

Verkort jaarverslag 2015

Elk jaar legt Metro Pensioenfonds in het jaarverslag verantwoording af over het gevoerde beleid van het afgelopen jaar. Voor degenen die liever een overzicht willen lezen van de belangrijkste cijfers en gebeurtenissen is er daarnaast dit verkort jaarverslag. Hierin zetten we de hoofdpunten uit het volledige jaarverslag op een rij. We blikken terug op het pensioenjaar 2015 en kijken alvast vooruit op 2016. Het volledige jaarverslag is voor iedereen beschikbaar op: www.metropensioenfonds.nl.

In dit verkort jaarverslag

PAGINA 2
Het nieuwe Financieel Toetsingskader

Dekkingsgraad
gedaald naar 115,9%

PAGINA 3
Pensioenen niet verhoogd

PAGINA 4
Herstelplan opnieuw aangemeld bij DNB

Belangrijke cijfers en aantallen 2015

PAGINA 5
Beleggingen
2,3% rendement

PAGINA 6
Wat gebeurde er nog meer in 2015?

PAGINA 7

2016: implementatie nieuwe Wet pensioencommunicatie

Wat speelt er verder in 2016?



Veel veranderingen in druk pensioenjaar 2015

Het jaar 2015 was een jaar met veel veranderingen op het gebied van pensioenen. Ook Metro Pensioenfonds heeft dat gemerkt. De aanpassing van de Pensioenwet op 1 januari 2015 stelt voortaan andere eisen, in het bijzonder aan het (nieuwe) Financieel Toetsingskader. Belangrijke veranderingen waren er voor onder andere het herstelplan, de vereiste buffers en de risicohouding van het fonds. Verder werd de pensioenregeling 'fiscaalwaardig' gemaakt en bereidt het pensioenfonds zich voor op de implementatie van de nieuwe Wet pensioencommunicatie die sinds 2015 in stappen in werking is gegaan. Geen gebrek aan uitdagingen waar het bestuur mee te maken kreeg.

Het zijn daarnaast nog altijd onrustige tijden op de financiële markten. De marktrente is in 2015 verder gedaald en bevindt zich op een historisch laag niveau. Sinds het begin van de crisis vertoont de rente een dalende trend, en het einde daarvan lijkt nog niet in zicht. De lage rente maakt pensioenen duur en dit heeft grote gevolgen voor pensioenfondsen en dus ook voor Metro Pensioenfonds. De combinatie van een lage rente en de hogere vereiste buffers die pensioenfondsen moeten aanhouden, bieden op korte termijn weinig vooruitzicht op verhoging van de pensioenen.

Bezoek onze NIEUWE WEBSITE www.metropensioenfonds.nl

Het nieuwe Financieel Toetsingskader (FTK)

Op 1 januari 2015 is het nieuwe Financieel Toetsingskader (FTK) ingevoerd. Dat zijn nieuwe regels voor pensioenfondsen, bedoeld om pensioenfondsen beter 'crisisbestendig' te maken. De laatste jaren waren veel pensioenfondsen namelijk in financiële problemen gekomen. Zodanig dat bij een aantal fondsen de pensioenen zelfs moesten worden verlaagd. Strengere regels moeten dit voortaan zoveel mogelijk voorkomen. Dat betekent wel dat pensioenfondsen sinds 2015 minder snel geld uit kunnen geven, bijvoorbeeld om te indexeren. Om te kunnen indexeren moeten pensioenfondsen voortaan een hogere dekkinggraad hebben, ofwel hogere financiële buffers.



Dekkingsgraad gedaald in 2015

De dekkinggraad van Metro Pensioenfonds is in 2015 gedaald naar 115,9%. Dit kwam vooral door de dalende rente, waardoor de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) meer steeg dan er aan vermogen bij kwam. Het vermogen is niet voldoende gestegen doordat de beleggingsrendementen tegenvielen.

Voortaan kijken naar de beleidsdekkinggraad

Met ingang van 2015 wordt de financiële positie van het pensioenfonds uitgedrukt in de beleidsdekkinggraad: het gemiddelde van de actuele dekkinggraden van de laatste twaalf maanden. De beleidsdekkinggraad is stabielere dan de actuele dekkinggraad, die een momentopname van de financiële positie is aan het einde van elke maand. Een verandering in de bezittingen of de verplichtingen van het pensioenfonds heeft daarom ook direct effect op de actuele dekkinggraad. De vaak sterke schommelingen waar de actuele dekkinggraad mee te maken had, zoals fluctuaties op de financiële markten, zullen bij de beleidsdekkinggraad door de middeling over twaalf maanden minder groot worden.

Verloop van onze dekkinggraad sinds 2011

(telkens per 31 december)

2015	2014	2013	2012	2011
115,9%	119,3%	118,7%	108,5%	101,1%

De dekkinggraad en renterisico

Door rentedalings kan de dekkinggraad dalen, omdat de bezittingen van het pensioenfonds dan minder hard toenemen dan de voorziening pensioenverplichtingen. Door gemiddeld 60% van dit renterisico af te dekken heeft het pensioenfonds minder last van rentedalings. Daarentegen profiteert het minder van rentestijging. Het resultaat is een stabielere dekkinggraad.

Wat is een dekkinggraad?

De dekkinggraad geeft aan of een pensioenfonds genoeg geld heeft om de tot nu toe opgebouwde pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. De nieuwe beleidsdekkinggraad is (net als de 'oude' actuele dekkinggraad) gelijk aan de waarde van het vermogen gedeeld door de waarde van de pensioenverplichtingen van een pensioenfonds.

Bij een beleidsdekkinggraad van bijvoorbeeld 119% staat tegenover elke €100 die een fonds moet uitbetalen aan gepensioneerden, €119 aan vermogen.

In onze communicatie gebruiken we voor het gemak nog wel kortweg de term 'dekkinggraad' ook al bedoelen we dan eigenlijk altijd de 'beleidsdekkinggraad'.



Nieuw bestuurslid

De heer Klein Heerenbrink is in januari 2016 formeel benoemd in het bestuur, als opvolger van de heer Dijkstra. Hij nam al gedurende twee jaar deel aan het bestuur als aspirant-lid. De heer Dijkstra vervangt op zijn beurt, na verkiezing, de heer C.W. Ittmann als vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden.

Pensioenen niet verhoogd

Het bestuur van Metro Pensioenfonds heeft de pensioenen per 1 januari 2016 niet kunnen verhogen. De dekkingsgraad was op 31 december 2015 namelijk 115,9%. Te laag om te kunnen indexeren. De gevolgen van de strengere eisen waar pensioenfondsen aan moeten voldoen worden daarmee direct voelbaar voor deelnemers van het pensioenfonds. Het achterwege blijven van indexatie geldt voor zowel de opgebouwde pensioenen van medewerkers en oud-medewerkers, als voor de al ingegane pensioenen van gepensioneerden

Hogere dekkingsgraad nodig voor indexatie

Om volledig te indexeren moet de beleidsdekkingsgraad volgens het beleid ten minste 135% zijn. Bij die dekkingsgraad heeft het pensioenfonds namelijk voldoende financiële buffers. Onder 110% wordt nooit geïndexeerd en tussen deze onder- en bovengrens is evenredige indexatie het uitgangspunt volgens ons beleid. Maar zelfs als beleidsdekkingsgraad hoog genoeg is beslist het bestuur of en, zo ja, met welk percentage de pensioenen worden verhoogd. Indexatie is dus nooit een vanzelfsprekendheid. In het geval het bestuur wel kan besluiten om de pensioenen te verhogen, dan wordt voor actieve deelnemers 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.

Indexatie in de toekomst

Of Metro Pensioenfonds de komende jaren de pensioenen kan verhogen is onzeker. De aanhoudende lage marktrente is namelijk ook van invloed op de indexatie. Het maakt pensioenen duur. Zolang de rente op het lage niveau blijft, zal de kostprijs (de premie) van pensioen hoog blijven en is er geen vooruitzicht op verhogingen van het pensioen. De aanhoudende lage rente helpt pensioenfondsen ook niet om de dekkingsgraad op het vereiste niveau te krijgen.

Herstelplan opnieuw aangemeld bij DNB

Metro Pensioenfonds heeft in 2015 opnieuw een herstelplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Dat was nodig omdat onze dekkingsgraad te laag was. Volgens de nieuwe regels moet het pensioenfonds aanzienlijk hogere buffers aanhouden. Begin 2015 daalde de dekkingsgraad onder het vereiste niveau waardoor er een reservetekort is ontstaan. Met een herstelplan laten pensioenfondsen De Nederlandsche Bank (DNB) zien hoe zij binnen tien jaar weer uit het reservetekort uit denken te komen. Ons herstelplan voorziet in een spoediger herstel, al blijft de lage rente een bron van zorg.

Nieuwe regels: hoger vereist vermogen

Vlak vóór 2015 was de voor ons fonds vereiste dekkingsgraad nog 115,7%, maar per 1 januari 2015 moeten de financiële buffers hoger zijn en moeten wij voldoen aan een dekkingsgraad van bijna 120%. Ook moeten we voortaan naar de beleidsdekkingsgraad kijken en niet meer naar de actuele dekkingsgraad. Dat betekent dat onze financiële situatie langere tijd in de lift moet zitten om op het vereiste vermogen te komen.

Lage rente drukt op dekkingsgraad

De lage rente maakt een spoedig herstel van het pensioenfonds niet eenvoudig. Doordat de lage rente de kostprijs (premie) van pensioenen hoog maakt, drukt dit de dekkingsgraad verder omlaag. Deze trend van een dalende rente zien we al sinds het begin van de crisis en een kentering is niet in zicht.



Belangrijke cijfers en aantallen 2015

Cijfers

Vermogen	€ 480.064
Pensioenverplichtingen	€ 418.282
Ontvangen premies	€ 13.269
Beleggingsopbrengsten	€ 10.477
Uitgekeerde pensioenen	- € 8.913

bedragen x 1.000

Aantallen

Deelnemers (medewerkers)	3.205
Gewezen deelnemers ('slapers')	5.333
Gepensioneerde deelnemers	1.823
Totaal	10.361

Ontvangen premies: hoeveel geld ontving het pensioenfonds?

De premie die een pensioenfonds ontvangt moet volgens de Pensioenwet ten minste kostendekkend zijn. Metro Pensioenfonds ontving in 2015 € 13.269.000 aan premies. De kostendekkende premie was € 12.245.000. De ontvangen premie was in 2015 dus meer dan kostendekkend. Het meerdere wordt gebruikt voor het herstel van de vermogenspositie.

Beleggingen

Metro pensioenfonds belegt het vermogen. Dat is nodig om financiële buffers op te bouwen voor onvoorziene risico's maar ook om te kunnen indexeren. In 2015 waren de rendementen op de beleggingen echter niet hoog genoeg om het vermogen van het pensioenfonds voldoende te laten groeien.

Beleggen met beleid

Om de doelstellingen te kunnen halen moet het pensioenfonds beleggen. Beleggen neemt meer risico met zich mee dan sparen, maar van sparen weten we zeker dat het niet voldoende rendement oplevert. Beleggingsresultaten kunnen, zoals in 2015 is gebleken, ook tegenvallen. Maar dat risico moeten we nemen. We hebben in ons beleggings-

beleid vastgelegd hoeveel risico we willen en kunnen nemen. Het beleid moet overeenstemmen met onze risicohouding. We zoeken daarbij de balans om een zo hoog mogelijk rendement te halen tegen een zo laag mogelijk risico. Beleggingsrisico's worden zorgvuldig bewaakt en de nadruk ligt meer op behoud van vermogen en stabiele groei dan op kortetermijnwinsten.

Kosten vermogensbeheer

De kosten die Metro Pensioenfonds maakt voor vermogensbeheer hebben in 2015 in totaal € 703.000 bedragen. Dat is relatief laag. Ter vergelijking: deze kosten vormen 0,15% van ons gemiddelde belegd vermogen, waar dat in de benchmark gemiddeld om 0,48% gaat.

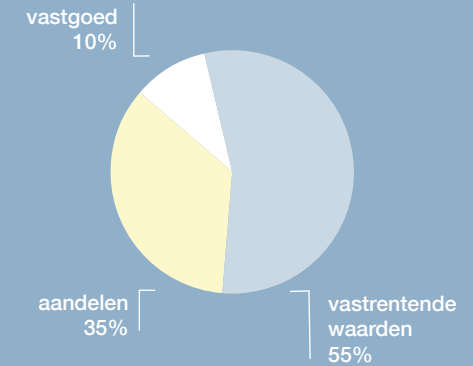
Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten van het pensioenfonds - exclusief de kosten voor vermogensbeheer - hebben in 2015 in totaal € 932.000 bedragen. Deze uitgaven waren nagenoeg volgens budget.



Beleggingsmix

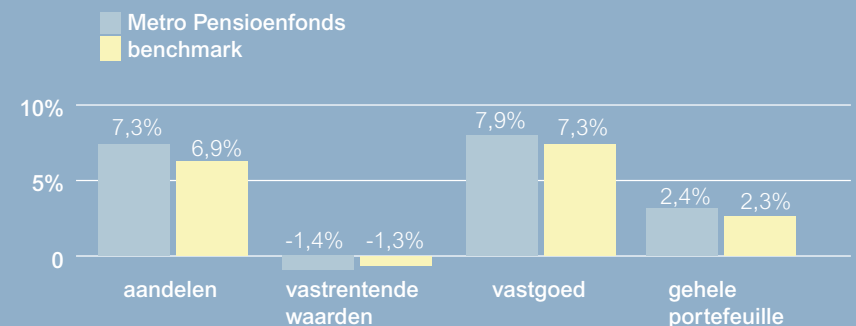
Om het risico te spreiden belegt het pensioenfonds het vermogen over verschillende categorieën: 55% in vastrentende waarden, 35% in aandelen en 10% in vastgoed. De vastrentende waarden (obligaties) vormen de grootste categorie. Beleggen in aandelen brengt meer risico met zich mee, maar kan daarom ook juist meer opleveren.



Beleggingsresultaten

Vergeleken met voorgaande jaren vielen de beleggingsresultaten over 2015 tegen. De obligaties kwamen – vanwege de lichte stijging van de lange rente – in de min. Wel hebben de aandelen en het vastgoed een positief rendement laten zien. Over de totale portefeuille was het rendement 2,35%.

Het pensioenfonds probeert een beleggingsrendement te halen dat zo dicht mogelijk bij de benchmark ligt: het voorbeeld uit de markt waaraan we onze beleggingsprestaties meten. Ondanks de tegenvallende beleggingsresultaten hebben we in 2015 wel iets beter belegd dan de benchmark.



Wat gebeurde er nog meer in 2015?

Risicohouding en haalbaarheidstoets

De gewijzigde Pensioenwet is van invloed op het beleid van het pensioenfonds. Daarom heeft het bestuur in 2015 het premiebeleid, het beleggingsbeleid en toeslagenbeleid opnieuw bekeken. Hierbij speelt de risicohouding een belangrijke rol. Deze bepaalt hoeveel risico het bestuur kan en wil nemen zonder dat de doelstellingen van het pensioenfonds in gevaar komen.

De risicohouding voor de korte termijn is anders dan voor de lange termijn. Voor de korte termijn wordt rekening gehouden met het vereiste vermogen (de dekkinggraad van 120%). Voor de lange termijn zijn de uitkomsten van de zogenaamde haalbaarheidstoets bepalend. Met de haalbaarheidstoets wil DNB meer inzicht krijgen in hoeverre het verwachte pensioenresultaat van een pensioenfonds aansluit bij de gewekte verwachtingen.

Beleid getoetst aan nieuw Financieel Toetsingskader

Het intern toezicht van Metro Pensioenfonds heeft in 2015 beoordeeld of de nieuwe regels (uit het nieuwe Financieel Toetsingskader) door het bestuur goed zijn geïmplementeerd en toegepast. De nieuwe regels moeten pensioenfondsen een solide financiële opzet bieden. De visitatiecommissie heeft kunnen constateren dat Metro Pensioenfonds de implementatie van de nieuwe regels op tijd heeft afgerond. Het verantwoordingsorgaan heeft het gevoerde beleid getoetst; zij is van oordeel dat het bestuur zijn taken naar behoren heeft uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan concludeert dat het bestuur bij het gevoerde beleid en de gemaakte beleidskeuzes voor alle betrokkenen een zorgvuldig belangenafweging heeft gemaakt.

Pensioenregeling aangepast

Makro heeft zijn pensioenregeling “fiscaal-waardig” gemaakt. De pensioenleeftijd is 67 jaar en vanaf 2015 wordt over het salarisgedeelte boven € 100.000 geen pensioen meer opgebouwd via de werkgever. De invoering van dit maximum salaris is door de overheid ingevoerd en wordt jaarlijks aangepast.

Het Pensioenfonds werkt aan eigen deskundigheid

De bestuursleden van Metro Pensioenfonds volgen regelmatig een training of opleiding om hun deskundigheid te waarborgen. In 2015 werd een tweedaagse opleiding gevolgd, samen met het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht. Onderwerpen waren onder andere het nieuw Financieel Toetsingskader en de risicohouding en risicobereidheid.

Goed Pensioenfondsbestuur

In 2015 heeft het bestuur een analyse gedaan op belangenverstremgeling en andere integriteitsrisico's. Metro Pensioenfonds doet dit om een integere bedrijfsvoering te waarborgen. Naar aanleiding van de analyse is het integriteitsbeleid opnieuw vastgelegd, inclusief een incidentenregeling (klokkenluidersregeling) en gedragscode.

2016: implementatie nieuwe Wet pensioencommunicatie

In 2016 moeten alle pensioenfondsen aan de eisen van de nieuwe Wet pensioencommunicatie voldoen. De bedoeling van deze nieuwe wet is dat informatie over pensioenen de deelnemer voortaan beter in staat stelt om een goede financiële planning voor later te maken.

Pensioen moet meer gaan leven

Pensioenfondsen moeten de communicatie over het pensioen beter laten aansluiten op de behoeften van deelnemers. En al spreekt het misschien voor zich dat er correct, duidelijk en evenwichtig over pensioen moet worden gecommuniceerd, vanaf nu is dat ook in de wet vastgelegd.

Daarnaast zijn pensioenfondsen voortaan verplicht om persoonlijke risico's beter inzichtelijk te maken, net als de keuzemogelijkheden die een deelnemer heeft. Door een meer uniforme aanpak die verplicht is worden pensioenregelingen onderling ook beter te vergelijken.

Al met al moet de nieuwe wet ervoor zorgen dat deelnemers zich meer in hun eigen pensioen gaan verdiepen en dat pensioen meer gaat leven.

Pensioen 1-2-3, Pensioenvergelijker en Mijnpensioenoverzicht.nl

De overheid heeft pensioenfondsen daarvoor de nodige handreikingen gegeven, zoals de Pensioen 1-2-3 en de Pensioenvergelijker. Pensioen 1-2-3 legt in drie lagen de kenmerken van een pensioen-

regeling uit. Het vervangt de huidige startbrief voor nieuwkomers, maar is ook bedoeld als algemene uitleg van de pensioenregeling voor alle deelnemers. De Pensioenvergelijker, die ook via Pensioen 1-2-3 op de website te bereiken is, geeft deelnemers bijvoorbeeld houvast bij het maken van de keuze wel of geen waardeoverdracht. Ook het pensioenregister, beter bekend als "mijnpensioenoverzicht.nl" moet meer onder de aandacht van deelnemers worden gebracht, met de bedoeling dat zij deze minstens eenmaal per jaar bezoeken om te kijken hoe het eigen pensioen ervoor staat en zondig de financiële planning bijsturen.

Nieuwe website Metro Pensioenfonds

Metro Pensioenfonds ontwikkelt in 2016 een nieuwe website, afgestemd op de nieuwe wet Pensioencommunicatie en voorzien van een geïntegreerde Pensioen 1-2-3. Ook werkt Metro Pensioenfonds aan de aanpassing van de overige communicatiemiddelen voor deelnemers om aan de nieuwe eisen te voldoen. Daarbij zal alle persoonlijke communicatie worden getoetst op evenwichtigheid en waar nodig worden aangepast.

Wat gebeurt er verder in 2016?

Financierbaarheid pensioenregeling

De werkgever en het pensioenfonds gaan samen de financierbaarheid van de pensioenregeling onderzoeken. De werkgever heeft de wens om de premie beheersbaar te houden. In een werkgroep worden de pensioenregeling en de financieringswijze beoordeeld.

Toekomst van Metro Pensioenfonds

DNB onderzoekt in hoeverre middelgrote en kleine pensioenfondsen toekomstbestendig zijn. En hoewel Metro Pensioenfonds niet door DNB als kwetsbaar is aangemerkt, wil het bestuur van Metro Pensioenfonds in 2016 de eigen toekomstbestendigheid nader onderzoeken. Daarbij wordt gebruik gemaakt van de criteria die DNB stelt.

Meer lezen?

Dit verkorte jaarverslag bevat een samenvatting van de hoofdpunten uit het volledige jaarverslag 2015 dat je kunt downloaden van: www.metropensioenfonds.nl.

