

Verkort jaarverslag 2014

In dit verkorte jaarverslag 2014 zetten we de hoofdpunten uit het volledige jaarverslag van Metro Pensioenfonds voor u op een rij: we blikken terug op het pensioenjaar 2014 en kijken alvast vooruit op 2015.

Elk jaar legt Metro Pensioenfonds in het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beleid van het afgelopen jaar. Voor degenen die een overzicht van de belangrijkste punten uit het jaarverslag wil lezen, verzorgt Metro Pensioenfonds ook dit verkort jaarverslag.

Het volledige jaarverslag is voor iedereen beschikbaar op: www.metropensioenfonds.nl



Pensioenfondsen moeten wettelijk hogere buffers aanhouden

Goed jaar Metro Pensioenfonds, toch geen verhoging pensioenen

De financiële crisis is nog niet voorbij, maar desondanks heeft Metro Pensioenfonds een goed jaar gehad. De dekkingsgraad steeg en het financiële herstel bleek solide. Toch heeft het pensioenfonds de pensioenen niet verhoogd, omdat de lonen bij de werkgever ook niet zijn verhoogd. Maar ook houdt het pensioenfonds hiermee al rekening met de strengere financiële spelregels die vanaf 2015 gelden: pensioenfondsen moeten voortaan hogere buffers aan houden.

De nog steeds dalende marktrente helpt pensioenfondsen niet om die buffer op te bouwen. Sinds het begin van de crisis in 2008 vertoont de rente een dalende trend, waaraan nog geen einde lijkt te komen. De marktrente heeft in 2014 zelfs een historisch laag niveau bereikt, met grote gevolgen voor pensioenfondsen: pensioenen zijn duur en voorlopig is er geen vooruitzicht op verhogingen van het pensioen.

De aandelen- en obligatiekoersen hebben in 2014 wel bijgedragen aan het financiële herstel van ons pensioenfonds. We haalden een positief rendement op onze beleggingen van bijna 23%. Het vermogen van ons pensioenfonds is daardoor ondanks de lage marktrente toch gestegen. Eind 2014 was onze dekkingsgraad 119,3%: hoger dan de vereiste dekkingsgraad volgens de op 31 december 2014 nog geldende regels.

In dit verkort jaarverslag

PAGINA 2
Dekkingsgraad
gestegen naar 119,3%

PAGINA 5
Beleggingen bijna
23% rendement

PAGINA 7
**Wat gebeurde er nog meer
in 2014?**

PAGINA 3
**Pensioenen niet
verhoogd** ondanks goed
jaar pensioenfonds

PAGINA 6
**Belangrijke cijfers
en aantallen 2014**

PAGINA 8
Wat speelt er in 2015?

PAGINA 4
Herstelplan afgemeld
bij DNB

Communicatie

Dekkingsgraad gestegen

De dalende marktrente heeft er in 2014 voor gezorgd dat de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) erg hard omhoog is gegaan. Een lage marktrente is ongunstig voor de dekkingsgraad. Toch is dankzij het positieve rendement op onze beleggingen van bijna 23% onze dekkingsgraad naar 119,3% gestegen. Daarmee is de dekkingsgraad hoger dan de vereiste dekkingsgraad volgens de op 31 december 2014 nog geldende regels (115,7%).

Vooruitblik op 2015: invoer beleidsdekkingsgraad

Vanaf 2015 veranderen de financiële regels. Onder andere moeten pensioenfondsen voortaan gebruikmaken van de zogenaamde beleidsdekkingsgraad om hun vermogenspositie te toetsen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de laatste twaalf dekkingsgraden. De beleidsdekkingsgraad is stabielere dan de oude dekkingsgraad.

De oude dekkingsgraad is een momentopname van de financiële positie aan het

einde van de maand. Elke verandering in de bezittingen of de verplichtingen heeft direct effect op de dekkingsgraad. De vaak sterke schommelen waar de dekkingsgraad mee te maken had zullen bij de beleidsdekkingsgraad door de middeling over twaalf maanden minder groot worden.

Volgens de nieuwe methode (dus alle dekkingsgraden van 2014 bij elkaar opgeteld en gedeeld door 12), was eind 2014 onze beleidsdekkingsgraad 120,8%.

Wat is een dekkingsgraad?

Uit de dekkingsgraad is af te lezen of een pensioenfonds nog aan zijn (toekomstige) verplichtingen kan voldoen.

De nieuwe beleidsdekkingsgraad is (net als de oude dekkingsgraad) gelijk aan de waarde van het vermogen gedeeld door de waarde van de pensioenverplichtingen. Bij een beleidsdekkingsgraad van bijvoorbeeld 119% staat tegenover elke €100 die een fonds moet uitbetalen aan gepensioneerden, €119 aan vermogen.

Ontwikkeling van onze dekkingsgraad sinds 2010*

2014	2013	2012	2011	2010
119,3%	118,7%	108,5%	101,1%	109,4%

*stand per 31 december

De dekkingsgraad en renterisico

Het renterisico is het risico dat door rentedaling de dekkingsgraad daalt, omdat de bezittingen van het pensioenfonds dan minder hard toenemen dan de voorziening pensioenverplichtingen. Door gemiddeld 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 dekkingsgraad.

Pensioenen niet verhoogd

Het bestuur van Metro Pensioenfonds heeft de pensioenen per 1 januari 2015 niet verhoogd. Dat geldt voor zowel alle opgebouwde pensioenen van medewerkers als de al ingegane pensioenen van gepensioneerden en de pensioenen van oud-medewerkers. Dit, terwijl de dekkingsgraad op 31 december 2014 was gestegen naar 119,3%, en we daarmee op dat moment voldeden aan het minimaal vereiste vermogen. Waarom dan toch deze beslissing van het bestuur van Metro Pensioenfonds?

CAO-verhoging nihil: ook geen pensioenverhoging

Voor de toekenning van een toeslag op de pensioenen hanteert het bestuur een beleid waarbij de toeslag afhankelijk is van de dekkingsgraad. Voor actieve deelnemers wordt daarbij gekeken naar de verhoging van de cao-salarissen in de groothandel in levensmiddelen. Voor gepensioneerden en gewezen deelnemers is de prijsinflatie het uitgangspunt, voor zover deze niet hoger is dan de cao-verhoging. De cao-verhoging was in 2014 nihil. De pensioenen zijn daarom per 1 januari 2015 eveneens niet verhoogd.

Toeslag geen vanzelfsprekendheid

Een toeslagverlening is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. En 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.

Invloed lage rente op toeslag

De sterk gedaalde marktrente in 2014 heeft grote gevolgen voor pensioenfonds en dus ook voor Metro Pensioenfonds. Een lage rentestand maakt pensioenen namelijk duur. Zolang de rente op het lage niveau blijft, zal de kostprijs van pensioen hoog blijven en is er geen vooruitzicht op verhogingen van het pensioen.

Vanaf 2015: hogere buffers pensioenfonds vereist voor toeslag

Tot en met 31 december 2014 gold de regel dat voor een volledige toeslag de dekkingsgraad minstens gelijk moet zijn aan de dekkingsgraad van het vereiste eigen vermogen. Met ingang van 1 januari 2015 gelden er echter nieuwe regels en moeten pensioenfonds een fors hoger vermogen hebben om pensioenen te kunnen verhogen. Een aanhoudende lage rente helpt pensioenfonds echter niet om die hogere buffer op te bouwen.



Herstelplan afgemeld

Metro Pensioenfonds heeft in 2008 een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB) vanwege de onderdekking die toen was ontstaan. Omdat het vermogen goed herstelde, kon begin 2014 ons herstelplan bij DNB worden afgemeld: het herstel had namelijk drie kwartalen voortgeduurd en bleek stabiel genoeg. Ons vermogen is in 2014 verder toegenomen en eind 2014 was de dekkingsgraad 119,3%. Daarmee was onze dekkingsgraad hoger dan de op dat moment voor ons fonds vereiste dekkingsgraad van 115,7%.

Vermogenspositie bij nieuwe regels

Per 1 januari 2015 zijn de regels voor pensioenfondsen veranderd. Vanaf die datum moet het pensioenfonds hogere buffers aanhouden en moet worden gekeken naar de beleidsdekkingsgraad. Het vereist eigen vermogen is aanzienlijk toegenomen. Volgens de nieuwe regels

zou de vereiste dekkingsgraad stijgen van 115,7% naar 120,1%. Gerekend volgens de nieuwe regels zou onze beleidsdekkingsgraad op 31 december 2014 120,8% zijn. Binnen de nieuwe financiële regels was er bij Metro Pensioenfonds eind 2014 nog net geen sprake van reservetekort.



Beleggingen

Om nu en in de toekomst pensioenen uit te kunnen blijven keren belegt het pensioenfonds de pensioenpremies die het van deelnemers en werkgever ontvangt. Ook in 2014 hebben de beleggingen gezorgd voor groei van het vermogen van het pensioenfonds.

Het beleggingsbeleid van het pensioenfonds is gericht op het halen van een zo hoog mogelijk rendement tegen een zo laag mogelijk risico. Daarom wordt het vermogen gespreid over verschillende beleggingscategorieën. Het pensioenfonds beheerst de risico's van beleggen zorgvuldig en legt meer de nadruk op behoud van vermogen en stabiele groei dan op kortetermijnwinsten. Het vermogensbeheer is door het pensioenfonds uitbesteed aan enkele vertrouwde spelers op de pensioenmarkt: Vanguard, BlackRock en Altera.

De uitgangspunten van het beleggingsbeleid worden jaarlijks besproken in het bestuur. Metro Pensioenfonds is zich ervan bewust dat het als belegger een verantwoordelijke rol heeft in de maatschappij. Bij het beleggen houdt het pensioenfonds daarom rekening met milieu, klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen. Omdat er in 2014 voor is gekozen de gehele beleggingsportefeuille passief te beleggen kan het pensioenfonds deze aspecten echter niet zelf beïnvloeden.

Gehele beleggingsportefeuille voortaan passief beheerd

In 2014 heeft het pensioenfonds besloten over te stappen van een gedeeltelijk actief beheerde naar een volledig passief beheerde beleggingsportefeuille. Het pensioenfonds wil zo het actief-beheer risico op aandelenbeleggingen beperken.

De aandelenportefeuille is hiervoor herstructureerd, met een totale waarde van ongeveer €181 miljoen. Het ging om de overgang van een min of meer actief beheerde portefeuille door Fidelity naar

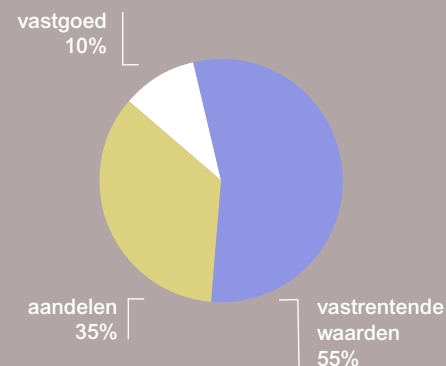
een volledig passief beheerde portefeuille bij Blackrock.

Het bestuur heeft een analyse gedaan voor de planning, strategie en kosten van de transitie. De overstap duurde een paar weken en het bestuur heeft regelmatig gerapporteerd over de voortgang.

De kosten van de transitie zijn met een totaal van € 140.222 (0,08% van het vermogen) ruim binnen de verwachte kosten gebleven.

Beleggingsmix

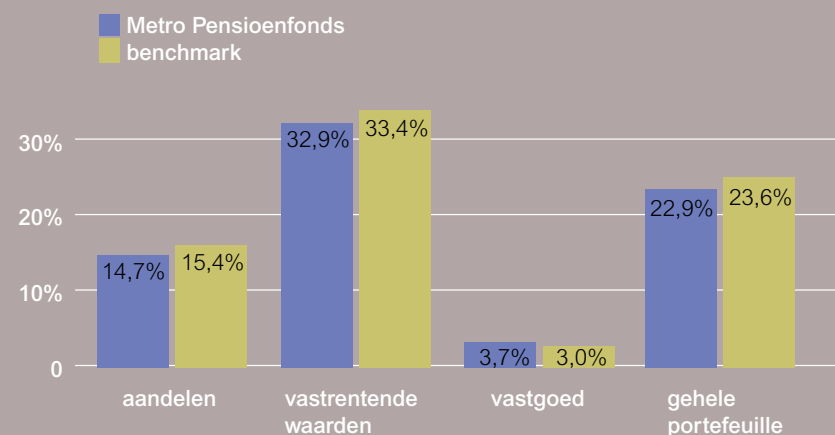
Het pensioenfonds belegt het vermogen gespreid: 55% in vastrentende waarden, 35% in aandelen en 10% in vastgoed. De vastrentende waarden (zoals obligaties) vormen de grootste categorie en die is ook het minst risicovol. Beleggen in aandelen brengt meer risico met zich mee, maar kan daarom ook juist meer opleveren.



Beleggingsresultaten

In 2014 is de marktrente fors gedaald waardoor de vastrentende waarden (zoals obligaties) in waarde zijn gestegen. Dit verklaart het positieve rendement op de vastrentende-waardenportefeuille. De aandelen en het vastgoed hebben ook een positief rendement laten zien. Over de totale portefeuille was het rendement 22,9%.

Het pensioenfonds streeft ernaar een beleggingsrendement te halen dat zo dicht mogelijk ligt bij de benchmark: het voorbeeld uit de markt waaraan we onze beleggingsprestaties meten. De benchmark voor onze aandelen-beleggingen is MSCI World. De grafiek laat zien dat we in 2014 net iets minder hebben gepresteerd dan de benchmark.



Belangrijke cijfers en aantallen 2014

Cijfers

Vermogen	€ 466.234
Pensioenverplichtingen	€ 390.806
Ontvangen premies	€ 15.210
Beleggingsopbrengsten	€ 85.881
Uitgekeerde pensioenen	- € 8.976

bedragen x 1.000

Aantallen

Deelnemers (medewerkers)	3.307
Gepensioneerde deelnemers	1.762
Gewezen deelnemers ('slapers')	4.841
Totaal	9.910

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 2014 bedraagt € 15.210.000 en de kostendeekkende premie € 11.943.000. De ontvangen premie was hoger dan de kostendeekkende premie. Het meerdere wordt gebruikt ten gunste van het vermogen.

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 UPO geeft op een toegankelijke manier inzicht in het opgebouwde pensioen.

Pensioenwebsite

Op de website van het pensioenfonds www.metropensioenfonds.nl, staat alle informatie over de pensioenregeling bij Metro. Naast algemene nieuwsberichten over het pensioen bij Metro en het pensioenfonds verschijnt hier ook elk kwartaal de actuele dekkingsgraad van het fonds.

Wat gebeurde er nog meer in 2014?

Nieuwe pensioenregeling sinds 1 januari 2014

Makro heeft met zijn werknemers een nieuwe pensioenregeling afgesproken. Deze is op 1 januari 2014 ingegaan. De pensioenleeftijd is verhoogd van 65 jaar naar 67 jaar. De opgebouwde aanspraken zijn actuarieel neutraal omgezet. Voor de uitvoering van de regeling hebben Makro en het pensioenfonds afspraken gemaakt in een nieuwe uitvoeringsovereenkomst.

Met ingang van 2015 komt het salarisdeel boven € 100.000 niet meer in aanmerking voor pensioenopbouw. De overheid vindt dat mensen met een salaris van drie keer modaal zelf een aanvulling op hun pensioen kunnen regelen. Boven dit bedrag is fiscaal aantrekkelijk pensioen opbouwen daarom niet meer mogelijk.

Pensioenfonds blijft werken aan eigen deskundigheid

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

Het bestuur heeft in 2014 training gevolgd samen met het verantwoordingsorgaan en de audit-commissie. Tijdens de training is het nieuwe financieel toetsingskader (FTK) behandeld.

Meer verantwoordelijkheden verantwoordingsorgaan

In 2014 is de Wet versterking bestuur pensioenfonds ingevoerd, ter verbetering van de kwaliteit van het pensioenfondsbestuur. Metro Pensioenfonds had in 2013 het bestuur al getoetst op deze nieuwe wet.

In 2014 zijn de verantwoordelijkheden voor het verantwoordingsorgaan verder uitgebreid en is het intern toezicht veranderd. Het intern toezicht beoordeelt of het bestuur procedures juist volgt en zorgvuldig tot besluitvorming komt. Voor het intern toezicht heeft het bestuur een visitatiecommissie ingesteld, bestaande uit drie onafhankelijke personen.

Onderzoek door toezichthouder DNB

DNB voerde in 2014 onderzoek uit naar onder meer de toekomstbestendigheid van pensioenfonds, belangenverstrengeling en het voldoen aan wet- en regelgeving.

De visitatiecommissie van Metro Pensioenfonds heeft zich in 2014 geconcentreerd op het thema belangenverstrengeling. Het onderzoek naar belangenverstrengeling door DNB is door de visitatiecommissie gebruikt in aanbevelingen aan het bestuur. De aanbevelingen zullen alle aandacht krijgen van het bestuur.



Wat speelt er in 2015?

Pensioenwet aangepast

Op 1 juli 2014 is de Pensioenwet aangepast. Het pensioenfonds krijgt nu te maken met andere wettelijke eisen, in het bijzonder ten aanzien van het financieel toezichtskader. Belangrijke veranderingen hebben onder meer betrekking op het herstelplan, de haalbaarheidstoets en de risicohouding van het fonds. In 2015 zal het bestuur zijn beleid toetsen aan het nieuwe financieel toetsingskader.

Hoger vereist vermogen

Volgens de nieuwe regels moeten pensioenfondsen vanaf 2015 hogere buffers aanhouden. Het vereist eigen vermogen voor Metro Pensioenfonds is daardoor aanzienlijk toegenomen. Volgens de nieuwe regels zou de vereiste dekkingsgraad eind 2014 stijgen naar 120,1% (volgens oude regels 115,7%).

Beleidsdekkingsgraad

Vanaf 2015 moeten alle pensioenfondsen gebruikmaken van de zogenaamde beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraden in de laatste twaalf maanden. De oude dekkingsgraad was een momentopname van de financiële positie aan het einde van de maand. Vanwege de middeling is de beleidsdekkingsgraad stabiel dan de oude dekkingsgraad.

Nieuw herstelplan

Door de dalende rente is de beleidsdekkingsgraad begin 2015 onder het vereiste niveau gedaald. Metro Pensioenfonds moet hierom een nieuw herstelplan bij De Nederlandsche Bank indienen. Dit plan voorziet in een spoedig herstel, maar de lage rentestand is niettemin een bron van zorg.

De rente staat momenteel historisch laag. Zolang deze zo laag blijft, is de kostprijs van pensioen (premie) hoog en is er een verminderd vooruitzicht op verhoging van het pensioen (toeslag).

Haalbaarheidstoets

Met de nieuwe wettelijke bepalingen wordt de haalbaarheidstoets geïntroduceerd. De toezichthouder wil zo meer inzicht krijgen in hoeverre het verwachte pensioenresultaat van een pensioenfonds aansluit bij de gewekte verwachtingen.

Risicohouding

In verband met de nieuwe regels zal het bestuur zich opnieuw buigen over het premie-, beleggings- en toeslagenbeleid. Deze zullen in overeenstemming moeten blijven met de doelstelling van het pensioenfonds. Hoeveel risico het pensioenfonds neemt (de risicohouding) speelt hierbij een belangrijke rol.

Meer lezen?

Dit verkorte jaarverslag bevat een samenvatting van de hoofdpunten uit het volledige jaarverslag 2014 dat u kunt downloaden van: www.metropensioenfonds.nl.