodregeling
Pensioenrichtleeftijd	68 jaar
Pensioengevend salaris	Jaarsalaris, vaste werkvenstertoeslag II of IV, maximaal € 137.800 (bedrag 2024); alleen voor arbeidsongeschikten
Toeslagverlening	Maximaal de prijsinflatie
Franchise	€ 17.545 (bedrag 2024); alleen voor arbeidsongeschikten
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris verminderd met de franchise
Opbouwpercentage	1,60%; alleen voor arbeidsongeschikten
Partnerpensioen	70% van ouderdomspensioen
Wezenpensioen	20% van partnerpensioen
Eigen bijdrage	Vanaf 1/1/2023 wordt alleen nog voor arbeidsongeschikten pensioen opgebouwd. Dit is premievrij

Het pensioenfonds heeft vanaf 6 maart 2024 alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden verzekerd. De pensioenregeling is met ingang van deze datum gewijzigd. De voorwaardelijke toeslagverlening is omgezet naar een onvoorwaardelijke toeslagverlening. Vanaf 1 januari 2025 zullen de pensioenen onvoorwaardelijk worden verhoogd met 84% van de Europese prijsinflatie (HICPxT) met een gemaximeerde prijsinflatie van 10%.

De tekst van het Pensioenreglement 68 jaar is verder ongewijzigd, behoudens enkele redactionele aanpassingen en de nieuwe wettelijke bedragen per 1 januari 2025.

Toeslagbeleid - Pensioenverhogingen

Het pensioenfonds heeft vanaf 6 maart 2024 alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden verzekerd. De pensioenregeling is met ingang van deze datum gewijzigd. De voorwaardelijke toeslagverlening is omgezet naar een onvoorwaardelijke toeslagverlening.

Op de pensioenaanspraken en pensioenrechten, van de aanspraak- en pensioengerechtigden, wordt jaarlijks op 1 januari - voor het eerst per 1 januari 2025 - een toeslag verleend die gelijk is aan 84% van de ontwikkeling van de 'Harmonised Index of Consumer Pricing excluding Tobacco' (HICPxT) betreffende de landen in de eurozone.

Bij het bepalen van de toeslag voor een bepaald jaar, wordt gebruik gemaakt van de ontwikkeling van de HICPxT van de direct voorafgaande maand oktober ten opzichte van die van de maand oktober een jaar eerder. Het gaat hierbij om het eerst gepubliceerde cijfer. De ontwikkeling van de HICPxT die in aanmerking wordt genomen bij het vaststellen van de toeslag is maximaal 10%. De maximale toeslag in enig jaar bedraagt daardoor 8,4%. Een negatieve ontwikkeling van de HICPxT zal nooit leiden tot een verlaging van de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Een toeslag op de pensioenaanspraken en pensioenrechten wordt alleen verleend als op het moment van jaarlijkse vaststelling van de toeslag sprake is van een overschrijding van het niveau van de HICPxT op basis waarvan voor het laatst een toeslag is verleend. Indien de HICPxT in de toekomst verdwijnt dan zal hiervoor een alternatieve maatstaf voor het vaststellen van de toeslag worden geselecteerd die zoveel mogelijk hieraan gelijk is.

De HICPxT over de periode oktober 2023 tot oktober 2024 is 1,85%. De toeslagverlening per 1 januari 2025 bedraagt 84% van 1,85% is afgerond 1,56%. De koopkracht van de aanspraken en pensioenen is hierdoor licht afgenomen.

De ontwikkeling van de toeslagen over de afgelopen vijf jaar is als volgt:

	Toegekend	Index	Cumulatief niet toegekend
1-1-2025	1,56%	1,85% 1)	7,01%
1-1-2024	0,00%	-1,98%	8,55%
1-1-2023	10,94%	16,93%	10,74%
1-1-2022	1,71%	3,28%	4,48%
1-1-2021	0,00%	1,12%	2,87%

1) Gebaseerd op de HICPxT index oktober-oktober. De jaren daarvoor werd deze maatstaf gebaseerd op de CBS Consumentenprijsindex, afgeleid, alle bestedingen oktober-oktober.

Uit het overzicht blijkt dat de cumulatieve niet-verleende toeslag per 1 januari 2025 gelijk is aan 7,01%.

Kortingsbeleid - Pensioenverlagingen

Er worden voorwaardelijke en onvoorwaardelijke kortingen op pensioen onderscheiden. Tot een voorwaardelijke korting wordt besloten indien het pensioenfonds een reservetekort heeft en het tekort volgens het opgestelde herstelplan niet in tien jaar tijd kan worden weggewerkt. Tot een onvoorwaardelijke korting wordt besloten indien het pensioenfonds op zes achtereenvolgende meetmomenten in dekkingstekort verkeert (beleidsdekkingsgraad is lager dan de dekkingsgraad waarbij wordt voldaan aan het minimaal vereist eigen vermogen), mits ook de actuele dekkingsgraad op het zesde meetmoment ook lager is dan de dekkingsgraad waarbij wordt voldaan aan het minimaal vereist eigen vermogen.

Indien het pensioenfonds moet besluiten tot vermindering van verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten en deze vermindering ook feitelijk in enig jaar plaatsvindt, dan is de onderneming een koopsom verschuldigd die door het pensioenfonds in overleg met de actuaris van het pensioenfonds wordt vastgesteld. Door de betaling van de hiervoor bedoelde koopsom door de onderneming wordt twee derde van de feitelijke vermindering in enig jaar voorkomen van de tot en met 31 december 2020 verworven pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten inclusief eventuele vanaf 1 januari 2021 verleende toeslagen op genoemde aanspraken. Betaling van de extra koopsom om vermindering van pensioenaanspraken en -rechten te voorkomen, gebeurt onder voorbehoud van goedkeuring door de onderneming.

Gezien het garantiecontract dat is afgesloten bij Nationale-Nederlanden is het zeer onwaarschijnlijk dat sprake zal zijn van vermogenstekort dat noopt tot vermindering van pensioenaanspraken en -rechten.

Premiebeleid

De werkgever heeft de uitvoeringsovereenkomst met het pensioenfonds per ultimo 2022 opgezegd. Met ingang van 2023 worden de pensioenaanspraken voor medewerkers van Makro opgebouwd bij BeFrank. Het pensioenfonds is met ingang van 2023 een slapend pensioenfonds geworden. Dit betekent dat met ingang van 2023 geen premie van Makro meer wordt ontvangen en dat er, behoudens voor arbeidsongeschikten, geen opbouw van pensioenaanspraken meer plaatsvindt. De pensioenopbouw van arbeidsongeschikten is premievrij.

Het premiebeleid is derhalve geen sturingsmiddel meer.

BELEGGINGSBELEID

Gezien het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden per 6 maart 2024 is binnen het pensioenfonds geen sprake meer van beleggingen. Een verklaring van beleggingsbeginselen, alsook het strategische beleggingsbeleid en het beleggingsplan die daaruit volgen, zijn daarmee voor het pensioenfonds niet meer van toepassing.

De verzekering van de pensioenaanspraken en -rechten is gefinancierd uit het belegde vermogen van het pensioenfonds. Hiertoe is de gehele beleggingsportefeuille geliquideerd. De beleggingsadviescommissie (BAC) heeft een belangrijke rol gehad bij de planning en uitvoering daarvan. Om een solide en professionele beleggingsadvisering door de BAC aan het bestuur te realiseren heeft het bestuur een investment consultant van WTW aangesteld als voorzitter van de BAC.

Ten behoeve van een beheerste uitvoering heeft het pensioenfonds een transitieplan opgesteld om de beleggingsportefeuille te liquideren. In het transitieplan zijn gedetailleerde doelstellingen opgenomen met betrekking tot planning en kosten.

Het bestuur heeft de uitvoering van deze transitie conform planning nauwgezet gemonitord. Na afloop is een transitieverslag door de BAC opgesteld met een vastlegging van de uitgevoerde transacties en transactiekosten. Dit verslag is in het bestuur besproken. Het bestuur heeft geconcludeerd dat de liquidatie van de beleggingsportefeuille conform het transitieplan en naar tevredenheid is uitgevoerd.

In het navolgende wordt per beleggingscategorie een toelichting gegeven op de liquidatie.

Liquidatie renteafdekking via de LDI-pools van Columbia Threadneedle Investments

SMP heeft volgens plan de renteafdekking in de LDI-fondsen en de belangen in twee geldmarktfondsen tegen de slotkoers van 6 maart 2024 geliquideerd. Alle bedragen zijn met de juiste valutadatum bijgeschreven op de bankrekening van SMP bij CACEIS. De bijschrijvingen waren gebaseerd op de netto-opbrengst, dus na aftrek van de ingehouden transactiekosten.

Liquidatie belang in het BlackRock aandelenfonds

Het aandelenbelang in het Blackrock wereldwijde aandelenfonds is conform transitieplan door middel van één transactie tegen de slotkoers van 22 februari 2024 geliquideerd. Daarbij is tevens een kleine restpositie in een short term investeringsfonds (Investment Fund B) verkocht. Gegeven de doorlooptijd tot aan 6 maart 2024 (ingang garantiecontract) is de opbrengst van deze liquidatie belegd in een geldmarktfonds van Columbia Threadneedle. De opdrachten hiertoe zijn tijdig ingelegd en de transacties zijn volgens plan uitgevoerd.

Liquidatie valuta-afdekking en onderpandlening

Het liquideren van het aandelenfonds betekende ook dat de valuta-afdekking niet meer nodig was. Daarom zijn de lopende vreemde valutacontracten met vervaldatum 15 maart 2024 ook tegen de slotkoers van 22 februari 2024 gesloten. De instructies zijn tijdig ingelegd en CACEIS heeft deze posities tegen de slotkoers van 15 maart 2024 gesloten.

Tegelijkertijd met het afbouwen van de valuta-afdekking is de bestaande onderpandlening, welke bij CACEIS in de vorm van een NL-staatsobligatie werd aangehouden, ook verkocht. Hiertoe heeft SMP tijdig CACEIS geïnstrueerd.

ASR hypotheekfonds (niet-NHG)

SMP, Nationale-Nederlanden en ASR hebben een tripartite overeenkomst gesloten. Daarin hebben partijen bepaald dat de belegging van SMP in het ASR Hypotheekfonds (niet-NHG) is overgedragen aan Nationale-Nederlanden. In deze overeenkomst zijn afspraken gemaakt over de waarderingssystematiek en de overdrachtsdatum 6 maart 2024.

Betaling koopsom Nationale-Nederlanden

Volgens het garantiecontract diende SMP de koopsom uiterlijk binnen 10 werkdagen na 6 maart 2024 aan Nationale-Nederlanden te hebben voldaan. SMP heeft de koopsom in delen voldaan in volgorde van de liquidatie van de verkochte beleggingen met 15 maart 2024 als laatste betaaldatum. Nationale-Nederlanden heeft aan SMP bevestigd dat de totale koopsom binnen de gestelde termijn is voldaan.

Ontwikkeling beleggingsportefeuille

De verdeling van het belegd vermogen aan het einde van het jaar was als volgt:

Belegd vermogen (in € 1.000)		
Categorie	Ultimo 2024	Ultimo 2023
Vastrentende waarden	-	425.900 (67,2%)
LDI-portefeuille	-	340.147 (53,7%)
Nederlandse hypotheek	-	76.638 (12,1%)
Nederlandse staatsobligatie 3,75% 15/01/2041	-	8.445 (1,3%)
Kortlopende middelen	-	27.093 (4,3%)
Zakelijke waarden	-	181.372 (28,6%)
Aandelen	-	181.372 (28,6%)
Vastgoed	-	0(0,0%)
Overig	-	26.423 (4,2%)
Totaal	-	633.695 (100%)
Derivaten	-	1.582

De koopsom voor de verzekering is door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS zijn verkocht. Bij Columbia Threadneedle zijn de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte is de ASR portefeuille woninghypotheken overgedragen aan Nationale-Nederlanden.

De opbrengsten van alle verkopen en de nog uitstaande banksaldi bij CACEIS zijn begin maart aan Nationale-Nederlanden betaald. Nationale-Nederlanden heeft bevestigd de volledige koopsom voor de verzekering te hebben ontvangen.

Valuta- en renterisico

Voor zover dat binnen de grenzen van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds past, maakte het pensioenfonds gebruik van financiële derivaten bij het afdekken van het valutarisico. Het strategisch beleid was erop gericht om het valutarisico van aandelenbeleggingfondsen voor de US-dollar, Britse pond en Japanse yen voor 50% af te dekken. De portefeuilles vastrentende waarden en vastgoed belegden alleen in eurotitels.

Het renterisico is het risico dat door rentedaling de dekkingsgraad daalt. Dit komt doordat de beleggingen minder hard stijgen dan de voorziening pensioenverplichtingen ingeval van een rentedaling. Het beleid was om 75% van het renterisico af te dekken op basis van de marktrente. Dit is de bovenste grens van de strategische bandbreedte 65%-75%. Hierdoor had het pensioenfonds minder last van rentedalingen. Daarentegen profiteerde het pensioenfonds ook minder van rentestijgingen. Het resultaat is een minder volatiele dekkingsgraad. In de periode tot herverzekering heeft de renteafdekking zich op of dichtbij het strategische niveau begeven.

FINANCIËLE EN ACTUARIËLE ASPECTEN

Financiële positie

De financiële positie van het pensioenfonds ontwikkelde zich in 2024 als volgt (bedragen in € 1.000):

Financiële positie	Vermogen	Voorziening pensioenverplichtingen	Dekkingsgraad
Stand per 1 januari	635.277	462.275	137,4%
Premies	0	0	0,0%
Uitkeringen/afkopen	-13.148	-13.211	1,1%
Wijziging rentetermijnstructuur		9.754	-2,8%
Beleggingsopbrengsten / benodigde interest	14.964	15.607	-1,4%
Overig	55.343	212.021	-33,4%
Stand per 31 december	692.436	686.446	100,9%

De dekkingsgraad is gelijk aan de waarde van het vermogen gedeeld door de waarde van de pensioenverplichtingen. Het vermogen is gestegen door positieve beleggingsopbrengsten. Daarnaast is de voorziening pensioenverplichtingen gestegen doordat de gemiddelde rente is gedaald. Onder de post "overig" is opgenomen een negatief effect op de dekkingsgraad door gewijzigde grondslagen/methoden zoals de overgang naar een onvoorwaardelijke toeslag en de waarde mutatie herverzekeringopolissen uit hoofde van het garantiecontract Nationale-Nederlanden.

Ontwikkelingen deelnemersbestand

In het volgende overzicht is de ontwikkeling van het deelnemersbestand in aantallen weergegeven. In de kolom 'Percentage VPV' staat de procentuele verhouding van de groep deelnemers in de voorziening pensioenverplichting (VPV). Door de buy-in op 6 maart 2024 is het grootste gedeelte van de voorziening herverzekerd bij Nationale-Nederlanden. Het pensioenfonds heeft een VPV voor risico fonds van € 905.000 wat bestaan uit een kostenvoorziening voor aanvullende reguliere uitvoeringskosten en extra kosten in verband met liquidatie van het pensioenfonds.

Deelnemersbestand	Per 31 december 2024			Per 31 december 2023		
	Aantal verzekerden	Bedrag VPV in € 1.000	% VPV	Aantal verzekerden	Bedrag VPV in € 1.000	% VPV
Actieve deelnemers	165	51.121	8%	162	20.641	4%
Gewezen deelnemers	6.074	440.904	64%	6.435	279.712	61%
Pensioengerechtigden	2.241	194.421	28%	2.175	161.526	35%
Subtotaal	8.480	686.446	100%	8.772	461.879	100%
Voorziening invaliditeit en Anw-hiaat		0			396	
Totale VPV		686.446			462.275	
Aandeel herverzekeraar in VPV		-/-685.541			-/-396	
Totale VPV eigen rekening		905			461.879	

Verloopstaat deelnemers

In bijlage 1 is een verloopstaat opgenomen met de ontwikkeling van het aantal actieve deelnemers (premievrije pensioenopbouw van arbeidsongeschikten), gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Dekkingsgraden

De verschillende dekkingsgraden zijn samengevat in het volgende overzicht:

Overzicht dekkingsgraden		
Ultimo jaareinde	2024	2023
Actuele dekkingsgraad UFR	100,9%	137,4%
Beleidsdekkingsgraad	107,6%	137,7%
Vereiste dekkingsgraad	n.v.t.	116,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	€ 341.000	104,2%
Reële dekkingsgraad	107,5%	101,3%

De actuele dekkingsgraad UFR per jaareinde is berekend op basis van de door DNB voorgeschreven rente.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de aanwezige dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad bevond zich per jaareinde boven het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Dit betekent dat het pensioenfonds een marge op de reserve positie heeft.

De vereiste dekkingsgraad is die dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds precies voldoet aan de buffereisen van DNB. Deze buffereisen zijn afhankelijk van de samenstelling van de (strategische) beleggingsportefeuille. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de vereiste dekkingsgraad niet meer van toepassing.

Bij de bepaling van de (minimaal) vereiste dekkingsgraad wordt rekening gehouden met het minimale niveau van de voorgeschreven buffers. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de minimaal vereiste dekkingsgraad gebaseerd op een percentage van de uitvoeringskosten.

De reële dekkingsgraad zoals in de tabel hiervoor weergegeven weerspiegelt de verhouding tussen de beleidsdekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zoals benodigd voor volledige toeslagverlening. Dit wijkt af van de onvoorwaardelijke toeslag zoals is overeengekomen met Nationale-Nederlanden. Het verschil wordt veroorzaakt door waarderingsverschillen.

Kostendekkende premie

Met ingang van 1 januari 2023 is het fonds slapend geworden en is er geen sprake meer van een kostendekkende premie. In 2023 waren er nog terugwerkende kracht mutaties in 2022 van toepassing. Dit is in 2024 niet meer het geval.

De zuiver kostendekkende premie is als volgt samengesteld (in € 1.000):

Zuiver kostendekkende premie	2024	2023
Nodig voor pensioenopbouw	-	19
Opslag voor solvabiliteit	-	4
Opslag voor kosten	-	-
Totaal kostendekkende premie	-	23

Analyse van het resultaat

In 2024 is een negatief resultaat behaald van € 167.012.000. Om de verschillende winstbronnen die tot dit resultaat hebben geleid inzichtelijk te maken, is een analyse uitgevoerd:

Analyse resultaat (in € 1.000)		
Winstbron	2024	2023
Premie	0	50
Toeslagverlening	-/- 7.051	-/- 491
Wijziging marktrente (wijziging VPV)	-/- 9.754	-/- 13.948
Beleggingsopbrengsten (verminderd met benodigde interest)	-/- 643	43.123
Aanpassing actuariële uitgangspunten	-/- 206.408	-
Overige	56.844	-/- 218
Resultaat	-167.012	28.516

De meest opvallende resultaten worden navolgend toegelicht.

De gewijzigde marktrente, waartegen de pensioenuitkeringen contant worden gemaakt, heeft geleid tot een toename van de voorziening pensioenverplichtingen. Het resultaat op beleggingsopbrengsten is bepaald als het behaalde rendement verminderd met de rentetoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen.

De post toeslagverlening betreft het verschil tussen de inschatting van de toegekende toeslag per 1 januari 2024 en de daadwerkelijk verwerkte toeslag. Dit verschil ontstaat met name bij terugwerkende kracht mutaties voor de arbeidsongeschikten. Daarnaast is een toeslag per 1-1-2025 toegekend.

De post aanpassing actuariële uitgangspunten betreft de overgang Prognosetafel AG2024, overgang naar een vaste kostenvoorziening en de overgang naar een onvoorwaardelijke toeslagverlening.

De post overige betreft de impact van correcties op de voorziening pensioenverplichtingen en resultaten op overlevingskansen, arbeidsongeschiktheid, flexibiliseringsmogelijkheden, uitkeringen en de waarde mutatie herverzekeringsspolissen uit hoofde van het garantiecontract Nationale-Nederlanden.

Solvabiliteitstoets

Het vereist eigen vermogen wordt niet meer bepaald omdat er sprake is geweest van een buy-in bij Nationale-Nederlanden.

DNB heeft een methode ontwikkeld om te toetsen of er voldoende eigen vermogen aanwezig is. In deze (standaard-)toets wordt rekening gehouden met de negatieve effecten van een aantal risicofactoren op het eigen vermogen. De resultaten van de toets zijn afhankelijk van marktomstandigheden en het risicoprofiel van het pensioenfonds en fluctueren in de tijd. Het pensioenfonds maakt gebruik van de standaardmethode van DNB.

Solvabiliteitstoets		
	31-12-2024	31-12-2023
Verplichtingen (in € 1.000)	686.446	462.275
Vermogen (in € 1.000)	692.367	635.277
Surplus / tekort (in € 1.000)	5.921	96.975
Minimum Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	100,1%	104,2%
Vereist Eigen Vermogen strategisch	-	116,4%
Actuele dekkingsgraad UFR	100,9%	137,4%
Beleidsdekkingsgraad	107,6%	137,7%

Oordeel actuaris

Het bestuur heeft kennisgenomen van het oordeel van de actuaris. De actuaris is van oordeel dat voldaan is aan alle vereisten van artikel 126 t/m 140 van de Pensioenwet. De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen en hoger dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen.

Ontwikkeling kosten uitvoering pensioenregeling

Uitvoeringskosten

Het bestuur is verantwoordelijk voor een correcte, solide en kostenefficiënte uitvoering van de pensioenregeling. Gestreefd wordt naar zo laag mogelijke kosten per deelnemer gegeven een minimaal vereiste kwaliteit. Resultaten worden gebenchmarkt met vergelijkbare pensioenfondsen. Het bestuur bereikt kostenbesparingen onder meer door het zoveel mogelijk vereenvoudigen van de bestaande pensioenregeling en door het maken van goede afspraken met dienstverleners. Ten opzichte van vergelijkbare pensioenfondsen is het kostenniveau per deelnemer laag.

Om kostenefficiënt en effectief te opereren, maakt het fonds voor de uitvoering van activiteiten op het gebied van pensioenadministratie en communicatie gebruik van externe partijen. Deze worden geselecteerd op basis van gedefinieerde criteria. Afspraken over kosten en te leveren diensten worden vastgelegd en periodiek vergeleken met gestelde doelen; indien nodig worden verbeterplannen gemaakt. De administratieve organisatie en interne controles vormen daarbij een belangrijk onderdeel.

Het bedrag van de kosten van het pensioenfonds, exclusief die voor vermogensbeheer, bedroeg in 2024 totaal € 1.431.000, inclusief btw (2023: € 1.563.000). Er zijn geen uitvoerings- of pensioenbeheerkosten toegerekend aan de vermogensbeheerkosten. De uitgaven zijn € 132.000 lager dan het voorgaande jaar wat met name is veroorzaakt door lagere kosten voor externe adviseurs in het kader van de strategische heroriëntatie en de in 2024 afgesloten verzekeringsovereenkomst met Nationale-Nederlanden. De meeste werkzaamheden daarvoor werden in 2023 uitgevoerd. Uitsplitsing naar de verschillende functies in het pensioenfonds zijn de uitvoeringskosten:

Kosten uitvoering (in € 1.000)		
Functie in pensioenfonds	2024	2023
Administratie	823	771
Bestuur + bestuursmanagement	117	138
Controle + verslaglegging	91	84
Advies	124	27
Toezicht (DNB + AFM)	96	108
Transitiekosten	169	417
Overig	11	18
Totaal	1.431	1.563

De administratiekosten betreffen de vergoedingen voor de deelnemers-, financiële en uitkeringsadministratie. De besparingen door minder werkzaamheden na herverzekering van het pensioenfonds en door minder wettelijke wijzigingen waren meer dan de kostenstijging door indexatie van de tarieven.

Het bedrag voor bestuur en bestuursmanagement betreft voor het overgrote deel de vergoeding voor bestuursondersteuning, maar omvat ook vacatiegelden en reiskosten voor gepensioneerde leden van het bestuur en van het VO en opleidingskosten voor het bestuur en het VO. In 2023 waren deze kosten hoger doordat in dat jaar veel extra werkzaamheden werden verricht met betrekking tot de strategische heroriëntatie.

De kosten voor controle en verslaglegging hebben betrekking op de accountantscontrole van het jaarverslag en de actuariële certificering, als ook op de maand- en kwartaalrapportages aan DNB.

Kosten voor actuariële advies zijn hoger dan het voorgaande jaar. In 2023 lag de focus van de advisering op de toekomst van het pensioenfonds waarvoor de kosten apart werden gerubriceerd als transitiekosten. De advieskosten zijn ten opzichte van het voorgaande jaar gestegen door diverse werkzaamheden waarvoor externe advisering is ingehuurd. Na ingang van het garantiecontract op 6 maart 2024 heeft het pensioenfonds opnieuw haar missie, visie, strategie en strategische doelstellingen geformuleerd. Er is een integrale risicoanalyse gemaakt, de eigen risicobeoordeling is opgesteld, de aanvangshaalbaarheidstoets is gemaakt en zowel de ABTN als het huishoudelijk reglement zijn geactualiseerd. Daarnaast zijn diverse periodieke onderzoeken uitgevoerd om de juistheid van de actuariële grondslagen, die worden gebruikt voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen, vast te stellen.

De toezichtskosten betreffen met name kosten voor DNB, AFM, de VC en het lidmaatschap van de Pensioenfederatie. De hogere kosten betreft een hogere bijdrage voor de DNB en AFM en extra werkzaamheden voor de interne audit.

De transitiekosten betreffen met name de kosten voor externe advisering in het kader van de strategische heroriëntatie en het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden. De meeste werkzaamheden hiervoor werden in het voorgaande kalenderjaar verricht.

De kosten voor de beleggingsadministratie en voor adviezen en rapportages over het beleggingsbeleid zijn niet in het bovenstaande overzicht begrepen (2024: € 220.000; 2023: € 865.000). Deze worden als onderdeel van de vermogensbeheerskosten verantwoord. De lagere kosten zijn veroorzaakt door het liquideren van de beleggingsportefeuille in het eerste kwartaal van 2024. De kosten van extern vermogensbeheer en beleggingsadvies hebben daarom slechts betrekking op een gedeelte van het jaar, in tegenstelling tot het voorgaande jaar.

De uitvoeringskosten per deelnemer wordt berekend door de totale uitvoeringskosten van € 1.431.000 te delen door het totaal van het aantal actieve deelnemers (165; dit zijn alleen nog arbeidsongeschikten die pensioen opbouwen) en pensioengerechtigden (2.241) te weten 2.406. De uitvoeringskosten per deelnemer zijn € 595 (2023: € 669). De kosten zijn met name gedaald door lagere advieskosten na de herverzekering van het pensioenfonds.

Het pensioenfonds laat jaarlijks een benchmark studie door Bell (voorheen Lane Clark & Peacock, Actuaries & Consultants) uitvoeren om de efficiency van de pensioenuitvoering in vergelijking met andere pensioenfonds en na te gaan. Voor de jaren 2021-2023 wordt het pensioenfonds vergeleken met pensioenfonds die eind 2023 tussen de 500 en 4.000 actieve en pensioengerechtigde deelnemers hadden. Voor 65 vergelijkbare fondsen zijn de gemiddelde uitvoeringskosten € 496 terwijl die voor het pensioenfonds € 441 bedragen. Doordat SMP eind 2022 een slapend fonds is geworden daalde het aantal actieve deelnemers met 3.429. Hierdoor zijn de kosten per deelnemer bij SMP in vergelijking met andere pensioenfonds in de jaren 2022 en 2023 significant verhoogd. De uitvoeringskosten zijn desondanks € 55 of 11% lager dan bij vergelijkbare pensioenfonds. Het bestuur is tevreden met dit resultaat; de kostenbewaking werpt duidelijk zijn vruchten af.

Beroep tegen afwijzing bezwaarschrift niet aftrekbaarheid inkomende BTW heffing

Het pensioenfonds verricht tegen een afzonderlijke vergoeding BTW-belaste diensten, bestaande uit pensioenuitvoering aan de werkgever Metro Cash & Carry Nederland B.V. (MCC). Het pensioenfonds brengt omzetbelasting in rekening over de vergoeding voor pensioenuitvoering en heeft de omzetbelasting op aangifte aan de belastingdienst afgedragen. Het betreft een vergoeding voor kosten die rechtstreeks toerekenbaar zijn aan de btw-belaste pensioenuitvoering aan MCC.

De Belastingdienst is het niet met deze zienswijze eens. Derhalve is het pensioenfonds vooralsnog niet gerechtigd ingaande BTW op inkomende facturen in aftrek te brengen op haar aangifte. Teneinde haar rechten om inkomende BTW in aftrek te mogen brengen zeker te stellen, heeft het pensioenfonds vanaf 2017 ieder kwartaal een bezwaarschrift daartegen ingediend. De Belastingdienst heeft eind 2019 dit bezwaarschrift afgewezen.

Het pensioenfonds is tegen de uitspraak van de Belastingdienst in beroep gegaan bij de rechtbank en wordt hierbij ondersteund door PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs. Het beroepschrift is in juni 2021 ingediend bij Rechtbank Noord-Holland, afdeling Haarlem bestuursrecht, belastingkamer. De Rechtbank heeft op 12 april 2022 het verzoek van het pensioenfonds afgewezen en geoordeeld dat het pensioenfonds een verzekeringsprestatie verricht; de btw op de uitvoeringskosten kan om die reden niet in aftrek worden gebracht. Het pensioenfonds stelt hoger beroep in tegen de uitspraak.

RISICOMANAGEMENTBELEID

IRM-beleid - opzet

Een risico is iedere mogelijke gebeurtenis die van invloed is op het realiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Integraal risicomanagement (IRM) is het middel om kansen en risico's en de beheersing daarvan af te stemmen op de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds.

Management van risico's draait niet om het uitsluiten van alle mogelijke risico's, maar om het vinden van een balans tussen kansen benutten (bewust risico's nemen) en bewust risico's verminderen, vermijden of overdragen. Hiertoe dient een afweging te worden gemaakt tussen de kosten en de opbrengst van risicobeheersing. Dit geldt voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De noodzakelijke mate van beheersing wordt bepaald door de risicohouding van het pensioenfonds.

De risicohouding geeft weer in hoeverre het pensioenfonds bereid is risico's te lopen om de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds te realiseren (risicobereidheid) en de mate waarin het pensioenfonds risico's kan lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds (risicodraagvlak).

Risico's doen zich voor over de volledige breedte van de uitvoering van de kernwerkzaamheden: vanaf het innen van de eerste pensioenpremie, het administreren van de pensioenaanspraken en -rechten tot en met het verrichten van de laatste pensioenuitkering. Anderzijds doen risico's zich voor binnen de verschillende lagen van de organisatie: vanaf het bestuur tot de pensioenadministratie. Een randvoorwaarde voor goed IRM is daarom een integrale benadering.

Integraal betekent hierbij:

- Geïntegreerd in de dagelijkse uitvoering- en besluitvormingsprocessen;
- Met betrekking tot de verschillende lagen van de organisatie;
- Met het overzicht over het geheel van risico's;
- Rekening houdend met de onderlinge samenhang van (sommige) risico's.

Risicobewustzijn is een cultuur binnen het bestuur van het pensioenfonds. Het expliciet maken van de risicohouding en periodiek bespreken van de resultaten van de meting van risico's draagt daar in sterke mate aan bij. Maar ook risicobewustzijn bij de uitvoering, bijvoorbeeld door risico's, controles en de rapportages hierover een vast onderdeel te laten zijn van de afspraken die gelden bij de uitvoering.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het IRM en verantwoordelijk voor een passende beheersing van alle risico's waar het fonds mee wordt geconfronteerd. Vanuit die verantwoordelijkheid dient het bestuur zorg te dragen voor de inrichting van de governance waaronder verdeling van de risico-eigenaren en sleutelfuncties.

IRM governance - Invulling

De gehele organisatie - van bestuur tot uitvoering - neemt verantwoordelijkheid voor het beheersen van risico's. Het risicobeheer is geïntegreerd in de organisatiestructuur en de beleidsvormingsprocessen waarbij sprake is van heldere taken, verantwoordelijkheden, bevoegdheden en rapportagelijnen. Hierbij wordt, gebaseerd op het zogenaamde principe van 'three lines of defense', onderscheid gemaakt naar risico-eigenaren (1e lijn), controlefunctie (2e lijn) en interne audit (3e lijn).

Risico-eigenaar

Een risico-eigenaar is het orgaan of individu dat verantwoordelijk is voor een bepaald risico en de rapportage hierover. De risico-eigenaar is verantwoordelijk voor het beheren en beheersen van alle aspecten van het risico, waaronder de implementatie van de beheersmaatregelen. De risico-eigenaren zijn onderdeel van het bestuur (inclusief commissies) en/of de uitvoering en vormen samen de 1e lijn.

Controlefunctie

Een controlefunctie beoordeelt, monitort, rapporteert en heeft een adviserende en initiërende rol met betrekking tot risico's en het risicobeheer. Deze verantwoordelijkheid is gescheiden van de verantwoordelijkheid van de risico-eigenaar. De controlefunctie wordt ingevuld door de risicobeheerfunctie (waaronder de CO) en de actuariële sleutelfunctiehouder die de 2e lijn vormen.

Interne auditfunctie

De interne auditfunctie kan periodiek de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controle evalueren. Deze functie wordt ingevuld door de sleutelfunctiehouder interne audit en vormt de 3e lijn.

IRM governance - Risicocategorieën en Processen

Financiële risico's

Als gevolg van de volledige herverzekering van alle opgebouwde aanspraken binnen SMP, loopt het pensioenfonds geen actuariële en beleggingsrisico's meer. De financiële risico's beperken zich daarmee tot de uitvoeringskosten, het risico dat de verzekeraar NN failliet gaat en het niet nakomen van de financiële verplichtingen door de werkgever. Het bestuur is hiervoor verantwoordelijk en is daarmee de eerste risico-eigenaar. De controlefunctie op dit gebied wordt ingevuld door de sleutelfunctie risicobeheer en actuarieel. Het pensioenfonds heeft beheersmaatregelen ingesteld op deze risico's en beoordeelt deze risico's netto als zeer beperkt.

Niet-financiële risico's

Behalve de genoemde financiële risico's heeft het pensioenfonds te maken met niet-financiële risico's. Het pensioenfonds heeft de processen grotendeels uitbesteed. De betreffende uitbestedingspartner is de eerste risico-eigenaar met betrekking tot risico's bij de uitbestede processen zoals operationele- en IT-risico's. Het bestuur is van oordeel dat zij, als eindverantwoordelijke, zicht moet hebben op de wijze waarop en de mate waarin haar uitbestedingspartners de verschillende risico's beheersen en tevens dat het pensioenfonds daarin eventueel moet kunnen bijsturen. Hiertoe heeft het bestuur uitgangspunten, criteria, kwaliteitseisen, rapportageverplichtingen en contractvoorwaarden vastgesteld met betrekking tot de uitbesteding. De administratie- en communicatiecommissie (richting pensioenadministrateur) vervult deze rol in de praktijk. De sleutelfunctiehouder risicobeheer kan zijn stem laten horen in de vergaderingen van de ACC, maar is geen stemgerechtigd lid. Naast de beoordeling aan de hand van de SLA- en ISAE rapportages is ondersteuning vanuit de risicobeheerfunctie bij de uitbestedingspartner mogelijk.

Bestuursprocessen risico's

De CO bewaakt dat het fonds voldoet aan het eigen integriteitsbeleid en rapporteert hierover aan het bestuur en intern toezicht. De CO toetst bepaalde beheersmaatregelen op het gebied van integriteit binnen de organisatie van het fonds (zoals de naleving van de gedragscode). Daarnaast kan de sleutelfunctiehouder risicobeheer tevens zelfstandig controles uitvoeren op de werking van bepaalde beheersmaatregelen. De sleutelfunctiehouder risicobeheer kan daarbij ondersteund worden door een extern adviseur. Ter invulling van het integraal risicomanagement is een proces ingericht dat leidt tot een jaarlijkse integrale risicorapportage vanuit de sleutelfunctiehouder risicobeheer aan het bestuur en de VC. De sleutelfunctiehouder risicobeheer maakt hiervoor gebruik van de diverse rapportages van de bij de controlefunctie betrokken personen, alsmede van eigen bevindingen. Deze risicorapportage heeft, naast het verschaffen van de noodzakelijke informatie, tevens tot doel om bij te dragen aan een vergroting van het risicobewustzijn en is een middel om te rapporteren over de voortgang van de benoemde acties.

Voor een beschrijving van de invulling van de functies sleutelfunctie actuarieel en interne audit in dit verband wordt verwezen naar het hoofdstuk Organisatie.

IRM-processtappen: Risicocategorieën

Naast de governance dient het bestuur zorg te dragen voor de inrichting van een IRM-raamwerk dat leidt tot een systematische risicoanalyse. Dit IRM-raamwerk omvat de volgende processtappen:

- Risicohouding / attitude: hoeveel risico is wenselijk en acceptabel
- Identificatie: met welke risico's wordt het geconfronteerd?
- Risicoanalyse: hoe groot worden deze risico's ingeschat?
- Reactie: past het risico binnen de risicohouding en welke acties zijn wenselijk
- Evaluatie: om continue verbetering van het IRM proces te bereiken is een periodieke (jaarlijkse) evaluatie van de werking van het IRM noodzakelijk. De evaluatie kan worden gezien als de laatste stap van een herhalend proces

IRM-processtappen: Risicocategorie Financiële risico's

Als gevolg van de volledige herverzekering van alle opgebouwde aanspraken binnen SMP, loopt het fonds geen actuariële en beleggingsrisico's meer. De financiële risico's beperken zich daarmee tot de uitvoeringskosten, het risico dat de verzekeraar NN failliet gaat en het niet nakomen van de financiële verplichtingen door de werkgever. Het pensioenfonds heeft beheersmaatregelen ingesteld op deze risico's en beoordeelt deze risico's netto als zeer beperkt.

IRM-processtappen: Risicocategorie Niet-financiële risico's

De risicohouding voor niet-financiële risico's bestaat uit een matrix van kans en impact (beiden op een schaal van 1 tot 5) waarin per combinatie van kans en impact aangegeven wordt of het bestuur de betreffende combinatie als acceptabel (normale bestuurlijke aandacht), toelaatbaar (extra dijkbewaking), zorgwekkend (korte termijn verbetering vereist) of onacceptabel (directe verbetering vereist) beoordeelt.

De identificatie van niet-financiële risico's gaat niet zozeer over het benoemen van alle mogelijke gebeurtenissen maar meer over het logisch indelen van deze mogelijke gebeurtenissen naar categorieën. Een logische indeling naar categorieën en subcategorieën moet leiden tot een samenhangend geheel dat overzicht kan bieden over alle risico's. Voor de identificatie van de risico's is de risico-indeling uit FIRM, het risicomodel van De Nederlandsche Bank (DNB), als basis gehanteerd.

Het pensioenfonds onderscheidt onderstaande niet-financiële risicocategorieën. De nadere uitwerking, zoals de definities van de risicocategorieën en de explicitering van de risico's aan de hand van scenario's, zijn onderdeel van het integraal risicomanagementbeleid. Deze indeling komt terug in de risico-analyse, doorlopende monitoring van risico's en periodieke risicorapportages.

Domein	Niet-financiële risico's		
	Processen uitbesteding	Processen bestuur	
Activiteiten	Pensioenbeheer	Interne processen en besluitvorming	Strategisch
Risicocategorieën	Kwaliteit Continuïteit Integriteit Operationeel IT	Governance Integriteit Juridisch Operationeel IT	Afhankelijkheid Verandervermogen Draagvlak Beeldvorming Politiek / maatschappelijk

De geïdentificeerde risico's vormen de input voor de risicoanalyse. De risicoanalyse betreft een 'self assessment' van het bestuur waarbij voor alle geïdentificeerde risico's wordt bepaald hoe groot het risico voor het pensioenfonds wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto en netto. Voor zowel kans als impact wordt een schaal van 1 tot 5 gehanteerd, waarbij de kans direct gerelateerd wordt aan de verwachte frequentie dat het risico zich voordoet en de impact aan het niet meer kunnen realiseren van missie, visie, strategie en doelstellingen. Door deze laatste link wordt in de risicoanalyse direct het belang van het risico duidelijk gemaakt.

De inschatting van kans en impact wordt gemaakt voor zowel het bruto risico (zonder beheersmaatregelen) als voor het netto risico (na beheersmaatregelen), waarbij expliciet gekeken wordt of een beheersmaatregel effect heeft op de kans, de impact of beiden. Het netto risico wordt tenslotte afgezet tegen de risicohouding zoals die is vastgesteld.

In de praktijk wordt continu bekeken of risico's wijzigen en beheersmaatregelen goed werken en/of uitgebreid moeten worden. Zo nodig worden acties ter verbetering uitgevoerd. De sleutelfunctie risicobeheer beoordeelt en monitort dit en rapporteert over alle niet-financiële risico's in de periodieke risicorapportage

Pensioenbeheer

Het pensioenfonds onderscheidt diverse operationele en uitbestedingsrisico's met betrekking tot de kwaliteit en continuïteit van pensioenbeheer.

Operationele risico's in de kwaliteit van de uitvoering van pensioenbeheerprocessen kunnen voortkomen uit het inadequaat administreren van pensioenaanspraken, uitkeringen, financiële administratie en kosten. Daarnaast zijn er risico's met betrekking tot de discontinuïteit in de uitvoering van deze processen als gevolg van de financiële positie van de dienstverlener, vertrek van medewerkers of de beëindiging van samenwerking met onderuitbesteders. Het operationele risico wordt beheerst door een adequate administratieve organisatie en interne controle, het vier ogen principe, checks and balances en door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan professionele dienstverleners. Integriteitsrisico's ontstaan als gevolg van belangenconflicten, het niet vertrouwelijk omgaan met door de werkgever of door deelnemers verstrekte (persoons)gegevens, oneigenlijk gebruik van de bij het pensioenfonds aanwezige informatie, omkoping, witwassen, betrokkenheid bij het financieren van terrorisme of andere criminaliteit, overtreding van ethische normen en fraude. Ter voorkoming van integriteitsrisico's heeft het pensioenfonds het integriteitsbeleid vastgesteld. Hiertoe behoren de gedragscode, waarvan de naleving jaarlijks door de bestuursleden en de leden van het VO en overige verbonden personen schriftelijk wordt bevestigd en een incidenten- en klokkenluidersregeling. De CO bewaakt dat het pensioenfonds voldoet aan de voor het pensioenfonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en gedragscode. Daarnaast bewaakt het pensioenfonds dat dienstverleners een minimaal gelijkwaardig integriteitsbeleid voeren.

Analyse en beheersing van IT-risico's, zoals beschikbaarheid, toegangsbeveiliging, betrouwbaarheid en aanpasbaarheid zijn daarbij van groot belang. Het pensioenfonds heeft een IT beleid met normstellingen vastgelegd om IT risico's te mitigeren.

De administratie van het pensioenfonds is uitbesteed. De operationele uitvoering van de pensioenadministratie gebeurt voornamelijk door Achmea Pensioenservices.

De kwaliteit en continuïteit van de dienstverlening is geborgd in schriftelijk vastgelegde overeenkomsten met de dienstverleners. Met de administrateur van het pensioenfonds zijn SLA (service level agreement) afspraken gemaakt. De voortgang en de kwaliteit van de dienstverlening wordt elk kwartaal aan de hand van service level rapportages en risicorapportages met de dienstverlener besproken. Met de overige dienstverleners vindt periodiek overleg plaats over onder meer de kwaliteit van de werkzaamheden. Jaarlijks wordt van alle dienstverleners een door de externe accountant gecontroleerde ISAE-rapportages ontvangen en door het bestuur beoordeeld.

Interne bedrijfsvoering en besluitvorming

Risico's op het gebied van governance van interne bedrijfsvoering en processen vinden hun oorzaak in de uitvoering van bedrijfsondersteunende processen, met name als gevolg van het niet adequaat administreren van bestuursbesluiten en het niet tijdig, juist en volledig kunnen beschikken over cruciale informatie bijvoorbeeld bij het aanvaarden van de opdracht om een gewijzigde pensioenregeling uit te voeren. Daarnaast bestaan risico's in de continue geschiktheid, beschikbaarheid en onafhankelijkheid van bestuur, overige verbonden personen en dienstverleners en risico's in de relatie met interne en externe toezichtsorganen.

Het pensioenfonds erkent soortgelijke integriteits- en IT-risico's met de daarbij behorende beheersmaatregelen als hiervoor vermeld.

In de risicoanalyse zijn tenslotte verschillende juridische risico's, zoals het falen om zeer belangrijke wet- en regelgeving tijdig te implementeren en aansprakelijkstelling in verband met niet-contractuele plichten, geïdentificeerd, waarvoor beheersmaatregelen zijn vastgesteld.

Strategisch en Omgeving

Op het gebied van strategie en omgeving onderscheidt het pensioenfonds risico's met als oorzaak ontwikkelingen bij belanghebbenden, zoals de werkgever of de groepsondernemingsraad, die resulteren in conflicterende belangen met of een minder draagvlak voor het pensioenfonds. Daarnaast zijn er risico's met betrekking tot de financiële afhankelijkheid van de werkgever, het vermogen van het pensioenfonds om zich aan te passen aan veranderingen in maatschappelijke opvattingen en politieke en technologische ontwikkelingen.

Het pensioenfonds heeft diverse beheersmaatregelen, zoals frequent overleg met sociale partners, een opleidingsplan, kennissessies en periodiek strategisch overleg waarin deze risico's worden geadresseerd.

Evaluatie door Eigenrisicobeoordeling

Het uitvoeren van een eigenrisicobeoordeling (hierna: ERB) betreft enerzijds de beoordeling van de materiële risico's en anderzijds de effectiviteit en efficiëntie (doeltreffendheid en doelmatigheid) van het risicobeheer. Na het afsluiten van het garantiecontract en het actualiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen heeft het bestuur medio 2024 een nieuwe ERB uitgevoerd. Geïnspireerd op het Servicedocument Eigenrisicobeoordeling dat door de Pensioenfederatie is gepubliceerd is invulling gegeven aan de ERB door beantwoording van een centrale vraag. Deze bestond uit drie sub-vragen:

- Wat zijn de materiële risico's in relatie tot missie, visie en strategie vóór de beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever en vóór het afsluiten van het garantiecontract met Nationale-Nederlanden?
- Wat zijn eventuele verbeterpunten ten aanzien van de doeltreffendheid en doelmatigheid van het risicobeheer?
- Wat is de impact van de beëindigingsovereenkomst en het garantiecontract op het risicoprofiel en de materiële risico's van het pensioenfonds?

Aangezien de beëindigingsovereenkomst eind 2022 en het garantiecontract begin 2024 is ingegaan worden in dit bestuursverslag alleen de conclusies van de tweede en derde sub-vraag samengevat.

Door middel van de Auditrapportage Risk management, uitgevoerd in 2023, heeft recent een uitgebreide evaluatie van de inrichting en de werking van het integrale risicomanagement plaatsgevonden. Het bestuur heeft de aanbevelingen en verbetermogelijkheden vertaald naar actiepunten in geïmplementeerd. Het bestuur is van mening dat de beheersmaatregelen van de belangrijkste financiële en niet-financiële risico's voldoende effectief zijn.

Op 6 maart 2024 zijn alle opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van het pensioenfonds herverzekerd bij Nationale-Nederlanden Levensverzekering Maatschappij N.V.. Deze herverzekering zorgt voor een materiële verlaging van het risicoprofiel van het pensioenfonds. De belangrijkste effecten op de risico's zijn de volgende:

Financiële risico's

- Het risico inzake de verplichtingen is verdwenen, aangezien NN de opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken volledig garandeert
- Risico's inzake het beleggingsbeleid zijn verdwenen, aangezien de beleggingen zijn geliquideerd en de opbrengsten zijn aangewend ter betaling van de koopsom voor de herverzekering aan NN
- De uitvoeringskosten worden gedekt door NN en de werkgever. Het risico dat de verzekeraar NN failliet gaat heeft een rol gespeeld in het selectieproces van herverzekering. Het bestuur acht het risico op een faillissement van NN zeer klein;
- Voor het risico dat de werkgever zijn financiële verplichtingen niet kan nakomen zijn de volgende beheersmaatregelen opgesteld: een snelle liquidatie van het pensioenfonds (het plan van aanpak voor de collectieve waardeoverdracht ligt klaar), de beëindigingsovereenkomst met de werkgever en het feit dat het pensioenfonds een bedrag van € 5 miljoen achterhoudt waaruit bij faillissement van de werkgever de uitvoeringskosten tot en met het finaliseren van de liquidatie betaald kunnen worden.

Niet-financiële risico's

- Risico's inzake de kwaliteit en continuïteit van het pensioenbeheer verlagen als gevolg van de herverzekering;
- De risico-categorie inzake de niet-financiële risico's met betrekking tot het vermogensbeheer verdwijnt;
- Een aantal risico's inzake interne bedrijfsvoering en compliance worden kleiner, waarbij het risico met betrekking tot opdrachtaanvaarding wegvalt (want dit is niet meer van toepassing);
- Risico's inzake strategie en omgeving worden kleiner.

COMMUNICATIE EN KEUZE BEGELEIDING

Communicatie

Het bestuur van het pensioenfonds hecht grote waarde om communicatie op een zorgvuldige wijze in te vullen.

Het pensioenfonds is vanuit wet- en regelgeving (Pensioenwet) verantwoordelijk voor tijdige, duidelijke, evenwichtige en correcte informatieverstrekking aan de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en overige belanghebbenden.

De behoefte aan goede communicatie bij de verschillende doelgroepen is aanzienlijk, want de pensioenmaterie is steeds ingewikkelder geworden en de eigen verantwoordelijkheden van deelnemers nemen verder toe. In het kader van de flexibilisering en individualisering van de pensioenregelingen kunnen de deelnemers allerlei keuzes maken, zoals vervroeging van de pensioendatum, uitruil van partnerpensioen, waardeoverdracht en dergelijke.

Samenvattend luiden de doelstellingen voor het communicatiebeleid als volgt:

- Informatieverstrekking: het verstrekken van duidelijke, evenwichtige en correcte informatie waarbij ten minste wordt voldaan aan de uitgangspunten van wet- en regelgeving;
- Pensioenbewustwording: de deelnemer bekend maken met de regeling waaraan hij/zij deelneemt en bewust maken van het belang van het pensioen;
- Pensioeninzicht: de deelnemer krijgt voldoende inzicht in de regeling om de risico's in te kunnen schatten en om te weten wanneer hij/zij zelf actie moet ondernemen.

Met het nastreven van deze doelstellingen wordt invulling gegeven aan de strategie van het pensioenfonds om vertrouwen te behouden.

Hiertoe heeft het bestuur in 2024 het communicatiebeleidsplan geactualiseerd voor de periode 2025-2027. In het communicatiejaarplan worden de doelstellingen voor het jaar vastgelegd en de acties, campagnes en communicatiemiddelen die daarvoor worden ingezet. De voortgang van de uitvoering van het plan wordt gemonitord aan de hand van kwartaalrapportages.

Het doel van dit plan is het waarborgen van goede communicatie met alle belanghebbenden. De beleidsuitgangspunten, verantwoordelijkheid, taken, monitoring, communicatiemiddelen en doelgroepen zijn in het beleidsplan vastgelegd.

Er wordt onder meer gecommuniceerd door middel van nieuwsbrieven, individuele brieven, nieuwsberichten op de website en het verkorte jaarverslag. In 2024 heeft het pensioenfonds een online deelnemersbijeenkomst gehouden waarin een toelichting werd gegeven op de gevolgen van het verzekeren van de pensioenaanspraken en -rechten. De belangstelling en betrokkenheid bij de achterban was erg groot. Veel deelnemers hebben vragen gesteld. Om ervoor te zorgen dat alle deelnemers de beschikking hebben over deze vragen en de door het bestuur geformuleerde antwoorden zijn deze op de website gepubliceerd.

Op de website zijn actuele ontwikkelingen van het pensioenfonds, toeslagverlening, dekkingsgraad, Pensioen 1-2-3, de pensioenvergelijker en andere fondsdocumenten te vinden. Daarnaast is er een digitaal deelnemersportaal ingericht waarin persoonlijke documenten zoals de UPO beschikbaar zijn en waarin het mogelijk is om scenarioanalyses voor verschillende keuzemogelijkheden uit te voeren.

In 2024 is opnieuw het verkorte jaarverslag gemaakt. De ontwikkelingen van het pensioenfonds worden op een duidelijke en beknopte manier inzichtelijk gemaakt zodat de deelnemer de kernboodschappen op een overzichtelijke manier ziet samengevat. Het verkorte jaarverslag wordt naar de pensioengerechtigden gestuurd, op intranet en de website geplaatst om een groot bereik te realiseren.

Daarnaast ondersteunt het pensioenfonds de werkgever bij de communicatie naar de werknemers en adviseert bij ontwikkelingen op pensioengebied.

Tenslotte zijn de lijnen tussen deelnemers en het bestuur kort.

De communicatie en het communicatiebeleidsplan worden door het bestuur periodiek geëvalueerd en geactualiseerd.

Keuzebegeleiding

Het bestuur van het pensioenfonds hecht grote waarde om communicatie op een zorgvuldige wijze in te vullen.

Vanaf 1 juli 2023 geldt in de Pensioenwet de nieuwe open norm keuzebegeleiding. Die norm luidt: 'De pensioenuitvoerder begeleidt de deelnemer op een adequate wijze bij het maken van een keuze binnen de pensioenovereenkomst, zorgt voor de inrichting van de keuzeomgeving en stelt de deelnemer daarmee in staat om een passende keuze te maken.' Pensioenfondsen moeten deelnemers adequaat gaan begeleiden bij het maken van keuzes binnen de pensioenregeling. Begeleiden is meer dan informeren, maar minder dan adviseren in de zin van de Wet financieel toezicht. Het pensioenfonds moet een keuzeomgeving inrichten die de deelnemer aantoonbaar in staat stelt een passende keuze te maken en aanzet tot activatie.

Bij het invullen van keuzebegeleiding heeft het pensioenfonds gebruik gemaakt van de Leidraad Keuzebegeleiding van de AFM. Met gebruikmaking van het onderzoek door de werkgroep Keuzebegeleiding van de Pensioenfederatie zijn door de pensioenuitvoeringsorganisatie Achmea Pensioenservices in totaal dertien momenten gevonden waarop deelnemers keuzes kunnen of moeten maken. Voor het Metro pensioenfonds, dat een uitkeringsregeling heeft, zijn daarvan alleen keuzes die betrekking hebben op de momenten 'Met pensioen gaan' en 'Scheiding' van toepassing.

Het pensioenfonds heeft geconcludeerd dat de huidige keuzebegeleiding voldoende is. De deelnemer wordt begeleid via Mijn Pensioen, de website en activatiedienstverlening. Voor beide momenten is al een vorm van keuzebegeleiding online beschikbaar. Voor pensioneren wordt ook nog extra geactiveerd. Niet digitale deelnemers krijgen de communicatie via post en kunnen gebruik maken van de digitale kanalen. Ook kunnen zij, net als de digitale deelnemers, ondersteuning vragen bij het klant contact centrum van APS.

Aan de hand van de uitgevoerde communicatie-activiteit worden deelnemers om feedback (effectmetingen) gevraagd. De mailing en polls op de website geven belangrijke informatie die gebruikt wordt om de communicatie verder te verbeteren. Keuzebegeleiding is een groeimodel. Door het ontwikkelen, testen en bijsturen kan communicatie steeds beter op de deelnemer worden afgestemd.

20 juni 2025

Het bestuur,

A.F. Rijkssen, voorzitter

H.W.H. IJntema, secretaris

R. Doornbos

A.J.W. Jansen

R.A. Klein Heerenbrink

B. VERSLAG COMPLIANCE OFFICER

Het Nederlands Compliance Instituut (NCI) heeft, in opdracht van het bestuur, gedurende 2024 de rol van externe compliance officer (ECO) voor Stichting Metro Pensioenfonds (SMP) vervuld. Het NCI monitoort onder andere de integere bedrijfsvoering van SMP waar het Integriteitbeleid en de Gedragscode een belangrijk onderdeel van uitmaken. Daarnaast treedt de ECO op als adviseur met betrekking tot compliance, integriteit, gedragsregels, belangenverstrengeling en incidentbehandeling.

In 2024 heeft SMP de inrichting van haar integere bedrijfsvoering versterkt door het herijken van verschillende procedures, codes en regelingen. Wij hebben hierbij een begeleidende, adviserende dan wel monitorende rol vervuld. Daarnaast hebben wij de naleving van de Gedragscode door verbonden personen gemonitord. In 2024 heeft SMP tevens een nadere analyse op de integriteitsrisico's en de beheersing hiervan uitgevoerd onder begeleiding van de compliance officer.

Tijdens onze monitoring zijn geen inhoudelijke onregelmatigheden geconstateerd ten aanzien van de naleving van de Gedragscode door verbonden personen. Er zijn geen signalen van (potentiële) belangenverstrengeling of de schijn hiervan. Als incidentmeldpunt hebben wij geen meldingen ontvangen van integriteitsincidenten noch zijn wij gevraagd te adviseren inzake potentiële incidenten. Wij constateren dat binnen het pensioenfonds een integere bedrijfsvoering bestaat en dat haar Governance is gericht op adequate beheersing van integriteitsrisico's.

De compliance officer:

Dhr mr. R.N.M. van der Mast

31 januari 2025

C. VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

Visitatie over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024

Visitatiecommissie:

dhr. Arber Demaj, CFA

dhr. drs. Frank Poorthuis AAG

mw. mr Jacqueline Verhulst CPE (voorzitter)

26 mei 2025

Rapport visitatie Stichting Metro Pensioenfonds 2024

Ingevolge de statuten van Stichting Metro Pensioenfonds (hierna ook: het fonds) is het intern toezicht bij het fonds ingericht door middel van een visitatiecommissie (VC). De VC brengt een rapport van bevindingen uit aan het bestuur en verantwoordt zich over de uitvoering van haar taken aan het verantwoordingsorgaan en de werkgever. Dit rapport begint met een verantwoording waarna aan de hand van de thema's uit de Code Pensioenfondsen 2024 de bevindingen en aanbevelingen zijn opgenomen.

Verantwoording

Het fonds hanteert het paritair bestuursmodel. Het intern toezicht bij het fonds is ingericht volgens de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen en wordt uitgeoefend door een VC. De VC bestaat uit Arber Demaj, Frank Poorthuis en Jacqueline Verhulst (voorzitter).

De wettelijke taakopdracht voor de VC is toezicht houden op het bestuursbeleid en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Daarnaast ziet de VC ten minste toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. In het door de VC opgestelde plan van aanpak zijn, in overleg met het verantwoordingsorgaan, ook de volgende specifieke aandachtspunten opgenomen met betrekking tot de transitie:

- De beraadslaging en besluitvorming als slapend fonds;
- Relatie en contracten/afspraken met (uitbestedings)partners en andere stakeholders;
- Communicatie.

De VC betreft de Code Pensioenfondsen bij zijn taak. Dat betekent dat het door de VC uit te oefenen intern toezicht zo wordt vervuld dat het toezicht bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren en aan de beheerste en integere bedrijfsvoering door het fonds.

De VC heeft met het bestuur en het verantwoordingsorgaan gesproken. Naast de gesprekken die zijn gevoerd, baseert het intern toezicht zich op de relevante documentatie.

Bevindingen en aanbevelingen

Het rapport van de VC is opgebouwd rond de vijf thema's van de per 1 januari 2024 in werking getreden Code Pensioenfondsen.

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden

Dit thema beschrijft de normen die betrekking hebben op de doelstelling van pensioenfondsen, namelijk goed zorgen voor pensioen van belanghebbenden.

In 2022 is de uitvoeringsovereenkomst tussen de werkgever en het fonds door de werkgever opgezegd en op 6 maart 2024 heeft de buy-in naar Nationale-Nederlanden plaatsgevonden

Dit betekent onder meer dat de opgebouwde pensioenen worden gegarandeerd en ieder jaar een toeslag wordt gegeven van 84% van de Europese prijsinflatie.

De samenwerking met betrekking tot de buy-in tussen APS en Nationale-Nederlanden is, ook naar de mening van de externe projectbegeleider, goed verlopen. De administratie blijft tot zeker eind 2025 bij APS.

De VC is van mening dat het proces om te komen tot de buy-in door het fonds zorgvuldig is uitgevoerd en dat daarbij het goed zorgen voor het pensioen van de belanghebbenden altijd als uitgangspunt is genomen. Het blijft van belang alle stakeholders ook in de nieuwe situatie goed mee te nemen en de belangen van een ieder zorgvuldig te wegen.

Aanbevelingen

1. Blijf aandacht houden voor de communicatie richting de verschillende stakeholders in de nieuwe situatie.
2. Monitor de relatie tussen APS en NN om als fonds in staat te zijn en te blijven de regiefunctie te vervullen, ook richting belanghebbenden.

2. Goed besturen

Onder dit thema vallen de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

De bestuurlijke inrichting van het fonds is doordacht, adequaat en passend bij het fonds. Gezien de huidige situatie waarin het fonds verkeert, hecht het bestuur grote waarde aan continuïteit in het bestuur. De visitatiecommissie begrijpt deze afweging en is blij dat de secretaris van het fonds bij het aflopen van de benoemingstermijn herbenoemd is. Ook begrijpt de VC dat gepoogd wordt het bestuurslid dat in 2024 een andere dienstbetrekking heeft aanvaard, aan te laten blijven als bestuurslid. De VC ziet in de continuïteit van het bestuur een goede reden om dit bestuurslid te behouden. Hoewel de diversiteit in het bestuur van het fonds hiermee niet wordt bevorderd, begrijpt de VC deze keuze mede gezien de horizon van het fonds.

De VC constateert dat het bestuur op een prettige manier samenwerkt, waarbij bestuursleden elkaar scherp houden vanuit de eigen kennisgebieden en competenties. De bestuursvergaderingen verlopen goed en efficiënt. De vergaderingen worden door de bestuursondersteuning en het dagelijks bestuur goed voorbereid. Alle bestuursleden hebben tijdens de vergadering voldoende inbreng en iedereen wordt gehoord.

De VC merkt op dat de notulen duidelijk en zelfstandig leesbaar zijn, maar constateert ook dat de inhoudelijke discussie die tijdens de vergaderingen wordt gevoerd, nog steeds niet altijd zichtbaar is in de notulen.

Aanbevelingen

3. Laat gevoerde discussies meer in de notulen vastleggen.

3. Effectief intern toezichhouden en controle uitoefenen

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de control.

De inrichting van het fonds, zoals het aanstellen van bestuursleden en sleutelfunctiehouders, maakt dat er grote en directe betrokkenheid is bij de bedrijfsvoering. Het bestuur is na het buy-in proces kritisch naar de eigen bedrijfsvoering blijven kijken.

De VC vindt dat de implementatie van DORA pas laat de aandacht heeft gekregen die noodzakelijk is. Inmiddels is een gespecialiseerde adviseur ingehuurd en dat maakt dat de VC het vertrouwen heeft dat deze onderwerpen in 2025 naar behoren worden opgepakt.

Aanbeveling

4. Zorg ook in de huidige situatie dat het fonds compliant blijft met wet- en regelgeving.

4. Verantwoording en inspraak organiseren

Onder dit thema vallen normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds.

Het verantwoordingsorgaan is, mede door de externe begeleiding, goed in staat het bestuur positief kritisch te volgen. De leden van het verantwoordingsorgaan blijven goed betrokken en enthousiast. Het verantwoordingsorgaan is in staat haar rol zelfstandig zowel inhoudelijk als procesmatig goed in te vullen. Er is uitdrukkelijk aandacht voor de eigen rol als verantwoordingsorgaan wat belangrijk is nu leden van het verantwoordingsorgaan nog steeds als toehoorder aanwezig zijn bij bestuursvergaderingen.

Aanbevelingen

5. Ook in de huidige situatie waarin het fonds verkeert, is het van belang de rol van het verantwoordingsorgaan zelfstandig in te vullen en zo nodig countervailing power te bieden. Daarbij kan vastlegging van overleggen behulpzaam zijn.

5. Effectief functioneren van fondsorganen

Onder dit thema vallen normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.

Eerder heeft de VC al opgemerkt dat in het licht van de interne beheersing het niet wenselijk is dat er teveel vermenging ontstaat tussen de eerste (uitvoerende) en tweede (controlerende) lijn. Het beleid van het fonds is zodanig opgesteld dat dit geborgd is. De bestuursleden hebben een eigen portefeuille met taken. Bij de besluitvorming worden de sleutelfuncties meegenomen. Het bestuurslid dat tevens de sleutelfunctie invult, is in eerste instantie verantwoordelijk voor het opstellen van de risk management rapportages. Jaarlijks worden de risico's beoordeeld door het bestuur. De sleutelfunctiehouder risicomanagement is van werkgever verwisseld. Desalniettemin acht de VC de impact beperkt en is desbetreffende bestuurslid in staat zijn functie bij het fonds te blijven uitoefenen.

De beleggingsadviescommissie ("BAC") is goed in staat geweest het bestuur te ondersteunen in aanloop naar de buy-in. De VC merkt op dat alle aspecten omtrent de buy-in uitvoerig zijn besproken in de BAC en het bestuur in staat heeft gesteld weloverwogen keuzes te maken. De beleggingen zijn adequaat en conform het door het bestuur goedgekeurde transitieplan geliquideerd/overgedragen.

De BAC heeft tevens een zelfevaluatie uitgevoerd en is door het bestuur opgeheven na de buy-in. De VC kan zich vinden in het standpunt van het bestuur dat er beperkte risico's zijn met betrekking tot de werkzaamheden van NN maar raadt aan een plan op te stellen indien risico's zich voordoen.

De communicatie door het fonds voldoet aan de wettelijke normen. Ook in de nieuwe situatie blijft het van belang alle stakeholders en belanghebbenden adequaat te informeren. Het verantwoordingsorgaan kan hierbij een waardevolle rol spelen.

Aanbevelingen

6. Blijf de kredietwaardigheid van NN monitoren en formuleer daartoe forward looking indicatoren en een crisisplan.

5.1. Opvolging aanbevelingen

De VC is blij dat de opvolging van de aanbevelingen in 2024 meer expliciet aan de orde is geweest tijdens bestuursvergaderingen. Uit de notulen blijkt dat aanbevelingen worden besproken en uit het verkregen overzicht van de aanbevelingen en de opvolging daarvan blijkt dat vrijwel alle aanbevelingen zijn opgevolgd.

5.2. Tot slot

De visitatiecommissie heeft over het jaar 2024 geconstateerd dat het een enerverend jaar is geweest voor het fonds. Het bestuur is ook tijdens het proces van buy-in op koers en resultaatgericht gebleven. Het fonds heeft zich in aanloop op en gedurende het proces van de buy-in proactief en verbindend opgesteld, en heeft het bestuur expliciet gekozen voor eenvoud door de verplichtingen extern onder te brengen. De visitatiecommissie stelt vast dat het bestuur gevormd wordt door personen die zich onverminderd betrokken inzetten voor de zekerheid van het pensioen van aanspraak- en pensioengerechtigden van het fonds.

D. VERSLAG VERANTWOORDINGSORGAAN

Inleiding

- Advies: advisering van het bestuur van Stichting Metro Pensioenfonds (hierna: het bestuur) over de in de Pensioenwet en het Reglement VO vastgelegde thema's, waaronder communicatie, premieheffing, beloning, toezicht, continuïteit van het fonds en klachtenprocedures.
- Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het bestuursverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van het intern toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur daarop, bekend gemaakt en in het bestuursverslag opgenomen.

Taken en verantwoordelijkheden van het VO

Het VO heeft als wettelijke opdracht het bestuur te adviseren over uiteenlopende onderwerpen, waaronder premiebeleid, communicatie, beloningen, toezicht en klachtenprocedures. Daarnaast geeft het VO jaarlijks een oordeel over het gevoerde beleid van het bestuur, gebaseerd op het bestuursverslag, de jaarrekening, de interne toezichtinformatie en overige relevante documenten. Deze verantwoording draagt bij aan goed pensioenfondsbestuur en transparantie richting belanghebbenden.

Samenstelling en deskundigheid

Het VO had in 2023 de volgende samenstelling:

Naam	Namens	Gender/ leeftijd	Aftredend ultimo
Linda Kwanten	Werkgever	Vrouw, 40-60 jaar	2026
Jaap van Gisteren	Werknemers	Man, 40-60 jaar	2025
Liselotte Raymakers	Werknemers	Vrouw, 30-40 jaar	2025
Joop Platteel	Pensioengerechtigden	Man, >65 jaar	2026
Mart Joosten	Pensioengerechtigden	Man, >65 jaar	2026

De diversiteit in leeftijd, achtergrond en ervaring zorgt voor een gebalanceerde afspiegeling van de belanghebbenden. Daarnaast is blijvend geïnvesteerd in deskundigheidsbevordering van de leden, onder andere via scholing en themasessies over de Wet toekomst pensioenen.

Adviestrajecten

Het VO heeft in 2024 één formele adviesaanvraag ontvangen en behandeld:

- Onderwerp: Communicatiebeleidsplan 2025-2027
- Adviesaanvraag ontvangen op: 8 november 2024
- Advies uitgebracht op: 22 november 2024

Het VO heeft positief geadviseerd en enkele aanvullende aandachtspunten meegegeven die in de uiteindelijke versie zijn verwerkt.

Overleg en betrokkenheid

In 2024 heeft het VO actief deelgenomen aan verschillende overlegmomenten met het bestuur van SMP:

- Overleggen op 5 april, 24 mei, en 8 november 2024 - allen met verslaglegging
- Bestuursvergadering van 13 juni 2024 met aanwezigheid van alle VO-leden, waarin het jaarwerk 2023 werd besproken
- Permanente toegang tot vergaderstukken en aanwezigheid van een VO-lid bij alle bestuursvergaderingen

Deze structurele betrokkenheid heeft bijgedragen aan een wederzijds begrip en versterking van de governance.

Zelfreflectie en doorontwikkeling

De geplande zelfevaluatie onder begeleiding van mevrouw Paulien Siegman (adviseur GPSS) is vanwege praktische overwegingen doorgeschoven naar januari 2025. Het VO hecht veel waarde aan deze reflectieve momenten om haar rol blijvend scherp en effectief te vervullen. Tijdens deze evaluatie zal onder meer worden gekeken naar samenwerking, kennisdeling, onafhankelijkheid, en zichtbaarheid van het VO.

Opvolging aanbevelingen visitatiecommissie

De aanbevelingen vanuit de visitatiecommissie van 2023 zijn grotendeels opgevolgd. Zo is aandacht besteed aan:

- Verslaglegging van VO-activiteiten
- Het versterken van de rol van het VO binnen de context van een slapend fonds

De externe ondersteuning heeft het VO geholpen zijn rol in deze nieuwe situatie beter te begrijpen en professioneel in te vullen. Tegen deze achtergrond zijn in 2024 belangrijke stappen gezet binnen het bredere pensioenlandschap.

Algemene ontwikkelingen en toezicht op de Code Pensioenfondsen

In 2024 zette SMP zijn transitie voort in het kader van de strategische heroriëntatie. Het VO is actief betrokken geweest bij de communicatie hierover, in het bijzonder bij het transitietraject naar de verzekering van alle pensioenaanspraken bij Nationale Nederlanden. Dankzij de samenwerking tussen bestuur, DNB en betrokken partijen konden de gemaakte afspraken al op 6 maart 2024 in werking treden.

Het VO heeft tevens toegezien op naleving van de principes uit de Code Pensioenfondsen. Daarbij zijn geen afwijkingen geconstateerd die aanleiding gaven tot aanvullende opmerkingen richting het bestuur. Het VO waardeert de open houding van het bestuur om VO-input serieus te nemen en deze in beleid en communicatie te verwerken.

Communicatie met belanghebbenden

Hoewel het karakter van SMP als slapend fonds de communicatiemomenten beperkt, blijft het VO aandacht vragen voor heldere, tijdige en toegankelijke communicatie naar deelnemers. Er is overleg gevoerd met het bestuur over de rol van het VO als klankbord bij alle externe communicatie, waaronder transitie-informatie en contactmomenten met gepensioneerden.

Vooruitblik 2025

Met het oog op de toekomst richt het VO zich op enkele strategische prioriteiten:

- Wettelijke ontwikkelingen: Actief monitoren van wetgeving en de implicaties daarvan voor het fonds;
- Communicatie: Klankbordfunctie bij alle communicatie naar deelnemers;
- Training en ontwikkeling: Voortzetten van scholing om de rol van het VO in een slapend fonds effectief te blijven invullen;
- Zelfevaluatie: Uitvoeren van een inhoudelijke evaluatie van het functioneren van het VO.

Conclusies en aanbevelingen

Het VO constateert dat het bestuur doordacht en effectief handelt, en dat de samenwerking constructief en professioneel verloopt. De lijnen zijn kort, de betrokkenheid is hoog.

Wel benadrukken wij het belang van blijvende VO-betrokkenheid bij strategische keuzes, om ook in een slapende context de belangen van alle belanghebbenden evenwichtig te blijven borgen.

Slotwoord

Het VO bedankt het bestuur voor de open en constructieve samenwerking in 2024. Wij spreken onze waardering uit voor de voortvarende en zorgvuldige wijze waarop het transitieproces is aangepakt en het uitstekende resultaat dat daarmee is bereikt. Wij kijken uit naar een voortzetting van deze prettige samenwerking in 2025.

JAARREKENING

1 BALANS PER 31 DECEMBER

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten)

(x € 1.000)

		2024	2023
ACTIVA			
Beleggingen voor risico pensioenfonds	(1)	-	635.324
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	(2)	685.541	396
Vorderingen en overlopende activa	(3)	1.960	1.651
Overige activa	(4)	7.306	707
		<u>694.807</u>	<u>638.078</u>

PASSIVA

Stichtingskapitaal en reserves	(5)	5.921	173.002
Technische voorzieningen	(6)	686.446	462.275
Overige schulden en overlopende passiva	(7)	2.440	2.801
		<u>694.807</u>	<u>638.078</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2024	2023
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)		
Actuele dekkingsgraad	100,9	137,4
Beleidsdekkingsgraad	107,6	137,7

2 STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2024	2023
BATEN			
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	(8)	986	69
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	(9)	14.964	57.551
		<u>15.950</u>	<u>57.620</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(10)	13.148	12.931
Pensioenuitvoeringskosten	(11)	1.431	1.563
Mutatie technische voorzieningen	(12)		
Pensioenopbouw		-	18
Toeslagen		7.051	491
Rentetoevoeging		15.607	14.428
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		-13.211	-12.989
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten		-	-434
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-1.426	-4.397
Wijziging marktrente		9.754	13.948
Wijziging actuariële uitgangspunten		206.408	-
Overige wijzigingen		-12	-494
		<u>224.171</u>	<u>10.571</u>
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen	(13)	-43.626	396
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	(14)	1.095	3.643
Herverzekeringen	(15)	-13.188	-
(*) De nummering verwijst naar de toelichting			
		<u>183.031</u>	<u>29.104</u>
Saldo van baten en lasten		<u><u>-167.081</u></u>	<u><u>28.516</u></u>
	2024	2023	
Bestemming van het saldo van baten en lasten			
Mutatie algemene reserve		<u><u>-167.081</u></u>	<u><u>28.516</u></u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2024	2023
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen voor risico pensioenfonds	1.042	1.289
Overdracht Nationale Nederlanden	-641.519	-
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds	22	81
Betaalde pensioenuitkeringen	-13.132	-12.884
Betaalde herverzekeringen	14.907	402
Betaalde waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds	-1.235	-3.902
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.570	-1.408
Mutatie vorderingen en overlopende activa	69	-
	-641.416	-16.422
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	847.654	195.259
Betaald inzake aankopen beleggingen	-224.534	-156.661
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	661	3.561
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	24.454	-24.913
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-220	-865
	648.015	16.381
Mutatie liquide middelen	6.599	-41
Verloop geldmiddelen		
	2024	2023
Liquide middelen per 1 januari	707	748
Mutatie liquide middelen	6.599	-41
Liquide middelen per 31 december	7.306	707

4 ALGEMENE TOELICHTING

Inleiding

Stichting Metro Pensioenfonds (hierna het 'pensioenfonds'), statutair gevestigd te Amsterdam, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41179463.

Het doel van Stichting Metro Pensioenfonds is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden in het geval van ouderdom en overlijden. Daarnaast verstrekt het pensioenfonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de actuariële en bedrijfstechnische nota.

De pensioenregelingen kunnen worden gekenmerkt als voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregelingen met een pensioenleeftijd van 68 jaar. Het is een zogenaamde uitkeringsovereenkomst (art 10 PW).

Verslaggevingsperiode

Deze jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar 2024, dat is geëindigd op balansdatum 31 december 2024.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610.

De bedragen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 20 juni 2025 de jaarrekening vastgesteld.

Vergelijking met voorgaand verslagjaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van voorgaand verslagjaar.

Schattingwijzigingen

In 2024 hebben zich de volgende schattingswijzigingen voorgedaan, welke betrekking hebben op de bepaling van de waarde van de voorziening pensioenverplichting:

- Wijziging overlevingstafel van de Prognosetafel AG2022 naar de Prognosetafel AG2024. Het resultaat van deze wijziging bedraagt 859 positief.
- De overgang naar een vaste kostenvoorziening. Het resultaat van deze wijziging bedraagt 3.351 negatief.

Presentatiewijzigingen

Het pensioenfonds belegt in beleggingsfondsen. Met het oog op transparantie is de toelichting op beleggingen gebaseerd op de beleggingen in de portefeuilles van deze beleggingsfondsen ("look through"). Toelichtingen in de paragraaf "Risicobeheer en derivaten" kunnen daarom afwijken van de balansposten.

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Opname in de balans en staat van baten en lasten

Een actief is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een verplichting is in de balans opgenomen, als het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Een actief of verplichting is niet (meer) in de balans opgenomen:

- Als door een transactie (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en (nagenoeg) alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen.
- 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. Hierdoor kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties", die zowel een actief als een passief kan zijn.

Baten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermeerdering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Lasten zijn in de staat van baten en lasten opgenomen, als een vermindering van het economisch potentieel -samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting- heeft plaatsgevonden en de waarde daarvan betrouwbaar is vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een actief en een verplichting zijn gesaldeerd (netto) opgenomen, als er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen én de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De hiermee samenhangende rentebaten en rentelasten zijn eveneens gesaldeerd opgenomen.

Reële waarde

Activa en verplichtingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders is aangegeven.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening volgens Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt, die van invloed zijn op de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa, verplichtingen, baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren, die -gegeven de omstandigheden- als redelijk zijn 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.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen zijn opgenomen:

- in het verslagjaar waarin de schatting is herzien, als de herziening alleen voor dat verslagjaar gevolgen heeft, of
- in het verslagjaar van herziening en toekomstige verslagjaren, als de herziening gevolgen heeft voor zowel het verslagjaar als toekomstige verslagjaren.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen, e.d., zijn als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde.

Baten en lasten uit transacties in vreemde valuta's zijn omgerekend naar euro's tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar (USD)	0,97	0,91
Britse pond (GBP)	1,21	1,15
Japanse yen (JPY)	0,01	0,01
Canadese dollar (CAD)	0,67	0,69
Zwitserse frank (CHF)	1,07	1,08
Australische dollar (AUD)	0,60	0,62
Hong Kong dollar (HKD)	0,12	0,12
Zweedse kroon (SEK)	0,09	0,09
Deense kroon (DKK)	0,13	0,13
Singaporese dollar (SGD)	0,71	0,69

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Algemeen

Beleggingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, tenzij anders is aangegeven.

Derivaten zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten, die deel uitmaken van een beleggingsfonds, zijn opgenomen in de beleggingscategorie van het beleggingsfonds.

Indien er sprake is van beleggingen in beleggingsfondsen worden deze beleggingsfondsen geclassificeerd onder de rubriek waarin beoogd wordt te beleggen.

Vastgoedbeleggingen

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in aandelen die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers inclusief lopende interest. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van waarderingsmodellen.

Derivaten met een negatieve waarde zijn in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Overige beleggingen

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) beleggingen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Aandeel herverzekeraar in de technische voorziening

De vordering op de herverzekeraar uit hoofde van het aandeel in de technische voorziening is gelijk gewaardeerd aan de technische voorziening. Alle verplichtingen zijn volledig herverzekerd bij een verzekeraar.

Herverzekering

De vorderingen op de herverzekeraar uit hoofde van het aandeel in de technische voorzieningen is gewaardeerd op basis van de grondslagen van het pensioenfonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande technische voorzieningen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, als er sprake is van oninbaarheid.

Bij de waardering van vorderingen is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico door het in mindering brengen van een voorziening op de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek voor vaststelling van de voorziening behoort tot de statische methode.

Overige activa

Onder overige activa zijn liquide middelen opgenomen, voor zover dit onmiddellijk opeisbare banktegoeden zijn. Liquide middelen zijn gewaardeerd tegen nominale waarde.

Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties zijn opgenomen onder beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemeen

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen (inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds) volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen is gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Hierbij is het volgende van belang:

- Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen.
- De contante waarde is bepaald met behulp van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.
- Bij de berekening is uitgegaan van de op de balansdatum geldende actuariële en bedrijfstechnische nota en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.
- Jaarlijks wordt door het bestuur bepaald hoe hoog de onvoorwaardelijke toeslagverlening is per 1 januari van het komende boekjaar. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening opgenomen. Er is hierbij geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen..
- Bij de berekening is rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor premievrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.
- Bij de bepaling van de actuariële grondslagen en veronderstellingen is uitgegaan van voor DNB acceptabele grondslagen, waarbij rekening is gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2024:

Rekenrente

Gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals maandelijks gepubliceerd door De Nederlandsche Bank. In deze rentetermijnstructuur is voor de looptijden vanaf 20 jaar gebruik gemaakt van de zogenaamde UFR-methode.

Overlevingstafels

De door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2025 (2023: Prognosetafel AG2022, startkolom 2024). Deze tafel is gecorrigeerd voor het verschil tussen de gehele Nederlandse bevolking en de deelnemerspopulatie van het pensioenfonds door gebruik te maken van een fondsspecifieke ervaringssterfte op basis van het Willis Towers Watson 2018 ervaringssterftemodel. Voor kinderen wordt een sterfte van nihil verondersteld.

Partnerfrequentie

Het nabestaandenpensioen is gebaseerd op een onbepaald partner systeem met een gehuwdheidsfrequentie van 100% tot de pensioenleeftijd. Daarna wordt het bepaald partnersysteem gehanteerd.

Leeftijdsverschil man-vrouw

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de mannelijke deelnemer en 3 jaar ouder dan vrouwelijke deelnemer.

Voorziening voor toekomstige administratie- en excassokosten

Er is een kostenopslag opgenomen van 18.655 (2023: 3,35% van de technische voorzieningen) voor toekomstige administratie- en excassokosten.

Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten

Voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt mede rekening gehouden met het premievrijgestelde deel van de toekomstige pensioenopbouw;

Invaliditeitsvoorziening

Voor deelnemers die op de balansdatum ziek zijn, is rekening gehouden met de verwachte toekomstige schadelast.

IBNR

Het pensioenfonds houdt een voorziening aan voor de verwachte toekomstige schadelast voor deelnemers die op de balansdatum ziek zijn en naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden. De verplichting werd geschat op de helft van de IBNR voorziening per 31-12-2022. Deze voorziening liep sinds 1-1-2023 maandelijks met 1/24 af naar 0 tot 31-12-2024.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva zijn bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Daarna tegen de geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde als er geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

- Actuele dekkingsgraad: $(\text{Totale activa} - \text{schulden}) / \text{Technische voorzieningen} \times 100\%$.
- Beleidsdekkingsgraad: het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.
De beleidsdekkingsgraad fluctueert minder dan de actuele dekkingsgraad. Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

Baten en lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn sterk gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn opgenomen in het resultaat.

Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)

Dit zijn de aan werkgever(s) en deelnemers in rekening gebrachte en te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen. Premies zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten zijn rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten, e.d. Dividend is verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Indirecte beleggingsopbrengsten zijn gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten:

- Er is geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen.
- Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen.
- Verkoopkosten zijn verantwoord als onderdeel van de herwaarderingen.

Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer zijn de externe en de daaraan toegerekende interne kosten opgenomen.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen, e.d.

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

Pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen

Pensioenopbouw

Pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken toegekend in het verslagjaar.

Toeslagen

De verhoging van de technische voorzieningen uit hoofde van indexering, wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop de toezegging wordt gedaan.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen zijn contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 3,439% (2023: 3,264%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen zijn vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de technische voorzieningen. De afname van de voorzieningen is het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van pensioenen in het verslagjaar.

Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten

Toekomstige uitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de kosten van de verslagperiode.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de reële waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Hieronder is opgenomen de overgang in het verslagjaar op de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, de wijziging naar een onvoorwaardelijke toeslagverlening van 84% van de "Harmonised Index of Consumer Pricing excluding Tobacco" (HICPxT) betreffende de landen in de eurozone en de overgang naar een vast bedrag aan kostenvoorziening ten opzichte van een percentage van de TV in 2023.

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen zijn de wijzigingen in de waarde van het herverzekeringsdeel technische voorzieningen.

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

Dit is het saldo van overgenomen en overgedragen pensioenaanspraken.

GRONDSLAGEN KASSTROOMOVERZICHT

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode:

- Alle ontvangsten en uitgaven zijn hierbij als zodanig gepresenteerd.
- Er is onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioen- en beleggingsactiviteiten.

5 TOELICHTING OP DE BALANS

(x € 1.000)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	181.372	425.900	1.582	26.423	635.277
Aankopen	1	224.533	-	-	224.534
Verkopen	-195.076	-652.398	-180	-	-847.654
Overige mutaties	-	-270	-	-26.410	-26.680
Waardemutaties	13.703	2.235	-1.402	-13	14.523
Stand per 31 december 2024	-	-	-	-	-

SMP heeft na een zorgvuldig afgewogen traject in de bestuursvergadering van 19 januari 2024 besloten om een garantiecontract af te sluiten bij Nationale-Nederlanden (NN). Op 6 maart 2024 is de verzekering van alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden ingegaan.

De koopsom voor de verzekering is door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS zijn verkocht. Bij Columbia Threadneedle zijn de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte is de ASR portefeuille woninghypotheke overgedragen aan Nationale-Nederlanden.

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen	Totaal
Stand per 1 januari 2023	45.302	239.353	306.018	710	1.474	592.857
Aankopen	-	1.434	155.227	-	-	156.661
Verkopen	-42.695	-101.076	-49.602	-1.886	-	-195.259
Overige mutaties	-	-	-	-	26.163	26.163
Waardemutaties	-2.607	41.661	14.257	2.758	-1.214	54.855
Stand per 31 december 2023	-	181.372	425.900	1.582	26.423	635.277

Bij: Derivaten met een negatieve waarde

47

635.324

Overige mutaties zijn mutaties die niet het gevolg zijn van aankopen, verkopen en waardemutaties, maar van mutaties in beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen vermogensbeheer. Dit zijn bijvoorbeeld te vorderen dividend(-belasting), nog af te wikkelen transacties en lopende interest.

Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Er wordt niet belegd in premiebijdragende ondernemingen.

Collateral

Bij het pensioenfonds is eind 2024 geen sprake meer van collateral. Het belegd vermogen is sinds maart 2024 geliquideerd ter betaling van de koopsom aan de herverzekeraar.

Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Bij het pensioenfonds is eind 2024 geen sprake meer van collateral. Het belegd vermogen is sinds maart 2024 geliquideerd ter betaling van de koopsom aan de herverzekeraar.

Reële waarde

Voor de meerderheid van de beleggingen per 31 december 2023 is sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen daarom niet met precisie worden vastgesteld.

De volgende tabel geeft een analyse van de financiële instrumenten en liquide middelen (bij soort Overig beleggingen) die worden gewaardeerd op reële waarde, per waarderingmethode. De waarderingmethoden worden ingedeeld naar de volgende categorieën (geen look through toegepast):

Categorie 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.

Categorie 2: De waarde wordt direct of indirect vastgesteld met behulp van de netto contante waarde berekening.

Daarnaast vallen derivaten die volgens een waarderingmethode, waarbij gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata, onder deze categorie.

Categorie 3: Andere geschikte methode.

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Beursgenoteerd aandelenbeleggingsfonds	-	181.372

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Staatsobligaties (inclusief lopende interest)	-	9.115
Obligatiebeleggingsfondsen	-	202.947
Geldmarktfonds	-	213.838
	-	425.900

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Liquide middelen	-	3.116
Dividendbelasting	-	680
Beleggingsdebiteuren	-	22.627
	-	26.423

2. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2024	2023
Verloopoverzicht herverzekeringsdeel technische voorzieningen:		
Stand per 1 januari	396	792
IBNR	-396	-396
Overdracht Nationale Nederlanden	641.519	-
Mutatie boekjaar	44.022	-
Stand per 31 december	685.541	396

Garantiecontract Nationale-Nederlanden

SMP heeft na een zorgvuldig afgewogen traject in de bestuursvergadering van 19 januari 2024 besloten om een garantiecontract af te sluiten bij Nationale-Nederlanden (NN). Op 6 maart 2024 is de verzekering van alle pensioenaanspraken en -rechten bij Nationale-Nederlanden ingegaan.

De koopsom voor de verzekering is door het pensioenfonds aan Nationale-Nederlanden betaald door het liquide maken van alle beleggingen. De belegging in het aandelenfonds Blackrock en de staatsobligatie bij CACEIS zijn verkocht. Bij Columbia Threadneedle zijn de LDI contracten ontbonden en de beleggingen in de geldmarktfondsen beëindigd. Tenslotte is de ASR portefeuille woninghypotheken overgedragen aan Nationale-Nederlanden.

3. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
Nog te ontvangen saldo verzekeringsmaatschappij	1.660	1.498
Nog te ontvangen premies werkgever	-	56
Nog te ontvangen administratiekosten	54	97
Nog te ontvangen dividendbelasting	236	-
Vooruitbetaalde contributie	10	-
	<u>1.960</u>	<u>1.651</u>

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

4. Overige activa

	31-12-2024	31-12-2023
Liquide middelen	<u>7.306</u>	<u>707</u>

Onder de liquide middelen zijn opgenomen kasmiddelen en banktegoeden die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen.

Er zijn geen kredietfaciliteiten van toepassing.

PASSIVA

5. Eigen vermogen

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Algemene reserve
Stand per 1 januari 2024	173.002
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-167.081
Stand per 31 december 2024	5.921
Stand per 1 januari 2023	144.486
Uit bestemming saldo van baten en lasten	28.516
Stand per 31 december 2023	173.002

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Solvabiliteit				
Pensioenvermogen	692.367	100,9	635.277	137,4
Af: technische voorzieningen	686.446	100,0	462.275	100,0
Eigen vermogen	5.921	0,9	173.002	37,4
Af: vereist eigen vermogen	-	-	76.027	16,4
Vrij vermogen	5.921	0,9	96.975	21,0
Minimaal vereist eigen vermogen	341	0,1	19.416	4,2
Actuele dekkingsgraad		100,9		137,4
Beleidsdekkingsgraad		107,6		137,7
Reële dekkingsgraad		107,5		101,3

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het pensioenfonds gebruik van het standaardmodel van DNB. Het bestuur acht het gebruik van het standaardmodel passend voor de risico's van het pensioenfonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting "Risicobeheer en derivaten".

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden zijn de vereiste dekkingsgraad niet meer van toepassing.

Het verloop van de actuele dekkingsgraad is als volgt:

	2024	2023
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	137,4	132,0
Uitkeringen	1,1	1,0
Toeslagverlening	-2,1	-0,1
Verandering van de rentetermijnstructuur	-2,8	-4,0
Rendement op beleggingen	-1,4	8,3
Overig (met name de overgang naar een onvoorwaardelijke toeslag)	-33,9	0,3
Kruiseffect	2,6	-0,1
Dekkingsgraad per 31 december	100,9	137,4

6. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Mutatieoverzicht technische voorzieningen

	2024	2023
Stand per 1 januari	462.275	451.704
Pensioenopbouw	-	18
Toeslagen	7.051	491
Rentetoevoeging	15.607	14.428
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-13.211	-12.989
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-	-434
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.426	-4.397
Wijziging marktrente	9.754	13.948
Wijziging actuariële uitgangspunten	206.408	-
Overige wijzigingen	-12	-494
Stand per 31 december	686.446	462.275

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie technische voorziening naar aard:		
Technische voorziening afgedekt door garantiecontract	685.541	-
Technische voorziening voor risico fonds	905	462.275
	686.446	462.275

Op 6 maart 2024 heeft het bestuur een garantiecontract afgesloten met Nationale-Nederlanden waarbij alle pensioenaanspraken en -rechten zijn verzekerd.

De technische voorziening voor risico fonds 2024 bestaan uit een kostenvoorziening voor aanvullende reguliere uitvoeringskosten en extra kosten in verband met liquidatie van het pensioenfonds.

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds:

	31-12-2024		31-12-2023	
	Aantal		Aantal	
Deelnemers	165	51.121	162	20.641
Gewezen deelnemers	6.074	440.904	6.435	279.712
Pensioentrekkenden	2.241	194.421	2.175	161.526
Voorziening invaliditeit en Anw-hiaat	-	-	-	396
	<u>8.480</u>	<u>686.446</u>	<u>8.772</u>	<u>462.275</u>

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling bestaat uit de reguliere pensioenregeling, de verzekering van het WIA-Excedentpensioen (die slechts nog geldt voor een gesloten groep deelnemers en waarvoor geen premies meer verschuldigd zijn) en de verzekering van het Anw-hiaatpensioen (die slechts geldt voor een gesloten groep deelnemers die arbeidsongeschikt zijn).

De reguliere pensioenregeling (Pensioenreglement 68 jaar) voorziet in een ouderdoms-, partner- en wezenpensioen en premievrije voortzetting van de pensioenopbouw ingeval van arbeidsongeschiktheid. Het betreft een middelloonregeling met een onvoorwaardelijke toeslagverlening. Daarnaast voert het pensioenfonds WIA-Excedentpensioen (arbeidsongeschiktheidspensioen ter aanvulling op de WIA-uitkering) uit en een verzekering voor ANW-hiaatpensioen (aanvulling op ANW-uitkering). Sinds 1-1-2023 is enkel nog actieve opbouw van toepassing voor de premievrije voortzetting van (deels) arbeidsongeschikten.

Toeslagverlening

Het pensioenfonds heeft een onvoorwaardelijk toeslagbeleid, gebaseerd op 84% van de "Harmonised Index of Consumer Pricing excluding Tobacco"(HICPxT) betreffende de landen in de eurozone. Bij het bepalen van de toeslag voor een bepaald jaar, wordt gebruik gemaakt van de ontwikkeling van de HICPxT van de direct voorafgaande maand oktober ten opzichte van die van de maand oktober een jaar eerder. Het gaat hierbij om het eerst gepubliceerde cijfer. De ontwikkeling van de HICPxT die in aanmerking wordt genomen bij het vaststellen van de toeslag is maximaal 10%. De maximale toeslag in enig jaar bedraagt daardoor 10% vermenigvuldigd met 84%. Een negatieve ontwikkeling van de HICPxT zal nooit leiden tot een verlaging van de pensioenaanspraken en -rechten.

7. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2024	31-12-2023
Derivaten met negatieve waarde	-	47
Collateral	-	1.990
Loonheffing en premies	264	260
Te betalen pensioenuitvoerings- en administratiekosten	167	270
Overige schulden	25	25
Nog te betalen saldo verzekeringsmaatschappij	1.881	-
Uitkeringen	82	70
Nog te betalen/vooruitontvangen waardeoverdrachten	21	139
	<u>2.440</u>	<u>2.801</u>

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

Het nog te betalen saldo verzekeringsmaatschappij betreft het verschil tussen de ontvangen voorschotten en de werkelijk uitbetaalde uitkeringen en waardeoverdrachten.

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

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

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds is het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

	31-12-2024	31-12-2023
Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt:		
Technische voorzieningen	686.446	462.275
Buffers:		
S1 Renterisico	-	15.967
S2 Risico zakelijke waarden	-	62.621
S3 Valutarisico	-	15.856
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	-	4.765
S6 Verzekeringstechnisch risico	-	13.057
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
Diversificatie effect	-	-36.239
Totaal S (vereiste buffers)	-	76.027
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	686.446	538.302
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	692.367	635.277
Surplus/Surplus	5.921	96.975

Het pensioenfonds heeft ter afdekking van risico's derivatencontracten afgesloten. De rente afdekking vindt plaats binnen de beleggingsfondsen. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden. Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds het standaardmodel van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de strategische asset mix.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is de vereiste dekkingsgraad niet meer van toepassing.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Door gebruik te maken van look through gegevens kan het zijn dat de totale waarde per beleggingscategorie afwijkt van de waarde per beleggingscategorie op de balans. Dit komt voor als er binnen een beleggingsfonds meerdere categorieën aanwezig zijn. Op totaal niveau over alle categorieën sluit de waarde wel aan.

Marktrisico's (S1 - S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico, valutarisico en het grondstoffenrisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

De mate waarin de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het pensioenfonds loopt nader toegelicht.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden zijn de marktrisico's (S1-S4) verzekerd via een garantiecontract.

S1 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de marktrente.

De rentegevoeligheid kan worden gemeten door middel van de duration. De duration is de (met de contante waarde van de kasstromen) gewogen gemiddelde resterende looptijd in jaren. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve met 1 procentpunt. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

	31-12-2024		31-12-2023	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden	-	-	425.900	15,4
Totaal beleggingen	-	-	633.287	11,0
Technische voorzieningen	686.446	21,8	462.275	19,0

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is daarom sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van de beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de reële marktrentestructuur), waardoor de dekkingsgraad stijgt. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het beleid van het pensioenfonds is om tussen 65% en 70% van het renterisico af te dekken op basis van de zuivere rentecurve. Hierdoor heeft het pensioenfonds minder last van rentedalingen. Daarentegen profiteert het pensioenfonds ook minder van rentestijgingen. Het resultaat is een minder volatiele dekkingsgraad. Gedurende het jaar heeft de renteafdekking zich op of dichtbij het strategische niveau begeven.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Resterende looptijd < 1 jaar	-	-	326.047	79,3
Resterende looptijd 1 <> 10 jaar	-	-	44.559	10,9
Resterende looptijd 10 <> 20 jaar	-	-	36.758	9,0
Resterende looptijd > 20 jaar	-	-	3.305	0,8
	-	-	410.669	100,0

S2 Risico zakelijke waarden

Het risico zakelijke waarden of prijsrisico is het risico van waardeveranderingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardeveranderingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie.

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar aard:				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	-	-	4.268	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie vastgoedbeleggingen naar regio:				
Europa EU	-	-	204	4,8
Europa niet-EU	-	-	83	1,9
Noord-Amerika	-	-	3.161	74,1
Pacific	-	-	769	18,0
Overig	-	-	51	1,2
	-	-	4.268	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie aandelen naar sector:				
Technologie	-	-	41.551	23,6
Financiële dienstverlening	-	-	27.348	15,5
Gezondheidszorg	-	-	21.872	12,4
Industrie	-	-	20.069	11,4
Cyclische consumptiegoederen	-	-	19.657	11,2
Defensieve consumptiegoederen	-	-	12.359	7,0
Communicatie diensten	-	-	12.919	7,3
Energie	-	-	8.077	4,6
Basismaterialen	-	-	7.469	4,2
Nutsbedrijven	-	-	4.724	2,7
Overig	-	-	227	0,1
	-	-	176.272	100,0

	31-12-2024		31-12-2023	
	ln %		ln %	
Specificatie aandelen naar regio:				
Europa EU	-	-	21.343	12,1
Europa niet-EU	-	-	13.126	7,5
Noord-Amerika	-	-	125.337	71,1
Pacific	-	-	15.347	8,7
Overig	-	-	1.119	0,6
	-	-	176.272	100,0

S3 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen.

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

	Positie voor afdekking	Valuta- derivaten	Nettopositie na afdekking 2024	Nettopositie na afdekking 2023
EUR	-	-	-	516.202
USD	-	-	-	66.532
JPY	-	-	-	5.427
GBP	-	-	-	3.716
CAD	-	-	-	5.824
CHF	-	-	-	4.848
AUD	-	-	-	3.709
HKD	-	-	-	1.017
SEK	-	-	-	1.572
DKK	-	-	-	1.624
SGD	-	-	-	611
Overige valuta	-	-	-	617
	-	-	-	611.699

S4 Grondstoffenrisico

De omvang van de buffer voor het grondstoffenrisico moet dusdanig zijn dat een waardedaling van 35% kan worden opgevangen voor dat deel van de portefeuille dat in grondstoffen is belegd. Aangezien het pensioenfonds geen beleggingen heeft in commodities, hoeft het pensioenfonds hiervoor geen buffer aan te houden.

S5 Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee "Over The Counter (OTC)"-derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het pensioenfonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten, waardoor het pensioenfonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft ten opzichte van het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen. Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds alleen belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot OTC-derivaten wordt door het pensioenfonds alleen gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het kredietrisico herverzekerd via een garantiecontract.

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar regio:				
Europa EU	-	-	315.155	76,7
Europa niet-EU	-	-	33.164	8,1
Noord-Amerika	-	-	40.253	9,8
Pacific	-	-	22.097	5,4
	-	-	410.669	100,0

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille kan het volgende overzicht worden gegeven:

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
AAA	-	-	81.554	19,9
AA	-	-	120.508	29,3
A	-	-	92.094	22,4
Geen rating	-	-	116.513	28,4
	-	-	410.669	100,0

S6 Verzekeringstechnisch risico

Langlevenrisico

Het langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van Prognosetafel AG2024 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het langlevenrisico herverzekerd via een garantiecontract.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het overlijdensrisico herverzekerd via een garantiecontract.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen (schadereserve). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd via een garantiecontract.

Toeslagrisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om het pensioen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Het toeslagrisico omvat het risico dat de ambitie van het bestuur om toeslagen op pensioenrechten en -aanspraken te geven niet kan worden gerealiseerd. In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het toeslagrisico verzekerd via een garantiecontract.

S7 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan het pensioenfonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Betreffende het liquiditeitsrisico wordt vermeld dat het pensioenfonds in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties beschikt die onmiddellijk zonder waardeverlies verkocht kunnen worden om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het liquiditeitsrisico verzekerd via een garantiecontract.

S8 Concentratierisico

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van beleggingen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

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. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Concentratierisico is gemeten naar concentratie van een land of bij een tegenpartij.

Dit betreft per 31 december 2024 en 2023 de volgende posten:

In verband met de buy-in bij Nationale-Nederlanden is het concentratierisico verzekerd via een garantiecontract.

	31-12-2024	31-12-2023
Vastrentende waarden		
Columbia Threadneedle Euro Liquidity Plus Fonds	-	213.838
Columbia Threadneedle LDI-fonds 2071 EUR	-	17.925
Columbia Threadneedle LDI-fonds 2056 EUR	-	15.757
Columbia Threadneedle LDI-fonds 2046 EUR	-	16.095
Columbia Threadneedle LDI-fonds 2051 EUR	-	18.936
Columbia Threadneedle LDI-fonds 2041 EUR	-	15.046
Columbia Threadneedle LDI-fonds 2061 EUR	-	14.798
ASR mortgage fund	-	76.638
Aandelen		
BlackRock MSCI World Index Fund B	-	181.371

De bovenstaande posten zijn niet gebaseerd op look through.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het pensioenfonds het standaardmodel van de DNB toe. In dat model wordt het concentratierisico vooralsnog op nihil gesteld.

S9 Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het pensioenfonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V. Met deze partij is een uitvoeringsovereenkomst en een SLA gesloten.

Het bestuur beoordeelt jaarlijks de kwaliteit van de uitvoering van de vermogensbeheerder(s), custodian en pensioenuitvoerder door middel van performancerapportages (alleen vermogensbeheerders), SLA-rapportages en onafhankelijk getoetste internebeheersingsrapportages (ISAE 3402-rapportages).

Aangezien hiermee sprake is van adequate beheersing van de operationele risico's worden door het pensioenfonds hiervoor geen buffers aangehouden in de solvabiliteitstoets.

Systeemrisico

Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert waardoor beleggingen van het pensioenfonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het pensioenfonds niet beheersbaar.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

De aangesloten werkgever, bestuurders van de aangesloten werkgever, de bestuurders van het pensioenfonds en Rijksen Management B.V. zijn te kwalificeren als verbonden partijen.

Transacties met bestuurders

Voor de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de pensioenuitvoeringskosten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders.

De bestuursleden die in dienst zijn van de werkgever nemen tegen normale voorwaarden deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds. Gepensioneerde leden van het bestuur en het VO ontvangen een vacatievergoeding per vergadering en kilometervergoeding voor reizen. Er worden geen andere vergoedingen aan bestuursleden ten laste van het pensioenfonds verstrekt. Vergoedingen aan externe bestuursleden komen voor rekening van de werkgever.

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de aangesloten werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling geldt dat de aangesloten werkgever zich jegens het pensioenfonds bij overeenkomst (de zogenaamde uitvoeringsovereenkomst) heeft verbonden tot het betalen van de ingevolge de geldende abtn verschuldigde pensioenpremie.

Transacties met Rijkssen Management B.V.

Rijkssen Management B.V. verricht werkzaamheden inzake het bestuur en bestuursondersteuning ten behoeve van het pensioenfonds. Vergoedingen inzake het bestuur komen voor rekening van de werkgever en vergoedingen inzake bestuursondersteuning komen ten laste van het pensioenfonds.

Verbonden partijen worden geïdentificeerd. Naast transacties met bovengenoemde partijen zijn er geen transacties geweest met overige verbonden partijen. Dit geldt voor bestuurders, partners en kinderen.

De transacties met verbonden partijen zijn marktconform vastgesteld en goedgekeurd door het bestuur.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst met Achmea Pensioenservices gesloten voor het verrichten van de financiële, deelnemers- en uitkeringenadministratie met ingang van 1 januari 2019 voor een periode van 10 jaar. De te betalen jaarlijkse vergoeding voor reguliere werkzaamheden bedraagt voor 2023 540 incl. BTW. In 2025 zullen partijen met elkaar, op basis van de ontwikkelingen in de uitvoering en marktomstandigheden, het contract evalueren en bespreken of de vergoeding voor het dan nog 4 jaar voort te zetten contract, verder (naar beneden) kan worden aangepast. Er van uitgaande dat de jaarlijkse vergoeding voor de laatste 4 jaar hetzelfde bedraagt als in 2024 bedraagt de totale verplichting voor de resterende looptijd per 31 december 2024 in totaal 2.160 incl. BTW.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

8. Premiebijdragen voor risico pensioenfondsen (van werkgevers en werknemers)

	2024	2023
Premiebijdragen werkgevers	986	69

De pensioenregeling is per 1-1-2023 buiten het pensioenfonds onder gebracht. Vanaf dat moment wordt er geen premie meer ingelegd en vindt er geen actieve toekomstige pensioenopbouw meer plaats binnen het pensioenfonds.

De ontvangen premie over boekjaar 2024 bedraagt 986 en betreft vergoedingen van de werkgever en Nationale-Nederlanden voor de uitvoeringskosten.

	2024	2023
Zuiver kostendekkende premie	-	23
Feitelijke premie	986	69

	2024	2023
Nominaal pensioeninkoop op marktwaarde	-	19
Opslag voor uitvoeringskosten	-	4
	-	23

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2024	2023
Nominaal pensioeninkoop op marktwaarde	-	19
Opslag voor uitvoeringskosten	986	4
Premie voor opbouw extra vrij vermogen	-	46
	986	69

De feitelijke premie in 2024 was hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

9. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	134	-	-	134
Aandelen	-	13.703	-	13.703
Vastrentende waarden	452	2.235	-	2.687
Derivaten	-	-1.402	-	-1.402
Overige beleggingen	72	-13	-	59
Overige opbrengsten en lasten	3	-	-220	-217
	<u>661</u>	<u>14.523</u>	<u>-220</u>	<u>14.964</u>

De kosten van vermogensbeheer zijn de kosten die door de custodian en vermogensbeheerder(s) direct in rekening zijn gebracht. Deze kosten bestaan voor 30 uit beheervergoedingen.

De overige vermogensbeheerkosten omvatten de kosten voor administratie 121, bewaarloon 3, advieskosten vermogensbeheer 55 en overige kosten 11. De hogere overige kosten betreft hoofdzakelijk transactiekosten voor de verkoop van vastgoedfondsen.

2023	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	1.575	-2.607	-	-1.032
Aandelen	-	41.661	-	41.661
Vastrentende waarden	1.824	14.257	-	16.081
Derivaten	-	2.758	-	2.758
Overige beleggingen	105	-1.214	-	-1.109
Overige opbrengsten en lasten	57	-	-865	-808
	<u>3.561</u>	<u>54.855</u>	<u>-865</u>	<u>57.551</u>

10. Pensioenuitkeringen

	2024	2023
Ouderdomspensioen	10.639	10.553
Partnerpensioen	2.326	2.195
Wezenpensioen	29	37
Arbeidsongeschiktheid	70	74
Afkopen	55	49
Slotuitkeringen	29	23
	<u>13.148</u>	<u>12.931</u>

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 592,51 (2023: € 594,89) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

De toeslag op de uitkeringen per 1 januari 2025 zoals vastgesteld door het bestuur bedraagt 1,56% (2024:0,00%).

11. Pensioenuitvoeringskosten

	2024	2023
Administratiekosten	836	771
Accountantskosten	54	48
Certificerend actuaire	21	23
Overige advisering	198	421
Bestuurskosten	196	202
Contributies en bijdragen	70	73
Overige kosten	56	25
	<u>1.431</u>	<u>1.563</u>

De kosten van vermogensbeheer zijn opgenomen in de beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen.

De bestuurskosten omvatten onder meer de kosten voor bestuursmanagement door de aan het externe bestuurslid verbonden onderneming.

Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2024			
Controle van de jaarrekening	54	-	54
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>54</u>	<u>-</u>	<u>54</u>

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2023			
Controle van de jaarrekening	48	-	48
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>48</u>	<u>-</u>	<u>48</u>

In bovenstaande opstelling is de methode gehanteerd waarbij wordt opgegeven de in het boekjaar ten laste gebrachte totale honoraria voor onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten en de totale honoraria voor andere controleopdrachten, uitgevoerd door de onafhankelijke accountant. De onafhankelijke accountant betrof zowel over 2024 als over 2023 Mazars.

Personeelsleden

Bij het pensioenfonds zijn in 2024 (2023: idem) geen werknemers in dienst.

Bezoldiging bestuurders

Het pensioenfonds heeft geen medewerkers in dienst. De bestuursleden namens de werkgever nemen tegen normale voorwaarden deel aan de pensioenregeling van het pensioenfonds. Gepensioneerde leden van het bestuur en het VO ontvangen een vacatievergoeding per vergadering en kilometervergoeding voor reizen. Er worden geen andere vergoedingen aan bestuursleden ten laste van het pensioenfonds verstrekt. Vergoedingen voor bestuurswerk aan externe bestuursleden komen voor rekening van de werkgever. De bestuurders van Stichting Pensioenfonds Metro ontvingen in 2024 EUR 8 aan vergoedingen (2023: EUR 10).

12. Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

	2024	2023
Pensioenopbouw	-	18
Toeslagen	7.051	491
Rentetoevoeging	15.607	14.428
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-13.211	-12.989
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-	-434
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.426	-4.397
Wijziging marktrente	9.754	13.948
Wijziging actuariële uitgangspunten	206.408	-
Overige wijzigingen	-12	-494
	<u>224.171</u>	<u>10.571</u>

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw (inclusief risicopremies) is opgenomen de actuariel berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale pensioenrechten.

Toeslagen

De pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en van de premievrije deelnemers en ingegane uitkeringen zijn per 1 januari 2025 verhoogd met 1,56%. Per 1 januari 2024 was de verhoging 0,0%.

Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 3,439% (2023: 3,264%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de uitbetaling van pensioenen van de verslagperiode.

Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuarieel berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Dit betreft de mutatie van de voorziening pensioenverplichtingen als gevolg van ontvangen en uitbetaalde overdrachtswaarden.

Wijziging marktrente

In 2024 is de gemiddelde marktrente gedaald van 2,20% naar 2,10%. In 2023 was de gemiddelde marktrente gedaald van 2,50% naar 2,30%.

Wijziging actuariële uitgangspunten

In 2024 zijn onderstaande actuariële uitgangspunten gewijzigd:

- Wijziging overlevingstafel van de Prognosetafel AG2022 naar de Prognosetafel AG2024. Het resultaat van deze wijziging bedraagt 859 positief.
- De overgang naar een vaste kostenvoorziening. Het resultaat van deze wijziging bedraagt 3.351 negatief.
- De overgang naar een onvoorwaardelijke toeslag. Het resultaat van deze wijziging bedraagt 203.916 negatief.

Overige wijzigingen

	2024	2023
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	171	324
Resultaat op invaliditeit en arbeidsongeschiktheid	-172	345
Resultaat op mutaties	13	-175
	<u>12</u>	<u>494</u>

13. Mutatie herverzekeringsdeel technische voorzieningen

	2024	2023
Mutatie waarde herverzekeringspolissen IBNR	396	396
Mutatie waarde herverzekeringspolissen Nationale Nederlanden	-44.022	-
	<u>-43.626</u>	<u>396</u>

14. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

	2024	2023
Inkomende waardeoverdrachten kleine pensioenen	22	81
Uitgaande waardeoverdrachten	-964	-2.076
Uitgaande waardeoverdrachten kleine pensioenen	-153	-1.648
	<u>-1.095</u>	<u>-3.643</u>

Dit betreft de ontvangst van of betaling aan pensioenfonds of pensioenverzekeraar van respectievelijk de vorige of nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra dienstjaren.

	2024	2023
Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:		
- toevoeging aan de technische voorzieningen	28	88
- onttrekking aan de technische voorzieningen	-1.454	-4.485
	<u>-1.426</u>	<u>-4.397</u>

	2024	2023
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
- overgenomen pensioenverplichting	-6	-7
- overgedragen pensioenverplichting	337	761
	<u>331</u>	<u>754</u>

15. Herv verzekeringen

	2024	2023
Uitkeringen garantiecontract Nationale Nederlanden	-11.684	-
Uitkeringen van risicokapitaal arbeidsongeschiktheid	-1.021	-
Uitkeringen van risicokapitaal bij overlijden	-483	-
	<u>-13.188</u>	<u>-</u>

Belastingen

De activiteiten van het pensioenfonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Bestemming saldo van baten en lasten

Conform artikel 3 van de statuten heeft Stichting Metro Pensioenfonds ten doel het uitkeren of doen uitkeren van pensioen, alsmede de eventueel daarop toegekende toelagen en andere uitkeringen. Dientengevolge zal het saldo van baten en lasten op basis van bestuursbesluiten ten gunste dan wel ten laste van de reserve worden gebracht.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Metro Pensioenfonds heeft de jaarrekening 2024 vastgesteld in de vergadering van 20 juni 2025.

20 juni 2025

Het bestuur,

A.F. Rijkssen, voorzitter

H.W.H. IJntema, secretaris

R. Doornbos

A.J.W. Jansen

R.A. Klein Heerenbrink

OVERIGE GEGEVENS

1 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Metro Pensioenfonds te Amsterdam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Metro Pensioenfonds, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

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 technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 3.474 duizend. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 104 duizend te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. 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 beoordeling van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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 onder meer onderzocht of:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Metro Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen toereikend zijn.

Purmerend, 20 juni 2025

drs. T.J.R. Veerman AAG
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

2 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van
Stichting Metro Pensioenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Metro Pensioenfonds (hierna ook: "het pensioenfonds") statutair gevestigd te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Metro Pensioenfonds op 31 december 2024 en het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de staat van baten en lasten over 2024; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Metro Pensioenfonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheids-regels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Materialiteit

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op een bedrag van € 3.462.000. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en de technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit dat deze relevant is voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn. Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 104.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop het toezichthoudend orgaan het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

In paragraaf Compliance officer en integriteit van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude.

Onze frauderisico-analyse

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaat voornamelijk uit beleggingsopbrengsten. De beleggingsopbrengsten bestaan uit directe en indirecte (gerealiseerde en ongerealiseerde) beleggingsopbrengsten. De directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder significante schattingselementen. Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsresultaten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties. Ten aanzien van de indirecte ongerealiseerde beleggingsopbrengsten geldt dat deze op eenvoudige wijze af te leiden is van de waardering van de beleggingen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur.

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

Onze specifieke controleaanpak voor het risico op niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur en het toezichthoudend orgaan om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen, waaronder de voorziening pensioenverplichtingen, zijn gevormd ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds. In de algemene toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de technische voorzieningen weer.	Bij de vaststelling van de nauwkeurige waardering, waaronder de toereikendheid van deze voorziening, hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris, hebben wij zijn onafhankelijkheid in de rol van certificerend actuaaris vastgesteld en zijn de bevindingen en het certificeringsrapport door ons met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of: • de administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden,

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	die door de certificerende actaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, daarvoor geschikt zijn; • de toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • de door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; de verwerking van mutaties juist, volledig en tijdig heeft plaatsgevonden.
Beoordelen verzekeringsovereenkomst De verplichtingen uit hoofde van de pensioenregeling van het pensioenfonds zijn gedurende het boekjaar op basis van een "garantiecontract" ondergebracht bij een verzekeraar. Een dergelijk garantiecontract houdt in dat de met de pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds samenhangende verplichtingen en overige risico's zijn overgedragen aan de verzekeraar. Het pensioenfonds heeft derhalve een vordering op de verzekeraar ter grootte van de pensioenverplichtingen. Deze vordering is onder paragraaf 5.2 van de jaarrekening toegelicht.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • nagaan van de juistheid van de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst op basis van de overeengekomen voorwaarden; • afstemmen van de waardering van de vordering op de verzekeraar in overeenstemming met de kwalificatie van de verzekeringsovereenkomst als garantiecontract; • vaststellen dat de relevante contractuele bepalingen, waaronder de verplichting van het pensioenfonds tot het betalen van een koopsom aan de verzekeraar, zijn nagekomen en in de jaarrekening zijn verantwoord.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit het bestuursverslag, de overige gegevens en de bijlagen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van het bestuur en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring.

Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controle-verklaring, tenzij dit is verboden door wet-of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Rotterdam, 20 juni 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs J.A. van Muijlwijk-Duijzer RA

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2024		2023	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		162		165
Revalidering	-6		-1	
Overlijden	-6		-4	
Ontslag met premievrije aanspraak	-		-1	
Andere oorzaken	15		3	
		3		-3
Stand einde boekjaar		165		162
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		6.435		8.034
Ingang pensioen	-114		-92	
Revalidering	6		1	
Overlijden	-16		-18	
Premievrij gemaakt door uit dienst	-2		1	
Waardeoverdrachten	-240		-1.491	
Afkopen	-		-3	
Andere oorzaken	5		3	
		-361		-1.599
Stand einde boekjaar		6.074		6.435
Pensioengerechtigden				
Stand vorig boekjaar		2.175		2.133
Ingang pensioen	114		92	
Overlijden	-94		-77	
Toekenning nabestaandenpensioen	69		48	
Afkopen	-13		-11	
Andere oorzaken	-10		-10	
		66		42
Stand einde boekjaar		2.241		2.175
		8.480		8.772