

# Verkort jaarverslag 2013

In dit verkorte jaarverslag 2013 zetten we de hoofdpunten uit het volledige jaarverslag van Metro Pensioenfonds voor u op een rij: we blikken terug op het pensioenjaar 2013 en kijken alvast vooruit op 2014.

Elk jaar legt Metro Pensioenfonds in het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beleid van het afgelopen jaar. Voor degenen die echter alleen geïnteresseerd zijn in de belangrijkste punten uit het jaarverslag, verzorgt Metro Pensioenfonds ook een verkort jaarverslag.

Het volledige jaarverslag is voor iedereen beschikbaar op:  
[www.metropensioenfonds.nl](http://www.metropensioenfonds.nl)

PAGINA 2

**Alle pensioenen verhoogd** met volledige toeslag  
**Nieuwe pensioenregeling** pensioenleeftijd naar 67 jaar

PAGINA 3

**Herstelplan** reservetekort weggewerkt  
**Dekkingsgraad** gestegen naar 118,7%

PAGINA 4

**Beleggingen** goed totaal rendement van 5,8%

PAGINA 5

**Belangrijke cijfers en aantallen**  
**Communicatie**

PAGINA 6

**Toezichthouder** onderzoek kosten vermogensbeheer  
**Deskundigheid** evaluatie bestuursmodel  
**Wet versterking pensioenfondsbestuur** in 2014 ingevoerd

Ondanks aanhoudende crisis: goed jaar voor Metro Pensioenfonds

## Reservetekort weggewerkt, pensioenen verhoogd

Ondanks dat de financiële crisis nog aanhoudt, heeft Metro Pensioenfonds een goed jaar gehad. De dekkingsgraad is omhoog gegaan, het herstel van de financiële positie heeft zich voortgezet en het reservetekort is zelfs weggewerkt. Voor het eerst sinds een aantal jaren heeft het bestuur de pensioenen weer verhoogd. De situatie blijft nog wel onzeker, het herstel is nog niet solide.

### Dekkingsgraad omhoog

Onze dekkingsgraad kwam eind 2013 uit op 118,7%: een behoorlijke stijging van de 108,5% eind 2012. De stijging is vooral te danken aan het hoge rendement op de aandelenportefeuille en een aangepaste rentestructuur voor de waardering van de pensioenverplichtingen. Het vermogen is hierdoor toegenomen en het reservetekort is weggewerkt.

### Pensioenen weer verhoogd

Dankzij deze positieve financiële ontwikkeling heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2014 de pensioenen te verhogen. Voor een volledige toeslag moest de dekkingsgraad minstens 118% zijn. Dat niveau was eind 2013 ruim bereikt. Het bestuur was verheugd om de pensioenen weer met een volledige toeslag te kunnen verhogen.



# Pensioenen in 2014 met volledige toeslag verhoogd

Metro Pensioenfonds heeft alle pensioenen per 1 januari 2014 met een volledige toeslag verhoogd. De opgebouwde pensioenen van medewerkers stegen met 2%; de al ingegane pensioenen van gepensioneerden en de pensioenen van oud-medewerkers werden met 0,9% verhoogd.

Dankzij de stijging van de dekkingsgraad en het wegwerken van het reservetekort, heeft Metro Pensioenfonds sinds enkele jaren de pensioenen weer kunnen verhogen.

## **Toekennen van volledige toeslag**

Voor een volledige toeslag moest de dekkingsgraad minstens gelijk zijn aan die van het vereiste eigen vermogen. Eind 2013 was dat het geval: de vereiste minimumgrens van de dekkingsgraad was 118% en de werkelijke dekkingsgraad ging daar eind 2013 overheen: 118,7%. Voldoende om ook bij een volledige toeslag de financiële positie niet in gevaar brengen. Het bestuur had dan ook vertrouwen in een volledige verhoging van alle pensioenen.

## **Hoogte van de volledige toeslag**

Voor de hoogte van een toeslag van de opgebouwde pensioenen van medewerkers geldt de loonstijging in de CAO voor de Groothandel in

Levensmiddelen als uitgangspunt. Die was 2% in 2013.

Voor de toeslag van de al ingegane pensioenen van gepensioneerden en de pensioenen van oud-medewerkers is de afgeleide consumentenprijsindex (CPI) voor alle huishoudens de richtlijn. Maar het bestuur kijkt ook naar de verhoging van de pensioenen van de medewerkers; in principe wil het bestuur de pensioenen van gepensioneerden niet meer verhogen dan de pensioenen van de medewerkers. De prijsindex was 0,9 % in 2013

## **Toeslag geen vanzelfsprekendheid**

Of met de toeslagverlening het tij is gekeerd voor de komende jaren blijft afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Zelfs als de financiële positie van het pensioenfonds het toelaat beslist het bestuur of en, zo ja, met welk percentage toeslag wordt gegeven. De toeslag is dus nooit een vanzelfsprekendheid.

# Nieuwe pensioenregeling: pensioenleeftijd naar 67 jaar

Makro heeft met zijn werknemers een nieuwe pensioenregeling afgesproken. Die is op 1 januari 2014 in werking gegaan. De nieuwe regeling geldt voor medewerkers die op of na 1 januari 1950 geboren zijn, en voor alle medewerkers die ná 1 januari 2006 bij Makro in dienst zijn gekomen.

## **Pensioenleeftijd omhoog**

De belangrijkste wijziging voor deelnemers is dat de pensioenleeftijd is verhoogd van 65 jaar naar 67 jaar. Dit was nodig omdat volgens de wet de pensioenleeftijd in pensioenregelingen vanaf 2014 in principe 67 jaar moet zijn. Hiermee voldoet de regeling van Makro aan de nieuwe fiscale eisen voor pensioenregelingen. Deze worden in 2015 overigens nog verder aangescherpt; Makro moet de regeling mogelijk dan opnieuw aanpassen.

## **Nieuwe uitvoeringsovereenkomst**

Voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling hebben Makro en het pensioenfonds afspraken gemaakt in een nieuwe uitvoeringsovereenkomst. De pensioenregeling is net als de oude regeling ondergebracht bij het pensioenfonds.

## **Pensioenplannen kabinet**

Het kabinet wil dat pensioenen minder gevoelig worden voor grote schommelingen in de financiële markt. Ook vindt het kabinet dat risico's en rendementen eerlijker over de generaties verdeeld moeten worden. Pensioencontracten zouden hierop moeten worden afgestemd. Om dit te bereiken wil het kabinet het financieel toetsingskader (FTK) voor de pensioenen verbeteren. De plannen die het kabinet hiervoor heeft gemaakt, zijn vastgelegd in een wetsvoorstel dat in april 2014 is ingediend bij de Raad van State.

Zodra er nieuwe wetgeving over het financieel toetsingskader (FTK) bekend is, moet worden bekeken of de nieuwe pensioenregeling van Makro ook daar nog aan voldoet. De nieuwe wetgeving is er op zijn vroegst in 2015.



# Herstelplan

In 2008 heeft Metro Pensioenfonds een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Dat was nodig omdat er onderdekking was ontstaan bij het pensioenfonds. Er is een kortetermijnherstelplan om zo snel mogelijk uit onderdekking te komen, en een langetermijnherstelplan om ook op termijn het reservetekort weg te werken. Nu het reservetekort is weggewerkt, kan ook het langetermijnherstelplan bij DNB worden afgemeld.

## Hoe verloopt het herstel?

Sinds het begin van het herstelplan in 2008 verloopt het herstel schoksgewijs, maar eind 2013 was het herstel precies in lijn met het herstelplan. Op 31 december 2013 was de dekkinggraad 118,7% en dus hoger dan de voor Metro Pensioenfonds vereiste dekkinggraad van 118%.

## Vermogen toegenomen

Het vermogen is toegenomen door premieontvangst en de waardevermeerdering van de aandelen. De

voorziening pensioenverplichtingen is vooral afgenomen door de rentestijging. Door de stijging van het vermogen is het pensioenfonds vorig jaar al uit onderdekking gekomen en kon het kortetermijnherstelplan bij DNB worden afgemeld.

## Herstel op lange termijn

Als het herstel uit het reservetekort volgens plan doorzet en stabiel blijft, en dit is na drie kwartalen, dan kan ook het langetermijnherstelplan in de loop van 2014 bij DNB worden afgemeld.

# Dekkingsgraad

De dekkinggraad van Metro Pensioenfonds was op 31 december 2013 gestegen naar 118,7%. Het jaar daarvoor was de dekkinggraad nog 108,5%. We kunnen dus spreken van een aanzienlijke stijging en dat is natuurlijk goed nieuws.

Ook voldeed Metro Pensioenfonds per 31 december 2013 weer aan de wettelijke norm voor het vereiste eigen vermogen.

De dekkinggraad is gelijk aan de waarde van het vermogen gedeeld door de waarde van de pensioenverplichtingen. Omdat de voorziening pensioenverplichtingen afnam en het vermogen toenam, steeg de dekkinggraad.

Uit de dekkinggraad is af te lezen of een pensioenfonds nog aan zijn (toekomstige) verplichtingen kan voldoen. Bij een dekkinggraad van bijvoorbeeld 118% staat tegenover elke € 100 die een fonds moet uitbetalen aan gepensioneerden, € 118 aan vermogen.

## Ontwikkeling dekkinggraad sinds 2008\*

2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>118,7%</b>	<b>108,5%</b>	<b>101,1%</b>	<b>109,4%</b>	<b>108,2%</b>	<b>96,4%</b>

\*stand per 31 december

## De dekkinggraad en renterisico

Het renterisico is het risico dat door rentedaling de dekkinggraad naar beneden gaat. De bezittingen nemen dan minder hard toe dan de voorziening pensioenverplichtingen.

Door 60% van het renterisico af te dekken heeft het pensioenfonds minder last van rentedaling; daarentegen profiteert het ook minder van rentestijging. Het resultaat is een stabielere dekkinggraad.



# Beleggingen in 2013

Om vermogen op te bouwen belegt het pensioenfonds de pensioenpremies die het van deelnemers en werkgever ontvangt. Dat is nodig om nu en in de toekomst pensioenen uit te kunnen blijven keren. De beleggingen hebben in 2013 gezorgd voor de ruime groei van het vermogen van het pensioenfonds.

Beleggen brengt risico's met zich mee. Hoewel een goed rendement op de beleggingen halen belangrijk is, weegt het pensioenfonds risico en rendement zorgvuldig tegen elkaar af. Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is dan ook gericht op het halen van een zo hoog mogelijk rendement tegen een zo laag mogelijk risico.

Dit wordt bereikt door onder meer spreiding van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën, zorgvuldige beheersing van de risico's, nadruk leggen op behoud van vermogen en stabiele groei boven kortetermijnwinsten.

## Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer is door het pensioenfonds uitbesteed aan Vanguard, Fidelity en Altera: dit zijn vertrouwde spelers op de pensioenmarkt.

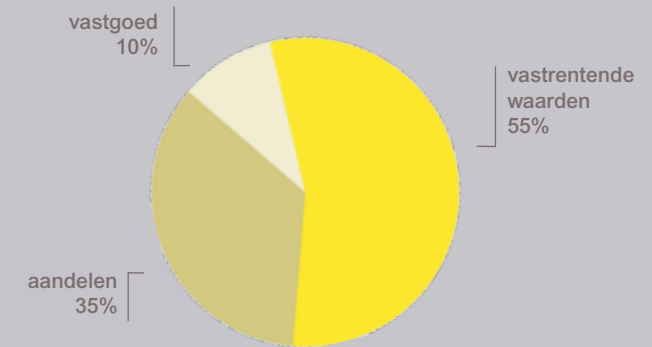
## Beleggingsmix

Het pensioenfonds belegt het vermogen gespreid: 55% in vastrentende waarden, 35% in aandelen en 10% in vastgoed. De vastrentende waarden (zoals obligaties) vormen de grootste categorie en die is ook het minst risicovol. Beleggen in aandelen brengt meer risico met zich mee, maar levert in goede tijden ook meer op. Dat was dit jaar het geval.

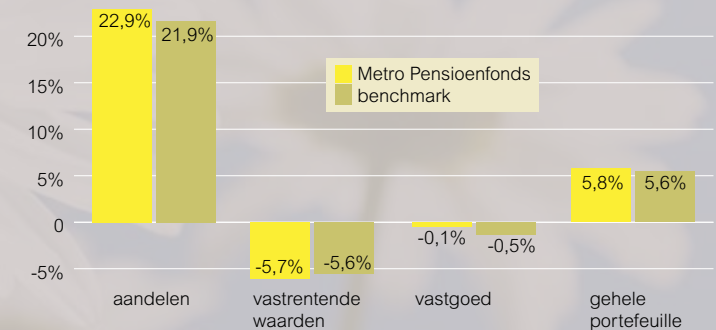
## Beleggingsresultaten 2013

Over de totale portefeuille was het rendement 5,8% (zie de grafiek hiernaast). Dat resultaat is vooral te danken aan de aandelen die het in 2013 erg goed hebben gedaan. Het vastgoed deed het niet goed. Ook kwamen de vastrentende waarden uit op een negatief rendement. Dit is te verklaren door het stijgen van de marktrente (tussen 0,5% en 1,0%): hierdoor is de waarde van de beleggingsportefeuille vastrentende waarden gedaald.

## Strategische beleggingsmix



## Beleggingsresultaten 2013



## Het pensioenfonds en de benchmark

Het pensioenfonds wil een beleggingsrendement halen dat zo dicht mogelijk bij de benchmark ligt. Een benchmark is een objectieve maatstaf waarmee we onze beleggingsprestaties beoordelen: we vergelijken deze dan met een voorbeeld uit de markt. Zo is de benchmark voor onze aandelenbeleggingen MSCI World. In de grafiek is te zien dat we iets beter hebben gepresteerd dan de benchmark.

# Belangrijke cijfers en aantallen 2013

## Cijfers

Vermogen	€ 376.285
Pensioenverplichtingen	€ 316.873
Ontvangen premies	€ 16.821
Beleggingsopbrengsten	€ 20.110
Uitgekeerde pensioenen	- € 9.316

bedragen x 1.000

## Aantallen

Deelnemers (medewerkers)	3.546
Gepensioneerde deelnemers	1.737
Gewezen deelnemers ('slapers')	4.645
<b>Totaal</b>	<b>9.928</b>

### Ontvangen premies: hoeveel geld ontving het pensioenfonds?

De Pensioenwet schrijft voor dat de door een pensioenfonds te ontvangen premie ten minste gelijk moet zijn aan de kostendeekkende premie. De ontvangen premie over boekjaar 2013 bedraagt € 16.821.000 en de kostendeekkende premie € 13.729.000. De ontvangen premie was hoger dan de kostendeekkende premie. Het meerdere wordt gebruikt voor herstel van de vermogenspositie.

## Nieuwe voorzitter

Na 13 jaar voorzitterschap heeft de heer Langeveld eind 2013 afscheid genomen van het Bestuur van Metro Pensioenfonds. Het bestuur heeft hem bedankt voor zijn jarenlange betrokkenheid en ondersteuning.

Op 7 mei 2014 heeft het bestuur de heer Rijkssen benoemd tot nieuwe voorzitter. De heer Rijkssen is in het dagelijks leven financieel directeur van Metro Cash en Carry Nederland.

Tegelijkertijd is mevrouw Van Veenendaal als nieuw algemeen lid tot het bestuur toegetreden. Zij is Compensation & Benefits Advisor bij Metro Cash en Carry Nederland.

## Communicatie

Het pensioenfonds streeft naar open communicatie met deelnemers en is transparant over het gevoerde beleid.

Belangrijke communicatiemiddelen zijn de website van het pensioenfonds en het UPO.

### UPO

Deelnemers ontvangen ieder jaar het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) van het pensioenfonds. Het geeft deelnemers op een toegankelijke manier inzicht in hun opgebouwde pensioen.

### Pensioenwebsite

Op de website van het pensioenfonds [www.metropensioenfonds.nl](http://www.metropensioenfonds.nl), staat alle informatie over de pensioenregeling bij Metro.

Naast meer algemene nieuwsberichten verschijnt hier ook elk kwartaal de actuele dekkingsgraad van het fonds.

# Wat gebeurde er verder in 2013 en wat speelt er in 2014?

## Toezichthouder doet onderzoek naar kosten vermogensbeheer

In 2013 heeft toezichthouder DNB onder meer onderzoek gedaan naar kosten van het vermogensbeheer van het pensioenfonds. De uitkomsten van het onderzoek zijn bemoedigend voor Metro Pensioenfonds. Ons beleid werd door de uitkomsten bevestigd: de kosten van Metro Pensioenfonds bedragen nauwelijks meer dan 40% van het gemiddelde. Dat is relatief erg laag.

Niettemin streeft het bestuur naar nog lagere kosten voor vermogensbeheer door verdere vereenvoudiging van het beleggingsbeleid. Daarom heeft het bestuur besloten om de aandelenportefeuille in een passief mandaat onder te brengen. De implementatie hiervan wordt in de loop van 2014 afgerond.

## Pensioenfonds blijft werken aan eigen deskundigheid

Het bestuur van Metro Pensioenfonds bewaakt de deskundigheid van zijn leden in de bestuursvergaderingen en door hen regelmatig te evalueren.

In 2013 heeft het bestuur een training gevolgd samen met het verantwoordingsorgaan en de auditcommissie. Tijdens de training is de overgang naar een nieuw pensioencontract (FTK) behandeld, en ook is het bestuursmodel geëvalueerd. Dit laatste is gebeurd in het kader van de invoering van de Wet versterking pensioenfondsbestuur in 2014 (zie hiernaast).

## 2014: Wet versterking pensioenfondsbestuur ingevoerd

In 2014 wordt de Wet versterking bestuur pensioenfonds ingevoerd. Deze wet moet leiden tot verbetering van de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur. Pensioenfonds moeten hun bestuursmodel aan de nieuwe wet toetsen. Metro Pensioenfonds heeft dat in 2013 al gedaan.

Het huidige bestuursmodel van Metro Pensioenfonds is samengesteld uit vertegenwoordigers van de werkgever, deelnemers en gepensioneerden. Het bestuur is hiermee evenwichtig samengesteld en bij besluitvorming worden de belangen van alle groepen gewogen. Verder is er een goede samenwerking, is er ruime ervaring en deskundigheid aanwezig en hebben de bestuursleden voldoende tijd voor hun functie.

Het huidige bestuursmodel van Metro Pensioenfonds blijft dan ook bestaan. Wel worden de verantwoordelijkheden voor het verantwoordingsorgaan uitgebreid en verandert het intern toezicht.



## Meer lezen?

Dit verkorte jaarverslag bevat een samenvatting van de hoofdpunten uit het jaarverslag. Het volledige jaarverslag 2013 kunt u downloaden van de website van het pensioenfonds: [www.metropensioenfonds.nl](http://www.metropensioenfonds.nl).

**METRO** PENSIOEN FONDS