

Jaarverslag 2021

Stichting Pensioenfonds Alliance



Stichting Pensioenfonds Alliance

Correspondentieadres:

Stroombaan 14, 1181 VX Amstelveen

Postbus 134, 1180 AC Amstelveen

E-mail : pensioenfondsalliance@achmea.nl

Telefoon : +31 13 462 3500

Website : www.alliancepensioenen.nl

Statutaire zetel : Amsterdam

Stichtingenregister : Amsterdam, dossier 41199776

INHOUDSOPGAVE

Pagina

BESTUURSVERSLAG

Karakteristieken van het pensioenfonds	4
Kerncijfers	11
VERSLAG VAN HET BESTUUR	13
Hoofdpijnen	14
Goed pensioenbestuur	19
Financiën	32
Herstelplan	34
Beleggingen	35
Uitvoeringskosten	40
Pensioenregeling	42
Actuariële paragraaf	43
Risicoparagraaf	44
Aandachtspunten voor het bestuur in 2021	48
ORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	49
SAMENVATTING VERSLAG VISITATIECOMMISSIE	52

JAARREKENING

Balans per 31 december	57
Staat van baten en lasten	58
Kasstroomoverzicht	60
Algemene toelichting	61
Toelichting op de balans	68
Toelichting op de staat van baten en lasten	90

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring	99
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	101

BIJLAGEN

Verloopstaat deelnemers	108
-------------------------	-----

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

PROFIEL EN ORGANISATIE

Profiel

Stichting Pensioenfonds Alliance, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 1 januari 1934 onder de naam "Pensioenfonds van de Maggi's Producten Maatschappij N.V.". Later is de naam gewijzigd in Stichting Pensioenfonds Alliance. Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199776. Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie, de koepelorganisatie voor pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft tot doel het uitvoering geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor de aangesloten werkgevers. Hiertoe wordt voor twee aangesloten werkgevers en ruim 5.500 deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een vermogen van ongeveer € 800 miljoen belegd.

Organisatie

Samenstelling van het bestuur per 31 december 2021

Naam	Geboortedatum	Functie	Vertegenwoordiging	Benoemd per	Einde termijn
P. Mannaert	21-08-1962	voorzitter	werkgevers	2021	2033
mw. C.H.M. Raats	23-01-1976	lid	werkgevers	2018	2030
M. Schreurs	07-03-1967	vice-voorzitter	werkgevers	2017	2029
F.F. Albrecht	12-04-1970	lid	werkgevers	2017	2029
mw. D.C. Groeneweg	11-02-1979	lid	werknemers	2021	2025
R.W.F. Mulder	27-02-1965	lid	werknemers	2021	2025
M.G. Leenstra	06-09-1949	lid	pensioengerechtigden	2013	2023
mw. A. Van Geluk	05-06-1951	lid	pensioengerechtigden	2016	2025

De heer H.J.A. van de Kamer is per 13 augustus 2021 afgetreden als bestuurslid namens de werknemers.

De heer G. Griffioen is per 1 december 2021 afgetreden als bestuurslid en voorzitter namens de werkgevers.

Beide bestuursleden traden af in verband met hun pensionering.

Per 13 augustus 2021 zijn mw. D.C. Groeneweg en de heer R.W.F. Mulder formeel aangetreden als bestuurslid namens de werknemers. Zij waren een jaar aspirant-bestuurslid.

De heer Griffioen werd per 1 december als voorzitter opgevolgd door de heer P. Mannaert.

Het bestuur bedankt de heren Van de Kamer en Griffioen voor hun jarenlange inzet en betrokkenheid bij het pensioenfonds.

Overige betrokken functionarissen:

Naam	Functie
F.A. Heijnis (Aon)	secretaris
W. Oosterbeek	compliance officer

Per 1 januari 2022 is de heer P. de Koning van de organisatie Trivu de nieuwe compliance officer van het fonds. Het bestuur bedankt de heer Oosterbeek voor zijn jarenlange inzet voor het fonds als compliance officer.

Dagelijks Bestuur

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de voorzitter en één bestuurslid namens de pensioengerechtigden. Het dagelijks bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds. Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds wordt gevormd door de heren P. Mannaert en M.G. Leenstra. De secretaris ondersteunt het dagelijks bestuur.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur heeft een beleggingsadviescommissie benoemd met als opdracht het monitoren van de fiduciair manager en de vermogensbeheerders en het uitvoeren van het beleggings- en risicobeleid ten opzichte van de strategische benchmark. De beleggingsadviescommissie is samengesteld uit 3 leden van het bestuur en 1 extern lid met ondersteuning van de secretaris en een adviseur.

Samenstelling per 31 december 2021:

Naam	Functie in de beleggingsadviescommissie
M.G. Leenstra	voorzitter
F.F. Albrecht	lid
M. Schreurs	lid
C.R. Ravara	extern lid
F.A. Heijnis	secretaris
J. Hoek (Russell)	extern adviseur

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie heeft tot taak het bestuur te adviseren op welke wijze de deelnemers op een begrijpelijke manier kunnen worden voorgelicht over alle aspecten van pensioen. De commissie is samengesteld uit 2 bestuursleden en de secretaris.

Samenstelling per 31 december 2021:

Naam	Functie in de communicatiecommissie
P. Mannaert	voorzitter
R.W.F. Mulder	lid
F.A. Heijnis	secretaris

Commissie risicomanagement

De commissie risicomanagement heeft tot taak het bestuur te adviseren over het risicomanagement van het pensioenfonds. De commissie is samengesteld uit 3 bestuursleden en de sleutelfunctiehouder risicobeheer als voorzitter en wordt ondersteund door de secretaris.

Samenstelling per 31 december 2021:

Naam	Functie in de commissie
mw. A. van Geluk	lid
F.F. Albrecht	lid
F. van Rijn (Willis Tower Watson/WTW)	externe voorzitter
mw. D.C. Groeneweg	lid
F.A. Heijnis	secretaris

Intern Toezicht

Het bestuur heeft ervoor gekozen het intern toezicht vorm te geven middels een (externe) visitatiecommissie. Het intern toezicht heeft tot taak:

- beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en - processen en checks en balances;
- beoordelen van de wijze van aansturen van het pensioenfonds;
- beoordelen lange termijn risico's.

De visitatiecommissie brengt eens per jaar rapport uit aan het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de werkgevers. In het voorjaar van 2022 is de visitatie uitgevoerd door Visitatie Commissie Holland (VCH). Een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie over het jaar 2021 is in dit verslag opgenomen.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan was in 2021 als volgt samengesteld:

Naam	Geboortedatum	Vertegenwoordiging
N. Klein Douwel	14-1-1983	Werkgevers
R.N. Langedijk	5-11-1944	Pensioengerechtigden
F. Buter	23-2-1977	Werknemers

Het verantwoordingsorgaan heeft tot taak een oordeel te geven over het handelen van het bestuur. Tevens vormt het verantwoordingsorgaan een oordeel over het door het bestuur uitgevoerde beleid en de beleidskeuzes die voor de toekomst zijn gemaakt. Voorts heeft het verantwoordingsorgaan ook enkele adviesbevoegdheden.

Sleutelfunctiehouders

Naam	Sleutelfunctiehouder	Organisatie
P. Heesterbeek	Actuarieel	Triple A
F. Pranata	Interne Audit	Protiviti
F. van Rijn	Risicobeheer	WTW

Aangesloten werkgevers in 2021

Naam	Vestigingsplaats
Nestlé Nederland B.V.	Amstelveen
Nespresso Nederland B.V.	Amstelveen

Uitvoeringsorganisaties

Het pensioenfonds heeft de actuariële en administratieve werkzaamheden alsmede het vermogensbeheer uitbesteed aan de volgende organisaties:

Naam	Uitvoering	Vestigingsplaats
Achmea Pensioenservices	Deelnemersadministratie Uitkeringenadministratie Financiële administratie	Tilburg
Caceis	Beleggingsadministratie	Amsterdam
Caceis	Custodian	Amsterdam
Zwitserleven	Herverzekeraar	Amstelveen
HarbourVest Partners	Vermogensbeheer (Private Equity)	Boston (USA)
NN Investment Partners	Vermogensbeheer (Vastrentende waarden)	's Gravenhage
CBRE Global Investors	Vermogensbeheer (Vastgoed)	Schiphol
PIMCO Global Advisors Limited	Vermogensbeheer (Vastrentende waarden)	Dublin (Ierland)
Robusta Asset Management Ltd.	Vermogensbeheer (Private Equity)	Dublin (Ierland)
State Street Global Advisors	Vermogensbeheer (Aandelen vastgoed)	Boston (USA)
Schroders Investment Management Ltd.	Vermogensbeheer (Aandelen)	London (UK)
BlackRock	Vermogensbeheer (Aandelen)	San Francisco (USA)
Aberdeen Asset Management (Schotland)	Vermogensbeheer	Aberdeen
Cardano	Matching portefeuille	Rotterdam
Russell Investments (Ierland)	Fiduciair manager	Dublin (Ierland)

Actuaris, adviserend

Naam	Vestigingsplaats
Aon	Amsterdam

Actuaris, certifierend

Naam	Vestigingsplaats
Triple A – Risk Finance Certification B.V.	Amsterdam

Certificerende accountant

Naam	Vestigingsplaats
Mazars Accountants N.V.	Rotterdam

KERNCIJFERS

	2021	2020	2019	2018	2017
Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden					
Actieve deelnemers	1.097	1.120	1.164	1.170	1.142
Gewezen deelnemers	2.270	2.255	2.179	2.072	2.056
Pensioengerechtigden	2.156	2.156	2.160	2.223	2.244
	<u>5.523</u>	<u>5.531</u>	<u>5.503</u>	<u>5.465</u>	<u>5.442</u>

Premiebijdragen, saldo overdrachten van rechten, pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten (x € 1.000)

Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	11.718	13.419	11.168	10.901	10.362
Kostendeekkende premie	19.090	18.632	15.151	14.071	14.416
Gedempte kostendeekkende premie	9.629	8.293	8.393	8.178	7.804
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	-1.429	90	-158	596	-94
Pensioenuitkeringen	20.122	19.821	19.782	20.433	19.720
Pensioenuitvoeringskosten	1.331	1.205	1.379	1.528	1.049

De premiebijdragen voor risico pensioenfonds is vermeld inclusief de premie voor de VPL-regeling (relevant voor cijfers tot en met 2020).

Technische voorzieningen, stichtingskapitaal en reserves, vermogen (x € 1.000) en dekkingsgraad (%)

Technische voorzieningen					
- voor risico fonds	635.011	674.789	617.164	545.153	540.303
Stichtingskapitaal en reserves	167.765	95.546	94.789	42.222	71.732
Beleggingen					
- voor risico fonds	828.338	768.343	716.151	594.717	619.847
Overige activa	2.718	5.833	580	1.553	653
Saldo overige vorderingen en schulden	-28.280	-3.841	-4.778	-8.895	-8.465
Pensioenvermogen	<u>802.776</u>	<u>770.335</u>	<u>711.953</u>	<u>587.375</u>	<u>612.035</u>
Actuele dekkingsgraad	126,4	114,2	115,4	107,7	113,3
Beleidsdekkingsgraad	121,7	107,8	112,4	112,3	111,2
Reële dekkingsgraad	99,4	89,1	91,5	92,4	91,3
Vereiste dekkingsgraad	122,3	121,3	121,3	121,3	122,2
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,1	104,2	104,2	104,3	104,3

Onder de reële dekkingsgraad wordt verstaan de dekkingsgraad zoals bedoeld in artikel 133b van de Pensioenwet.

	2021	2020	2019	2018	2017
Verdeling beleggingsportefeuille voor risico fonds (x € 1.000)					
Vastgoedbeleggingen	102.190	75.841	78.461	67.328	67.419
Aandelen	320.041	273.106	247.862	209.496	232.555
Vastrentende waarden	378.912	324.630	293.168	264.453	272.069
Derivaten	10	90.288	94.372	47.591	41.093
Totaal beleggingen	801.153	763.865	713.863	588.868	613.136
Derivaten met negatieve waarde	27.185	4.478	2.288	5.849	6.711
Totaal beleggingen activa	828.338	768.343	716.151	594.717	619.847
Reglementsvariabelen					
Franchise	14.544	14.167	13.785	13.344	13.123
Toeslagverlening 1 januari boekjaar	2022	2021	2020	2019	2018
	%	%	%	%	%
- actieve deelnemers	2,24	-	0,50	0,56	0,22
- inactieve deelnemers (slapers)	2,65	-	0,39	0,47	0,15

VERSLAG VAN HET BESTUUR

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance doet u hierbij verslag van de ontwikkelingen over het jaar 2021. Behalve de financiële resultaten vindt u tevens informatie over de maatschappelijke en economische ontwikkelingen die voor Alliance van belang zijn.

HOOFDLIJNEN

Missie

Stichting Pensioenfonds Alliance is opgericht om uitvoering te geven aan de door de aangesloten werkgevers t.w. Nestlé Nederland B.V. en Nespresso Nederland B.V. en sociale partners vastgestelde pensioenregeling.

Het pensioenfonds heeft als missie alle huidige en toekomstige deelnemers te voorzien van de pensioenuitkeringen zoals in de reglementen vastgesteld en die, waar mogelijk, te indexeren voor loonontwikkeling voor de actieven en prijsinflatie voor niet actieven en pensioengerechtigden.

Onze deelnemers staan centraal in ons denken en doen, hetgeen geborgd wordt door de paritaire samenstelling van ons bestuur.

Kernwaarden

De kernwaarden die het bestuur hanteert zijn als volgt:

- Betrouwbaarheid
- Continuïteit
- Openheid
- Integriteit
- Duurzaamheid

Visie

De ontwikkelingen ten aanzien van pensioenen volgen zich in snel tempo op. Het pensioenfonds heeft als ambitie om, binnen de wettelijke kaders, met een effectieve, efficiënte en solide uitvoering en een afgewogen risicobeleid een goed pensioenresultaat te realiseren.

Strategie

Om haar missie, visie en kernwaarden te kunnen uitvoeren en hoge kwaliteit te leveren, volgt het pensioenfonds het door haar uitgezette beleid, hanteert de normen voor goed pensioenfondsbestuur en werkt goed samen met de werkgever en centrale ondernemingsraad, het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie. Uitvoerende partijen op het gebied van vermogensbeheer en pensioenuitvoering worden zorgvuldig uitgekozen en regelmatig geëvalueerd.

Premiebeleid

Het premiebeleid is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader. Uitgangspunt is een premie op basis van een rekenrente van 3%. De gedempte kostendekkende premie wordt verhoogd met 3%-punt van de premiedeler. Deze verhoging is in het eerste kwartaal van 2021 voor een nieuwe periode van twee jaar (2021 en 2022) vastgelegd en wordt aan het eind van deze periode herzien. Bovendien geldt na deze periode dat het jaarlijks vast te stellen premiepercentage maximaal 1%-punt verschilt van het vastgestelde premiepercentage in het voorgaande jaar. De feitelijke premie mag alleen lager zijn dan de kostendekkende premie wanneer aan strikte voorwaarden is voldaan.

De kostendeekkende premie, de feitelijke premie en de gedempte kostendeekkende premie zijn als volgt (x € 1.000):

	2021	2020
Kostendeekkende premie	19.090	18.632
Feitelijke premie (incl. premie VPL-regeling)	11.718	13.419
Gedempte kostendeekkende premie	9.629	8.293

De kostendeekkende premie wordt bepaald aan de hand van de rentetermijnstructuur en bestaat uit de volgende componenten:

- de actuarieel benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen en risicopremies;
- een opslag voor uitvoeringskosten;
- een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen.

De specificatie van de kostendeekkende premie is als volgt (x € 1.000):

	2021	2020
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	14.707	14.438
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	0	0
Solvabiliteitsopslag	3.216	3.154
Kostenopslag	1.167	1.040
Totaal	19.090	18.632

De specificatie van de feitelijke premie is als volgt (x € 1.000):

	2021	2020
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	4.561	3.844
Bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	3.142	2.821
Solvabiliteitsopslag	996	838
Kostenopslag	936	790
Subtotaal	9.635	8.293
Risico-opslag conform Abtn	2.083	2.829
Subtotaal	11.718	11.122
Werkgeversbijdrage VPL	0	2.297
Totaal	11.718	13.419

De specificatie van de gedempte premie is als volgt (x € 1.000):

	2021	2020
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	4.563	3.844
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	3.143	2.821
Solvabiliteitsopslag	996	838
Kostenopslag	927	790
Totaal	9.629	8.293

De gedempte kostendeekkende premie is bepaald op basis van een disconteringsvoet van 3% en bestaat uit dezelfde componenten als de kostendeekkende premie. In afwijking daarvan kent de gedempte premie conform wettelijk voorschrift een opslag voor de voorwaardelijke toeslagverlening. De gedempte premie is lager dan de kostendeekkende premie zonder demping van de disconteringsvoet. De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

Toeslagbeleid, actieve deelnemers

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de opgebouwde rechten van actieve deelnemers jaarlijks te indexeren. Deze indexatie wordt gebaseerd op de verhoging van de schaalsalarissen in de door Nestlé Nederland B.V. afgesloten CAO1. Alle toeslagen dienen te worden gefinancierd uit beleggingsrendement. Het toeslagbeleid is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader waarbij de toeslagen afhankelijk zijn van de zogenaamde beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden.

In de vergadering van 15 december 2020 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2021 geen toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers. Omdat de beleidsdekkingsgraad eind november 2020 lager was dan 110% kon er op basis van de richtlijnen van toekomstbestendig indexeren geen toeslag worden verleend.

In de vergadering van 14 december 2021 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2022 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van 2,24% (dat is 77,2% van de loonontwikkeling van 2,90% in de Nestlé CAO1). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind november 2021 van 120,7% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren.

Toeslagbeleid, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de ingegane pensioenen en de rechten van slapers jaarlijks te verhogen met de prijsindexatie. Deze indexatie wordt gebaseerd op het Consumenten Prijsindexcijfer (CPI-index) van de maand oktober ten opzichte van oktober van het voorgaande jaar. Ook ten aanzien van het toeslagbeleid voor de slapers heeft het bestuur besloten om de regels van het Financieel Toetsingskader toe te passen.

In de vergadering van 15 december 2020 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2021 geen toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Omdat de beleidsdekkingsgraad eind november 2020 lager was dan 110% kon er op basis van de richtlijnen van toekomstbestendig indexeren geen toeslag worden verleend.

In de vergadering van 14 december 2021 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2022 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 2,65% (dat is 77,2% van CPI-index van 3,42%). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind november 2021 van 120,7% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren.

Inhaaltoeslagen

Onder bepaalde omstandigheden kunnen inhaaltoeslagen worden toegekend. Inhaaltoeslagen zijn toeslagen die worden toegezegd, voor zover in het verleden niet voor 100% is geïndexeerd. Om inhaaltoeslagen te kunnen toekennen is een hoge dekkingsgraad vereist. Inhaaltoeslagen zijn daarom op korte termijn niet te verwachten.

Eventuele inhaaltoeslagen worden per individuele deelnemer vastgesteld rekening houdend met de fiscale regels.

Voor de actieve deelnemers zijn de gemiste toeslagen in de volgende tabel opgenomen.

Toeslag per	Volledige toeslag	Toegekende toeslag	Gemiste toeslag
1 januari 2009	3,53%	0,00%	3,53%
1 januari 2010	1,51%	1,51%	0,00%
1 januari 2011	1,25%	0,51%	0,74%
1 januari 2012	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2013	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2014 1)	2,00%	0,72%	1,28%
1 januari 2015	2,33%	0,54%	1,79%
1 januari 2016	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2017	2,00%	0,00%	2,00%
1 januari 2018	2,00%	0,22%	1,78%
1 januari 2019	2,50%	0,56%	1,94%
1 januari 2020	3,50%	0,50%	3,00%
1 januari 2021	3,00%	0,00%	3,00%
1 januari 2022	2,90%	2,24%	0,66%
<i>Totale achterstand</i>			25,72%

1) In de toeslag van 0,72% is een eenmalige indexatie begrepen van 0,51% gefinancierd uit extra premie

Voor de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden zijn de gemiste toeslagen in de volgende tabel opgenomen.

Toekenning per	Volledige toeslag	Toegekende toeslag	Gemiste toeslag
1 januari 2009	2,78%	0,00%	2,78%
1 januari 2010	0,71%	0,71%	0,00%
1 januari 2011	1,57%	0,64%	0,93%
1 januari 2012	2,61%	0,00%	2,61%
1 januari 2013	2,87%	0,00%	2,87%
1 januari 2014	1,56%	0,16%	1,40%
1 januari 2015	1,05%	0,24%	0,81%
1 januari 2016	0,66%	0,00%	0,66%
1 januari 2017	0,42%	0,00%	0,42%
1 januari 2018	1,33%	0,15%	1,18%
1 januari 2019	2,10%	0,47%	1,63%
1 januari 2020	2,70%	0,39%	2,31%
1 januari 2021	1,20%	0,00%	1,20%
1 januari 2022	3,42%	2,65%	0,77%
<i>Totale achterstand</i>			19,57%

Beleggingsrendement prepensioenspaarkapitaal

Er bestaat een ambitie om de prepensioenspaarsaldi jaarlijks te verhogen met het beleggingsrendement. De daadwerkelijke toeslag is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. Het beleggingsrendement is gelijk aan het U-rendement over het afgelopen jaar.

De prepensioenspaarsaldi zijn per 1 september 2019 voor de meeste deelnemers aan deze regeling overgebracht naar aanspraken in de basisregeling. Ongeveer 40 deelnemers hebben niet ingestemd met deze overdracht. Ultimo 2021 waren er nog 18 deelnemers met een prepensioenspaarkapitaal.

In de vergadering van 26 januari 2021 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2021 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van $-/- 0,38\%$ (= U-rendement over 2020).

In de vergadering van 25 januari 2022 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2022 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van $-/- 0,41\%$ (= U-rendement over 2021).

GOED PENSIOENFONDSBESTUUR

Belangrijke thema's binnen de Pension Fund Governance principes zijn de richtlijnen van de Code Pensioenfondsen, deskundigheidsbevordering, communicatie met deelnemers en zelfevaluatie van het bestuur.

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code Pensioenfondsen is van toepassing verklaard in de Pensioenwet. De pensioenfondsen leven de Code Pensioenfondsen na volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Het bestuur onderschrijft de Code Pensioenfondsen en geeft nadere invulling aan de normen uit de Code Pensioenfondsen.

In de nieuwe code is gekozen voor een thematische verdeling van de normen.

De acht thema's die worden benoemd zijn:

- Vertrouwen waarmaken
- Verantwoordelijkheid nemen
- Integer handelen
- Kwaliteit nastreven
- Zorgvuldig benoemen
- Gepast belonen
- Toezicht houden en inspraak waarborgen
- Transparantie bevorderen

Het bestuur houdt bij de vorming en uitvoering van het beleid zoveel mogelijk rekening met de normen uit deze code. Het pensioenfonds analyseert elk jaar in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de normen uit de code. Het pensioenfonds heeft begin 2021 een nieuwe analyse uitgevoerd op het naleven van de principes van de Code Pensioenfondsen. Deze analyse is besproken in het bestuur.

Vastgesteld is dat het pensioenfonds ten aanzien van drie onderdelen uit de Code nog niet volledig aan de normen van de code voldoet. Vanaf 1 april 2020 is er geen bestuurslid meer jonger dan 40 jaar (norm 33). Het bestuur zal trachten om bij het invullen van komende vacatures weer iemand te benoemen jonger dan 40 jaar.

Het verantwoordingsorgaan voldoet nog niet aan de norm ten aanzien van diversiteit, omdat er geen vrouw deel van uitmaakt (norm 33). Met betrekking tot de diversiteit van het verantwoordingsorgaan zal het bestuur ervoor zorgdragen dat bij het vervullen van eventuele vacatures rekening wordt gehouden met de normen ten aanzien van de diversiteit. Voorts voldoet het pensioenfonds niet aan de norm dat een bestuurslid slechts twee keer kan worden herbenoemd en in totaal slechts 12 jaar deel kan uitmaken van het bestuur (norm 34).

Met het oog op de continuïteit in het bestuur is in de statuten vastgelegd dat een bestuurslid vanaf 1 juli 2014 niet langer dan een aaneengesloten periode van twaalf jaar bestuurslid kan zijn, tenzij zwaarwegende omstandigheden naar oordeel van het bestuur een langere periode rechtvaardigen. Ultimo 2021 was er een bestuurslid dat langer dan 12 jaar aaneengesloten bestuurslid was. Bij zijn herbenoeming in december 2019 heeft het bestuur gebruik gemaakt van de genoemde uitzonderingsbepaling in de statuten. Deze herbenoeming is goedgekeurd door DNB.

Met betrekking tot de acht rapportagenormen waarover het pensioenfonds dient te rapporteren is in onderstaand schema aangegeven op welke wijze het pensioenfonds hieraan voldoet.

Rapportagenorm	Voldoet het pensioenfonds aan de norm?	Vindplaats toelichting jaarverslag of website
<p>Norm 5 Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen</p>	Ja	Het bestuur rapporteert in het Verslag van het bestuur vanaf blz. 12 in dit jaarverslag in diverse paragrafen over het beleid dat het in 2021 voerde, de gerealiseerde uitkomsten van dat beleid en de beleidskeuzes die het bestuur maakte
<p>Norm 31 De samenstelling van pensioenfonds organen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie vindt een check plaats</p>	Ja	Het bestuur rapporteert in het Verslag van het bestuur vanaf blz. 12 in dit jaarverslag in de paragraaf 'Diversiteit' over de samenstelling van pensioenfonds organen en geschiktheid
<p>Norm 33 In zowel het bestuur als in het VO is er tenminste één vrouw en één man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen</p>	Nee, in het bestuur zit geen persoon jonger dan 40 jaar en in het VO zitten alleen mannen.	Het bestuur rapporteert in het Verslag van het bestuur vanaf blz. 12 in dit jaarverslag in de paragraaf 'Diversiteit' over de samenstelling van pensioenfonds organen en over het bevorderen van de diversiteit
<p>Norm 47 Het intern toezicht betreft de Code Pensioenfonds en bij de uitoefening van zijn taak</p>	Ja	De visitatiecommissie betreft de Code bij de uitoefening van zijn taak en rapporteert hierover in het eindrapport waarvan een samenvatting is opgenomen in dit jaarverslag
<p>Norm 58 Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie</p>	Ja	In het verslag van het bestuur beschrijft het bestuur de missie, visie en strategie
<p>Norm 62 Het bestuur legt zijn overwegingen omtrent verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden</p>	Ja	Het bestuur licht in het verslag van het bestuur en op de website de overwegingen toe om maatschappelijk verantwoord te beleggen
<p>Norm 64 Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode en de Code Pensioenfonds en, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur</p>	Ja	Het bestuur licht in het verslag van het bestuur de naleving van beide codes en de evaluatie van het functioneren van het bestuur toe
<p>Norm 65 Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien</p>	Ja	Het bestuur rapporteert in het verslag van het bestuur over de behandeling van klachten en geschillen

Integraal risicomanagement

Ook in 2021 heeft het bestuur hier veel aandacht aan besteed met behulp van de sleutelfunctiehouder risicobeheer, de commissie risicomanagement en de compliance officer. Het pensioenfonds heeft een Integraal Risicomanagement Beleid vastgesteld. Integraal risicomanagement (IRM) is het middel om kansen en risico's en de beheersing daarvan af te stemmen op de missie, visie en strategie en doelstellingen van het pensioenfonds.

Onder een risico wordt daarbij verstaan iedere mogelijke gebeurtenis die van invloed is op het realiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds. Management van de 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.

De noodzakelijke mate van beheersing wordt bepaald door de risicohouding van het pensioenfonds. In welke mate is het pensioenfonds bereid risico's te lopen (risicobereidheid) en in welke mate kan het pensioenfonds risico lopen gegeven de kenmerken van het pensioenfonds.

Het doel van het IRM is:

- inzichtelijk maken in welke mate risico wenselijk/acceptabel is
- inzicht geven in de verschillende risico's
- overzicht bieden van de risico's om prioriteiten te kunnen stellen
- mogelijkheden bieden om risico's te beheersen tot naar een wenselijk niveau.

Een belangrijk middel in het realiseren van het doel met betrekking tot IRM is de IRM kwartaalrapportage die in 2021 verder is ontwikkeld. Hierin zijn de financiële en niet-financiële risico's opgenomen. In 2020 en 2021 heeft daarnaast herijking van de niet-financiële risico's plaatsgevonden. Later in dit bestuursverslag wordt nader ingegaan op de activiteiten van de commissie risicomanagement in 2021.

Effectiviteit communicatie

Het bestuur heeft in 2021 via een enquête onder de deelnemers onderzoek gedaan naar de effectiviteit van de ingezette communicatiemiddelen. De belangrijkste conclusie van het onderzoek was dat de deelnemers over het algemeen tevreden zijn over het pensioenfonds en over de communicatie vanuit het pensioenfonds.

Het streven van het pensioenfonds is om zoveel mogelijk digitaal te communiceren. Er is daarbij ook in 2021 veel aandacht besteed aan het verzamelen van de e-mail adressen van de deelnemers om dat mogelijk te maken. Deelnemers zijn vooral geïnteresseerd in de financiële positie van het pensioenfonds en in de nieuwsbrief dus daar zal veel aandacht voor blijven.

Verantwoord beleggen

Een belangrijk thema is verantwoord beleggen en dit staat hoog op de agenda van het bestuur. Ook in 2021 heeft dit thema centraal gestaan bij de opstelling van het beleggingsplan 2022. De nieuwe regelgeving op dit gebied is nauwlettend gevolgd door het bestuur en beleggingsadviescommissie. Deze regelgeving (Sustainable Finance Disclosure Regulations (SFDR)) is opgevolgd en volgens de voorschriften tijdig geïmplementeerd. Zo is in de investment beliefs beschreven dat ESG aspecten kunnen worden geïntegreerd zonder effecten op rendementsdoelstellingen op de lange termijn.

Het ESG beleid is vormgegeven door uitvoerig in te gaan op de strategie. Hiervan uitgaande is de implementatie beschreven en zijn eisen aan de monitoring vastgelegd.

Bij de selectie van een vermogensbeheerder is het een vast onderdeel in het due diligence onderzoek om een ESG beoordeling te toetsen aan de gestelde eisen.

In 2021 zijn bij de herijking van de aandelenportefeuille de ESG aspecten meegewogen. Het heeft bij het aanstellen van een vermogensbeheerder geresulteerd in een sterke verbetering van de ESG rating, zoals deze wordt toegekend door een onafhankelijke beoordeling. Ook voor de vastrentende portefeuille zijn de eisen voor het vermogensbeheer herijkt en deze zullen in 2022 worden meegewogen bij de uitvoering van het beleid.

De monitoring functie is uitbesteed aan een externe partij, zodat metingen op onafhankelijke wijze worden gedaan. De metingen gebeuren met vergelijking van de normen van het bureau Sustainalytics. De ESG rapportage is in 2021 in een nieuwe format opgeleverd, zodat er meer inzicht wordt verkregen.

Rapportages van de monitoring en ratings worden op kwartaal basis in de beleggingsadviescommissie doorgesproken en waar nodig volgen acties.

In een risicobereidheidsonderzoek van 2019 onder deelnemers en organen van het fonds is maatschappelijk verantwoord beleggen als onderdeel meegenomen. De deelnemers aan het onderzoek zijn in grote meerderheid van mening dat maatschappelijk verantwoord beleggen belangrijk is voor het pensioenfonds. Een grote groep wil dat bij maatschappelijk verantwoord beleggen een redelijke balans wordt gevonden tussen financiële en maatschappelijke doelen.

De voorkeur voor maatschappelijk verantwoord beleggen gaat uit naar thema's zoals duurzame energie en gezondheid en welzijn. Dit beeld bevestigt in grote lijnen de wijze waarop het pensioenfonds het beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen vorm heeft gegeven.

Diversiteit

Het bestuur heeft het diversiteitsbeleid vastgelegd in een beleidsnota. Het bestuur van Alliance vindt het belangrijk dat de fondsorganen zoveel mogelijk complementair zijn samengesteld en dat alle belanghebbenden van het pensioenfonds zich vertegenwoordigd weten. Waar dat kan streeft Alliance er naar dat het bestuur en het verantwoordingsorgaan een afspiegeling zijn van het actuele deelnemersbestand.

Diversiteit binnen de organen van Alliance wordt nadrukkelijk nagestreefd vanuit het besef dat het de horizon van het bestuur en het verantwoordingsorgaan verbreedt en daardoor een beter bestuur en een betere verantwoordingsfunctie met zich meebrengt.

Bij de samenstelling en de opvolging van het bestuur en het verantwoordingsorgaan wordt daarom naast de vereiste deskundigheid, competenties en professioneel gedrag, rekening gehouden met diversiteit zoals beschreven in de Code Pensioenfonds.

Voor wat betreft de diversiteit voldoet de samenstelling van het bestuur niet volledig aan de richtlijnen van de Code Pensioenfonds omdat er sinds april 2020 geen persoon jonger dan 40 jaar deel uitmaakt van het bestuur. Het verantwoordingsorgaan voldoet ook nog niet aan deze richtlijn aangezien het verantwoordingsorgaan uitsluitend bestaat uit mannen. Met het verantwoordingsorgaan zijn afspraken gemaakt over het opvolgingsbeleid van dit orgaan om er naar te streven dat bij het opvullen van een vacature rekening wordt gehouden met het diversiteitsbeleid van het pensioenfonds.

Intern toezicht

In het voorjaar van 2021 is een visitatie uitgevoerd over het jaar 2020 door de visitatiecommissie van VCH Holland. De visitatiecommissie heeft het intern toezicht uitgevoerd door middel van het bestuderen van fondsdocumentatie en door het voeren van gesprekken met het bestuur en het verantwoordingsorgaan.

Het eindrapport is uitgebracht op 18 mei 2021 en bevat enkele aanbevelingen op het gebied van governance, beleggingen en communicatie. De samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie is in het jaarverslag over 2020 opgenomen. De aanbevelingen zijn door het bestuur besproken met het verantwoordingsorgaan en de aanbevelingen zijn inmiddels grotendeels opgevolgd.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO bestaat uit een vertegenwoordiging van de pensioengerechtigden, werknemers en werkgevers. Onderdeel van de jaarverslagcyclus is het afleggen van verantwoording door het bestuur aan het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het VO over 2021 is opgenomen in dit jaarverslag.

Het VO heeft onder meer recht op:

- overleg met het bestuur;
- overleg met de externe accountant en externe actuaaris;
- overleg met intern toezicht;
- informatie;

en heeft het recht om advies uit te brengen over:

- de vergoedingsregeling van bestuursleden;
- wijzigen van het beleid ten aanzien van VO;
- vorm en inrichting van het intern toezicht;
- de interne klachten- en geschillenprocedure;
- het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- liquidatie, fusie of splitsing van het pensioenfonds;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm;
- samenvoegen van pensioenfondsen;
- de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

Het VO kan ook ongevraagd advies uitbrengen aan het bestuur. In 2021 heeft een delegatie van het bestuur tweemaal regulier overleg gevoerd met het verantwoordingsorgaan. Voorts zijn er enkele extra besprekingen geweest over actuele ontwikkelingen. Besproken zijn onder meer de algemene ontwikkelingen bij het pensioenfonds, het communicatiebeleid, de vaststelling van de pensioenpremie 2022 en de strategie en toekomst van het pensioenfonds.

Het VO heeft in 2021 positieve adviezen uitgebracht over de invulling van de visitatie over 2021 en de aanpassing van de uitvoeringsovereenkomst. De adviesprocedure over de premievaststelling voor 2022 werd eind januari 2022 afgerond met een positief advies van het VO.

Deskundigheidsbevordering

Alle bestuursleden hebben minimaal de basiscursus voor pensioenen (SPO Governance Leergang niveau A) gevolgd. De meeste bestuursleden hebben ook de SPO Governance Leergang B afgerond. Daarnaast zijn enkele bestuursleden nog bezig met modules op niveau B van deze SPO leergang. Voorts worden regelmatig studiedagen georganiseerd voor leden van het bestuur en/of leden van de beleggingsadviescommissie.

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan met daarbij als bijlage een opleidingsplan dat elk jaar wordt geactualiseerd. Ook leden van het VO volgen de op hun vakgebied betrekking hebbende opleidingen en informatiebijeenkomsten. In 2020 is een competentietoets en een evaluatie van het functioneren van het bestuur en de bestuursleden uitgevoerd onder begeleiding van het onafhankelijke adviesbureau Montae. De uitkomsten zijn uitgebreid in het bestuur besproken.

Naleving wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving in 2021.

Gedragcode

Jaarlijks wordt door de bestuursleden een verklaring ondertekend dat zij zich in het afgelopen jaar hebben gehouden aan de gedragscode.

Het pensioenfonds heeft een gedragscode en er is een taakomschrijving voor de compliance officer. Beide documenten zijn gebaseerd op de standaard gedragscode van de Pensioenfederatie. De compliance officer heeft een rapportage opgesteld over de naleving van de gedragscode door de aan het pensioenfonds verbonden personen in 2021. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen. Er zijn enkele aanbevelingen gedaan die door het bestuur in 2022 zullen worden opgevolgd.

Compliance regelingen

Het pensioenfonds beschikt over een klachten- en geschillenregeling, een klokkenluidersregeling en een incidentenregeling. De klokkenluidersregeling en de incidentenregeling zijn in 2020 geactualiseerd op basis van de nieuwe modelcode van de Pensioenfederatie. In 2021 is er één klacht ontvangen van een gepensioneerd deelnemer. Dit betrof een verzoek om alsnog met terugwerkende kracht premievrije voortzetting van de deelneming te verkrijgen. Dit verzoek is door het pensioenfonds afgewezen en aan het einde van het verslagjaar liep er nog een procedure van deze gepensioneerde bij de Ombudsman Pensioenen.

Er zijn in 2021 geen meldingen gedaan op basis van de klokkenluidersregeling en de incidentenregeling.

Toezichthouder

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd.

De Nederlandsche Bank (DNB) heeft 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.

In 2021 heeft er geen (regulier) toezicht gesprek met DNB plaatsgevonden.

Communicatiecommissie

De deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zijn in 2021 geïnformeerd over de indexatie, de financiële situatie van het pensioenfonds, de voortgang van het herstel ten opzichte van het herstelplan en de gevolgen van de coronacrisis en de risico-beperkende maatregelen die door het pensioenfonds zijn getroffen.

Alle actieve deelnemers hebben in juni 2021 een pensioenoverzicht ontvangen. Het pensioenoverzicht is gebaseerd op het model voor het Uniform Pensioen Overzicht (UPO) dat de Stichting voor de Arbeid in samenspraak met de pensioenfondsen heeft opgesteld. Met name aan de toelichting bij de UPO is veel aandacht besteed om deze leesbaarder en begrijpelijker te maken. De UPO aan de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers is in september 2021 verzonden.

In het Communicatieplan 2021-2022 is rekening gehouden met de eisen op basis van de Wet pensioencommunicatie waarbij de focus ligt op het versterken van pensioenbewustzijn, pensioenbekwaamheid en handelingsperspectief. Het pensioenfonds maakt gebruik van de zogenaamde nieuwe digitale klantbediening die wordt aangeboden door de pensioenuitvoerder Achmea Pensioenservices. Hierbij hoort een moderne website waarbij een directe koppeling is met het pensioenadministratiesysteem. Deelnemers kunnen via hun DigiD inloggen op een persoonlijke omgeving waarbij zij hun pensioenaanspraken kunnen zien en waarbij zij zelf prognoses kunnen maken van hun te bereiken pensioen. Daarnaast is Pensioen 1-2-3 online beschikbaar.

Speerpunt voor de communicatiecommissie is voorts het actueel houden van de website. De website verschaft geïnteresseerden informatie over het pensioenfonds, de financiële situatie van het pensioenfonds en de pensioenregeling. Maandelijks wordt op de website gepubliceerd over de ontwikkeling van de financiële positie en de dekkingsgraad van het pensioenfonds. In 2021 is de pensioenuitvoerder verder gegaan met het zoveel mogelijk e-mail adressen van deelnemers te verzamelen zodat het pensioenfonds steeds meer kan overgaan op digitale communicatie.

Sleutelfunctie Risicobeheer

De sleutelfunctie risicobeheer, bestaande uit de sleutelfunctiehouder en -vervuller en de commissie risicomanagement, adviseert het bestuur over het beleid op het gebied van Integraal Risico Management (IRM). Het pensioenfonds wordt op meerdere dimensies geconfronteerd met risico's. Risico's zijn van invloed op het realiseren van de missie, visie en doelstellingen en spelen daarmee een belangrijke rol in het besturen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds maakt onderscheid naar financiële risico's, die bestaan uit de categorieën actuariële risico's en beleggingsrisico's en niet-financiële risico's. De niet financiële risico's worden als volgt ingedeeld:

3.1 Vermogensbeheer	3.2 Pensioenbeheer	4.1 Intern en compliance	4.2 Strategisch
3.1.1 Kwaliteit	3.2.1 Kwaliteit	4.1.1 Kwaliteit	4.2.1 Afhankelijkheid
3.1.2 Continuïteit	3.2.2 Continuïteit	4.1.2 Continuïteit	4.2.2 Verandervermogen
3.1.3 Integriteit	3.2.3 Integriteit	4.1.3 Integriteit	4.2.3 Beeldvorming extern
3.1.4 IT	3.2.4 IT	4.1.4 IT	4.2.4 Draagvlak
		4.1.5 Juridisch	

Elk kwartaal wordt een analyse uitgevoerd van de risico's en wordt hierover gerapporteerd. Daarbij wordt voor niet-financiële risico's beoordeeld of er aanleiding is om de inschatting van de kans en impact van het risico aan te passen en wordt de volledigheid en de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld en waar nodig aangepast. In 2020 en 2021 is de rapportage doorontwikkeld, heeft herijking van de risico-indeling en de risico-inschattingen plaatsgevonden (waaronder de Sira), is een nieuwe sleutelfunctiehouder risicobeheer benoemd en is het IRM beleid geactualiseerd.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie (BAC) heeft vijf keer vergaderd in 2021.

Onderwerpen die zijn besproken waren onder meer de volgende:

- de monitoring van de beleggingen via diverse rapportages en via presentaties van de diverse vermogensbeheerders;
- beoordeling van de risicorapportages van de risicomanager;
- voorbereiding van het Investment Plan 2022;
- de rente- en valutaontwikkelingen en het beleid ten aanzien van het niveau van afdekking van deze risico's;
- het monitoren van het beleid van dynamische renteaafdekking in het kader van een verdere 'derisking' van de beleggingsportefeuille. De renteaafdekking is in 2021, op basis van de gestegen marktdekkingsgraad, stapsgewijs verhoogd van 65% naar 75% van de pensioenverplichtingen. Eind 2021 bedroeg de renteaafdekking nog steeds 75%. Dit is ook het maximum op basis van het vastgestelde beleid;
- afronding van het in 2020 genomen besluit van het bestuur om een reset uit te voeren van de swap-portefeuille in twee stappen, respectievelijk in november 2020 en januari 2021; de waarde van de swap-portefeuille is verminderd met een bedrag van € 48 miljoen eind 2020 en nog eens € 48 miljoen begin 2021; de vrijkomende middelen zijn belegd conform de strategische asset-mix;
- in 2021 is verder gewerkt aan het inhoud geven aan het eerder geformuleerde duurzaamheidsbeleid (ESG);
- tenslotte is door de BAC uitgebreid gesproken over de versimpeling van de beleggingsportefeuille; het doel daarbij was het verminderen van de complexiteit en risico's, het verlagen van de vermogensbeheerkosten en het beperken van de druk op de governance van het pensioenfonds; randvoorwaarden daarbij waren dat het vereist eigen vermogen niet zou mogen stijgen, dat de versimpeling geen gevolgen mocht hebben voor de kostendekkende premie en dat aangesloten zou moeten worden bij de investment beliefs van het pensioenfonds; in 2021 heeft dit geleid tot besluitvorming van het bestuur.

De belangrijkste besluiten van het bestuur op basis van het advies van de BAC in het kader van de versimpeling van de portefeuille waren:

- de portefeuille in bedrijfsobligaties wordt actief belegd in een of twee wereldwijde beleggingsfondsen bij maximaal twee vermogensbeheerders;
- de aandelenportefeuille wordt volledig passief belegd bij maximaal twee vermogensbeheerders;
- eind 2021 is gestart met de uitvoering van deze versimpeling via de verkoop van twee aandelenfondsen en de vrijkomende gelden zijn belegd in het BlackRock CCF Fund; de overige aandelenfondsen en de omzetting van de portefeuille bedrijfsobligaties zal in de loop van 2022 plaatsvinden.

Aandachtspunten van het bestuur

In het jaarverslag van 2020 heeft het bestuur aangegeven dat in 2021 onder meer aandacht zou worden besteed aan de hieronder genoemde zaken. Zoals achter elk onderwerp is aangegeven, zijn bijna alle onderwerpen ook daadwerkelijk aan de orde geweest in 2021. Voor enkele onderwerpen wordt voor meer informatie verwezen naar de toelichting onder de paragraaf Bestuursvergaderingen.

- de toekomst van het pensioenfonds en de diverse uitvoeringsmogelijkheden voor de pensioenregeling mede in het kader van het nieuwe Pensioenakkoord; hier is uitgebreid aandacht aan besteed tijdens de studiedag in april 2021;
- de communicatie met alle belanghebbenden onder meer met behulp van de interactieve website inclusief een pensioenplanner en voorlichtingscampagnes; in 2021 zijn twee nieuwsbrieven uitgebracht en zijn er diverse artikelen op de website gepubliceerd over actuele ontwikkelingen; voorts is er in het najaar een deelnemersonderzoek gehouden waaraan bijna 650 deelnemers hebben meegedaan;
- het nader onderzoeken van de mogelijkheden om de complexiteit van de pensioenregeling verder te verminderen; in het voorjaar is hier in het bestuur uitgebreid over gesproken; het betreft dan met name de mogelijkheid om alle pensioenaanspraken om te rekenen naar één pensioenleeftijd; na uitvoerige discussie is besloten om vooralsnog geen voorstel aan sociale partners te doen voor deze omrekening;
- het actualiseren van alle fondsdocumenten en de jaarplannen van alle commissies; alle fondsdocumenten zijn up to date en in het najaar zijn de diverse jaarplannen voor 2022 vastgesteld.
- het optimaliseren van het beleggingsbeleid op basis van de in het beleggingsplan 2021 opgenomen actiepunten waaronder de mogelijke vereenvoudiging van de beleggingsportefeuille; alle actiepunten uit het beleggingsplan 2021 zijn uitgevoerd en het bestuur heeft een besluit genomen tot versimpeling van de beleggingsportefeuille.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2021 tien keer vergaderd. Dit betrof zes reguliere vergaderingen, drie extra vergaderingen over specifieke actuele onderwerpen en een studiedag. Naast de reguliere onderwerpen stonden de volgende onderwerpen op de agenda van de bestuursvergaderingen:

- de deskundigheid en de evaluatie van het functioneren van het bestuur;
- diverse beleggingsonderwerpen waarbij besluiten werden genomen op basis van een door de beleggingsadviescommissie uitgebracht advies;
- vaststelling van diverse geactualiseerde formele documenten zoals de pensioenreglementen en de Abtn;
- het herstelplan 2021 en de monitoring van de financiële positie;
- de toeslagverlening per 1 januari 2022;
- de vaststelling van het Investment Plan 2022;
- de diverse risicorapportages van Caceis;
- het risicomanagement voor de financiële en niet-financiële risico's;
- het actualiseren van de diverse actuariële grondslagen voor het bepalen van de voorziening zoals de samenlevingsfrequenties en de pensioenfonds specifieke sterftegrondslagen;
- de rapportages van de diverse sleutelfunctiehouders en het opvolgen van de aanbevelingen uit deze rapportages;
- de Coronacrisis (Covid-19) en de maatregelen die zijn genomen om de risico's te beperken;
- de aanvangshaalbaarheidstoets en het overleg met sociale partners over pensioenzaken;
- de afronding van de kaderstelling 2021-2022 en de vaststelling van de premie voor 2022;
- het Pensioenakkoord en de toekomst van de pensioenregeling;
- de jaarlijkse evaluatie van alle uitbestedingspartijen.

Een aantal onderwerpen wordt elders in dit jaarverslag besproken. Op de laatste vijf onderwerpen wordt hierna verder ingegaan.

Coronacrisis en de financiële positie

De uitbraak van het coronavirus in 2020 had grote gevolgen voor de wereldwijde economie. Omdat in vele landen verregaande maatregelen werden getroffen, heeft dit geleid tot aanzienlijke economische schade. De beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds is ook in 2021 niet in gevaar geweest. De diverse organisaties waaraan de taken van het pensioenfonds zijn uitbesteed hebben in 2020 al de noodzakelijke maatregelen genomen om de voortgang van de activiteiten in stand te houden. Voorts heeft het pensioenfonds aanvullende maatregelen genomen om de liquiditeitspositie op orde te houden en de uitbetaling van de pensioenuitkeringen te kunnen waarborgen.

De beurskoersen zijn begin 2020 aanzienlijk gedaald waardoor er ook een sterke daling van de dekkingsgraad optrad. In de loop van 2020 herstelde de dekkingsgraad zich geleidelijk. Eind 2020 bedroeg de dekkingsgraad alweer 114,2%. Ondanks het voortduren van de coronacrisis in 2021 en verschillende periodes van lockdown, verbeterde in de loop van 2021 de financiële positie zich steeds verder als gevolg van een oplopende rente en goede aandelenrendementen.

De daling van de dekkingsgraad in 2020 werkte nog wel door in de beleidsdekkingsgraad in 2021. In de loop van 2021 steeg de dekkingsgraad geleidelijk van 114,2% in januari tot 126,2% in december. Daardoor was ook een stijging van de beleidsdekkingsgraad te zien van 107,8% in januari tot 121,7% in december.

Aanvangshaalbaarheidstoets en overleg met sociale partners

De wettelijk verplichte jaarlijks uit te voeren haalbaarheidstoets geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet van het pensioenfonds, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

Begin 2021 is besloten om een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets uit te laten voeren omdat er sprake was van een significante aanpassing in de pensioenregeling per 1 januari 2021. In de nieuwe cdc-regeling is de pensioenopbouw namelijk gekoppeld aan de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en voorts dateerde de vorige aanvangshaalbaarheidstoets alweer van 2015.

De resultaten van de aanvangshaalbaarheidstoets kwamen iets lager uit dan die van de haalbaarheidstoets in 2020. Het verwachte pensioenresultaat is gedaald van 98,9% naar 97,7% en de afwijking in het slechtweerscenario is gestegen van 29,4% naar 31,2%. Het pensioenresultaat is hoger dan de norm van 90%. De afwijking in het slechtweerscenario is minder dan 35%, waardoor de afgesproken norm van 35% gehaald wordt.

Het pensioenfonds heeft over de uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets, net als in voorgaande jaren, overleg gevoerd met sociale partners, dat zijn de Centrale Ondernemingsraad (COR) en de werkgever. Dat is wettelijk bepaald maar dat paste ook goed binnen de afspraak om met sociale partners op regelmatige basis over de pensioenontwikkelingen te spreken. Het overleg vindt in principe tweemaal per jaar plaats.

Nadat sociale partners schriftelijk op de hoogte waren gebracht over de resultaten van de aanvangshaalbaarheidstoets, heeft het eerste reguliere overleg plaatsgevonden in juni 2021. In dit overleg is onder meer gesproken over het jaarverslag 2020, de ontwikkeling van de financiële positie en de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel.

In december 2021 is een tweede overleg gevoerd met sociale partners en daarbij is onder meer gesproken over diverse actuele ontwikkelingen bij het pensioenfonds, de financiële positie, de vaststelling van de premie en pensioenopbouw voor 2022, de voorbereiding op de nieuwe cdc-periode vanaf 2023 en de status van het nieuwe pensioenstelsel.

Afronding kaderstelling 2021 - 2025 en premie 2022

Bij de discussie over de kaderstelling voor de nieuwe cdc-periode en de premie voor 2021 is onder meer aandacht besteed aan de ontwikkeling van de premiedekkingsgraad in de afgelopen jaren. Zoals bekend is er sprake van een cdc-regeling waarbij de hoogte van de premie in principe voor meerdere jaren is vastgelegd.

Als gevolg van de steeds verder gedaalde rente is er tijdens de afgelopen jaren steeds een verlies op premie gemaakt. De zogenaamde premiedekkingsgraad was de afgelopen jaren steeds lager dan 100%. In bijgevoegde tabel zijn de premiedekkingsgraad en het resultaat op premie gedurende de cdc-periode 2016-2020 vermeld.

	2020	2019	2018	2017	2016
Premiedekkingsgraad	70,5%	82,1%	88,4%	85,8%	95,6%
Resultaat op premie (x € 1.000)	-/- 4.462	-/- 1.471	-/- 710	-/- 1.470	-/- 432

In 2020 is uitvoerig in het bestuur gesproken over de kaders die gesteld zouden moeten worden ten aanzien van de premie en premiedekkingsgraad in relatie tot de inhoud van de pensioenregeling en dan met name de pensioenopbouw die gerealiseerd kan worden.

In 2020 is de rente verder gedaald waardoor het verlies op premie is toegenomen. De ontvangen premie is daarbij onvoldoende om de pensioenopbouw op basis van 1,875% mogelijk te maken. Dit gaat ten koste van het vermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en beperkt de mogelijkheden van indexering.

Het bestuur heeft daarom besloten om aan sociale partners voor te stellen om de pensioenbouw vanaf 2021 afhankelijk te maken van de stand van de beleidsdekkingsgraad. Uitgangspunt daarbij is dat het pensioenfonds bij een hogere dekkingsgraad bereid is om een groter verlies op premie te accepteren dan bij een lage dekkingsgraad.

Daartoe is door het bestuur de volgende staffel voorgesteld:

Beleidsdekkingsgraad ultimo oktober	Opbouwpercentage
Lager dan 104,3%	1,531
Tussen 104,3% en 110%	1,617
Tussen 110% en reservetekortgrens	1,703
Boven reservetekortgrens	1,875

In 2021 zou de pensioenopbouw op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2020 1,617% bedragen. De verwachte premiedekkingsgraad voor 2021 bedroeg daardoor 72,9%. Over de kaderstelling en de premie voor 2021 is uitvoerig overleg gevoerd met sociale partners en met het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds.

Het bestuur heeft daarbij met name aandacht besteed aan een evenwichtige belangenafweging.

Als gevolg van de gedaalde rente is de aankoop van pensioen duurder geworden. Alle categorieën deelnemers ondervinden daarvan de negatieve gevolgen. De actieve deelnemers bouwen per jaar minder pensioen op en alle deelnemers ondervinden de gevolgen van het verlies op premie dat ten koste gaat van het vermogen van het pensioenfonds en daarmee van de mogelijkheden voor indexatie. Uiteindelijk is begin 2021 door sociale partners overeenstemming bereikt over de premie voor 2021 en over de kaderstelling voor de periode 2021-2022. Vervolgens heeft ook het verantwoordingsorgaan een positief advies uitgebracht over de premie voor 2021.

In de tweede helft van 2021 is met sociale partners en het verantwoordingsorgaan gesproken over de pensioenopbouw en de premie voor 2022 op basis van de in de pensioenregeling vastgelegde kaderstelling. Op basis van de beleidsdekkingsgraad van eind oktober 2021 zal de pensioenopbouw in 2022 stijgen naar 1,703%. Hoewel ook in 2022 nog steeds sprake is van een lage premiedekkingsgraad van 70,7%, is besloten om de premie in 2022 te handhaven op hetzelfde niveau. Uiteindelijk heeft het verantwoordingsorgaan daarover begin 2022 een positief advies uitgebracht.

Pensioenakkoord en toekomst van de pensioenregeling

Kabinet, vakbonden en werkgevers hebben in 2020 een Pensioenakkoord gesloten.

Doel van het akkoord is het vernieuwen van het pensioenstelsel in Nederland. Het nieuwe stelsel moet pensioenen inzichtelijker en persoonlijker maken. De belangrijkste afspraken uit het Pensioenakkoord zijn:

- de AOW-leeftijd stijgt minder snel.
- er komt een nieuw pensioencontract; een deelnemer bouwt daarbij met zijn pensioenpremie een eigen pensioenpot op; met de pensioenpot kan de deelnemer op zijn pensioendatum een pensioen aankopen; de hoogte van het pensioen hangt daarbij onder meer af van de beleggingsresultaten en van de stand van de rente.
- op de pensioendatum mag de deelnemer maximaal 10% van het opgebouwde pensioenkapitaal vrij opnemen.
- het nabestaandenpensioen wordt eenvoudiger.
- werkgevers kunnen hun werknemers een regeling aanbieden om eerder met pensioen te gaan.

Ook over het Pensioenakkoord is in 2021 verder gesproken in het bestuur en met sociale partners.

Het bestuur heeft de ontwikkelingen nauwlettend gevolgd en heeft zich in april 2021 uitgebreid laten informeren over de ontwikkelingen met betrekking tot het Pensioenakkoord en de verwachte tijdslijnen ten aanzien van de inwerkingtreding van de te verwachten nieuwe wetgeving. Met sociale partners is ook gesproken over de toekomst van de pensioenregeling in relatie tot de verwachte wijzigingen op basis van het Pensioenakkoord. Daarbij hebben sociale partners besloten dat de cdc-regeling nog voor een aantal jaren zal worden voortgezet en dat vervolgens zo spoedig mogelijk zal worden overgegaan naar een nieuwe pensioenregeling op basis van het nieuwe pensioencontract.

Evaluatie van de uitbestedingspartijen

Ook in 2021 heeft het bestuur een evaluatie uitgevoerd van het functioneren van alle uitbestedingspartijen. Dit is gebeurd op basis van formulieren die zijn ingevuld door de bestuursleden en de leden van de diverse commissies. Van het resultaat van de evaluaties is een kort verslag gemaakt dat in september in het bestuur is besproken.

Over het algemeen is het bestuur tevreden tot zeer tevreden over de uitbesteding. Geconcludeerd is dat de uitbestedingspartijen hun zaken goed op orde hebben en dat het bestuur over het algemeen tijdig en deskundig wordt geïnformeerd en geadviseerd over de diverse pensioenaangelegenheden.

Voorts zijn voor een aantal zaken nog verbeterpunten ten aanzien van de dienstverlening gesignaleerd die via de diverse commissies besproken zullen worden met de desbetreffende uitbestedingspartijen.

FINANCIËN

De financiële positie en de ontwikkeling daarvan kan als volgt worden toegelicht.

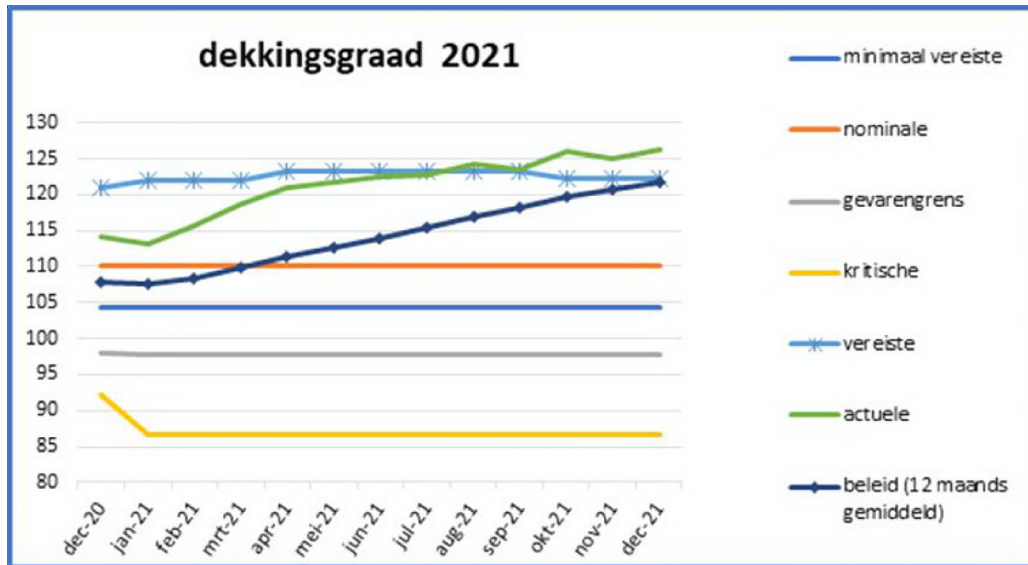
	<i>Pensioen- Vermogen</i>	<i>Technische Voorzieningen</i>	<i>% Dekkings- Graad</i>
Stand per 31 december 2020	770.335	674.789	114,2%
Renteontwikkeling	0	-39.646	7,1%
Beleggingsresultaten	43.732	0	6,7%
Premiebijdragen	11.718	15.434	-1,2%
Uitkeringen	-20.122	-20.122	0,9%
Actuariële grondslagen	0	-2.506	0,5%
Waardeoverdrachten	-1.429	-1.394	0,1%
Overige	-1.458	8.456	-2,1%
Stand per 31 december 2021	802.776	635.011	126,2%

Ten opzichte van het voorgaande boekjaar kan het verloop van de dekkingsgraad als volgt worden geïllustreerd.

	2021	2020
Stand per 31 december vorig boekjaar	114,2%	115,4%
Renteontwikkeling	7,1%	-12,7%
Beleggingsresultaten	6,9%	9,5%
Premiebijdragen	-1,2%	-0,8%
Uitkeringen	0,9%	0,3%
Actuariële grondslagen	0,5%	2,3%
Waardeoverdrachten	0,1%	0,0%
Overige	-2,1%	0,2%
Stand per 31 december boekjaar	126,4%	114,2%

Dekkingsgraad

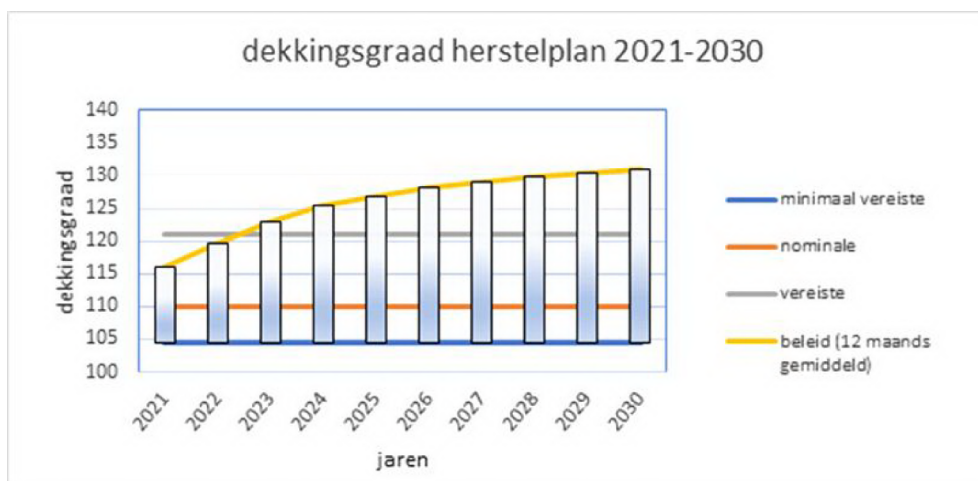
Onderstaande grafiek illustreert het verloop van de dekkingsgraad in 2020.



HERSTELPLAN

De actuele dekkingsgraad eind 2020 was 114,2%. Omdat de beleidsdekkingsgraad (het 12-maands gemiddelde) eind 2020 met 107,8% lager was dan de vereiste dekkingsgraad van 121,3%, heeft het pensioenfonds in maart 2021 een nieuw herstelplan opgesteld en ingediend bij DNB. Het herstelplan is op 19 mei 2021 goedgekeurd door DNB. Het herstelplan toont aan dat het pensioenfonds over voldoende herstelkracht beschikt. Indien de verwachtingen van het herstelplan uitkomen dan zal het pensioenfonds aan het einde van het jaar 2023 een beleidsdekkingsgraad hebben van 122,9% en daarmee voldoen aan de vereiste dekkingsgraad.

In januari 2022 heeft DNB het pensioenfonds schriftelijke geïnformeerd dat er in 2022 geen herstelplan ingediend hoeft te worden. Uit de maandrapportage van december 2021 blijkt dat de beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds onder het vereist eigen vermogen ligt. In principe zou daarom een herstelplan moeten worden ingediend. De situatie bij het pensioenfonds is echter zo dat de dekkingsgraad op 31 december 2021 hoger is dan het laatst gerapporteerde vereist eigen vermogen. Hierdoor zal de beleidsdekkingsgraad 'automatisch' binnen één jaar stijgen tot boven het vereist eigen vermogen, zelfs zonder herstelkracht van het pensioenfonds. In deze situatie heeft het volgens DNB geen toegevoegde waarde dat het pensioenfonds een herstelplan indient, waarmee wordt aangetoond en onderbouwd dat de benodigde stijging van de beleidsdekkingsgraad binnen 10 jaar zal plaatsvinden.



In 2021 heeft de actuele dekkingsgraad zich ten opzichte van het herstelplan als volgt ontwikkeld:

	Verwacht 2021	Werkelijk 2021
Stand 1 januari 2021	114,2%	114,2%
Effecten op de dekkingsgraad:		
• Premie	-0,8%	-1,2%
• Rendement	4,9%	6,9%
• Uitkeringen	0,4%	0,9%
• Indexering	0,0%	-3,2%
• Rente	0,0%	7,1%
• Actuariële grondslagen	0,0%	0,5%
• Overige effecten	-0,1%	1,2%
Dekkingsgraad ultimo 2021	118,6%	126,4%
Vereiste dekkingsgraad ultimo 2021	120,9%	122,3%

BELEGGINGEN

Strategische beleggingsmix

In 2019 is de laatste ALM-studie gehouden. De strategische beleggingsmix is in 2021 niet gewijzigd. De renteafdekking op basis van het dynamische beleid is in 2021 in twee stappen verhoogd van 65% naar 75%.

De economische ontwikkeling

In het jaar 2021 is er een stevig economisch herstel opgetreden, ondanks de voortdurende Covid crisis. Er kwam meer vertrouwen bij het bedrijfsleven mede door een stevig herstelpakket van overheden en centrale banken. De groei van de Nederlandse economie in 2021 was wel lager in vergelijking met andere Europese landen, maar nog steeds boven een langjarig gemiddelde. De groei in 2021 is deels toe te wijzen aan de versoepeling van de maatregelen tegen de verspreiding van het coronavirus.

De ontwikkeling en toepassing van de vaccins op wereldwijde schaal hebben sterk bijgedragen aan de economische ontwikkeling. Een kanttekening moet wel worden geplaatst bij de verschillen tussen sectoren. Een deel kampte bijna het hele jaar met beperkingen door corona, als voorbeeld de horeca, cultuur, sport, luchtvaart. De (maak) industrie groeide met hogere cijfers met als gevolg soms tekorten van materialen en leveringsproblemen. Een enorme vraag naar computerchips verstoorde de productie bij bijvoorbeeld de auto-industrie, maar zorgde weer voor veel vraag bij producenten van chip machines.

Door alle corona beperkingen werd het 'online winkelen' nog vele malen populairder. De bedrijven die goed voorgesorteerd waren voor internetverkopen profiteerden, maar daar tegenover was er een vraaguitval bij de winkelsector. De winkelsector kende saneringen maar werd geholpen door overheidssteun, waardoor het aantal faillissementen beperkt bleef.

Een punt van zorg werd de snel oplopende inflatie. Voorspellingen van beperkte stijging en daarna weer terug naar lagere niveaus werden later in het jaar weer bijgesteld. De inflatie werd sterk aangewakkerd door stijgende energieprijzen. Aan het einde van 2021 was er zelfs een piek in inflatie van bijna 6%, terwijl het ECB doel is een inflatie van ongeveer 2%.

De ECB heeft ook in 2021 instrumenten ingezet om de economieën te stimuleren om de negatieve gevolgen van de corona crisis te bestrijden. Een afbouw van het stimuleringsprogramma is te verwachten in de loop van 2022. Als de afbouw van stimulering eindigt, dan is het de verwachting dat rentes in stapjes zullen worden verhoogd. Een lichte stijging van de markrentes was al merkbaar in het najaar van 2021.

Voor pensioenfondsen was 2021 een topjaar qua dekkingsgraad ontwikkeling. De gemiddelde stijging van de dekkingsgraad was 15%. Daarmee zijn de meeste fondsen uit de zorgen voor korten op uitkeringen. De dekkingsgraad stijging was grotendeels toe te wijzen aan een sterke stijging van aandelenkoersen en beursgenoteerd vastgoed.

De economische verwachting voor 2022 is sterk afhankelijk van de gestegen inflatie en de daarmee samenhangende stijging van grondstofprijzen. Ook het beleid van centrale banken voor opkoopprogramma's en het te voeren rentebeleid. Echter ook geopolitieke spanningen zijn een risicofactor voor economische groei.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Pensioenfonds Alliance heeft een verantwoord beleggingsbeleid met als uitgangspunt een risicobereidheidsonderzoek onder deelnemers, bestuursleden en organen. Onderdeel van het ESG-beleid is de ESG-strategie die bestaat uit het ESG-Investment Belief, ESG Mission Statement en de ESG Governance, zoals hieronder uiteengezet. (ESG: Environment, Social and Governance).

ESG - strategie

Onderdeel van het ESG-beleid is de ESG-strategie die bestaat uit het ESG Investment Belief, ESG Mission Statement, ESG Objectives, zoals hieronder uiteengezet.

ESG Investment Belief:

Alliance gelooft dat het inbedden van ESG-overwegingen in het beleggingsbeleid belangrijk is vanuit een financieel, sociaal, reputatie en risicomanagementperspectief en dat deze overwegingen ingebed kunnen worden zonder het verwachte rendement op de langere termijn te beïnvloeden.

Mission Statement:

De doelstellingen van de ESG-strategie van Alliance zijn om te voldoen aan alle toepasselijke (nationale en internationale) wet- en regelgeving met betrekking tot ESG en om - voor zover praktisch mogelijk - de verwachtingen van haar deelnemers en de bredere samenleving in dit opzicht te voldoen. Alliance streeft ernaar ESG-overwegingen in alle activaklassen in de portefeuille in de loop van de tijd op een gecontroleerde en voorzichtige manier in te bedden, zonder het verwachte rendement en risicoprofiel van de totale portefeuille te beïnvloeden en tegelijkertijd het (eenmalige en doorlopende) kostenniveau onder controle te houden.

Governance:

Het bestuur is uiteindelijk verantwoordelijk voor het algemene ESG-beleid. De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur bij het ontwerp, de implementatie en het toezicht op het ESG-beleid. Het bestuur rapporteert aan het verantwoordingsorgaan over het ESG-beleid en de manier waarop het is geïmplementeerd.

ESG - implementatie

De ESG-doelstellingen worden expliciet in aanmerking genomen bij de keuze van een activaklasse (ondersteund door ALM-analyse) en bij de bepaling van de actieve of passieve implementatie van een activaklasse. ESG-implementatie vindt plaats door de selectie en monitoring van fondsen die voldoen aan de ESG-principes hieronder. Ingeval een pensioenfonds in de portefeuille niet (meer) voldoet aan deze principes, zal het bestuur ernaar streven het pensioenfonds te vervangen door een geschikt alternatief, zodra redelijk praktisch, rekening houdend met de impact op het rendement, het risico en de impact op het pensioenfonds.

Uitsluitingen:

Alliance belegt niet (direct of indirect) in bedrijven, entiteiten of landen die niet zijn toegestaan door toepasselijke wet- en regelgeving. Dit betekent dat bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clustermunitie zijn uitgesloten. Ook zijn investeringen in organisaties, entiteiten of landen die onder de toepasselijke sanctieregelgeving vallen zijn uitgesloten.

Screening:

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die geen of slechts een beperkte blootstelling hebben aan 'controversiële' bedrijven, met de controverse op basis van schendingen van de Global Compact-principes van de VN, die 10 beginselen omvatten met betrekking tot mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie.

Integratie:

In het geval van actief beheerde beleggingsfondsen, streeft Alliance ernaar om te beleggen in fondsen die worden beheerd door managers die ESG-factoren aantoonbaar integreren in hun beleggingsproces, en tegelijkertijd erkennen dat deze factoren een wezenlijk onderdeel zijn van het selectieproces. Vooral een focus op governance (inclusief het gedrag van het topmanagement) is belangrijk, omdat dit een aanzienlijke impact kan hebben op het risicoprofiel en de waardering van een belegging.

Positieve selectie:

Alliance heeft de ambitie om een positieve bijdrage te leveren aan een betere wereld, in het bijzonder met betrekking tot klimaatactie, schone energie en duurzame consumptie. Dit valt samen met de doelen 7, 8 en 12 zoals gedefinieerd in de VN-doelstellingen voor duurzame ontwikkeling. Deze ambitie kan mogelijk worden gerealiseerd door een pensioenfonds te selecteren dat op deze specifieke thema's is gericht, zolang het voldoet aan alle andere investeringscriteria. Belangrijk is om rekening te houden met de mogelijke ongewenste (sociale) bijwerkingen in het due diligence-proces, evenals de mogelijke risico's van verhoogde waarderingen van dergelijke fondsen.

Actief eigenaarschap:

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die worden beheerd door managers die - waar relevant - een proxy-stem- en engagementbeleid hebben waarin ESG-overwegingen zijn verwerkt en die rapporteren over deze activiteiten.

ESG - monitoring

Alliance volgt de implementatie van het ESG-beleid op basis van de volgende rapporten:

- De custodian (bewaarder) rapporteert over bedrijven die niet op kwartaalbasis aan de investeringscriteria voldoen (op basis van doorrijkegegevens) en streeft ernaar ook ESG-scores te rapporteren.
- De fiduciaire manager rapporteert op kwartaalbasis de ESG-beoordelingen van de actieve fondsbeheerders (op basis van hun voortdurende manager monitoring).
- De fondsbeheerders van de actief beheerde fondsen rapporteren de resultaten van hun ESG-integratie in de vergadering met de beleggingsadviescommissie.
- De fondsbeheerders (zowel actieve als passieve) rapporteren hun actieve eigendomsactiviteiten op zijn minst op jaarlijkse basis (indien van toepassing en relevant). De bovenstaande rapporten worden beoordeeld in de kwartaalvergaderingen van de beleggingsadviescommissie. Het bestuur, de beleggingsadviescommissie en het verantwoordingsorgaan bespreken minimaal één keer per jaar het ESG-beleid (dat wil zeggen de strategie, implementatie en monitoring). Alliance communiceert over haar ESG-beleid via haar jaarverslag en website nieuwsbrief.

ESG risico's en duurzaamheidsrisico's

Het beleid van het pensioenfonds is om duurzaamheidsrisico's te integreren in de beleggingsoplossingen door relevante risico's te identificeren, te evalueren en te beheren in ons beoordelingsproces van managers. Duurzaamheidsrisico's zijn het meest relevant voor beleggingsresultaten wanneer ze financiële materialiteit vertonen en, zoals alle beleggingsrisico's, worden opgenomen door het verwachte risico in evenwicht te brengen met de verwachte beloning. Dit is wat het pensioenfonds verwacht van de managers die een actieve implementatie voeren.

Duurzaamheidsrisico's worden expliciet in aanmerking genomen bij de keuze van een activaklasse (ondersteund door ALM-analyse) en bij de bepaling van de actieve of passieve implementatie van een activaklasse. Bij de keuze van een passieve implementatie kan de manager de eerdere overweging tussen verwacht risico en verwachte beloning niet maken. Voor de passieve invulling kiest het pensioenfonds voor een ESG-benchmark.

Het pensioenfonds houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening (SFDR) en de nog te verschijnen secundaire wetgeving. Het pensioenfonds is van mening dat effectief rekenschap van de belangrijkste ongunstige effecten gepaard gaat met onzekerheid, complexiteit en kosten. Voorlopig wegen die aspecten zwaarder dan het additionele resultaat. Zodra betrouwbare data op kosten efficiënte wijze beschikbaar zijn en uit deelnemersonderzoek blijkt dat dit wel op prijs wordt gesteld, kan het pensioenfonds het beleid heroverwegen. De pensioenregeling van Pensioenfonds Alliance is geen artikel 8 of artikel 9 product in de zin van de Informatieverschaffingsverordening.

Rendement

Het pensioenfonds heeft 2021 afgesloten met een positief rendement van 6,2%, dat is 0,6%-punt onder de benchmark. Per beleggingscategorie is de volgende performance behaald.

Netto rendement

Beleggingscategorie	Performance 2021	Benchmark 2021
Aandelen	27,7%	27,8%
Vastrentende waarden (bedrijfsobligaties)	-0,4%	-0,1%
Alternatieve beleggingen:		
• Onroerend goed	22,8%	26,1%
• Private Equity	57,7%	57,7%
Totaal rendement (excl. afdekking renterisico, valutarisico en hoogwaardige obligaties)	7,4%	7,9%
Totaal rendement (incl. afdekking renterisico, valutarisico en hoogwaardige obligaties)	6,2%	6,8%

Alliance beoordeelt de beleggingsresultaten door middel van een vergelijking met een objectieve maatstaf (benchmark). De beleggingsresultaten waren 0,6% lager dan de benchmark. Alle categorieën scoorden lager dan de benchmark. In de beleggingsadviescommissie zijn de resultaten besproken en heeft de fiduciair manager de afwijkingen ten opzichte van de benchmark toegelicht. Het rendement op private equity is gebaseerd op de laatst ontvangen fondsrappportages (3e kwartaal 2021).

Asset mix

Ultimo 2021 was de strategische asset mix als volgt samengesteld.

	Strategische asset mix 31-12-2021	Strategische asset mix 31-12-2020
Onroerend goed	12,5%	12,5%
Aandelen	37,5%	37,5%
Vastrentende waarden	47,5%	47,5%
Overige zakelijke waarden:		
Private equity	2,5%	2,5%
Totaal beleggingen	100%	100%

De strategische asset mix en feitelijke allocatie kunnen als volgt worden samengevat.

	Strategische asset mix	Feitelijk allocatie per 31 december 2021	(x € 1.000)
Onroerend goed	12,5%	12,8%	102.190
Aandelen	37,5%	37,5%	300.826
Vastrentende waarden	47,5%	47,3%	378.912
Private equity	2,5%	2,4%	19.215
Subtotaal	100%	100%	801.143
Derivaten (swaps)			10
Totaal beleggingen			801.153

Het totaal van de beleggingen 801,1 miljoen is gelijk aan de waarde van de beleggingen op de balans ad 828,3 miljoen inclusief de derivaten met een negatieve waarde van 27,2 miljoen, welke opgenomen zijn onder de kortlopende schulden in de jaarrekening.

Het risico op wijzigingen in de koers van de Amerikaanse Dollar is voor een deel van de beleggingen afgedekt middels valutatermijn-contracten. Het renterisico is deels afgedekt middels swaps.

De actuele waarde van de valutatermijn-contracten is in het bovenstaande overzicht opgenomen bij de vastrentende waarden. De bandbreedtes die worden aangehouden voor de vaststelling van de noodzaak om de beleggingen te herbalanceren variëren van +/- 2,5% tot +/- 5%.

Renteontwikkeling

De rente ultimo 2021 is ten opzichte van 2020 gestegen.

In 2017 heeft het bestuur besloten om een beleid van dynamische renteafdekking in te voeren waarbij de afdekking van het renterisico, uitgaande van een stijgende dekkingsgraad, langzamerhand in kwartaalstappen wordt verhoogd tot 75%.

De renteafdekking is in 2021 in twee stappen verhoogd van 65% naar 75%. Dit is tevens het maximale afdekkingspercentage. De feitelijke afdekking van het renterisico op basis van de DNB-rentetermijnstructuur (UFR) bedroeg ultimo 2021 89,9%. Op basis van de dagelijkse nominale rentetermijnstructuur (swap-basis) bedroeg de afdekking 73,5%.

UITVOERINGSKOSTEN

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie wordt in dit jaarverslag nadere informatie vermeld over de uitvoeringskosten. De uitvoeringskosten bestaan uit de administratieve uitvoeringskosten, de kosten van vermogensbeheer en de transactiekosten.

Administratieve uitvoeringskosten

	2021	2020
A. Kosten deelnemers en pensioengerechtigden (x € 1.000)		
Pensioenadministratie	595	549
Communicatie met deelnemers	42	20
B. Werkgeverskosten (x € 1.000)	0	0
C. Kosten Bestuur en Financieel Beheer (x € 1.000)		
Bestuur en secretariaat	200	200
Bestuurskosten op basis vergoedingsregeling	23	20
Actuariskosten	233	176
Accountantskosten	53	68
Overige advieskosten	72	83
Toezichtkosten (DNB, AFM, Visitatie)	57	61
Opleidingskosten	18	15
Overige kosten	38	13
Totale kosten Pensioenbeheer	1.331	1.205
Aantal deelnemers (actieven en pensioen gerechtigden)	3.253	3.276
Kosten per deelnemer	€ 409	€ 368

De toename van de uitvoeringskosten in 2021 ten opzichte van 2020 wordt veroorzaakt door een stijging van de administratiekosten, communicatiekosten en actuariskosten. De administratiekosten namen toe vanwege de uitvoering van enkele projecten als gevolg van wettelijke wijzigingen. De communicatiekosten zijn gestegen omdat er in 2021 meer aandacht is besteed aan de communicatie met deelnemers onder begeleiding van de adviseurs van Achmea Pensioenservices en omdat er in 2021 een onderzoek is gehouden onder alle deelnemers naar de effectiviteit van de pensioencommunicatie. Tenslotte zijn de actuariskosten toegenomen omdat er meer vergaderingen en besprekingen zijn gehouden waarbij de inbreng van de actuaris gewenst was. Voorts is er in 2021 een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd en een nieuw onderzoek naar de ervaringssterfte bij het pensioenfonds.

Kosten vermogensbeheer

Het pensioenfonds heeft het vermogensbeheer uitbesteed en beziet de vermogensbeheerkosten dan ook in relatie tot het rendement en het risico. In het beleid is opgenomen dat er geen prestatie gerelateerde vergoedingen in de beheer mandaten worden toegestaan. Echter bij twee categorieën is hier wel sprake van, omdat deze categorieën zich typeren voor dergelijke beheervergoedingen. Het betreft indirect vastgoed en private equity. Relatief hoge kosten zijn er in de beleggingscategorie van private equity. Deze categorie scoort de laatste vijf jaar overigens het hoogste rendement. Bij deze activiteiten is het kostenniveau inherent aan de categorie. In het geval opgave van werkelijke beheervergoedingen en of transactiekosten ontbreken, dan wordt uitgegaan van schattingen. Het bestuur realiseert zich dat kostenbeheersing een belangrijk streven is en zal daar ook in 2022 alert op blijven.

Een specificatie van de kosten van het vermogensbeheer, conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hierna opgenomen.

Kosten vermogensbeheer	(bedragen x € 1.000)	
	2021	2020
<i>Kosten die in de jaarrekening ten laste zijn gebracht van de beleggingsopbrengsten:</i>		
Beheerkosten aandelenfondsen	337	275
Administratie-, bank- en bewaarloonkosten	151	167
Kosten fiduciair management	456	378
Kosten ALM-studie	0	0
Kosten afdekking rente-,inflatie- en valutarisico	333	328
Kosten risicomangement en rapportages	158	278
	1.435	1.426
Totaal kosten t.l.v. beleggingsopbrengsten		
Kosten die door de vermogensbeheerders rechtstreeks via de beleggingsfondsen zijn verrekend:		
<i>Reguliere beleggingen</i>		
Vastgoed beheer- en overige kosten	307	173
Vastrentende waarden beheer en overige kosten	967	884
Aandelen beheer- en overige kosten	664	499
Subtotaal	1.938	1.556
<i>Innovatieve beleggingen</i>		
Private equity	702	726
	2.640	2.282
Totaal via fondsen berekende kosten		
	2.640	2.282
Totale kosten Vermogensbeheer	4.075	3.708
Gemiddeld belegd vermogen	796.299	738.864
Kosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,51%	0,50%

Transactiekosten

Bij het vermogensbeheer worden transactiekosten gemaakt voor het aankopen en verkopen van beleggingen. In onderstaand overzicht zijn de transactiekosten vermeld.

	(bedragen x € 1.000)	
	2021	2020
<i>Gemiddeld belegd vermogen:</i>		
Vastgoed	32	10
Vastrentende waarden	89	249
Aandelen	112	45
	233	304
Totaal		
	233	304
Kosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,03%	0,04%

PENSIOENREGELING

De uitruilfactoren die in de regeling zijn opgenomen zijn in 2021 geactualiseerd.

De kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2021 zijn als volgt:

Pensioensysteem	Basisregeling: Voorwaardelijke geïndexeerde middelloonregeling	Aanvullende regeling: Voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling
Pensioenleeftijd	68	68
Pensioengevend salaris	12 keer de som van het schaalsalaris + eventuele persoonlijke toeslag + vakantietoeslag en eindejaarsuitkering Maximum salaris € 112.189,-	Variabele toeslagen met een minimum van 5% van het pensioengevend salaris
Franchise	€ 14.544,-	n.v.t.
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris -/- franchise	Pensioengevend salaris
Opbouwpercentage	1,617%	1,617%
Partnerpensioen	Ja	Ja

ACTUARIËLE PARAGRAAF

Het saldo van baten en lasten over de afgelopen jaren wordt toegeschreven aan de volgende resultaten:

	<i>(bedragen x € 1.000)</i>	
	2021	2020
Premie	-4.126	-4.462
Toeslagverlening	-15.687	0
Intrest/beleggingsopbrengsten	47.329	67.340
Kosten	-37	41
Wijziging rente(termijnstructuur)	39.646	-76.421
Uitkeringen	0	10
Kanssystemen	2.779	-428
Waardeoverdrachten	-35	-58
Overgang op nieuwe prognosetafel	0	13.977
Aanpassing actuariële grondslagen	2.439	459
Overige resultaten	-89	299
Resultaat	<u>72.219</u>	<u>757</u>

Naast de beleggingsresultaten is de belangrijkste contribuant aan het resultaat de wijziging in de rentetermijnstructuur. Ultimo 2021 is sprake van een vermogenoverschot van 19,6 miljoen. Het vereist eigen vermogen is 148,2 miljoen, terwijl het aanwezige vermogen 167,8 miljoen bedraagt. Op basis van de beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 is er echter nog steeds sprake van een vermogenstekort.

De certificerend actuaris beoordeelt de vermogenspositie van het pensioenfonds als niet voldoende, vanwege dit vermogenstekort.

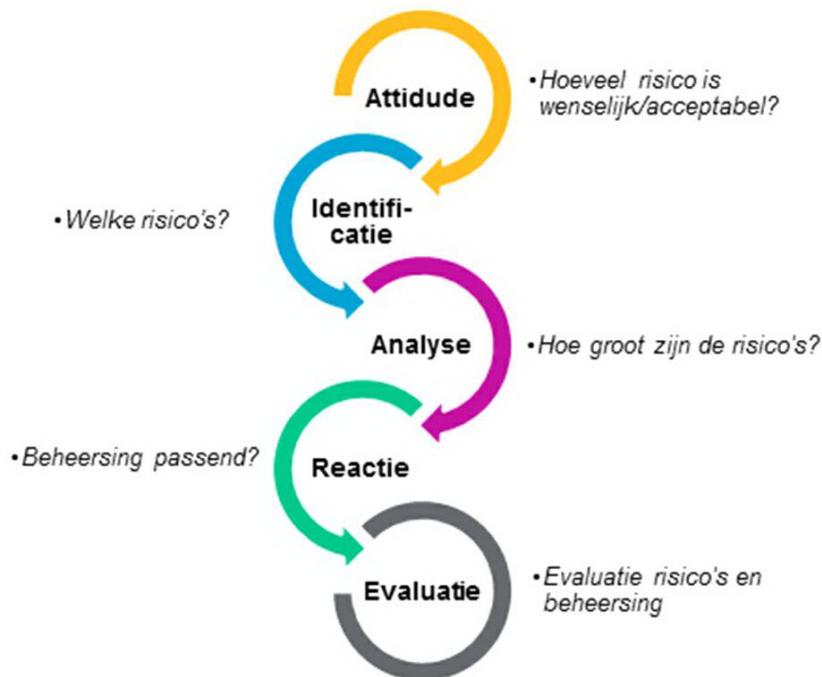
RISICOPARAGRAAF

1. Inrichting van het integraal risicomanagement

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit en heeft (zoals beschreven in de Abtn) een missie, visie, strategie en doelstellingen. Dit kan worden samengevat in drie onderdelen:

- o Pensioen uitkeren volgens het pensioenreglement.
- o Pensioenen nominaal uitkeren.
- o Pensioenen indexeren voor inflatie.

Door deze missie zijn direct drie primaire risico's ontstaan: renterisico, inflatierisico en uitkeringsrisico. Daarbij heeft Alliance passende primaire beheersmaatregelen getroffen (de strategie): inrichten van een matchingportefeuille, een returnportefeuille en via uitbesteding inrichten van een pensioenuitvoeringsorganisatie. Deze strategie is echter niet perfect en leidt op zijn beurt tot secundaire risico's waar nieuwe beheersmaatregelen tegenovergesteld kunnen worden. In het IRM beleidsdocument wordt nader toegelicht wat de bestuurlijke visie op risico's is, wat de risicostrategie is en op welke wijze het pensioenfonds het risicomanagement heeft ingericht. Deze inrichting betreft zowel de inrichting van de governance als de inrichting van het risicomanagementproces. Het proces kent de volgende stappen:



Uit het IRM beleidsdocument blijkt de ambitie en doelstellingen van het pensioenfonds met betrekking tot integraal risicomanagement. Als onderdeel van de inrichting maakt het pensioenfonds bewust onderscheid tussen financiële en niet-financiële risico's.

Financiële risico's

Voor een financiële instelling zoals een pensioenfonds behoort het bewust aangaan en beheersen van financiële risico's, om de financiële doelstellingen te realiseren, tot de kerntaken. Financiële risico's betreffen enerzijds risico's die voortkomen uit het aangaan van pensioenverplichtingen (actuariële risico's) en anderzijds uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen (beleggingsrisico's).

Risicohouding (attitude)

Het pensioenfonds heeft in overleg met sociale partners een risicohouding vastgesteld. Deze risicohouding moet worden gezien in samenhang met de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds en is bepalend voor het beleggingsbeleid en daarmee voor de mate waarin het pensioenfonds blootstaat aan financiële risico's. De kwalitatieve beschrijving van de risicohouding en de kwantitatieve uitwerking van de risicohouding op basis van grenzen is vastgelegd in de Abtn.

Risicocategorieën (identificatie)

De financiële risico's worden onder meer gemeten door middel van de jaarlijkse haalbaarheidstoets (zeer lange termijn), een periodieke ALM-studie (lange termijn), het herstelplan (middellange termijn, alleen indien er sprake is van een herstelsituatie) en de dekkingsgraad (korte termijn). Korte termijn beleggingsrisico's worden daarbij aan de hand van het door DNB opgelegde standaardmodel voor het bepalen van het vereist eigen vermogen gemeten.

Hierbij worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

Financiële risico's (solvabiliteit)
S1 Renterisico
S2 Zakelijke waarden risico
S3 Valutarisico
S4 Grondstoffenrisico
S5 Kredietrisico
S6 Verzekeringstechnisch risico
S7 Liquiditeitsrisico
S8 Concentratierisico
S9 Operationeel risico
S10 Actief beheer risico

Voor kwalitatieve uitleg en kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de paragraaf 'Risicobeheer en derivaten' bij de toelichting op de jaarrekening.

2. Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's, die voortkomen uit het aangaan van verplichtingen en uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen, wordt het pensioenfonds bij de uitvoering geconfronteerd met niet-financiële risico's. Deze niet-financiële risico's kunnen overigens wel degelijk financiële gevolgen hebben maar liggen op het vlak van de uitvoering.

Risicohouding (attitude)

Ook op het gebied van niet-financiële risico's heeft het pensioenfonds een risicohouding bepaald. Deze risicohouding bepaalt de gewenste mate van beheersing van de verschillende risico's. De kwantificering van deze risicohouding hangt samen met de gehanteerde methodiek voor de risicoanalyse en wordt tot uitdrukking gebracht in een matrix. De uitwerking hiervan is vastgelegd in het IRM beleidsdocument.

Risicocategorieën (identificatie)

Met betrekking tot niet-financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

3.1 Vermogensbeheer	3.2 Pensioenbeheer	4.1 Intern en compliance	4.2 Strategisch
3.1.1 Kwaliteit	3.2.1 Kwaliteit	4.1.1 Kwaliteit	4.2.1 Afhankelijkheid
3.1.2 Continuïteit	3.2.2 Continuïteit	4.1.2 Continuïteit	4.2.2 Verandervermogen
3.1.3 Integriteit	3.2.3 Integriteit	4.1.3 Integriteit	4.2.3 Beeldvorming extern
3.1.4 IT	3.2.4 IT	4.1.4 IT	4.2.4 Draagvlak
		4.1.5 Juridisch	

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in een aantal subcategorieën.

3. Inzicht in risico's en beheersmaatregelen

Analyse en reactie

Voor ieder van de geïdentificeerde risico-categorieën heeft het pensioenfonds concrete risicodefinities en -scenario's vastgelegd. Deze zijn als basis gehanteerd voor een 'risico self assessment' waarmee is bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) als netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico. De methodiek van dit 'risico self assessment' is vastgelegd in het IRM beleidsdocument. De uitkomsten vormen vervolgens de basis voor de continue monitoring en rapportage op kwartaalbasis. De belangrijkste uitkomsten worden in de alinea hierna uitgelicht.

Monitoring en rapportage

Ter invulling van de monitoring is een proces ingericht dat leidt tot een risicorapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. De financiële risico's en de risico-inschattingen worden hiermee op kwartaalbasis geactualiseerd. Hierin wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

Voor wat betreft de financiële risico's is de feitelijke dekkingsgraad in 2021 toegenomen van 114,2% tot 126,4% en daarmee tot boven de grens voor toeslagverlening. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen tot net onder de grens van het vereist eigen vermogen. Met betrekking tot het kunnen indexeren van pensioenen beschikt het pensioenfonds over voldoende vermogen om per 1 januari 2022 een gedeeltelijke indexatie te verlenen.

Voor de korte termijn is de dekkingsgraad op een acceptabel niveau en kunnen naar verwachting negatieve schokken worden opgevangen zonder aanvullende maatregelen. Op basis van de situatie einde 2021 is er geen noodzaak om een nieuw herstelplan op te stellen.

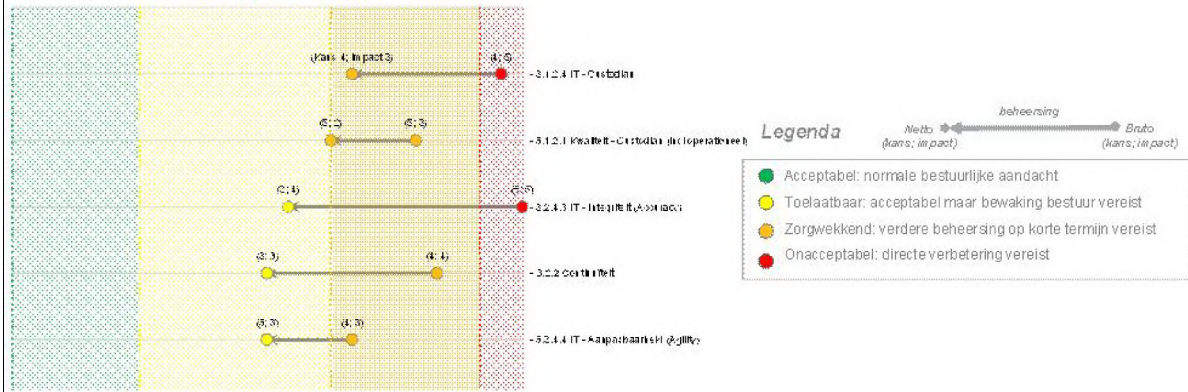
De toename van de dekkingsgraad is grotendeels het gevolg van het gerealiseerde overrendement. De afdekking van het renterisico heeft in 2021 een positieve bijdrage gehad aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Het vereist eigen vermogen bevond zich gedurende 2021 binnen de in de korte termijn risicohouding gedefinieerde bandbreedtes. Uit de haalbaarheidstoets is gebleken dat de pensioenresultaten ook voldoen aan de lange termijn risicohouding.

Met betrekking tot niet-financiële risico's wordt in de kwartaalrapportage over in totaal 42 risicocategorieën gerapporteerd. Het netto risico (ná aanwezige beheersing) voor 33 categorieën wordt gekwalificeerd als 'acceptabel', voor 7 als 'toelaatbaar'. Er zijn 2 categorieën die worden gekwalificeerd als 'zorgwekkend'. In deze 2 risico-inschattingen komen met name de operationele problemen die bij de custodian speelden in 2021 tot uitdrukking. Die problemen hebben tot verhoogde risico's maar ook aanvullende beheersing geleid. Hoewel aan het einde van 2021 de problemen, die hun oorzaak hadden in een interne migratie bij de custodian, grotendeels opgelost lijken zijn de risico-inschattingen nog op verhoogd niveau.

De niet-financiële risico's zijn gedurende 2021 verder telkens voldoende onder controle geacht. Vanuit de risicorapportage over het vierde kwartaal ziet de grafische weergave van de grootste netto niet-financiële risico's er als volgt uit:

Top netto risico's



AANDACHTSPUNTEN VOOR HET BESTUUR IN 2022

Het bestuur zal in 2022 onder meer aandacht besteden aan de volgende zaken:

- de kaderstelling ten aanzien van premie, opbouwpercentage en premiedekkingsgraad ten behoeve van de nieuwe cdc-periode na 2022;
- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioencontract in samenwerking met sociale partners en alle belanghebbenden bij het pensioenfonds;
- de gevolgen voor het pensioenfonds van de oorlog in Oekraïne;
- de communicatie met alle belanghebbenden onder meer met behulp van de interactieve website inclusief een pensioenplanner en voorlichtingscampagnes;
- het actualiseren van alle fondsdocumenten en de jaarplannen van alle commissies;
- het optimaliseren van het beleggingsbeleid op basis van de in het beleggingsplan 2022 opgenomen actiepunten waaronder de uitvoering van de vereenvoudiging van de beleggingsportefeuille waartoe in 2021 is besloten.

Amsterdam, 21 juni 2022

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers

P. Mannaert, voorzitter

mw. C.H.M. Raats

M. Schreurs

F.F. Albrecht

Vertegenwoordigers van de werknemers

en pensioengerechtigden

M.G. Leenstra

mw. A. van Geluk

mw. D.C. Groeneweg

R.W.F. Mulder

OORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit:

- N. Klein Douwel, voorzitter
- R.N. Langedijk, secretaris
- F. Buter, lid

Activiteiten VO

Het VO heeft in 2021 tienmaal vergaderd, waarvan tweemaal met het dagelijks bestuur over de actuele gang van zaken met betrekking tot het pensioenfonds alsmede over de ontwikkelingen die van belang zijn in dit kader voor het VO. Het VO heeft daarnaast tweemaal gesproken met de visitatiecommissie (VCH) en eenmaal met het bestuur van Alliance en de visitatiecommissie over de uitgebrachte visitatie over 2021. Deze gesprekken zijn in 2022 afgerond. In de reguliere besprekingen met het bestuur komen de relevante beleidsterreinen structureel aan bod en wordt informatie door het bestuur gedeeld met het VO.

Het VO heeft in 2021 een zelfevaluatie uitgevoerd.

In 2021 hebben alle VO leden tenminste de opleiding SPO voor VO leden afgerond.

Bronnen van oordeelsvorming

In 2021 heeft het VO overeenkomstig de afspraken met het bestuur alle relevante stukken in de vorm van notulen van bestuursvergaderingen, dagelijks bestuursvergaderingen en beleggingsadviescommissie vergaderingen ontvangen. Het VO heeft volledig toegang tot de "teamroom" van het pensioenfonds. Dit is een database met documenten en informatie ten behoeve van het bestuur van het pensioenfonds. Daarnaast ontvangt het VO alle periodieke informatie en updates met betrekking tot het herstelplan en de beleggingsresultaten zoals die ook binnen het bestuur worden besproken. Bovengenoemde informatiestromen geven een goed inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur voor zowel de actuele situatie als voor nieuwe ontwikkelingen.

Voor de verdere beoordeling van het bestuursbeleid door het VO over 2021 zijn wij in het bezit gesteld van:

- het concept jaarverslag over 2021 van het pensioenfonds;
- het concept actuariel rapport 2021;
- het concept rapport 2021 van de certificerend actuaris en
- het concept verslag 2021 van de accountant.

Voorts heeft het VO gesproken met de accountant (Mazars) en de certificerend actuaris (Triple A) van het pensioenfonds over het verslagjaar 2021.

Bovengenoemde informatiestromen geven een goed inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur voor zowel de actuele situatie als voor nieuwe ontwikkelingen. Het VO ziet hier de kernwaarden van het fonds namelijk betrouwbaarheid, openheid en integriteit zoals gehanteerd door het bestuur ook terug.

Premie en indexatie

Het premiebeleid is voor de jaren 2021 t/m 2022 vastgelegd. Wel worden jaarlijks door bestuur en actuaris de uitgangspunten van het premiebeleid tegen het licht gehouden met de mogelijkheid om op vooraf gedefinieerde punten de premie aan te passen.

Uit het jaarverslag 2021 blijkt uit de cijfermatige opstelling dat in 2021 een negatief resultaat is ontstaan (€ 4.131 K) op de inkoop van de premie voor de actieve deelnemers. In het jaarverslag wordt hier een toelichting op gegeven. Per 1 januari 2021 heeft er geen indexatie plaatsgevonden. Voor 2022 heeft er een gedeeltelijke indexatie plaatsgevonden van de pensioenrechten en pensioenen. In het jaarverslag wordt hier een toelichting op gegeven.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid heeft in 2021 veel aandacht gekregen van het bestuur. Het bestuur wordt hierin geadviseerd door de beleggingsadviescommissie alsmede door externe adviseurs.

Communicatie

De communicatie van individuele pensioengegevens van deelnemers (UPO's) vindt schriftelijk plaats aan belanghebbenden. Daarnaast vindt het grootste deel van de algemene belangrijke informatie voor de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden plaats via de website. Deze website biedt veel mogelijkheden en legt een goede basis voor een toekomstbestendige communicatie. Betrokkenheid van de verschillende deelnemers blijft een uitdaging en dit zal ook in de toekomst een punt van aandacht voor het VO zijn.

Uitgebrachte Adviezen

Het bestuur heeft advies gevraagd over de volgende onderwerpen:

- Aanpassing indexatiesystematiek actieve deelnemers
- Premie voor 2022

1. *Aanpassing indexatiesystematiek actieve deelnemers.*

Adviesaanvraag: 03-12-2021

Datum advies: 14-12-2021

Het VO is in november gevraagd te oordelen over de indexatie voor de actieve deelnemers per 1-1-2022. In de adviesaanvraag zijn de oorzaken uiteengezet en de daaruit voorkomende problematiek voor het pensioenfonds met betrekking tot de uitvoering van de indexatie regeling.

Het bestuur heeft deze vraagstelling op hetzelfde moment aan de sociale partners voorgelegd als aan het VO, waardoor het VO van mening is dat dat het bestuur hiermee het VO niet in de gelegenheid heeft gesteld om een advies uit te brengen, waarbij dit advies inhoudelijk een rol zou kunnen spelen bij de besluitvorming.

Het VO had graag gezien dat er meer aandacht besteed zou worden aan de verdere onderbouwingen van de opties, alsmede aan de mogelijke bijkomende effecten van de geboden keuzemogelijkheden.

Gezien de noodzaak om te komen tot een werkbare oplossing van de problematiek met betrekking tot de indexatie 2022, en het ook in de ogen van het VO geringe effect voor de korte termijn op de indexatie, kan het VO instemmen met de keuze gemaakt door de sociale partners.

2. *Advies Premie voor 2022*

Adviesaanvraag: 03-12-2021

Datum advies: 20-12-2021 Geen advies notificatie - 20-01-2022 Addendum advies

Het dagelijks bestuur heeft in 2021 de adviesaanvraag voor de premie 2022 voorzien van een voorlegger. Het bestuur wilde hiermee tegemoet komen aan de opmerkingen van zowel het VO als de Visitatiecommissie om een zo compleet en breed mogelijk beeld te schetsen van het gevraagde advies. Dit heeft als doel om zowel het bestuur, het VO en de sociale partners een zo compleet mogelijk inzicht te geven, teneinde een juist en afgewogen standpunt c.q. besluit te kunnen nemen.

Het bestuur heeft naar de mening van het VO onvoldoende invulling gegeven aan de opmerkingen van het VO en de externe visitatie door VCH op dit punt. Het VO heeft in eerste instantie besloten dat op basis van deze informatie er geen besluit kan worden genomen, vanwege het ontbreken c.q. onvoldoende weergegeven zijn van relevante informatie.

Hierop volgend is er een DB-VO vergadering geweest om de bezwaren van het VO te bespreken. In deze vergadering is een concreet voorstel gedaan voor scenarioanalyses omtrent de premie discussie, en ook zijn er duidelijke toezeggingen gedaan voor het verbeteren en tijdig opstarten van het proces van premiebeslissingen.

Het VO vindt dat het bestuur een goede en concrete stap heeft gezet in het verbeteren van de transparantie en tijdige informatievoorziening omtrent premie. Hoewel het premietekort tussen 2021 en 2022 wederom significant is opgelopen, is er geen wezenlijke verandering opgetreden in het afgelopen kalenderjaar, waardoor de premie vastgesteld voor de huidige CDC periode dient te worden aangepast. Daarom heeft het VO alsnog ingestemd met het besluit premie 2022.

Oordeel

Het VO is van mening dat het bestuur zijn taken voor 2021 naar behoren heeft uitgevoerd. Het bestuur komt op het VO over als kundig en professioneel, en ook uit de jaarrapporten van de actuaris en accountant ontstaat een beeld dat het bestuur governance, beleidsmatige en uitvoerende zaken goed voor elkaar heeft. Ook ervaart het VO de communicatie met het bestuur als plezierig en laagdrempelig. Wij zien de samenwerking met het bestuur rond onderwerpen als evenwichtigheid en het nieuwe pensioenakkoord met vertrouwen tegemoet.

Amstelveen, 31 Mei 2022

Namens het Verantwoordingsorgaan van Stichting Pensioenfonds Alliance,
N. Klein Douwel, voorzitter.

Reactie van het bestuur

Het bestuur heeft met volle aandacht het oordeel van het VO over het boekjaar 2021 gelezen en besproken. Ondanks de geschetste problematiek over de premie en de informatie daaromtrent is het bestuur het VO erkentelijk voor alle inspanningen die zijn verricht in het jaar 2021.

Het bestuur wil het onderlinge vertrouwen verder versterken en de dialoog verder intensiveren, zeker nu in 2022 het project van het nieuwe pensioen contract zal starten. Ook streeft het bestuur naar het vroegtijdig be-trekken van het VO bij een nieuwe cdc-regeling vanaf 2023 tot de overgang naar het nieuwe pensioen contract.

Het bestuur vindt het van groot belang dat er een goede afstemming en samenwerking plaatsvindt met alle stakeholders.

Het eindoordeel van het VO versterkt het vertrouwen van het bestuur in een vruchtbare samenwerking naar de toekomst.

SAMENVATTING VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna: Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (hierna: VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds.

De VC heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfondsen naleeft.

De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag. Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de 31 maart 2022 beschikbare informatie over de periode tot ultimo 2021.

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:

De VC is van oordeel dat bij het Fonds in 2021 sprake was van een adequate risicobeheersing en voldoende oog voor een evenwichtige belangenafweging. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Er is sprake van een toereikende governancestructuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het bestuur is voldoende in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is ingedeeld in acht hoofdthema's. In de hierna opgenomen tabel wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze deze hoofdthema's zich verhouden tot de onderwerpen waarop de VC haar toezicht heeft gericht.

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code. Deze is naar het oordeel van de VC voldoende. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2021 niet tot haar mandaat heeft behoord.

	Functioneren VC	Algemeen, opvolging aanbevelingen	Governance	Geschiktheid	Beleggingen	Risico's	Communicatie
Vertrouwen waarmaken		2, 5	1, 3, 4, 5, 9		6, 7	8	
Verantwoordelijkheid nemen			10, 11, 12, 13, 14			12	
Integer handelen		22	15, 16, 17, 18, 19, 20, 21				
Kwaliteit nastreven	28		23, 24, 25	26, 27, 28, 29, 30			
Zorgvuldig benoemen			34, 39, 40	31, 32, 33, 35, 36, 37, 38			
Gepast belonen			41, 42, 43, 44, 45				
Toezicht houden en inspraak waarborgen	46, 48	47, 50	51, 52, 53, 54, 55, 56, 57				
Transparantie bevorderen		58, 59, 61, 62, 64	65		62		60, 61, 63

De gerapporteerde uitzonderingen zien op het hoofdthema's Zorgvuldig benoemen en de belangrijkste aanbevelingen van de VC zien op de hoofdthema's Vertrouwen waarmaken en Toezicht houden en inspraak waarborgen. Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van genoemde hoofdthema's.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Het Fonds voert met betrekking tot de opvolging van de aanbevelingen van de VC een procesmatige aanpak en een consistent beleid. De voortgang van de invulling van de aanbevelingen wordt bijgehouden op een separate actielijst waarin ook de aanbevelingen van de externe accountant, certificerend actuaris en sleutelfunctiehouders zijn opgenomen. Het Dagelijks Bestuur monitort de opvolging. Een aantal van de eerdere aanbevelingen van de VC hadden een beleidsmatig karakter en zullen vanaf 2022 door het bestuur worden geïnitieerd respectievelijk in de diverse commissies worden opgepakt. De VC kan zich vinden in de wijze van afhandeling.

b. Algemene gang van zaken

Het Fonds hanteert een bestendige gedragslijn bij het volgen van ontwikkelingen en heeft een robuust proces voor implementatie in de fondsdocumentatie. Het secretariaat houdt een overzicht beleidsdocumenten bij met planning voor actualisatie en tijdige agendering. De financiële ontwikkelingen worden op de voet gevolgd, waarbij op consistente wijze een actief beleid wordt gevoerd en waar nodig het Fonds tijdig actie onderneemt. In verband met een reservecort is tijdig een herstelplan ingediend en door DNB goedgekeurd. Jaarlijks in september beoordeelt het Fonds de toekomstbestendigheid van het Fonds. Vooralsnog blijft going concern het uitgangspunt. De resultaten van de (aanvangs)haalbaarheidstoets bleven binnen de gestelde bandbreedtes zodat geen overleg met sociale partners nodig was. In de visitatieperiode heeft een nieuwe opdrachtaanvaarding plaatsgevonden in verband met de gewijzigde afspraken over het jaarlijkse opbouwpercentage gerelateerd aan de beleidsdekkingsgraad. De VC deelt de mening van het Fonds dat voldaan wordt aan de normen betreffende risicohouding, beleidsuitgangspunten en haalbaarheidstoets en het een adequaat proces heeft om de naleving van de Code Pensioenfondsen te toetsen, afwijkingen uit te leggen en over de verplichte onderwerpen te rapporteren.

c. Governance

Ten aanzien van de inrichting van de organisatie hanteert het Fonds een bestendige gedragslijn en is sprake van een heldere taakverdeling en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. De inrichting van de organisatie is zodanig dat er voldoende waarborgen aanwezig zijn voor goed bestuur. Het Fonds besteedt voldoende aandacht aan de evenwichtige afweging van belangen en legt dit in de duidelijke en uitgebreide notulen expliciet vast, zodat belanghebbenden zich evenwichtig vertegenwoordigd kunnen voelen. De inrichting van de organisatie en de bedrijfsprocessen is zodanig dat een beheerste en integere bedrijfsvoering is gewaarborgd. Alle wettelijk voorgeschreven documenten zijn aanwezig. De voorgeschreven sleutelfuncties zijn deugdelijk ingericht. De informatievoorziening door het bestuur aan het VO is goed en volledig genoeg voor advisering door het VO, waarbij het VO toegang heeft tot de website portaal van het bestuur. In 2021 zijn nadere afspraken gemaakt over het tijdiger opstarten van het adviestraject. De VC onderstreept deze ontwikkeling met een aanbeveling alert te blijven op de tijdigheid van de adviesaanvraag. Het proces rond de uitbestedingen is adequaat georganiseerd door het Fonds. Wel dient het Fonds nog de nodige aanvullingen te realiseren in het op de uitbestedingenrelaties toepasselijke beloningsbeleid om volledig compliant te zijn.

d. Geschiktheid

De VC is van oordeel dat het Fonds aan alle eisen van geschiktheid en betrouwbaarheid voldoet, de vereiste voorzieningen heeft getroffen voor het VO om de taak naar behoren uit te voeren en aan de normen met betrekking tot tijdsbeslag voldoet. Het bestuur is zich daarbij voldoende bewust van het belang de continuïteit van de bemensing van de fondsorganen te borgen. Het Fonds spant zich voldoende in om de diversiteit in de fondsorganen te verbeteren, ook al is dit nog niet volledig gelukt. De VC volgt de mening van het Fonds dat het aan alle eisen van permanente educatie voldoet. In 2021 heeft geen zelfevaluatie van het bestuur plaatsgevonden in verband met de wisselingen in samenstelling; door het VO is in 2021 wel een zelfevaluatie uitgevoerd.

e. Beleggingen

De VC heeft kunnen vaststellen dat het Fonds met betrekking tot de (uitvoering van de) beleggingsstrategie een consistent beleid voert. De strategie sluit aan op de missie, visie en strategie van het Fonds zoals deze in de ABTN en diverse beleggingsdocumenten is vastgelegd. Optimalisering van de beleggingsportefeuille is een doorlopend aandachtspunt van het Fonds. Dat beleid is verder geconcretiseerd in 2021. Binnen het Fonds is als onderdeel van het beleggingsbeleid sprake van een voortdurende uitdieping en qua uitvoering een verdere concretisering van het MVB-beleid. Daarbij wordt ook de mening van de deelnemers betrokken.

De documentatie van het Fonds met betrekking tot de uitvoering en uitbesteding van het beleggingsbeleid is op orde. De diverse Fonds organen geven ook een overeenkomstige invulling aan hun taken en verantwoordelijkheden. De VC heeft kunnen vaststellen dat de door de fiduciair vermogensbeheerder en custodian periodiek uitgebrachte rapportages voldoende zijn om de ontwikkelingen in de beleggingsportefeuille goed te kunnen volgen. ESG-rapportages maken nu ook onderdeel daarvan uit.

f. Risico's

Het Fonds heeft met de commissie risicomanagement en de sleutelfunctiehouder een continu proces van systematisch analyseren en beheersen van risico's opgezet en voldoet aan de normen met betrekking tot de algemene beginselen van risicobeheer. Een aanbeveling om de zichtbaarheid van de oordeelsvorming en advisering door de sleutelfunctiehouder te verbeteren is wel opgenomen. De VC volgt de mening van het Fonds dat de opzet en het beleid van de interne auditfunctie en actuariële functie goed zijn ingericht en aan de normen met betrekking tot de eigenrisicobeoordeling wordt voldaan. Het Fonds heeft een integriteitsbeleid vastgesteld gebaseerd op geanalyseerde integriteitsrisico's en een uitgebreide awareness sessie gehouden over integriteit; aan de normen op het gebied van beheersing integriteitsrisico's wordt voldaan. De VC volgt de mening van het Fonds dat voldoende invulling is gegeven aan de beheersing en evaluatie van de ICT-risico's en aan een beleid gericht op de risico's van uitbesteding. De VC doet nog wel een aanbeveling tot verbetering van de beoordeling door het Fonds van de risicobeheersing door de uitbestedingspartner.

g. Communicatie

De VC heeft kunnen vaststellen dat het Fonds op een gestructureerde wijze invulling geeft aan het communicatiebeleid. Het beleid wordt voor de wat langere termijn vorm gegeven door een meerjaren communicatieplan. Op basis daarvan wordt een jaarplan opgesteld met de wettelijke communicatieverplichtingen en de voorgenomen acties voor dat jaar. Het communicatiebeleid is breed opgezet. De individuele informatie voldoet aan de wettelijke voorschriften. De website is actueel en goed toegankelijk voor de deelnemers.

De visitatiecommissie

Herma Polee (voorzitter)

Frank Rijksen

John Ruben

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER

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

(x € 1.000)

	2021	2020
ACTIVA		
Beleggingen voor risico pensioenfonds (1)	828.338	768.343
Vorderingen en overlopende activa (2)	240	1.910
Overige activa (3)	2.718	5.833
	<u>831.296</u>	<u>776.086</u>

PASSIVA

Stichtingskapitaal en reserves (4)	167.765	95.546
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (5)		
Pensioenverplichtingen	634.660	674.039
Prepensioenspaarregeling	351	750
	<u>635.011</u>	<u>674.789</u>
Overige schulden en overlopende passiva (6)	28.520	5.751
	<u>831.296</u>	<u>776.086</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2021	2020
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)		
Actuele dekkingsgraad	126,4	114,2
Beleidsdekkingsgraad	121,7	107,8

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2021	2020
BATEN			
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	(7)	11.718	13.419
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	(8)	43.732	65.332
Overige baten	(9)	-	722
		<u>55.450</u>	<u>79.473</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(10)	20.122	19.821
Pensioenuitvoeringskosten	(11)	1.331	1.205
Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds	(12)		
Pensioenopbouw		14.941	17.459
Toeslagen		15.687	-
Rentetoevoeging		-3.585	-2.007
Onttrekking voor pensioenuitkeringen		-20.122	-19.831
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten		-503	-496
Wijziging marktrente		-39.646	76.421
Wijziging actuariële uitgangspunten		-2.506	-14.102
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen		381	428
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten		-1.376	148
Wijziging regeling		134	-459
Overige wijzigingen		-2.784	428
		<u>-39.379</u>	<u>57.989</u>
Mutatie prepensioenspaarregeling		-399	-364
		<u>-39.778</u>	<u>57.625</u>
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	(13)	1.429	-90
Herverzekeringen	(14)	105	130
Overige lasten	(15)	22	25
		<u>-16.769</u>	<u>78.716</u>
Saldo van baten en lasten		<u><u>72.219</u></u>	<u><u>757</u></u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	<u>72.219</u>	<u>757</u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2021	2020
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen voor risico fonds	12.666	11.199
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico fonds	377	252
Betaalde pensioenuitkeringen	-20.014	-20.397
Betaalde/ontvangen herverzekeringen	-105	-130
Betaalde waardeoverdrachten voor risico fonds	-1.819	-186
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-1.364	-789
Overige baten en lasten	700	-24
	<u>-9.559</u>	<u>-10.075</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	394.275	207.239
Betaald inzake aankopen beleggingen	-388.065	-199.277
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	4.797	7.526
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	-3.128	1.266
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.435	-1.426
	<u>6.444</u>	<u>15.328</u>
Mutatie liquide middelen	<u><u>-3.115</u></u>	<u><u>5.253</u></u>
Samenstelling geldmiddelen		
	2021	2020
Liquide middelen per 1 januari	5.833	580
Mutatie liquide middelen	-3.115	5.253
Liquide middelen per 31 december	<u><u>2.718</u></u>	<u><u>5.833</u></u>

4 ALGEMENE TOELICHTING

Inleiding

Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna het 'fonds'), statutair gevestigd te Amsterdam, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 419976.

Het doel van het Stichting Pensioenfonds Alliance is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden in het geval van ouderdom en overlijden. Daarnaast verstrekt het fonds uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de actuariële en bedrijfstechnische nota. Het fonds geeft uitvoering aan de pensioenregelingen van Nestlé Nederland B.V. en aan Nestlé gelieerde ondernemingen.

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 21 juni 2022 de jaarrekening vastgesteld.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Schattingswijzigingen

Het bestuur heeft op 30 november 2021 besloten de actuariële grondslagen per direct op twee punten aan te passen: fondsspecifieke ervaringssterfte en samenlevingsfrequenties. Het effect van het aanpassen van de fondsspecifieke ervaringssterfte op de voorziening pensioenverplichtingen is een verlaging ter grootte van 226. Het effect van het aanpassen van de samenlevingsfrequenties op de voorziening pensioenverplichtingen is een verlaging ter grootte van 2.347.

Nieuwe UFR - stap 1

Vanaf 2021 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur gebaseerd op een nieuwe UFR (ultimate forward rate). De nieuwe UFR parameters worden vanaf 1 januari 2021 in vier gelijke stappen ingevoerd. De technische voorzieningen ultimo 2021 is gebaseerd op de per 31 december 2021 door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfonds, gebaseerd op de UFR parameters 2021 (de eerste stap van de nieuwe UFR). Deze eerste stap heeft op 1 januari 2021 geleid tot een stijging van 8.867 (1,3%) op de technische voorzieningen.

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 fonds 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.

	31-12-2021	31-12-2020
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro:		
Amerikaanse Dollar	1,14	1,22
Australische Dollar	1,56	1,59
Canadese Dollar	1,44	1,56
Zwitserse Frank	1,04	1,08
Deense Kroon	7,44	7,44
Brits Pond Sterling	0,84	0,90

Hong Kong Dollar	8,87	9,49
Israelische Shekel	3,54	3,93
Japanse Yen	130,95	126,26
Noorse Kroon	10,03	10,48
Nieuw Zeelandse Dollar	1,66	1,70
Zweedse Kroon	10,30	10,05
Singaporese Dollar	1,53	1,62

SPECIFIEKE GRONDSLAGEN

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Algemeen

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

Vorderingen en schulden uit beleggingen, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder beleggingsdebiteuren of -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Liquide middelen vermogensbeheer, behorend bij een specifieke beleggingscategorie, zijn onder liquide middelen opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Derivaten zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie.

Participaties in beleggingsfondsen zijn gewaardeerd volgens de grondslagen voor de onderliggende beleggingen ("look-through"-benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen is aangesloten bij de hoofdcategorie.

Vastgoedbeleggingen

- Direct vastgoed is gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties, waarbij rekening is gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Vastgoed in ontwikkeling is gewaardeerd op basis van gedane uitgaven, inclusief bouwrente, waarbij is getoetst of die uitgaven tot waardewijzigingen leiden.
- Indirect vastgoed:
 - Beursgenoteerde vastgoedfondsen zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.
 - Niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen zijn gewaardeerd op basis van de waarde van de onderliggende beleggingen. Als de waarderingsgrondslagen van vastgoedfondsen afwijken, is de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van het fonds.

Aandelen

- Beursgenoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde per balansdatum.
- 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

Vastrentende waarden zijn gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum, inclusief opgelopen rente:

- Voor beursgenoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum.
- 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 zijn gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen of door middel van waarderingmodellen en -technieken. Derivaten met een negatieve waarde zijn in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Securities lending

Beleggingen die in het kader van een securities lending contract worden uitgeleend, blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor deze beleggingen. Indien uit hoofde van een securities lending programma als zekerheid beleggingen zijn ontvangen worden deze beleggingen en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans opgenomen. Alle uit het securities lending programma voortvloeiende baten en lasten worden volgens het toerekenbeginsel over de looptijd van de betreffende transacties verantwoord onder de (in)directe beleggingsopbrengsten.

Collateral

Activa die in het kader van een collateral worden gestort (zgn. Collateral Pledged), blijven deel uitmaken van de balans en worden gewaardeerd conform de grondslag voor waardering en resultaatbepaling zoals die geldt voor beleggingen. Alle uit beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden onder de (in)directe beleggingsopbrengsten geboekt. Indien uit hoofde van collateral activa zijn ontvangen (zgn. Collateral Held) worden deze activa en de daarmee samenhangende verplichtingen niet in de balans opgenomen. Alle uit deze beleggingen voortvloeiende baten en lasten worden niet verantwoord onder de (in)directe beleggingsopbrengsten.

Ontvangen of gestort collateral in de vorm van liquiditeiten welke ten gunste of ten laste gaan van de beleggingsrekeningen van het fonds worden verantwoord op die geldrekeningen waarbij tegelijkertijd een schuld of een vordering op de balans wordt opgenomen om de geldmutatie voor het fonds vermogensneutraal te verwerken.

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.

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 volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen 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 besloten of op de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagverlening kan worden toegepast. 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 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 2021:

Rekenrente

De gemiddelde rekenrente per 31 december 2021: 0,57% (31 december 2020: 0,21%).

Overlevingstafels

De door het Koninklijk Actuariel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2020, startkolom 2022 (2020: AG2020 startkolom 2021) en met fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen.

Partnerfrequentie

Onbepaald partnersysteem voor het partnerpensioen bij vooroverlijden.

Leeftijdverschil man-vrouw

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

Overige onderdelen technische voorzieningen

Onder overige technische voorzieningen zijn voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening. Hieronder zijn opgenomen:

De voorziening voor toekomstige uitvoeringskosten (excassokosten).

Er is een kostenopslag opgenomen van 2,5% van de technische voorzieningen voor toekomstige administratie- en excassokosten.

De voorziening voor zieken

Dit betreft een reservering voor op de balansdatum zieke deelnemers die naar verwachting arbeidsongeschikt zullen worden verklaard. Vervolgens ontstaat er eventueel recht op een excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

Technische voorziening prepensioenspaarregeling

De technische voorziening prepensioenspaarregeling wordt gewaardeerd tegen de waarde van de aanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

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).

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.

De premiebijdragen zijn gebaseerd op de definitieve loonsomopgaven van de werkgever(s).

Onder de premiebijdragen is separaat opgenomen de inkoop(som)(men) van ingekochte pensioenaanspraken uit hoofde van VPL (tot en met 2020).

Beleggingsresultaten

De beleggingsresultaten voor risico fondsen en uit hoofde van VPL (tot en met 2020) zijn op dezelfde wijze vastgesteld. (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.

Overige baten

Overige baten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

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 fondsen

Mutatie technische voorzieningen voor risico fondsen zijn de wijzigingen in de waarde van de technische voorzieningen.

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

Dit is het saldo van overgenomen en overgedragen pensioenaanspraken.

Herverzekeringen

De risico's ten aanzien van de partnerpensioenen, arbeidsongeschiktheidspensioenen en premievrije pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn door het fonds herverzekerd bij een externe, onder toezicht van De Nederlandsche Bank staande, verzekeringsmaatschappij. Per 1 januari 2020 is een nieuwe overeenkomst (stop-loss) afgesloten voor een periode van vijf jaar tot en met 31 december 2024.

Overige lasten

Overige lasten zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop deze betrekking hebben.

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 pensioenfondsen

Het fonds 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.

Verloopoverzicht per beleggingscategorie

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2021	75.841	273.106	324.630	90.288	763.865
Aankopen	8.656	255.128	124.281	-	388.065
Verkopen	-239	-283.454	-66.780	-43.802	-394.275
Overige mutaties	-	-	4.550	-1.422	3.128
Waardemutaties	17.932	75.261	-7.769	-45.054	40.370
Stand per 31 december 2021	<u>102.190</u>	<u>320.041</u>	<u>378.912</u>	<u>10</u>	<u>801.153</u>

Bij: Derivaten met een negatieve waarde

					27.185
					<u>828.338</u>

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2020	78.461	247.862	293.168	94.372	713.863
Aankopen	10.030	49.814	139.433	-	199.277
Verkopen	-2.477	-40.405	-112.557	-51.800	-207.239
Overige mutaties	-	-	-888	-423	-1.311
Waardemutaties	-10.173	15.835	5.474	48.139	59.275
Stand per 31 december 2020	<u>75.841</u>	<u>273.106</u>	<u>324.630</u>	<u>90.288</u>	<u>763.865</u>

Bij: Derivaten met een negatieve waarde

					4.478
					<u>768.343</u>

Overige mutaties betreffen onder andere mutaties gerelateerd aan te vorderen dividend(-belasting), nog af te wikkelen transacties en lopende interest.

Aan- en verkopen van derivaten zijn gesaldeerd opgenomen. Derivaten met een negatieve waarde zijn onder de overige schulden en overlopende passiva opgenomen.

Onderpand met betrekking tot derivaten

Het fonds belegt in derivaten. Afhankelijk van de waarde van de derivaten wordt onderpand ontvangen of verstrekt. Bij een positieve waarde van de derivaten wordt onderpand ontvangen, bij een negatieve waarde wordt onderpand verstrekt.

Het pensioenfonds heeft eind 2021 € 15,1 miljoen (2020: € 88,8 miljoen) aan onderpand ontvangen in de vorm van (staats) obligaties als gevolg van positieve waardeontwikkeling van de derivaten. Het ontvangen onderpand staat niet ter vrije beschikking.

Het pensioenfonds heeft eind 2021 € 15,6 miljoen (2020: geen) aan onderpand verstrekt in de vorm van (staats) obligaties. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Het pensioenfonds stelt geen deel van de aandelen/obligaties beschikbaar voor het in bruikleen geven van effecten. Het pensioenfonds behoudt het economisch eigendom en de effecten zijn derhalve opgenomen op de balans onder de betreffende categorie. Per balansdatum zijn geen (2020: geen) aandelen uitgeleend.

Reële waarde

Afgezien van de beleggingsvorderingen en -schulden zijn de beleggingen van het fonds gewaardeerd tegen reële waarde. Het is over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor de meerderheid van de beleggingen van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen dan wel andere methoden.

- Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld aan een effectenbeurs of betreffen liquide middelen. Hieronder vallen aandelen, obligaties, onderpanden en banktegoeden.
- Onafhankelijke taxaties worden toegepast voor de waardering van vastgoed. Alle vastgoedobjecten worden jaarlijks getaxeed door externe taxateurs waarvan de onafhankelijkheid ten opzichte van de waardering onbetwist is. De juistheid en volledigheid van de gebruikte informatie voor de taxatie wordt gecontroleerd.
- De netto contante waarde methode wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen contant te maken op basis van de geldende marktrente. In de waardering is rekening gehouden met het oninbaarheidsrisico.
- Andere methode: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Beleggingsdebiteuren, -crediteuren en liquide middelen vermogensbeheer zijn opgenomen onder genoteerde marktprijzen.

Waarderingsystematiek op basis van Richtlijn 290

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2021					
Vastgoedbeleggingen	65.637	-	-	36.553	102.190
Aandelen	300.826	-	-	19.215	320.041
Vastrentende waarden	378.912	-	-	-	378.912
Derivaten	-	-	10	-	10
Totaal	<u>745.375</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>55.768</u>	<u>801.153</u>

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2020					
Vastgoedbeleggingen	47.974	-	-	27.867	75.841
Aandelen	255.640	-	-	17.466	273.106
Vastrentende waarden	324.630	-	-	-	324.630
Derivaten	-	-	90.288	-	90.288
Totaal	<u>628.244</u>	<u>-</u>	<u>90.288</u>	<u>45.333</u>	<u>763.865</u>

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2021	31-12-2020
Specificatie naar soort:		
CBRE Dutch Real Estate Fund	16.350	17.682
State Street Global Advisors (SSgA) Global Real Estate Fund	65.637	47.974
Aberdeen European Balance Property Fund B	10.827	10.185
Aberdeen European Balance Property Fund A	9.376	-
	<u>102.190</u>	<u>75.841</u>

De vastgoedbelegging bij CBRE betreft een indirecte belegging via participaties in een vastgoedfonds. De onderliggende vastgoedobjecten in het fonds zijn voor 100% getaxeerd door een onafhankelijke, beëdigde taxateur. De vastgoedportefeuille is volledig in Nederland belegd. Objecten in het boekjaar verkocht maar met levering in het volgende boekjaar zijn niet als verkoop in het boekjaar verantwoord. De vastgoedbelegging bij SSgA betreft een indirecte belegging in een wereldwijd beursgenoteerd onroerend goed fonds. De vastgoedbelegging bij Aberdeen betreft een indirecte belegging in een beursgenoteerd onroerend goed fonds met vastgoed in de Eurozone.

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2021	31-12-2020
Specificatie naar soort:		
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen	300.826	255.640
Private equity aandelen	19.215	17.466
	<u>320.041</u>	<u>273.106</u>

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2021	31-12-2020
Specificatie naar soort:		
Hoogwaardige (staats)obligaties inclusief opgelopen rente	115.198	102.791
Credit funds	162.195	136.239
High yield fund	71.021	60.982
Emerging Markets bond fund	23.401	22.724
Liquide middelen	7.097	1.894
	<u>378.912</u>	<u>324.630</u>

Derivaten

	31-12-2021	31-12-2020
Specificatie naar soort:		
Rentederivaten (renteswaps)	-2.051	84.390
Valutaderivaten (valutatermijncontracten)	307	2.722
Opgelopen rente renteswaps	1.754	3.176
	<u>10</u>	<u>90.288</u>

Het fonds gebruikt uitsluitend derivaten voor zover dit passend is binnen het beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, moeten zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) bevinden. Het fonds gebruikt derivaten om het valutarisico en het renterisico af te dekken.

Eén van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met partijen met een hoge kredietwaardigheid. Bovendien wordt zoveel mogelijk gewerkt met onderpand.

Het fonds maakt gebruik van onder meer de volgende instrumenten:

- Valutatermijncontracten: met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot de verkoop van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Met valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Met renteswaps wordt de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloed.

De derivatenposities per 31 december 2021:

Type contract	Activa	Passiva
Rente derivaten	26.888	25.158
Valuta derivaten	307	2.027
	<u>27.195</u>	<u>27.185</u>

De derivatenposities per 31 december 2020:

Type contract	Activa	Passiva
Rente derivaten	92.044	4.478
Valuta derivaten	2.722	-
	<u>94.766</u>	<u>4.478</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2021	31-12-2020
Werkgever uit hoofde van premiebijdragen	<u>240</u>	<u>1.910</u>

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

3. Overige activa

	31-12-2021	31-12-2020
Liquide middelen	<u>2.718</u>	<u>5.833</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

4. Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

	Stichtings- kapitaal	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2021	5	95.541	95.546
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	72.219	72.219
Stand per 31 december 2021	5	167.760	167.765

	Stichtings- kapitaal	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2020	5	94.784	94.789
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	757	757
Stand per 31 december 2020	5	95.541	95.546

	31-12-2021		31-12-2020	
		In %		In %
Solvabiliteit				
Pensioenvermogen	802.776	126,4	770.335	114,2
Af: technische voorzieningen	635.011	100,0	674.789	100,0
Eigen vermogen	167.765	26,4	95.546	14,2
Af: vereist eigen vermogen	141.828	22,3	144.053	21,4
Vrij vermogen	25.937	4,1	-48.507	-7,2
Minimaal vereist eigen vermogen	26.174	4,1	28.340	4,2
Actuele dekkingsgraad		126,4		114,2
Beleidsdekkingsgraad		121,7		107,8
Reële dekkingsgraad		99,4		89,1

Het vereist eigen vermogen is zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgelegde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen 1 jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen. Voor de berekening van de solvabiliteit hanteert het fonds het standaardmodel van DNB. Uitgangspunt voor de bepaling van de solvabiliteit is de strategische verdeling van de beleggingen over de verschillende categorieën. Het aanwezige vermogen is lager dan het vereist eigen vermogen dus is er sprake van een reservetekort.

De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting "Risicobeheer en derivaten".

Het minimaal vereist eigen vermogen is bepaald conform artikel 11 van het besluit FTK pensioenfondsen.

De actuele dekkingsgraad wordt bepaald door de aanwezige solvabiliteit te delen door de totale technische voorzieningen.

De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad is bepalend voor de financiële positie van het fonds.

Het pensioenfonds communiceert naast de nominale dekkingsgraad ook de reële dekkingsgraad. Dit is een maat om aan te geven in hoeverre vanuit het huidige vermogen ook toekomstige toeslagen kunnen worden gefinancierd. Deze is berekend conform artikel 7 van de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling.

Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan bevindt het fonds zich in een situatie van dekkingstekort. Als de beleidsdekkingsgraad lager is dan de vereiste dekkingsgraad, maar wel tenminste gelijk is aan de minimaal vereiste dekkingsgraad, dan bevindt het fonds zich in een situatie van reservetekort.

Herstelplan

De actuele dekkingsgraad eind 2020 was 114,2%. Omdat de beleidsdekkingsgraad (het 12-maands gemiddelde) eind 2020 met 107,8% lager was dan de vereiste dekkingsgraad van 121,3%, heeft het fonds in maart 2021 een nieuw herstelplan opgesteld en ingediend bij DNB. Het herstelplan is op 19 mei 2021 goedgekeurd door DNB. Het herstelplan toont aan dat het fonds over voldoende herstelkracht beschikt. Indien de verwachtingen van het herstelplan uitkomen dan zal het fonds aan het einde van het jaar 2023 een beleidsdekkingsgraad hebben van 122,9% en daarmee voldoen aan de vereiste dekkingsgraad.

In januari 2022 heeft DNB het fonds schriftelijk geïnformeerd dat er in 2022 geen herstelplan ingediend hoeft te worden. Uit de maandrapportage van december 2021 blijkt dat de beleidsdekkingsgraad van het fonds onder het vereist eigen vermogen ligt. In principe zou daarom een herstelplan moeten worden ingediend.

De situatie bij het fonds is echter zo dat de dekkingsgraad op 31 december 2021 hoger is dan het laatst gerapporteerde vereist eigen vermogen. Hierdoor zal de beleidsdekkingsgraad 'automatisch' binnen één jaar stijgen tot boven het vereist eigen vermogen, zelfs zonder herstelkracht van het fonds. In deze situatie heeft het volgens DNB geen toegevoegde waarde dat het fonds een herstelplan indient, waarmee wordt aangetoond en onderbouwd dat de benodigde stijging van de beleidsdekkingsgraad binnen 10 jaar zal plaatsvinden.

In 2021 heeft de dekkingsgraad zich als volgt ontwikkeld:

	Werkelijk 2021
	%
Dekkingsgraad per 1 januari	114,2
Premie	-1,2
Rendement	6,9
Uitkeringen	0,9
Indexering	-3,2
Rente	7,1
Actuariële grondslagen	0,5
Overige effecten	1,2
Dekkingsgraad per 31 december	<u>126,4</u>

De dekkingsgraad bedroeg op 31 december 2021 126,4% en liep daarmee voor op het herstelplan 2021 dat uitgaat van 118,6% op die datum.

5. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	Voorziening pensioen- verplichting	Prepensioen- spaarregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2021	674.039	750	674.789
Mutatie technische voorzieningen	-39.379	-399	-39.778
Stand per 31 december 2021	<u>634.660</u>	<u>351</u>	<u>635.011</u>
	Voorziening pensioen- verplichting	Prepensioen- spaarregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2020	616.050	1.114	617.164
Mutatie technische voorzieningen	57.989	-364	57.625
Stand per 31 december 2020	<u>674.039</u>	<u>750</u>	<u>674.789</u>

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2021	2020
Pensioenopbouw	14.941	17.459
Toeslagen	15.687	-
Rentetoevoeging	-3.585	-2.007
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-20.122	-19.831
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-503	-496
Wijziging marktrente	-39.646	76.421
Wijziging actuariële uitgangspunten	-2.506	-14.102
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	381	428
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-1.376	148
Wijziging regeling	134	-459
Overige wijzigingen	-2.784	428
	<u>-39.379</u>	<u>57.989</u>

Zie voor de toelichting op de verschillende posten de toelichting van de mutatie technische voorzieningen in de staat van baten en lasten.

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds:

	31-12-2021	31-12-2020
Actieve deelnemers en arbeidsongeschikten	155.851	170.039
Gewezen deelnemers	173.758	191.143
Pensioentrekkenden	286.758	293.415
Overige voorziening excassokosten	15.477	16.439
Overige voorziening zieke deelnemers	821	817
Overige voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	2.703	2.961
Niet-opgevraagde pensioenen	-708	-775
Totaal technische voorzieningen	<u>634.660</u>	<u>674.039</u>

Mutatieoverzicht voorziening prepensioenspaarregeling

	2021	2020
Beleggingsopbrengsten	-3	-1
Overgedragen pensioenverplichtingen	-396	-363
	<u>-399</u>	<u>-364</u>

Korte beschrijving van de pensioenregeling

Basispensioenregeling

De pensioenregeling is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling met een pensioenleeftijd van 68 jaar.

Pensioengrondslag

Onder pensioengrondslag voor een deelnemer wordt verstaan het per 1 januari (of een latere datum bij indiensttreding) geldend pensioengevend salaris (12 maal de som van het schaalsalaris en de eventuele persoonlijke toeslag, vermeerderd met de vakantietoeslag en de eindejaarsuitkering), verminderd met de per 1 januari van dat jaar geldende franchise. De franchise wordt ieder jaar vastgesteld en bedraagt 14.544 (2021) (14.167 (2020)).

Ouderdomspensioen

De deelnemers bouwen in 2021 per jaar 1,617% (2020: € 1,875%) van de pensioengrondslag op.

Het ouderdomspensioen gaat in principe in op 68-jarige leeftijd. Eerdere ingang van het ouderdomspensioen dan 68 jaar is mogelijk.

Partnerpensioen

De deelnemers bouwen in 2021 per jaar 1,1319% (2020: 1,3125%) van de pensioengrondslag op. Het partnerpensioen wordt levenslang uitgekeerd aan de partner van de overleden deelnemer (of werknemer). Bij overlijden van de deelnemer voor de 68-jarige leeftijd wordt een partnerpensioen uitgekeerd ter grootte van het opgebouwde partnerpensioen, vermeerderd met het product van 1,1319% (2020: 1,3125%) van de pensioengrondslag en het aantal deelnemersjaren tussen de overlijdensdatum en de pensioendatum. Uitrust van partnerpensioen vanaf de pensioendatum is mogelijk.

Tijdelijk partnerpensioen

Bij overlijden van de deelnemer tijdens het deelnemerschap wordt het partnerpensioen met een tijdelijk partnerpensioen verhoogd met € 15.985,- (2020: € 15.815,-). Het tijdelijk partnerpensioen wordt uitgekeerd tot de eerste van de maand waarin de nabestaande de 68-jarige leeftijd bereikt.

Wezenpensioen

Het wezenpensioen bedraagt per kind 20% van het partnerpensioen (voor maximaal 4 kinderen). De pensioenen worden uitgekeerd tot en met de maand waarin het kind 20 jaar wordt, doch uiterlijk in bepaalde gevallen tot de 27-jarige leeftijd.

Aanvullende pensioenregeling

Indien het variabele salaris gelijk is aan of meer bedraagt dan 5% van het vaste salaris wordt er aanvullend pensioen toegekend. Het ouderdomspensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt in 2021 1,617% (2020: 1,875%) van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Het opgebouwde aanvullende pensioen wordt aangepast aan de algemene loonontwikkeling indien de middelen van het fonds daarvoor toereikend zijn. Het partnerpensioen dat in een deelnemersjaar wordt opgebouwd, bedraagt in 2021 1,1319% (2020 1,3125%) van het variabele salaris over het aan de peildatum (1 januari) voorafgaande kalenderjaar indien de deelnemer op deze datum nog in dienst is. Op de pensioendatum kan het partnerpensioen worden uitgeruild tegen een hoger ouderdomspensioen. Het uitrustpercentage wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur.

Regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen

De regeling excedent arbeidsongeschiktheidspensioen voorziet bij volledige arbeidsongeschiktheid in een arbeidsongeschiktheidsuitkering ter grootte van 80% van het salaris uitgaande boven het maximum dagloon voor de WAO/WIA-uitkering. De uitkering geschiedt zolang de deelnemer arbeidsongeschikt is, doch uiterlijk tot aan de pensioendatum. Bij gedeeltelijke arbeidsongeschiktheid wordt de uitkering verlaagd analoog aan de WAO/WIA-uitkering. Op het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen wordt voorwaardelijk toeslag verleend van maximaal de prijsindexcijfer in het voorafgaande kalenderjaar. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen worden aangepast. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald. De toeslagverlening wordt uit beleggingsrendement gefinancierd. Voor werknemers die voor Nestlé naar het buitenland zijn uitgezonden en waarvoor de pensioenopbouw wordt voortgezet bij het fonds, en voor wie de het arbeidsongeschiktheidsrisico niet gedekt is middels de werknemersverzekeringen in Nederland of in het land van uitzending, geldt dat de regeling ook voorziet in een uitkering op basis van het loon tot het maximum dagloon. De arbeidsongeschiktheidsuitkering bedraagt het hoogste percentage van het loon dat voor de werknemersverzekeringen zou gelden.

Herverzekeringsbeleid

De risico's ten aanzien van de partnerpensioenen, arbeidsongeschiktheidspensioenen en premievrije pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid zijn door het fonds herverzekerd bij een externe, onder toezicht van De Nederlandsche Bank staande, verzekeringsmaatschappij. Per 1 januari 2020 is een nieuwe overeenkomst (stop-loss) afgesloten voor een periode van vijf jaar tot en met 31 december 2024.

Toeslagverlening

Toeslagverlening

Toeslagverlening actieven

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de Nestlé CAO 1. De toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Dit betekent dat geen recht op toeslagen bestaat en dat het niet zeker is of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening kan plaatsvinden. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald.

Toeslagverlening van ingegane en premievrije pensioenen

Het pensioenfonds streeft er tevens naar de ingegane pensioenen en de premievrije pensioenrechten (gewezen deelnemers) jaarlijks aan te passen aan de ontwikkeling van de prijsindex. Ook deze toeslagverlening heeft een voorwaardelijk karakter. Een eventuele achterstand in de toeslagverlening kan in principe worden ingehaald.

6. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
Derivaten met negatieve waarde	27.185	4.478
Belastingen en premies	417	420
Nog te betalen pensioenuitkeringen	435	337
Overige schulden	483	516
	<u>28.520</u>	<u>5.751</u>

De post derivaten bestaan uit de marktwaarde van valutatermijncontracten en interestderivaten.

Belastingen en premies betreft de nog af te dragen loonheffing over december.

De nog te betalen pensioenuitkeringen betreft pensioenuitkeringen van onvindbare pensioengerechtigden die hun pensioen nog niet hebben opgevraagd.

De post overige schulden betreffen voornamelijk nog te betalen administratie-, advies- en vermogensbeheerkosten.

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

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds 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 fonds is het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds 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 fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds 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 fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

De actuele dekkinggraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	Vermogen	Technische voorzieningen	Dekkinggraad %
Stand per 31 december 2020	770.335	674.789	114,2
Mutatie	32.441	-39.778	12,2
Stand per 31 december 2021	<u>802.776</u>	<u>635.011</u>	<u>126,4</u>

	31-12-2021	31-12-2020
Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt:		
Pensioenverplichtingen	635.011	674.789
Buffers:		
S1 Renterisico	4.361	247
S2 Risico zakelijke waarden	116.486	123.006
S3 Valutarisico	36.054	38.266
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	29.986	24.740
S6 Verzekeringstechnisch risico	17.632	18.968
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheerrisico	3.655	11.929
Diversificatie effect	-66.346	-73.100
Totaal S (vereiste buffers)	141.828	144.056
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	776.839	818.845
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	802.776	770.335
Surplus/Tekort	25.937	-48.510

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

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.

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 fonds 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 fonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het fonds loopt nader toegelicht.

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.

	31-12-2021		31-12-2020	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (na derivaten)	378.922	25,7	414.918	24,8
Totaal beleggingen	827.207	12,4	768.343	13,4
Pensioenverplichtingen	635.011	19,0	674.789	19,3

Op de balansdatum is de duration van de beleggingen korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve 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.

Door het fonds zijn contracten aangegaan om het renterisico gedeeltelijk af te dekken. In deze contracten wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente. Door het afdekken van het renterisico worden wijzigingen in het renteniveau gecompenseerd door de waarde van de onderliggende contracten.

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

	31-12-2021		31-12-2020	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	76.318	21,0	32.845	10,2
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	127.047	34,8	89.195	27,9
Resterende looptijd > 5 jaar en < 10 jaar	95.627	26,2	106.797	33,4
Resterende looptijd >10 jaar en < 20 jaar	27.862	7,6	26.194	8,2
Resterende looptijd > 20 jaar	37.831	10,4	64.824	20,3
	<u>364.685</u>	<u>100,0</u>	<u>319.855</u>	<u>100,0</u>

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.

	31-12-2021		31-12-2020	
		In %		In %
Specificatie vastgoedbeleggingen naar aard:				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	74.761	67,1	56.041	69,2
Participaties in winkelfonds	17.028	15,3	23.028	28,5
Aandelenfonds - kantoren	8.519	7,7	1.844	2,3
Aandelenfonds - woningen	114	0,1	-	-
Overige	10.892	9,8	-	-
	<u>111.314</u>	<u>100,0</u>	<u>80.913</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2021		31-12-2020	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar sector:				
Basismaterialen	12.778	4,2	13.909	5,3
Communicatie diensten	26.257	8,6	19.231	7,3
Cyclische consumptiegoederen	41.612	13,6	28.883	10,9
Defensieve consumptiegoederen	18.466	6,0	22.575	8,5
Energie	8.837	2,9	6.168	2,3
Financiële dienstverlening	44.464	14,5	42.118	16,0
Gezondheidszorg	39.069	12,7	31.151	11,8
Industrie	35.591	11,6	41.455	15,7
Nutsbedrijven	5.614	1,8	7.821	3,0
Overig	715	0,2	2.845	1,1
Technologie	73.363	23,9	47.850	18,1
	<u>306.766</u>	<u>100,0</u>	<u>264.006</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2021		31-12-2020	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar regio:				
Azië ex Japan	11.405	3,7	17.957	6,8
Europa EU	50.111	16,4	91.951	34,9
Europa niet-EU	37.817	12,3	19.255	7,3
Midden- en Zuid-Amerika	1.734	0,6	2.642	1,0
Noord-Amerika	177.754	57,9	111.708	42,3
Pacific	26.484	8,6	18.836	7,1
Overig	1.461	0,5	1.657	0,6
	<u>306.766</u>	<u>100,0</u>	<u>264.006</u>	<u>100,0</u>

Het fonds heeft er niet voor gekozen om het prijsrisico middels derivaten (gedeeltelijk) af te dekken.

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 2021	Nettopositie na afdekking 2020
Amerikaanse Dollar	333.888	-223.799	110.089	74.532
Australische Dollar	7.344	-509	6.835	4.285
Canadese Dollar	9.927	-889	9.038	6.805
Zwitserse Frank	11.403	230	11.633	12.456
Deense Kroon	3.360	-148	3.212	2.638
Euro	322.356	230.183	552.539	563.823
Brits Pond Sterling	30.809	-6.232	24.577	22.816
Hong Kong Dollar	8.891	-76	8.815	8.193
Israëlische Shekel	592	-141	451	81
Japanse Yen	21.156	-120	21.036	19.824
Noorse Kroon	2.361	3	2.364	1.862
Nieuw Zeelandse Dollar	355	58	413	268
Zweedse Kroon	9.884	-24	9.860	7.183
Singaporese Dollar	2.897	-407	2.490	1.891
Overige	35.145	2.579	37.724	37.208
	<u>800.368</u>	<u>708</u>	<u>801.076</u>	<u>763.865</u>

S4 Grondstoffenrisico

Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 35%. Het fonds belegt niet in grondstoffen.

S5 Kredietrisico

Het kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het fonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het fonds (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 fonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun tegenprestatie te verrichten, waardoor het fonds 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 fonds; 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 fonds 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 fonds alleen gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten, zodat posities van het fonds adequaat worden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

	31-12-2021		31-12-2020	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar sector:				
Staatsobligaties	136.235	37,3	115.457	36,1
Bedrijfsobligaties	228.155	62,6	203.670	63,7
Inflation linked bonds	295	0,1	728	0,2
	<u>364.685</u>	<u>100,0</u>	<u>319.855</u>	<u>100,0</u>

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

	31-12-2021		31-12-2020	
	In %		In %	
AAA	46.542	12,8	55.837	17,5
AA	28.876	7,9	56.285	17,6
A	37.252	10,2	44.517	13,9
BBB	101.845	27,9	87.714	27,4
Lower than BBB	83.626	22,9	70.680	22,1
Not rated	66.544	18,3	4.822	1,5
	<u>364.685</u>	<u>100,0</u>	<u>319.855</u>	<u>100,0</u>

Voor de bepaling van de credit rating wordt afhankelijk van beschikbaarheid gebruik gemaakt van S&P en Moody's of Fitch. Instrumenten waarvoor geen rating bij ons bekend is maar welke wel een rating zouden moeten hebben worden ingedeeld in de categorie "Lower than BBB".

S6 Verzekeringstechnisch risico

De belangrijkste verzekeringstechnische risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden, arbeidsongeschiktheid en het toeslagrisico.

Langlevensrisico

Het langlevensrisico 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.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen. Om dit risico te verminderen heeft het fonds een deel hiervan herverzekerd bij een externe onder toezicht van DNB staande verzekeringsmaatschappij. Dit is een stop-loss contract met een looptijd tot en met 31 december 2024, waarbij ook het arbeidsongeschiktheidsrisico is herverzekerd.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het fonds 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.

Toeslagrisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om toeslagen op pensioen toe te kennen in relatie tot de algemene prijsontwikkeling. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie (beleggings- en actuariële resultaten). Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagverlening voorwaardelijk is.

De zogenaamde reële dekkingsgraad geeft inzicht in de mate waarin toeslagen kunnen worden toegekend (ook wel aangeduid als toeslagruimte). Voor het bepalen van de reële dekkingsgraad worden onvoorwaardelijke nominale pensioenverplichtingen verdisconteerd tegen een reële, in plaats van nominale, rentetermijnstructuur. Omdat er op dit moment geen markt voor financiële instrumenten aanwezig is waaruit de reële rentetermijnstructuur kan worden afgeleid, wordt gebruik gemaakt van een benaderingswijze.

De nominale rente kan worden vermindert met een bepaald (vast) percentage dat de toeslagambitie op lange termijn weergeeft. Ook kan gebruik worden gemaakt van de verwachte loon- of prijsinflatie (afhankelijk van de bepalingen omtrent toeslagverlening in het reglement).

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 fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicomponenten 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.

Uit 2021 zijn er voldoende beleggingen, die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren. Het fonds beschikt over een cash flow planning die jaarlijks wordt afgestemd met de fiduciair manager.

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 2021 en 2020 de volgende posten (percentage ten opzichte van het balanstotaal ultimo 2021 respectievelijk ultimo 2020):

	31-12-2021		31-12-2020	
		In %		In %
Nederland	-	-	19.516	2,5
Robusta Private Equity Fund of Funds II	18.447	2,2	-	-
	<u>18.447</u>	<u>2,2</u>	<u>19.516</u>	<u>2,5</u>

Om concentratierisico's in de beleggingsportefeuille te beheersen maakt het bestuur gebruik van diversificatie en limieten voor beleggen in landen, regio's, sectoren en tegenpartijen. Deze uitgangspunten zijn door het fonds vastgesteld op basis van de ALM-studie. De uitgangspunten zijn vastgelegd in de contractuele afspraken met de vermogensbeheerders en het bestuur monitort op kwartaalbasis de naleving hiervan.

Naast concentraties in de beleggingsportefeuille kan ook sprake zijn van concentraties in de verplichtingen en de uitvoering. De belangrijkste vorm van concentratierisico in de verplichtingen van het fonds is de demografische opbouw van de deelnemers. Gegeven de aard is dit risico niet te beïnvloeden.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het fonds het standaardmodel van 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 fonds 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.

Het bestuur voert periodiek gesprekken met haar uitvoerders waarin de voortgang en performance worden geëvalueerd. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices en de financiële- en beleggingsadministratie is uitbesteed aan Caceis. Met beide uitvoerders is een overeenkomst afgesloten waarin de werkzaamheden en performancenormen zijn beschreven in een Service Level Agreement (SLA). Periodiek vindt evaluatie plaats. De matching portefeuille (afdekking rente- en valutarisico) is uitbesteed aan Cardano. Deze drie organisaties beschikken over een recent ISAE 3402 type II rapport. Ook van de meeste vermogensbeheerders is over 2021 een ISAE 3402 of vergelijkbaar rapport ontvangen.

Systeemrisico

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

Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt tevens gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt, dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het fonds gebruikt derivaten hoofdzakelijk om de hiervoor vermelde vormen van marktrisico zo veel mogelijk af te dekken. Een van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

Gebruik kan worden gemaakt van onder meer de volgende instrumenten.

- Valutatermijncontracten: dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- Renteswaps: dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps kan het fonds de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloeden.

S10 Actief beheerrisico

Het actief beheerrisico heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nageleefde portefeuille. De mate van actief beheer is bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de portefeuille vastgestelde benchmark.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders. Er wordt niet rechtstreeks belegd in aandelen van de sponsor Nestlé.

Transacties met bestuurders

De meeste bestuurders nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van de voorwaarden van het pensioenreglement. Twee van de bestuursleden zijn als externe deskundige in het bestuur benoemd en nemen geen deel aan de pensioenregeling. Bestuurders in dienst van de sponsor ontvangen geen beloning van het fonds. De bestuurders zonder een dienstverband ontvangen per bestuursvergadering vacatiegeld en voor speciale projecten wordt een vergoeding betaald. Er zijn geen leningen verstrekt aan bestuurders noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders. Alle bestuurders hebben verklaard dat zijzelf, hun partner en/of familieleden geen transacties hebben verricht met het fonds.

Overige transacties met verbonden partijen

Inzake de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling is het volgende relevant:

- Werkgever is verplicht binnen 1 maand na ingang van de pensioenovereenkomst de werknemer aan te melden bij het fonds. Deze aanmelding dient vergezeld te gaan van alle voor het fonds relevante gegevens betreffende de werknemer.
- De werkgever is verplicht de premiebijdragen van zowel de werknemer als de werkgever binnen 10 dagen na afloop van de maand aan het fonds af te dragen, bij te late betaling is de werkgever een interestvergoeding verschuldigd. Met de werkgeverspremie wordt verrekend een vergoeding voor de uitvoeringskosten zoals overeengekomen tussen de werkgever en het fonds, deze vergoeding bedraagt 200.000 euro per jaar.
- De werkgever heeft geen andere verplichtingen dan het voldoen van de premies en heeft dus geen verplichting tot bijstorting in geval van onderdekking of reservetekort bij het fonds.
- Indien het bedrijfsbelang dit noodzakelijk maakt kan de werkgever de betaling van de premie staken. Werkgever heeft de verplichting de werknemers hiervan onmiddellijk in kennis te stellen. De verworven aanspraken zullen niet worden aangetast.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Private equity

Een deel van het vermogen van het fonds is belegd in private equity fund of funds. Ten behoeve van deze beleggingen heeft het fonds zich verplicht 24,0 miljoen in te leggen.

Onderstaande tabel geeft een specificatie per 31 december 2021:

	Commitment	Capital calls	Unfunded
Robusta PE	20.000	16.600	3.400
Harbourvest Venture	4.000	3.840	160
Totaal	24.000	20.440	3.560

Langlopende contractuele verplichtingen

Het fonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Achmea Pensioenservices N.V. voor het verrichten van de financiële, deelnemers- en uitkeringenadministratie en communicatie met ingang van 1 januari 2019 voor een periode van 5 jaar. De te betalen jaarlijkse vaste vergoeding voor reguliere werkzaamheden bedraagt 442 incl. BTW. De totale verplichting voor de resterende looptijd per 31 december 2021 bedraagt in totaal 884 incl. BTW.

Indexatie rechten ex-Carnation

Het fonds heeft de verplichting om de rechten van deelnemers en oud-deelnemers, welke zijn ondergebracht bij een verzekeraar te indexeren, indien het bestuur van Alliance besluit tot indexatie van de rechten van deelnemers van Alliance. In 2021 waren de lasten van deze indexatie 0 (2020: 36).

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn na de balansdatum geen gebeurtenissen geweest van dien aard dat een wezenlijk ander beeld zou ontstaan van de financiële positie per einde 2021 dan op grond van dit jaarrapport kan worden verkregen.

UFR-methodiek geldend vanaf 1 januari 2022 - stap 2

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2021 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkinggraad heeft. Het effect van de tweede stap per 1 januari 2022 is geschat op een stijging van 5.677 (0,9%) op de technische voorzieningen per waarderingmoment ultimo 2021.

Oekraïne

Het bestuur monitort de gevolgen van de Oekraïne crisis en de impact op de financiële markten nauwlettend. In de beleggingsportefeuille van het fonds is in beperkte mate sprake van exposure naar Rusland en naar Oekraïne. Ultimo 2021 gaat om een bedrag van ongeveer € 2,7 miljoen aan beleggingen in Rusland en Oekraïne. De beperkte exposure is nagenoeg volledig aanwezig in het Emerging Debt Loan fonds. Op basis van analyse van de beleggingsportefeuille is besloten om vooralsnog geen wijzigingen in de beleggingsportefeuille door te voeren.

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

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

	2021	2020
Premiebijdragen werkgevers	8.614	8.201
Premiebijdragen werknemers	3.104	2.921
Totale premie exclusief VPL-regeling	11.718	11.122
Premiebijdragen werkgevers VPL-regeling	-	2.297
Totale premie inclusief VPL-regeling	11.718	13.419

De totale bijdrage van de werkgever bedraagt 15% (2020: 15%) van de pensioengevende salarissen plus 0,25% van de salarissom. De werknemerspremie bedraagt 7,5% (2020: 7,25%) van het pensioengevend salaris minus de franchise.

De overgangsregeling VPL is geëindigd per 31 december 2020. In 2020 is 550 ontvangen aan VPL-premie en deze is toegevoegd aan de vooruitontvangen premie. Eind 2020 is 2.297 onttrokken uit de ontvangen VPL-regeling voor de inkoop van rechten.

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

	2021	2020
Kostendekkende premie	19.090	18.632
Gedempte kostendekkende premie	9.629	8.293
Feitelijke premie (incl. premie VPL-regeling)	11.718	13.419

De kostendekkende premie wordt bepaald aan de hand van de rentetermijnstructuur en bestaat uit de volgende componenten:

- de actuariële benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen en risicopremies
- een opslag voor uitvoeringskosten;
- een opslag voor het in stand houden van het eigen vermogen.

De samenstelling van de kostendekkende premie is als volgt:

	2021	2020
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	14.707	14.438
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	3.216	3.154
Kostenopslag	1.167	1.040
	19.090	18.632

De benodigde solvabiliteitsopslag wordt berekend over de actuariële premie voor de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioentoezegging, inclusief de herverzekeringspremies. De gehanteerde solvabiliteitsopslag bedraagt 21,4%. In 2020 bedroeg deze 21,4%.

De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van een disconteringsvoet van 3% en bestaat uit dezelfde componenten als de kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie is lager dan de kostendekkende premie zonder demping van de disconteringsvoet.

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

	2021	2020
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	4.563	3.844
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	3.143	2.821
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	996	838
Kostenopslag	927	790
	<u>9.629</u>	<u>8.293</u>

De feitelijke premie is de werkelijk van werkgevers en werknemers ontvangen premie.

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2021	2020
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	4.561	3.844
Bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	3.142	2.821
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	996	838
Kostenopslag	936	790
	<u>9.635</u>	<u>8.293</u>
Risico-opslag conform Abtn	2.083	2.829
Werkgeversbijdrage VPL	-	2.297
	<u>11.718</u>	<u>13.419</u>

8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

2021	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	642	17.932	-	18.574
Aandelen	1.208	69.673	-	70.881
Vastrentende waarden	1.365	-7.769	-	-6.404
Derivaten	1.582	-45.054	-	-43.472
Private Equity	-	5.588	-	5.588
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-1.435	-1.435
	<u>4.797</u>	<u>40.370</u>	<u>-1.435</u>	<u>43.732</u>

2020	Directe beleggings- opbrengsten	Indirecte beleggings- opbrengsten	Kosten van vermogens- beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	325	-10.173	-	-9.848
Aandelen	633	12.581	-	13.214
Vastrentende waarden	1.684	5.620	-	7.304
Derivaten	4.813	48.139	-	52.952
Private Equity	71	3.253	-	3.324
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-1.426	-1.426
	<u>7.526</u>	<u>59.420</u>	<u>-1.426</u>	<u>65.520</u>
Af: Rendementstoerekening VPL				-188
				<u>65.332</u>

9. Overige baten

	2021	2020
Vrijval VPL-regeling ten gunste van fonds	-	722

10. Pensioenuitkeringen

	2021	2020
Prepensioen	346	587
Ouderdomspensioen	14.689	14.383
Nabestaandenpensioen	4.688	4.639
Invaliditeitspensioen	186	170
Afkopen pensioen	24	31
Uitkeringen risico deelnemers	52	-
WAO-hiaatpensioen	137	11
	<u>20.122</u>	<u>19.821</u>

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 503,24 (2020: € 497,27) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

De per 1 januari 2021 toegepaste verhoging bedraagt 0,00% voor de pensioengerechtigden. De per 1 januari 2020 toegepaste verhoging voor de pensioengerechtigden bedraagt 0,39%.

11. Pensioenuitvoeringskosten

	2021	2020
Pensioenadministratie	637	549
Communicatie met deelnemers	-	20
Bestuur en secretariaat	200	200
Bestuurskosten op basis van vergoedingsregeling	23	20
Actuariskosten	214	176
Accountantskosten	53	68
Overige advieskosten	34	83
Toezichtskosten (DNB, AFM, Visitatie)	57	61
Opleidingskosten	78	15
Overige kosten	35	13
	<u>1.331</u>	<u>1.205</u>
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	3.253	3.276
Kosten per deelnemer (in €)	409	368

De toename van de uitvoeringskosten in 2021 ten opzichte van 2020 wordt veroorzaakt door een stijging van de administratiekosten, communicatiekosten en actuariskosten. De administratiekosten zijn gestegen als gevolg van wettelijke wijzigingen, de communicatiekosten omdat er meer aandacht is besteed in de communicatie met de deelnemers en de actuariskosten vanwege meer vergaderingen en besprekingen.

Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2021			
Controle van de jaarrekening	53	-	53
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>53</u>	<u>-</u>	<u>53</u>

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2020			
Controle van de jaarrekening	44	-	44
Andere controlewerkzaamheden	24	-	24
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>68</u>	<u>-</u>	<u>68</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. Deze werkzaamheden zijn zowel in 2021 als 2020 uitgevoerd door Mazars Accountants N.V.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- het fonds in het boekjaar 2021 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd;
- het fonds in het boekjaar 2021 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven;
- in het boekjaar 2021 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.

Bezoldiging bestuurders

Bestuurders in dienst van de sponsor ontvangen geen beloning van het fonds. De bestuurders zonder een dienstverband ontvangen per bestuursvergadering vacatiegeld en voor speciale projecten wordt een vergoeding betaald. Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend.

12. Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen

	2021	2020
Pensioenopbouw	14.941	17.459
Toeslagen	15.687	-
Rentetoevoeging	-3.585	-2.007
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-20.122	-19.831
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-503	-496
Wijziging marktrente	-39.646	76.421
Wijziging actuariële uitgangspunten	-2.506	-14.102
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	381	428
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-1.376	148
Wijziging regeling	134	-459
Overige wijzigingen	-2.784	428
	<u>-39.379</u>	<u>57.989</u>

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale rechten ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen. Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Toeslagen

Op 14 december 2021 heeft het bestuur besloten om met ingang van 1 januari 2022 de pensioen van actieven te verhogen met 2,24% en de pensioen voor slapers en pensioengerechtigden te verhogen met 2,65%. Deze verhogingen zijn ten laste van het behaalde resultaat over 2021 gebracht.

Deze post bestaat uit de lasten van de in het boekjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening. De per 1 januari 2021 toegepaste verhoging bedraagt 0,00% voor actieven en slapers en de pensioengerechtigden. De per 1 januari 2020 toegepaste verhoging bedraagt 0,50% voor actieven en 0,39% voor de slapers en de pensioengerechtigden.

Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met -0,533% (2020: -0,324%). Dit is de 1-jaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2020.

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 in 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

De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening pensioenverplichtingen is het saldo van overgedragen pensioenverplichtingen (uitgaande waardeoverdrachten) en overgenomen pensioenverplichtingen (inkomende waardeoverdrachten).

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Het bestuur heeft op 30 november 2021 besloten de actuariële grondslagen per direct op twee punten aan te passen: fondsspecifieke ervaringssterfte en samenlevingsfrequenties. Het effect van het aanpassen van de fondsspecifieke ervaringssterfte op de voorziening pensioenverplichtingen is een verlaging ter grootte van 226. Het effect van het aanpassen van de samenlevingsfrequenties op de voorziening pensioenverplichtingen is een verlaging ter grootte van 2.347.

De overige mutaties in de voorziening hebben een resultaat van 67 tot gevolg. Dit betreft een wijziging in de voorziening voor niet-opgevraagde pensioenen.

Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen

In 2021 is het merendeel van de kapitalen uit de prepensioenspaarregeling omgezet in een levenslang ouderdomspensioen met ingangsstijfheid 65 jaar met een bijbehorend levenslang partnerpensioen.

Inkoop uit hoofde van VPL-regeling

In 2021 is een bedrag van 2.820 (2020: 245) toegekend aan pensioenaanspraken uit hoofde van de VPL-regeling. Dit betreft de inkoop van de onvoorwaardelijke pensioenrechten.

Wijziging regeling

De mutatie in de voorziening in verband met wijziging regeling ter grootte van -/-134 heeft betrekking op de verlaging van de voorziening premievrijstelling voor arbeidsongeschikte deelnemers als gevolg van de wijziging van het opbouwpercentage ouderdomspensioen van 1,617% naar 1,703% vanaf 1 januari 2022.

Overige wijzigingen

	2021	2020
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	-2.365	761
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-75	-103
Resultaat op mutaties	-344	-230
	<u>-2.784</u>	<u>428</u>

Mutatie prepensioenspaarregeling

	2021	2020
Beleggingsopbrengsten	-3	-1
Overgedragen pensioenverplichtingen	-396	-363
	<u>-399</u>	<u>-364</u>

13. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

	2021	2020
Inkomende waardeoverdrachten	-353	-210
Inkomende waardeoverdrachten kleine wettelijke	-407	-250
Uitgaande waardeoverdrachten	1.878	196
Uitgaande waardeoverdrachten kleine wettelijke	311	174
	<u>1.429</u>	<u>-90</u>

Dit betreft de ontvangst van of betaling aan fonds 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.

	2021	2020
Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:		
- toevoeging aan de technische voorzieningen	741	433
- onttrekking aan de technische voorzieningen	-2.117	-285
	<u>-1.376</u>	<u>148</u>

	2021	2020
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
- overgenomen pensioenverplichting	19	27
- overgedragen pensioenverplichting	-54	-85
	<u>-35</u>	<u>-58</u>

14. Herverzekeringen

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Herverzekeringspremies	<u>105</u>	<u>130</u>

Herverzekeringspremies worden betaald aan een verzekeringsmaatschappij ter dekking van het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

15. Overige lasten

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Verschuldigde rente bankrekening	<u>22</u>	<u>25</u>

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting. Wel wordt door het fonds btw afgedragen over vermogensbeheerdiensten uit het buitenland.

Bestemming saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo van de baten en lasten wordt toegevoegd aan of ten laste gebracht van de reserves. Het resultaat over het boekjaar is toegevoegd aan de algemene reserve.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance heeft de jaarrekening 2021 vastgesteld in de vergadering van 21 juni 2022.

Amsterdam, 21 juni 2022

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers

P.Manneart, voorzitter

mw. C.H.M. Raats

M. Schreurs

F.F. Albrecht

Vertegenwoordigers van de werknemers
en pensioengerechtigden

M.G. Leenstra

R.W.F. Mulder

mw. A. van Geluk

mw. D.C. Groeneweg

OVERIGE GEGEVENS

7 ACTUARIËLE VERKLARING

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Alliance te Amstelveen is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2021.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Alliance, 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 € 3.852.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 116.000 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 oordeel 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. 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, als geheel bezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld. 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.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Alliance 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 beperkt zijn.

In het kader van dit oordeel wijs ik op de ontwikkelingen na balansdatum als gevolg van de Oekraïne crisis, zoals die door het pensioenfonds in het jaarverslag zijn toegelicht.

Amsterdam, 21 juni 2022
drs. Pieter Heesterbeek AAG
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

8 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

ONS OORDEEL

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna ook: "het pensioenfonds") te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Alliance op 31 december 2021 en van de staat van baten en lasten over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2021;
2. de staat van baten en lasten over 2021; 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 het 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 onafhankelijkheidsregels 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.

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 € 4 miljoen. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van de som van het stichtingskapitaal, de reserves en technische voorzieningen. Wij hebben voor deze grondslag gekozen gelet op het feit deze bepalend is bij 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 aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 120.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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
<p>Waardering van beleggingen</p> <p>De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan uit beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en derivaten.</p> <p>In de toelichting op de balans per 31 december 2021 heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet.</p> <p>De beoordeling van de reële waarde van deze beleggingen is significant voor onze controle, mede omdat de waardering (deels) gebaseerd is op modellen en subjectieve elementen bevat.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het:</p> <ul style="list-style-type: none">• beoordelen van de juiste werking van interne beheersingsmaatregelen bij Caceis, die belast is met het voeren van de beleggingsadministratie en bewaring van de beleggingen. Voor zover relevant en mogelijk hebben wij gebruikgemaakt van de ISAE 3402 type II rapportage van Caceis;• voor beleggingen in beursgenoteerde effecten: het afstemmen van de juiste waardering door 're-pricing' uit te voeren;• voor beleggingen in beleggingsfondsen: vaststellen dat de waarderinggrondslagen van de beleggingsfondsen vergelijkbaar zijn met die van het pensioenfonds en dat de waarde per participatie volgens de laatste jaarrekening overeenkomt met de door het pensioenfonds gehanteerde waarde. Voor zover geen recente jaarrekening beschikbaar is: verrichten van andere werkzaamheden, waaronder 'backtesting';• voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingmethoden en -technieken geschikt zijn om de marktwaarde van deze beleggingen te bepalen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingmodellen waarbij tevens een eigen waarderingsspecialist is ingezet;• toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
<p>Waardering van de technische voorzieningen</p> <p>De technische voorzieningen dienen ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds volgend uit toegezegde pensioenen.</p> <p>In de toelichting op de jaarrekening geeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. Tevens is in de jaarrekening de gevoeligheid van de berekening van de technische voorzieningen voor schattingen en onzekerheden uiteengezet.</p>	<p>Bij de vaststelling van de adequate waardering, waaronder de toereikendheid, van de technische voorzieningen hebben wij gebruik gemaakt van de uitkomsten van de werkzaamheden van de certificerend actuaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaris en hebben wij de bevindingen en het certificeringsrapport met hem besproken.</p> <p>Door ons is tevens nagegaan of de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaris worden gehanteerd bij het certificeren van de actuariële berekening van de technische voorziening voor pensioenverplichtingen, in alle van materieel van belang zijnde aspecten juist, volledig en in overeenstemming met de pensioenregelingen door de uitvoeringsorganisatie zijn opgesteld; • toegepaste methodiek ter bepaling van de voorziening aanvaardbaar is, gegeven de karakteristieken van de verzekerde risico's; • door het bestuur gebruikte aannames en schattingen in overeenstemming zijn met de gekozen actuariële grondslagen, voldoende zijn onderbouwd en juist zijn toegepast; • interne beheersing met betrekking tot de volledigheid van de deelnemers is geborgd; • de interne beheersing met betrekking tot mutatieverwerking in de pensioenadministratie is geborgd.

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 en de overige gegevens.

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 bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN INZAKE DE JAARREKENING

VERANTWOORDELIJKHEDEN VAN HET BESTUUR INZAKE 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 gereede 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 controleverklaring, 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, 21 juni 2021

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Harteveld RA

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2021		2020	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		1.120		1.164
Nieuwe toetredingen	181		184	
Overlijden	-4		-4	
Ontslag met premievrije aanspraak	-192		-213	
Andere oorzaken	-8		-11	
		-23		-44
Stand einde boekjaar		1.097		1.120
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		2.255		2.179
Herintreding	-20		-13	
Ingang pensioen	-75		-65	
Overlijden	-3		-9	
Ontslag met premievrije aanspraak	192		213	
Waardeoverdrachten	-87		-62	
Afkopen	-5		-8	
Andere oorzaken	13		20	
		15		76
Stand einde boekjaar		2.270		2.255
Pensioentrekkenden				
Stand vorig boekjaar		2.156		2.160
Ingang pensioen	76		65	
Overlijden	-108		-116	
Toekenning nabestaandenpensioen	43		68	
Afloop	-5		-7	
Andere oorzaken	-6		-14	
		-		-4
Stand einde boekjaar		2.156		2.156
		5.523		5.531