

Bijlage 5

Financieel crisisplan

Stichting Pensioenfonds Alliance

Inleiding

Inleiding

Dit financieel crisisplan van Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna: Alliance) is geschreven in het kader van artikel 145 van de Pensioenwet. Het financieel crisisplan maakt deel uit van de beschrijving van de beheerste en integere bedrijfsvoering.

Het financieel crisisplan geeft een beschrijving van maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief kan inzetten indien de dekkingsgraad zich bevindt of zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de doelstellingen van het fonds in gevaar komt.

Het financieel crisisplan wordt opgenomen in de Actuariële en bedrijfstechnische nota (hierna: Abtn).

Vaststelling crisisplan

Het voorliggende crisisplan van Alliance is vastgesteld in de bestuursvergadering van 18 april 2012, aangepast op 30 november 2017, aangepast op 31 mei 2022, geactualiseerd in mei 2023 en vervolgens vastgesteld in de bestuursvergadering van 31 mei 2022.

Amsterdam, 30 mei 2023

Stichting Pensioenfonds Alliance

P. Mannaert

(voorzitter bestuur)

M.G. Leenstra

(lid bestuur en dagelijks bestuur)

Inhoudsopgave

Inleiding	i
1. Elementen crisisplan	1
2. Crisis	2
2.1 Beschrijving crisissituatie	2
2.2 Beschrijving risico's die tot een financiële crisis kunnen leiden	3
2.3 Gevarengrens dekkingsgraad	5
2.4 Kritische ondergrens dekkingsgraad	5
2.5 Einde crisissituatie	6
3. Maatregelen	7
3.1 Mogelijk in te zetten maatregelen	7
3.2 Realistische maatregelen	8
4. Effectiviteit	9
4.1 Financiële effect maatregelen	9
4.2 Maatregelen bij achterblijvend herstel	9
5. Belanghebbenden	9
5.1 Evenwichtige belangenafweging	10
5.2 Communicatie richting belanghebbenden	10
6. Uitvoering	11
6.1 Besluitvormingsproces	11
6.2 Evaluatie en toetsing crisisplan	12

Financieel crisisplan van Alliance

1. Elementen crisisplan

In de Pensioenwet is verankerd dat een pensioenfonds beschikt over een vereist eigen vermogen (23,7% op basis van het strategische beleggingsbeleid voor 2023) en een minimaal vereist eigen vermogen (ultimo 2022: 4,1%). Indien het pensioenfonds niet langer voldoet aan de gestelde eisen ten aanzien van het vereist eigen vermogen dient het pensioenfonds een herstelplan op te stellen en in te dienen bij DNB.

Daarnaast moet elk pensioenfonds beschikken over een financieel crisisplan. In het financieel crisisplan maakt het bestuur vooraf, ook als nog geen sprake is van een tekortsituatie, duidelijk hoe het om zal gaan met een crisissituatie van het fonds. Daarnaast is een belangrijk verschil met het herstelplan dat het bestuur zelf een definitie geeft van een crisissituatie, waar in een herstelplan wettelijke definities bepalend zijn.

Een crisisplan geeft een beschrijving van de maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief kan inzetten indien de dekkingsgraad zeer snel beweegt richting kritische waarden, waardoor het realiseren van de primaire doelstellingen van het pensioenfonds (het verstrekken van pensioen aan de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) in gevaar komt.

De kernaspecten die uit voorgaande omschrijving van een crisisplan naar voren komen, zijn evident: crisis, maatregelen, effectiviteit, belanghebbenden en de uitvoering. Derhalve wordt in dit financieel crisisplan ingegaan op de volgende elementen die hiermee nauw samenhangen:

Crisis:

- Wanneer is er naar de mening van het bestuur sprake van een crisis?
- Wat is de gevarengrens ten aanzien van de dekkingsgraad waarbij Alliance een eerste signaal opvangt omtrent een dreigende crisis?
- Wat is de kritische ondergrens wat betreft de dekkingsgraad waarbij Alliance nog kan herstellen zonder te hoeven overgaan op korten?

Maatregelen:

- Welke maatregelen heeft Alliance ter beschikking in geval van een crisis en in hoeverre zijn deze maatregelen reeds ingezet?
- Hoe realistisch is de inzet van deze maatregelen?

Effectiviteit:

- Wat is het verwachte financiële effect van de inzet van deze maatregelen?
- Welke maatregelen worden op welk moment genomen bij achterblijvend herstel?

Belanghebbenden:

- Hoe wordt bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenbehartiging?
- Op welke wijze wordt er met belanghebbenden gecommuniceerd en wanneer?

Uitvoering:

- Hoe is het besluitvormingsproces vormgegeven?
- Op welke wijze wordt het crisisplan getoetst en geëvalueerd?

In het vervolg van dit financieel crisisplan wordt door het bestuur van Alliance successievelijk op bovenstaande elementen ingegaan, om zodoende te komen tot een crisisplan voor Alliance.

2. Crisis

Het primaire doel van het pensioenfonds is het voldoen aan de nominale pensioenverplichtingen. Daarnaast heeft het pensioenfonds de ambitie om toeslagen te verlenen op de pensioenen. Het crisisplan richt zich op de wijze waarop het pensioenfonds haar primaire doelstelling kan nakomen.

In de volgende situatie moeten de nominale pensioenen gekort worden:

- De beleidsdekkingsgraad is bij het jaarlijkse vaststellingsmoment zesmaal opeenvolgend lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en op het laatste moment is ook de actuele dekkingsgraad lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad.
- Het pensioenfonds heeft naar verwachting onvoldoende herstelkracht om binnen de hersteltermijn toe te groeien naar het vereist eigen vermogen. Het pensioenfonds gaat uit van de maximale hersteltermijn (10 jaar). DNB kan bepalen dat voor het herstelplan een kortere termijn geldt. Jaarlijks wordt het herstelplan geactualiseerd, waarbij weer wordt uitgegaan van de gekozen hersteltermijn.

In dit hoofdstuk gaat het bestuur van Alliance nader in op wat door het bestuur van Alliance wordt verondersteld als een crisissituatie en wordt ingegaan op de ondergrens van de dekkingsgraad, waarbij Alliance nog kan herstellen zonder de noodzaak tot korten van de pensioenaanspraken en –rechten of pensioenopbouw. Ook wordt een gevarengrens gedefinieerd. Indien de dekkingsgraad onder deze grens komt, wordt om alertheid van het bestuur gevraagd.

2.1 Beschrijving crisissituatie

Er is volgens het bestuur van het pensioenfonds sprake van een dreigende crisis als het pensioenfonds in een situatie van dekkingstekort terechtkomt. Dit is het geval als het eigen vermogen van het pensioenfonds lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen. Er is sprake van een financiële crisis als de dekkingsgraad onder de kritische ondergrens van de dekkingsgraad terechtkomt. De kritische ondergrens van de dekkingsgraad is het maximum van:

- De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds nog net in staat is om toe te groeien naar de minimaal vereiste dekkingsgraad, uitgaande van de termijn waarbinnen het pensioenfonds tot korting zou moet overgaan in verband met de eis ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen. Deze termijn is afhankelijk van de periode waarin het pensioenfonds zich al in dekkingstekort bevindt.

- De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds naar verwachting nog net voldoende herstelkracht heeft om toe te groeien naar de vereiste dekkingsgraad in de maximale hersteltermijn (10 jaar).

Met andere woorden, de kritische ondergrens is de dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds er zonder korten naar verwachting niet meer binnen de wettelijke termijnen kan herstellen, zonder maatregelen te treffen die verder gaan dan de maatregelen die vastliggen in het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid.

2.2 Beschrijving risico's die tot een financiële crisis kunnen leiden

Het is op voorhand onmogelijk om aan te geven welke specifieke omstandigheden tot een financiële crisis kunnen leiden. Onder andere bij (een combinatie van) onderstaande risico's kan de dekkingsgraad tot onder de kritische ondergrens dalen:

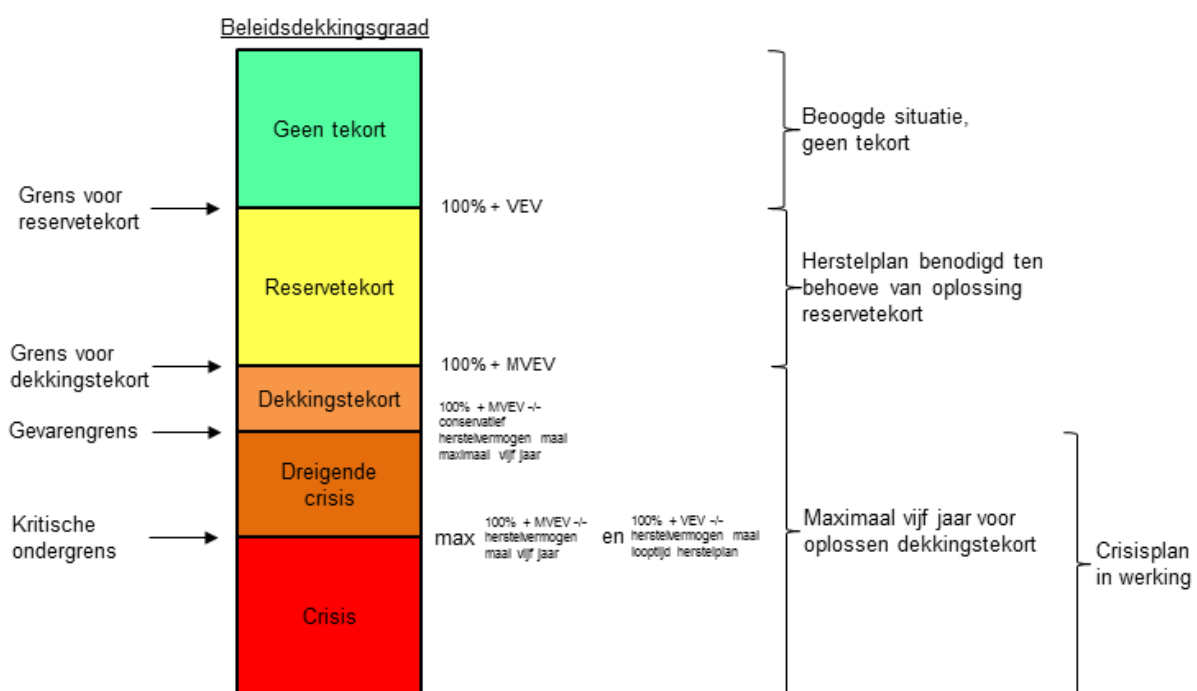
- Een waardedaling van de aandelen, onroerend goed en overige zakelijke waarden (private equity). Gegeven het belang van deze categorieën in de beleggingsportefeuille (52,5% in de strategische assetmix 2023) is dit een belangrijk risico voor het pensioenfonds.
- Het pensioenfonds heeft het renterisico van de pensioenverplichtingen niet volledig afgedekt, waardoor de dekkingsgraad daalt als de rente daalt.
- De wijze waarop het renterisico wordt afgedekt, kan tot een daling van de dekkingsgraad leiden (curverisico). Daarnaast vindt de afdekking deels plaats door middel van obligaties, waarvan de rente zich anders kan ontwikkelen dan de rente die gebruikt wordt voor de waardering van de pensioenverplichtingen.
- Het pensioenfonds belegt gedeeltelijk in bedrijfsobligaties. Als de credit spread op deze obligaties toeneemt, zullen deze obligaties in waarde dalen.
- Het risico bestaat dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta, verslechtert doordat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert. Het valutarisico wordt voor ten minste 70% afgedekt.
- Het pensioenfonds houdt bij de waardering van de pensioenverplichtingen rekening met de verwachte toename van de levensverwachting. Als de levensverwachting sterker toeneemt dan verwacht, zullen de pensioenverplichtingen toenemen.

Ook bestaat het risico dat de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever beëindigd wordt. Als er in een dergelijke situatie sprake is van dekkingstekort kan het pensioenfonds op grond van de Pensioenwet door DNB verplicht worden om de pensioenverplichtingen over te dragen naar een andere pensioenuitvoerder waarvoor een korting van het pensioen nodig is.

Wanneer Alliance voorziet of redelijkerwijs kan voorzien dat de dekkingsgraad van Alliance niet meer voldoet of niet zal voldoen aan de wettelijke vereisten ten aanzien van het vereist eigen vermogen, dient Alliance in een herstelplan uit te werken hoe het eigen vermogen van Alliance uiterlijk binnen de door het bestuur gekozen hersteltermijn weer voldoet aan de vereisten ten aanzien van het vereist eigen vermogen. Deze beoordeling vindt elk kwartaal plaats naar de situatie per het einde van het kwartaal.

Volgens het bestuur van Alliance is er sprake van een dreigende crisis als het eigen vermogen van Alliance onder het door DNB opgelegd minimaal vereist eigen vermogen daalt en het er naar uitziet dat dit langdurig zal zijn. Onder langdurig verstaat het bestuur van Alliance de situatie waarin zonder aanvullende maatregelen redelijkerwijs niet mag worden verwacht dat de dekkinggraad binnen de maximale looptijd van vijf jaar boven het minimaal vereist eigen vermogen komt, er vanuit gaande dat het herstel alleen komt uit een conservatief berekend overrendement en de premiemarge bij een eigen vermogen gelijk aan het minimaal vereist eigen vermogen (de gevarengrens, zie 2.2). Bovendien moet de dekkinggraad zich minstens per het einde van drie achtereenvolgende maanden onder deze gevarengrens bevinden.

Verder treedt het crisisplan direct in werking indien het eigen vermogen lager is dan de kritische ondergrens, zie 2.3. Het vorenstaande wordt in onderstaand overzicht grafisch weergegeven.



Daarbij zijn onderstaande dekkinggraden van toepassing voor Alliance naar de situatie per 31 december 2022.

Grens	Dekkinggraad
Vereiste dekkinggraad	123,7%
Minimaal vereiste dekkinggraad	104,1%
Gevarengrens dekkinggraad	102,7%
Kritische ondergrens dekkinggraad	102,7%

De gevarengrens ligt tenminste op het niveau van de kritische ondergrens.

2.3 Gevarengrens dekkingsgraad

Het eerste signaal dat onze financiële positie zich in de gevarengrens bevindt, is aan de orde indien de dekkingsgraad zakt onder de gevarengrens. Deze grens ligt boven de hierna onder 2.4 te beschrijven kritische ondergrens. Uitgangspunt bij de gevarengrens is dat de verbetering van de dekkingsgraad alleen mogelijk is vanuit een (conservatief) verwacht overrendement op de zakelijke waarden. Er wordt uitgegaan van een gemiddelde netto risicopremie op de niet-vastrentende waarden van 2% op jaarbasis. De gevarengrens ten aanzien van de dekkingsgraad wordt bepaald aan de hand van dit overrendement, het strategische beleggingsbeleid alsmede de resterende tijd tot het dekkingstekort opgelost moet zijn. Voor een nadere toelichting ten aanzien van vaststelling van de gevarengrens voor ons pensioenfonds verwijzen wij naar de bijlage.

Er wordt uitgegaan van een overrendement dat niet wordt bepaald door de marktrente of de economische situatie. Uitgangspunt is de rentetermijnstructuur (RTS) per 31 december 2022 (inclusief UFR). In de onderstaande tabel is aangegeven wat de gevarengrens is bij verschillende resterende looptijden van het herstelplan:

Gevarengrens dekkingsgraad

	<i>Gevarengrens bij beleggingsbeleid 2023</i>
Herstelvermogen per jaar	1,23%
Gevarengrens bij looptijd	
5 jaar	98,0%
4 jaar	99,2%
3 jaar	100,4%
2 jaar	101,6%
1 jaar	102,9%

Op grond van bovenstaande uitgangspunten zou de gevarengrens 98% bedragen. Echter, de gevarengrens ligt tenminste op het niveau van de kritische ondergrens. Zoals uit 2.4 blijkt, ligt de kritische ondergrens op 102,7%. Dat betekent, dat de gevarengrens 102,7% bedraagt.

2.4 Kritische ondergrens dekkingsgraad

Zodra de dekkingsgraad van Alliance onder de minimaal vereiste dekkingsgraad zakt, heeft Alliance vijf jaar om van het ontstane dekkingstekort te herstellen. Zodra de dekkingsgraad van Alliance onder de vereiste dekkingsgraad zakt, dient Alliance een herstelplan in te dienen bij DNB. Voor het indienen van dit herstelplan dient te worden uitgegaan van berekeningen die als basis hebben de op dat moment geldende marktsituatie en het op dat moment verwachte economische scenario.

Uit deze twee situaties volgt wat het jaarlijkse reguliere herstelvermogen is bij ongewijzigd beleid en zonder aanvullende maatregelen te nemen. De kritische ondergrens van de dekkingsgraad ligt op het maximum van:

1. De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds nog net in staat is om toe te groeien naar de minimaal vereiste dekkingsgraad, uitgaande van de termijn waarbinnen het pensioenfonds tot korting zou moeten overgaan in verband met de eis ten aanzien van

het minimaal vereist eigen vermogen. Deze termijn is afhankelijk van de periode waarin het pensioenfonds zich al in dekkingstekort bevindt; en

2. Dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds naar verwachting nog net voldoende herstelkracht heeft om toe te groeien naar de vereiste dekkinggraad in de door Alliance gekozen hersteltermijn van tien jaar.

Bij een lagere dekkinggraad dan deze ondergrens mag niet meer worden verwacht, dat Alliance in de resterende looptijd kan herstellen uit de tekortsituatie zonder de implementatie van nadere maatregelen.

In de bijlage is de actuele zienswijze over en de wijze van vaststelling van de kritische ondergrens en het herstellvermogen opgenomen. De cijfermatige uitwerking hiervan naar de rentetermijnstructuur per 31 december 2022 is in onderstaand overzicht opgenomen. De hoogte van de kritische ondergrens is onder andere afhankelijk van het verwachte beleggingsrendement. Uitgangspunt is het maximaal in aanmerking te nemen beleggingsrendement volgens het Advies Commissie Parameters van 6 juni 2019 zoals dat vanaf 1 januari 2020 van toepassing is.

Ook bepaalt de hoogte van de marktrente in welke mate de premie(marge) bijdraagt aan het herstel. In dat kader is het herstellvermogen ter bepaling van de kritische ondergrens opgenomen voor drie niveaus van de rentetermijnstructuur.

In de onderstaande tabel is aangegeven wat de kritische ondergrens is uitgaande van verschillende niveaus van de RTS en bij verschillende resterende looptijden van het herstelplan:

Kritische ondergrens dekkinggraad

	<i>RTS 31-12-2022</i>	<i>RTS 31-12-2022 minus 1%-punt</i>	<i>RTS 31-12-2022 plus 1%-punt</i>
Kritische ondergrens bij looptijd tot MVEV			
5 jaar	93,6%	94,4%	93,1%
4 jaar	95,9%	96,5%	95,5%
3 jaar	98,3%	98,8%	98,0%
2 jaar	100,7%	101,0%	100,5%
1 jaar	102,9%	103,1%	102,9%
Kritische ondergrens bij looptijd tot VEV			
10 jaar	102,7%	111,1%	98,7%

2.5 Einde crisissituatie

Een crisissituatie is beëindigd op het moment dat het bestuur vaststelt dat de beleidsdekkinggraad, bepaald op grond van de dan geldende marktsituatie en het op dat moment verwachte economische scenario, gedurende een periode van zes opeenvolgende maanden voldoet aan minimaal vereiste dekkinggraad en de dekkinggraad op die momenten ook boven de gevarengrens heeft gelegen.

3. Maatregelen

Het is vanzelfsprekend dat het van groot belang is te voorkomen dat Alliance überhaupt in een crisissituatie belandt. Derhalve wordt periodiek middels een ALM-studie geanalyseerd of het premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid nog voldoende robuust zijn vormgegeven bij verschillende economische scenario's. Daarbij wordt in het kader van risicomanagement aandacht geschonken aan mogelijk in te zetten maatregelen om risico's zoals renterisico en marktrisico te beperken. Tevens worden daarbij diverse varianten van het toeslag- en beleggingsbeleid tegen het licht gehouden.

3.1 Mogelijk in te zetten maatregelen

Mocht Alliance in een crisissituatie terecht komen, dan heeft Alliance in beginsel een combinatie van de volgende financiële sturingsmiddelen ter beschikking:

- **Aanpassen toeslagen**

Op het moment dat de middelen van het fonds het niet toelaten de in het toeslagbeleid geformuleerde voorwaardelijke toeslagen toe te passen, kan besloten worden minder toeslag of geen toeslag toe te kennen. In dat kader merken wij op dat in een situatie van een beleidsdekkingsgraad onder 110% sowieso geen toeslagverlening plaatsvindt. Tijdens een crisissituatie is de toeslagverlening zodoende geen effectief sturingsmiddel in zoverre dat de dekkingsgraad door de inzet niet stijgt.

- **Aanpassen beleggingsportefeuille en risico-beheersingsinstrumenten**

De risicometing en resultaatsevaluatie door het fonds en de situatie op de financiële markten zouden aanleiding kunnen geven om de beleggingsportefeuille aan te passen dan wel om de risico's op een gewijzigde manier te beheersen. Daarbij wordt rekening gehouden met het feit dat wij het risicoprofiel niet mogen vergroten indien ons pensioenfonds in reservetekort verkeert.

- **Aanpassen premie**

De financiële positie zou aanleiding kunnen geven om de premie aan te passen. Echter, met de werkgever is afgesproken, dat de premiesystematiek voor drie jaar vast ligt (2023 t/m 2025). In dat kader is de aanpassing van de premie geen in te zetten maatregel. De afgesproken premiesystematiek is vastgelegd in de Abtn.

- **Toepassen gesplitste kortingsregel**

In artikel 14 van het pensioenreglement is een gesplitste kortingsregel opgenomen. Dat houdt in dat de reguliere pensioenopbouw kan worden verlaagd indien de pensioenpremie onvoldoende is om de in dat jaar toe te kennen pensioenaanspraken te financieren.

- **Korten aanspraken en rechten**

In artikel 15 van het pensioenreglement is opgenomen dat alle opgebouwde pensioenen kunnen worden gekort indien onze financiële positie daartoe noopt en alle overige sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, zijn ingezet. Hiermee is invulling gegeven aan artikel 134 van de Pensioenwet. Bij de uitwerking hiervan kan in het kader van een evenwichtige belangenafweging onderscheid gemaakt worden tussen de verschillende deelnemerscategorieën.

In onderstaand overzicht is opgenomen op grond van welke juridische gronden de inzet van genoemde maatregelen gerechtvaardigd is.

Juridische legitimiteit maatregelen

Maatregel	Statuten	Pensioen- reglement	Uitvoerings- overeenkomst	Abtn
Geen toeslagverlening	-	Artikel 11	Artikel 10	Paragraaf 3.1
Beleggingsbeleid aanpassen	Artikel 7	-	-	Paragraaf 4.7
Premieverhoging	-	-	Artikel 4	Paragraaf 4.4
Gesplitste kortingsregeling	-	Artikel 14	-	-
Korten opgebouwde pensioenen	Artikel 18	Artikel 15	Artikel 11	-

3.2 Realistische maatregelen

Wij hechten er aan om te benadrukken dat de uiteindelijke keuze met betrekking tot de te nemen maatregelen afhankelijk is van de concrete situatie die zich voordoet op het moment dat de maatregelen moeten worden genomen. Op dat moment worden de belangen van alle betrokkenen op een evenwichtige manier gewogen. Dit betekent dat het voor het bestuur onmogelijk is om op voorhand aan te geven welke (combinatie van) maatregelen daadwerkelijk worden genomen in een crisissituatie.

Het voorwaardelijke toeslagbeleid houdt er al rekening mee dat er geen toeslagen worden toegekend bij een beleidsdekkingsgraad beneden 110%. Ook houdt het toeslagenbeleid al rekening met de wettelijke eis, dat niet meer toeslag wordt verleend dan naar verwachting in de toekomst te realiseren is. Deze maatregel is derhalve realistisch.

Een aanpassing van het beleggingsbeleid waarbij het risicobudget wordt verhoogd, is niet mogelijk in een crisissituatie tenzij dat onderdeel uitmaakt van het bestaande beleid zoals vastgelegd in de Abtn. Een verhoging van het risicobudget is zodoende bij ons uitgesloten. Er kan zich wel een moment aandienen waarop wij besluiten om het risicoprofiel te verlagen.

Met betrekking tot de overige genoemde maatregelen is er een aantal factoren dat een rol speelt bij de afweging die aan de te maken keuze ten grondslag ligt. Al deze genoemde maatregelen zijn realistische maatregelen tijdens een crisissituatie.

Het is bij het kiezen van de te nemen maatregelen van groot belang wat de oorzaak is van de crisissituatie. Indien op enig moment wordt geconstateerd dat de door de aangesloten ondernemingen en de deelnemers betaalde premie in een situatie van dekkingstekort onvoldoende is om de in dat jaar toe te kennen pensioenaanspraken te financieren, zal de pensioenopbouw worden verlaagd tenzij de aangesloten ondernemingen alsnog besluiten tot een verhoging van de premie.

Indien de oorzaak van de crisis een gevolg is van de gerealiseerde beleggingsrendementen, dan ligt het voor de hand om voor een veel breder palet aan maatregelen te kiezen.

Het inzetten van de beleidsmaatregel om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten te korten, is een mogelijkheid waarbij het bestuur van Alliance zeer grote prudentie betracht. Het is een uiterst redmiddel. In onze ogen is het toepassen van deze maatregel een keuze die gemaakt wordt als het niet anders kan. Dit neemt niet weg dat het bestuur van Alliance onderschrijft en communiceert dat het mogelijk is dat op enig moment het korten van aanspraken en rechten daadwerkelijk plaatsvindt.

4. Effectiviteit

Uiteraard vindt het bestuur van Alliance het van groot belang dat bij het inzetten van de diverse maatregelen het gewenste effect wordt bereikt. Dit nemen wij dan ook mee in ons besluit om de combinatie van de juiste maatregelen in te zetten. De effectiviteit van de diverse maatregelen is uiteraard ook weer afhankelijk van de op dat moment geldende markt- en economische situatie. Die situatie, eventueel ondersteund door de resultaten van een ALM-studie, bepaalt welke (combinatie van) maatregelen in de crisissituatie van dat moment het meest gewenste effect kunnen opleveren.

4.1 Financiële effect maatregelen

Om inzicht te verkrijgen in het financiële effect van de maatregelen wordt op basis van de meest actuele beschikbare gegevens betreffende herstelmaatregelen een inschatting gemaakt van de financiële effecten van diverse maatregelen. De resultaten zijn opgenomen in de onderstaand overzicht.

Financiële effecten maatregelen op dekkingsgraad (in %-punt per jaar)

Maatregel	Jaarlijks effect bij		
	-/- 1%-punt	RTS	RTS + 1%-punt
Beleggingsbeleid aanpassen: - 10% minder zakelijke waarden	- 0,2%	- 0,1%	0,0%
Premieverhoging met 1%-punt	0,1%	0,1%	0,1%
Gesplitste kortingsregeling: - verlaging pensioenopbouw met 10%	0,3%	0,2%	0,2%
Afstempeling actieven met 1%	0,3%	0,2%	0,2%
Afstempeling inactieven ¹ met 1%	0,8%	0,8%	0,8%

4.2 Maatregelen bij achterblijvend herstel

Wij geven met de hiervóór genoemde (combinaties van) maatregelen aan dat bij een achterblijvend herstel hoogstwaarschijnlijk een palet aan maatregelen wordt ingezet. Daarmee wordt het gewenste effect bereikt dat bij achterblijvend herstel van de dekkingsgraad extra herstelvermogen bovenop het reguliere herstelvermogen wordt gerealiseerd en tevens wordt daarmee rekening gehouden met de belangen van de diverse groepen belanghebbenden.

Het bestuur van Alliance benadrukt dat het onmogelijk is om nu al aan te geven welke maatregelen daadwerkelijk worden ingezet in een crisissituatie, aangezien dit afhankelijk blijft van de situatie op dat moment en de oorzaken voor de ontstane situatie.

5. Belanghebbenden

Het bestuur van Alliance vertegenwoordigt op evenwichtige wijze de belangen van alle deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en de werkgevers en houdt daarmee ook rekening bij het toepassen van de verschillende maatregelen tijdens een crisissituatie.

¹ Hiermee worden pensioengerechtigden en gewezen deelnemers (slapers) bedoeld.

5.1 Evenwichtige belangenafweging

Voor het bestuur van Alliance is het ook van belang, zeker in het kader van artikel 105, lid 2 van de Pensioenwet, om een evenwichtige afweging te maken tussen de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden. Vanzelfsprekend worden in een crisissituatie alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geraakt, doordat bij een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% er aan geen van deze groepen toeslag wordt toegekend. Indien zoals genoemd alleen de maatregelen tot verhoging van de premie voor zover mogelijk op grond van de afgesproken premiesystematiek (twee jaar vast) en/of toepassing gesplitste kortingsregeling worden ingezet, betekent dit, dat alleen de actieve deelnemers en de werkgever met deze maatregelen zouden worden geraakt.

In het hiernavolgende overzicht is opgenomen welke groepen belanghebbenden bij een bepaalde maatregel worden getroffen.

Impact maatregelen belanghebbenden

Maatregel	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Aangesloten ondernemingen
Geen toeslagverlening	X	X	X	-
Beleggingsbeleid aanpassen	X	X	X	X
Premieverhoging	X	-	-	X
Gesplitste kortingsregeling	X	-	-	-
Afstempeling	X	X	X	-

5.2 Communicatie richting belanghebbenden

Onderdeel van dit financieel crisisplan is ons communicatiebeleid richting de belanghebbenden en de aangesloten ondernemingen. Daarbij zullen wij drie vormen van communicatie toepassen.

Elektronisch

In de eerste plaats wordt dit crisisplan op onze website geplaatst. Vanwege de complexiteit zal er ook een verkorte versie worden opgenomen waarbij gestreefd wordt naar taalniveau B1.

Schriftelijk

Ten tweede zal er een schriftelijke communicatie richting de belanghebbenden plaatsvinden indien er een dreigende crisis aan de orde is. Daarvan is sprake indien de dekkingsgraad van Alliance zich gedurende drie achtereenvolgende maanden onder de gevarengrens bevindt.

Wij zullen dan alle belanghebbenden persoonlijk binnen twee maanden een brief sturen waarin zij op taalniveau B1 geïnformeerd worden over de financiële positie en de mogelijke gevolgen daarvan. Mocht zich de situatie voordoen waarin ons crisisplan daadwerkelijk in werking treedt, dan zullen wij de belanghebbenden hierover informeren binnen één maand. In eerste instantie betreft het een mededeling per brief dat de kritische ondergrens van de dekkingsgraad is onderschreden. Ook zal daarin aangekondigd worden wanneer de belanghebbenden een vervolgschrijven kunnen verwachten.

Daarin zal worden aangegeven wat de mogelijke (combinaties van) maatregel(en) zijn indien de financiële positie zich onvoldoende snel herstelt. Deze communicatie zal zoveel mogelijk op taalniveau B1 plaatsvinden. Overigens wordt de schriftelijke communicatie aan de belanghebbenden ook op de website van Alliance geplaatst.

Mondeling

In de derde plaats zullen wij onze communicatie met de aangesloten ondernemingen intensiveren zodra er sprake is van een dreigende crisis, dat wil zeggen een onderschrijding van de gevarengrens gedurende drie opeenvolgende maandeinden. Daartoe zal er een overleg plaatsvinden met de aangesloten ondernemingen en de C.O.R. waarin de financiële positie uit de doeken gedaan wordt en aangegeven wordt welke maatregelen er genomen zouden kunnen worden met de bijbehorende consequenties. Een dergelijke sessie zal in beginsel in de informerende sfeer geschieden.

Tot slot wordt er aan de lezer van de maandelijkse berichtgeving een signaal afgegeven als de actuele dekkingsgraad voor het eerst onder de 104,1% daalt.

6. Uitvoering

Zodra de beleidsdekkingsgraad van Alliance onder de minimaal vereiste dekkingsgraad zakt en hetgeen in hoofdstuk 2 is vermeld van toepassing is, treedt het crisisplan in werking en dient het bestuur tot besluitvorming over te gaan.

6.1 Besluitvormingsproces

Het crisisplan maakt onderdeel uit van de Abtn van Alliance. In ons pensioenreglement is een kortingsbepaling opgenomen. Besluiten kunnen door het bestuur van Alliance worden genomen conform de statuten. Dat besluitvormingsproces geldt ook voor een eventueel besluit om het crisisplan in werking te laten treden.

Het dagelijks beleid van Alliance wordt intensief beoordeeld door het Dagelijks Bestuur (bestaande uit de voorzitter en een bestuurslid namens de deelnemers) en de ambtelijk secretaris. Het Dagelijks Bestuur is daarom bij uitstek in de positie om tijdig een dreigende crisissituatie te signaleren. Omdat het bestuur van Alliance frequent vergadert, kan het voltallige bestuur vervolgens in voorkomende gevallen als crisisteam optreden. Voorts beschikt het fonds over een noodprocedure waarin staat beschreven hoe er gehandeld zal worden in spoedeisende gevallen.

Mocht bij de evaluatie van het herstelplan sprake zijn van achterblijvend herstel dan kan dit voor het bestuur van Alliance aanleiding geven tot het toepassen van de maatregelen zoals vastgelegd in dit financieel crisisplan. In onderstaand overzicht is per maatregel aangegeven welke partijen op welke wijze betrokken zijn bij het besluitvormingsproces.

Besluitvormingsproces

Maatregel	Bestuur	Aangesloten ondernemingen	Tijdstip implementatie
Geen toeslagverlening	Besluit	Informeren	1 januari
Beleggingsbeleid aanpassen	Besluit	-	Divers
Premieverhoging	Besluit	Informeren	1 januari
Gesplitste kortingsregeling	Besluit	Informeren	1 januari
Afstempeling	Besluit	Informeren	Wettelijk

6.2 Evaluatie en toetsing crisisplan

Het crisisplan van Alliance is feitelijk opgenomen in de Abtn. De Abtn wordt periodiek door ons geëvalueerd en zo nodig aangepast. Daarbij worden premiebeleid, toeslagbeleid en beleggingsbeleid periodiek getoetst aan de hand van een ALM-studie. De toetsing van het financieel crisisplan wordt bij deze evaluaties meegenomen.

Tenslotte wordt de effectiviteit van het crisisplan beoordeeld, nadat zich een crisis heeft voorgedaan en het crisisplan ten uitvoer is gebracht. Vanwege de impact van wijzigingen op de financiële markten worden de financiële cijfers in dit crisisplan jaarlijks geactualiseerd.

Bijlage

Gevarengrens dekkingsgraad

Het eerste signaal dat onze financiële positie zich in de gevarengrens bevindt, is aan de orde indien de dekkingsgraad zakt onder de gevarengrens. Deze gevarengrens wordt bepaald aan de hand van de dekkingsgraad die hoort bij het minimaal vereist eigen vermogen van Alliance. Deze minimaal vereiste dekkingsgraad was eind 2022 gelijk aan 104,1%.

Vervolgens wordt verondersteld dat een verbetering van de dekkingsgraad alleen mogelijk is vanuit een verwacht overrendement op de zakelijke waarden. Uitgangspunt hierbij is een gemiddelde netto risicopremie op de niet-vastrentende waarden van 2% per jaar. Als basis voor de berekening van de gevarengrens dient verder de strategische beleggingsmix op het moment dat deze vastgesteld wordt. Op dit moment is strategisch 61,5% van onze portefeuille in zakelijke waarden belegd, uitgaande van de mapping systematiek uit het Advies Commissie Parameters d.d. 6 juni 2019. Het herstellend vermogen uit het beleggingsrendement bedraagt zodoende 1,23% per jaar. Uitgaande van een looptijd van vijf jaar is het totale herstel van de dekkingsgraad voor de berekening van de gevarengrens 6,15%-punt. Daarmee komt de gevarengrens zolang er geen sprake is van een herstelplan in beginsel uit op 98,0%, althans naar de situatie per 31 december 2022. Zoals in het crisisplan is toegelicht, ligt de gevarengrens tenminste op het niveau van de kritische ondergrens. Dat betekent, dat de gevarengrens 102,7% bedraagt.

Kritische ondergrens dekkingsgraad

De hoogte van de kritische ondergrens van de dekkingsgraad is onder andere afhankelijk van de hoogte van de marktrente, het verwachte beleggingsrendement, de gekozen hersteltermijn en de termijn waarbinnen het pensioenfonds tot korting zou moeten overgaan in verband met de eis ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen.

Bij de bepaling van de kritische ondergrens is rekening gehouden met de maatregelen die vastliggen in het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid.

Er is sprake van een financiële crisis als de dekkingsgraad onder de kritische ondergrens van de dekkingsgraad terechtkomt. De kritische ondergrens van de dekkingsgraad is het maximum van:

1. De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds nog net in staat is om toe te groeien naar de minimaal vereiste dekkingsgraad, uitgaande van de termijn waarbinnen het pensioenfonds tot korting zou moeten overgaan in verband met de eis ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen. Deze termijn is afhankelijk van de periode waarin het pensioenfonds zich al in dekkingstekort bevindt.

2. De dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds naar verwachting nog net voldoende herstelkracht heeft om toe te groeien naar de vereiste dekkingsgraad in de door het bestuur gekozen hersteltermijn.

Met andere woorden, de kritische ondergrens is de dekkingsgraad waarbij het pensioenfonds er zonder korten naar verwachting niet meer binnen de wettelijke termijnen kan herstellen, zonder maatregelen te treffen die verder gaan dan de maatregelen die vastliggen in het premie-, toeslag- en beleggingsbeleid.