

Jaarverslag 2024

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	10
VERSLAG VAN HET BESTUUR	12
Hoofdpijnen	13
Goed pensioenbestuur	18
Financiën	33
Herstelplan	34
Beleggingen	35
Uitvoeringskosten	42
Pensioenregeling	44
Actuariële paragraaf	45
Risicoparagraaf	46
Aandachtspunten voor het bestuur in 2024	50
OORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	51
SAMENVATTING VERSLAG VISITATIECOMMISSIE	53

JAARREKENING

Balans per 31 december	58
Staat van baten en lasten	59
Kasstroomoverzicht	60
Algemene toelichting	61
Toelichting op de balans	68
Toelichting op de staat van baten en lasten	89

BIJLAGEN

Actuariële verklaring	98
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	100

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

PROFIEL EN ORGANISATIE

Profiel

Stichting Pensioenfonds Alliance, statutair gevestigd te Amsterdam, is opgericht op 1 januari 1934. Het pensioenfonds is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199776. Het pensioenfonds is aangesloten bij de Pensioenfederatie, de koepelorganisatie voor pensioenfondsen.

Het pensioenfonds heeft tot doel het uitvoering geven aan het pensioenreglement, zoals dat geldt voor de aangesloten werkgevers. Hiertoe wordt voor drie aangesloten werkgevers en ruim 5.700 deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden een vermogen van ongeveer € 680 miljoen belegd.

Organisatie

Samenstelling van het bestuur per 31 december 2024:

Naam	Geboortedatum	Functie	Vertegenwoordiging	Benoemd per	Einde termijn
P. Mannaert	21-08-1962	Voorzitter	werkgevers	2021	2026
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	1-04-1970	Lid	werkgevers	2017	2026
mw. D.C. Groeneweg	11-02-1979	Lid	werknemers	2021	2025
M.V.R. Lincklaen Arriëns	19-08-1968	Lid	werknemers	2024	2029
H.J.A. van de Kamer	11-04-1955	Lid	pensioengerechtigden	2024	2028
mw. A. Van Geluk	05-06-1951	Lid	pensioengerechtigden	2016	2025

De heer Lincklaen Arriëns is door het bestuur per 1 januari 2024 benoemd als aspirant bestuurslid als opvolger van de in 2023 afgetreden heer R.W.F. Mulder. Per 31 december 2024 is hij benoemd als bestuurslid nadat DNB zijn benoeming heeft goedgekeurd.

Per 1 januari 2024 is de heer H.J.A. van de Kamer toegetreden tot het bestuur als opvolger van de heer M.G. Leenstra die per 31 december 2023 is afgetreden.

Overige betrokken functionarissen:

Naam	Functie
F.A. Heijnis (Aon)	secretaris
P. de Koning (Trivu)	compliance officer

Dagelijks Bestuur

Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds werd in 2024 gevormd door de voorzitter en een ander bestuurslid namens de werkgever. Het dagelijks bestuur heeft bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het pensioenfonds. Het dagelijks bestuur van het pensioenfonds bestond in 2024 uit de heren P. Mannaert en M. Schreurs. 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 2024:

Naam	Functie in de beleggingsadviescommissie
F.F. Albrecht	voorzitter
M. Schreurs	lid
Mw. D.C. Groeneweg	aspirant-lid
G. Pafumi	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 2024:

Naam	Functie in de communicatiecommissie
P. Mannaert	voorzitter
H.J.A. van de Kamer	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 2024:

Naam	Functie in de commissie
mw. A. van Geluk	lid
F.F. Albrecht	lid
F. van Rijn (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 2025 is de visitatie uitgevoerd door Visitatie Commissie Holland (VCH). Een samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie over het jaar 2024 is in dit verslag opgenomen.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan was eind 2024 als volgt samengesteld:

Naam	Geboortedatum	Vertegenwoordiging
H. Monster	14-9-1969	werkgevers
W. Oosterbeek	19-6-1951	pensioengerechtigden
F. Buter	23-2-1977	werknemers

De heer L. Sanders is per 4 april 2024 afgetreden als lid van het verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden.

De heer W. Oosterbeek is door de pensioengerechtigden gekozen als zijn opvolger en per 17 december door het bestuur benoemd als lid van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur bedankt de heer Sanders voor zijn inzet en betrokkenheid bij het fonds.

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 2024

Naam	Vestigingsplaats
Nestlé Nederland B.V.	Amstelveen
Nespresso Nederland B.V.	Amstelveen
MCO Health B.V.	Almere

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
CBRE Global Investors	Vermogensbeheer (Direct 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)
BlackRock	Vermogensbeheer (Aandelen)	San Francisco (USA)
Aberdeen Asset Management	Vermogensbeheer (Direct vastgoed)	Aberdeen (Schotland)
Wellington Management	Vermogensbeheer (Vastrentende waarden)	Boston (USA)
Cardano	Matching portefeuille	Rotterdam
Russell Investments (Ierland)	Fiduciair manager	Dublin (Ierland)

Actuaris, adviserend

Naam	Vestigingsplaats
Aon	Amsterdam

Actuaris, certificerend

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

Certificerende accountant

Naam	Vestigingsplaats
Forvis Mazars Accountants N.V.	Rotterdam

KERNCIJFERS

	2024	2023	2022	2021	2020
Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden					
Actieve deelnemers	1.182	1.098	1.101	1.097	1.120
Gewezen deelnemers	2.460	2.400	2.322	2.270	2.255
Pensioengerechtigden	2.074	2.106	2.125	2.156	2.156
	<u>5.716</u>	<u>5.604</u>	<u>5.548</u>	<u>5.523</u>	<u>5.531</u>

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

Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	15.321	13.136	12.166	11.718	13.419
Kostendekkende premie	17.409	14.374	19.213	19.090	18.632
Gedempte kostendekkende premie	13.140	12.269	10.274	9.629	8.293
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	-28	-708	-253	-1.429	90
Pensioenuitkeringen	22.072	22.149	20.491	20.122	19.821
Pensioenuitvoeringskosten	1.729	1.368	1.238	1.331	1.205
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in €	531	427	384	409	368

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	547.033	512.425	482.727	635.011	674.789
Stichtingskapitaal en reserves	110.697	94.229	73.943	167.765	95.546
Beleggingen					
- voor risico fonds	683.944	631.495	604.752	828.338	768.343
Overige activa	4.658	3.357	2.982	2.718	5.833
Saldo overige vorderingen en schulden	-30.872	-28.198	-51.064	-28.280	-3.841
Pensioenvermogen	<u>657.730</u>	<u>606.654</u>	<u>556.670</u>	<u>802.776</u>	<u>770.335</u>
Actuele dekkingsgraad	120,2	118,4	115,3	126,4	114,2
Beleidsdekkingsgraad	123,0	119,7	123,5	121,7	107,8
Reële dekkingsgraad	93,2	89,9	95,2	99,4	89,1
Vereiste dekkingsgraad	124,3	124,1	123,7	122,3	121,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3	104,1	104,1	104,1	104,2

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Verdeling beleggingsportefeuille voor risico fonds (x € 1.000)					
Vastgoedbeleggingen	76.976	68.329	68.121	102.190	75.841
Aandelen	277.368	235.442	226.044	320.041	273.106
Vastrentende waarden	292.540	290.862	287.737	378.912	324.630
Derivaten	6.552	10.281	-27.327	10	90.288
Totaal beleggingen	653.436	604.914	554.575	801.153	763.865
Derivaten met negatieve waarde	30.508	26.582	50.177	27.185	4.478
Totaal beleggingen activa	683.944	631.496	604.752	828.338	768.343

Reglementsvariabelen

	2025	2024	2023	2022	2021
Toeslagverlening 1 januari boekjaar	%	%	%	%	%
- actieve deelnemers	4,00	4,11	2,16	2,24	-
- inactieve deelnemers	3,55	1,40	8,84	2,65	-

VERSLAG VAN HET BESTUUR

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance doet u hierbij verslag van de ontwikkelingen over het jaar 2024. 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., Nespresso Nederland B.V., MCO Health 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 een opslag in verband met de kaderstelling. De premie is vastgelegd voor een periode van drie jaar (2023 t/m 2025) 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):

	2024	2023
Kostendeekkende premie	17.409	14.374
Feitelijke premie	15.321	13.136
Gedempte kostendeekkende premie	13.140	12.269

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):

	2024	2023
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	12.782	10.713
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	0	0
Solvabiliteitsopslag	3.156	2.601
Kostenopslag	1.471	1.060
Totaal	17.409	14.374

De specificatie van de feitelijke premie (exclusief VPL-bijdrage) is als volgt (x € 1.000):

	2024	2023
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.637	5.888
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.809	4.006
Solvabiliteitsopslag	1.391	1.429
Kostenopslag	1.303	946
Subtotaal	13.140	12.269
Risico-opslag conform Abtn	2.181	867
Totaal	15.321	13.136
Werkgeversbijdrage VPL	0	0
Totaal	15.321	13.136

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

	2024	2023
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.637	5.888
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.809	4.006
Solvabiliteitsopslag	1.391	1.429
Kostenopslag	1.303	946
Totaal	13.140	12.269

De gedempte kostendeekkende premie is bepaald op basis van een verwachte rendementscurve minus een opslag voor toeslagverlening. 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. 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 12 december 2023 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2024 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van 3% (dat is 34,5% van de loonontwikkeling van 8,70% in de Nestlé CAO1). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2023 van 119,8% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,11% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de actieve deelnemers per 1 januari 2024 komt hiermee uit op 4,11%.

In de vergadering van 17 december 2024 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van 2,08% (dat is 51,9% van de loonontwikkeling van 4,00% in de Nestlé CAO1). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 van 122,6% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,92% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de actieve deelnemers per 1 januari 2024 komt hiermee uit op 4,00%.

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 12 december 2023 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2024 geen reguliere toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De CPI-index was namelijk negatief -/- 0,41%. Wel is een extra toeslag van 1,40% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2024 komt hiermee uit op 1,40%.

In de vergadering van 17 december 2024 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 1,84% (dat is 51,9% van de CPI-index van 3,55%). De verhoging is gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 van 122,6% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. Voorts is een extra toeslag van 1,71% verleend op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'. De totale toeslag voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2025 komt hiermee uit op 3,55%.

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%
1 januari 2023 2)	3,30%	2,16%	1,14%
1 januari 2024 3)	8,70%	4,11%	4,59%
1 januari 2025 4)	4,00%	4,00%	0,00%
Totale achterstand			31,45%

1) In de toeslag van 0,72% is een eenmalige indexatie begrepen van 0,51% gefinancierd uit de extra premie
2) Inclusief een extra toeslag van 0,67% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
3) Inclusief een extra toeslag van 1,11% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
4) Inclusief een extra toeslag van 1,94% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie

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%
1 januari 2023 1)	14,33%	8,84%	5,49%
1 januari 2024 2)	0,00%	1,40%	-1,40%
1 januari 2025 3)	3,55%	3,55%	0,00%
Totale achterstand			23,66%

1) Inclusief een extra toeslag van 2,35% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
2) Inclusief een extra toeslag van 1,40% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie
3) Inclusief een extra toeslag van 1,71% op basis van het Besluit FTK – voorgenomen transitie

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 voor de meeste deelnemers aan deze regeling overgebracht naar aanspraken in de basisregeling.

Ultimo 2024 waren er nog 4 deelnemers met een prepensioenspaarkapitaal.

In de vergadering van 1 februari 2024 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2024 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van 0,66% (= U-rendement over 2023).

In de vergadering van 4 februari 2025 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een beleggingsrendement toe te kennen aan het prepensioenspaarkapitaal van 2,60% (= U-rendement over 2024).

GOED PENSIOENFONDSBESTUUR

Code Pensioenfondsen

Vanaf 2024 geldt er een nieuwe geactualiseerde Code Pensioenfondsen die, net als de codes van 2014 en 2018, 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.

De code ordent de 49 normen aan de hand van de volgende thema's:

1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
2. Goed besturen;
3. Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen;
4. Verantwoording en inspraak organiseren;
5. Effectief functioneren van fondsorganen.

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.

Vastgesteld is dat het pensioenfonds ten aanzien van norm 35 inzake diversiteit nog niet voldoet aan de code.

Er is geen bestuurslid jonger dan 40 jaar en er zit geen vrouw in het verantwoordingsorgaan. Het bestuur zal trachten om bij het invullen van komende vacatures weer iemand te benoemen in het bestuur jonger dan 40 jaar.

Voorts zal het bestuur trachten om een vrouw te benoemen in een eventuele vacature in het verantwoordingsorgaan.

Voorts voldoet het pensioenfonds niet volledig aan de norm dat een bestuurslid in principe slechts één keer kan worden herbenoemd voor een periode van 4 jaar (norm 37).

Met het oog op de continuïteit in het bestuur is in de statuten vastgelegd dat een bestuurslid 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 2024 was er een bestuurslid die langer dan 12 jaar bestuurslid is. Deze herbenoeming is goedgekeurd door DNB.

Bij de eerstvolgende wijziging van de statuten zal de bepaling worden aangepast aan de gewijzigde norm in de Code Pensioenfondsen 2024 (maximale zittingstermijn 8 in plaats van 12 jaar).

Integraal risicomanagement

Ook in 2024 heeft het bestuur veel aandacht besteed aan risicomanagement met ondersteuning 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 een wenselijk niveau.

Een belangrijk middel in het realiseren van het doel met betrekking tot IRM is de IRM kwartaalrapportage. Hierin zijn de financiële en niet-financiële risico's opgenomen. Er heeft daarnaast ook in 2024 weer een herijking van een aantal niet-financiële risico's plaatsgevonden. Voorts is in 2024 een zogenaamde Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd. Dit is een wettelijke verplichting die ten minste één keer per 3 jaar moet worden uitgevoerd. Later in dit bestuursverslag wordt nader ingegaan op de uitkomsten van deze ERB en op de overige activiteiten van de commissie risicomanagement in 2024.

Effectiviteit communicatie en voorkeuren belanghebbenden

Het streven van het pensioenfonds is om zoveel mogelijk digitaal te communiceren. Er is daarbij ook in 2024 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.

Uit een eerder onderzoek is gebleken dat toch nog veel deelnemers een voorkeur hebben om schriftelijk te worden geïnformeerd over belangrijke ontwikkelingen bij het pensioenfonds. Dit betreft met name een deel van de gepensioneerde deelnemers. Daarom is in het beleid vastgelegd dat belangrijke informatie niet alleen via de website maar ook per fysieke (nieuws)brief wordt verspreid onder de deelnemers die hebben aangegeven dat zij schriftelijk geïnformeerd willen worden.

Verantwoord beleggen

Een belangrijk thema is verantwoord beleggen en dit staat hoog op de agenda van het bestuur. 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. 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 het risicopreferentie-onderzoek van 2023 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 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 2024 is een visitatie uitgevoerd over het jaar 2023 door de visitatiecommissie van VC 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 23 april 2024 en bevat enkele aanbevelingen met betrekking tot governance, beleggingen, risicobeleid en communicatie.

De samenvatting van het rapport van de visitatiecommissie is in het jaarverslag over 2023 opgenomen.

De aanbevelingen zijn door het bestuur besproken en deze zijn zo goed mogelijk 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 2024 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 2024 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 overbruggingsplan, de risicohouding, de pensioenpremie en toeslagen 2025 en de algemene voorbereiding op de transitie naar het nieuwe - pensioenstelsel.

Het VO heeft in 2024 positieve adviezen uitgebracht over de invulling van de visitatie over 2024, het overbruggingsplan en de premievaststelling voor 2024.

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. In 2024 hebben daarbij het beleggingsbeleid en de evenwichtige belangenafweging in het kader van de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) en het ESG-beleid speciale aandacht gekregen.

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 2024 is door het bestuur een zelfevaluatie met betrekking tot het functioneren van het bestuur en de bestuursleden uitgevoerd. De uitkomsten zijn in het bestuur besproken en het DB zal enkele aandachtspunten nader uitwerken.

Naleving wet- en regelgeving, fraude

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving en/of gevallen van fraude in 2024.

Gedragscode

Jaarlijks wordt door de bestuursleden een verklaring ondertekend dat zij zich in het afgelopen jaar hebben gehouden aan de gedragscode. Voorts wordt bij de uitvraag door de compliance officer gevraagd naar nevenfuncties en naar eventuele meldingen die zouden moeten worden gedaan op basis van de gedragscode.

Het pensioenfonds heeft een gedragscode en er is een taakomschrijving voor de compliance officer. De compliance officer heeft een rapportage opgesteld over de naleving van de gedragscode door de aan het pensioenfonds verbonden personen in 2024. Hieruit zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen. Er zijn enkele aanbevelingen gedaan die door het bestuur in 2025 zullen worden opgevolgd.

Compliance regelingen

Het pensioenfonds beschikt over een klachten- en geschillenregeling, een klokkenluidersregeling en een incidentenregeling. Er zijn in 2024 geen klachten ingediend.

In verband met de verplichtingen in de Wet toekomst pensioenen over het omgaan met klachten heeft de Pensioenfederatie de 'Gedragslijn goed omgaan met klachten' geactualiseerd. Voorts is er per 1 januari 2024 een Geschilleninstantie Pensioenfonds (GIP) opgericht waarbij elk pensioenfonds in Nederland verplicht aangesloten moet zijn. Voor Alliance is deze aansluiting tijdig gerealiseerd. In overleg met Achmea Pensioenservices (APS) is de Klachten- en geschillenregeling van Alliance aangepast aan de nieuwe gedragslijn en is de website op dit punt per 1 januari 2024 aangepast.

Er zijn in 2024 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 maart 2024 heeft een gesprek plaatsgevonden met een delegatie van DNB inzake de voortgang van de voorbereidingen op de Wet Toekomst Pensioenen (WTP). In juli 2024 is er een gesprek geweest met een delegatie van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) over de uitkomsten van het risicopreferentie-onderzoek.

Communicatiecommissie

De deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zijn in 2024 geïnformeerd over de (extra) indexatie, de financiële situatie van het pensioenfonds en andere actuele ontwikkelingen.

Alle actieve deelnemers hebben in juni 2024 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 ook in juni 2024 verzonden.

In het Communicatieplan 2024 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 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 2024 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 Financieel rapporteur	3.2.4 IT	4.1.4 IT	4.2.4 Draagvlak
		4.1.5 Juridisch	4.2.5 Relatie toezicht

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 periodiek aangepast.

Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie (BAC) heeft vier keer vergaderd in 2024. Voorts is in januari 2024 een speciale studiedag georganiseerd over de beleggingsaspecten met betrekking tot de nieuwe WTP-pensioenregeling.

Onderwerpen die zijn besproken gedurende het jaar 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 risico reporter en de uitvoerder van de matching portefeuille;
- de omzetting van het Investment Plan in een Statement of Investment Principles (SIP) dat in principe niet meer elk jaar wordt geactualiseerd maar ad hoc bij wijzigingen in het beleid; vanaf 2024 wordt er gewerkt met een vierjarenplan voor de beleggingsactiviteiten;
- de monitoren van het beleid van renteafdekking; er is een aanvang gemaakt met de discussie over een mogelijke verhoging van de renteafdekking ter bescherming van de dekkingsgraad vooruitlopend op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling;
- een evaluatie van het ESG-beleid en een analyse van de risico's met betrekking tot het ESG-beleggingsbeleid;
- het volgens een vooraf bepaalde planning actualiseren van de investment cases;
- de afwikkeling van de belegging in het vastgoedfonds van CBRE waarbij uiteindelijk in januari 2024 ongeveer de helft van de belegging (ruim € 6 miljoen) liquide is gemaakt en overgeboekt is naar het fonds;
- voorbereiding van de overgang naar central clearing van swaps, waarbij de mogelijkheid is geopend om te beleggen in een geldmarktfonds;
- een herijking van de investment beliefs en het opstellen van de investment beliefs voor de nieuwe pensioenregeling;
- het samenstellen van de beleggingsportefeuille (asset allocatie) voor de life cycle die is gebaseerd op de door het bestuur vastgestelde risicohouding voor de nieuwe pensioenregeling.

Aandachtspunten van het bestuur

In het jaarverslag van 2023 heeft het bestuur aangegeven dat in 2024 onder meer aandacht zou worden besteed aan de hieronder genoemde zaken. Zoals achter elk onderwerp is aangegeven, zijn alle onderwerpen ook daadwerkelijk aan de orde geweest in 2024. Voor enkele onderwerpen wordt voor meer informatie verwezen naar de toelichting onder de paragraaf Bestuursvergaderingen.

- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioencontract in samenwerking met sociale partners en alle belanghebbenden bij het pensioenfonds;
aan dit onderwerp is gedurende 2024 veel aandacht besteed; zie hierna de toelichting daarover onder de paragraaf bestuursvergaderingen.
- de toekomst van het pensioenfonds, waaronder de keuze van de pensioenuitvoerder vanaf 2025;
het bestuur heeft in het voorjaar van 2024 besloten om de komende vijf jaar door te gaan met Achmea Pensioenservices (APS) als pensioenuitvoerder; meer informatie daarover is vermeld in de paragraaf over de bestuursvergaderingen.
- de herijking van het ESG-beleid;
in 2024 heeft een herijking van het ESG-beleid plaatsgevonden; voorts is een risicoanalyse uitgevoerd met betrekking tot het ESG-beleggingsbeleid.
- de afronding van de activiteiten op basis van het kader datakwaliteit ter voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioencontract;
in 2024 is het eerste onderzoek uitgevoerd door Milliman naar de datakwaliteit van de pensioenadministratie; voorts zijn in dat kader het datakwaliteitsbeleid en het herzieningenbeleid geactualiseerd; in het najaar is een vervolgonderzoek gestart door APS in samenwerking met Deloitte. Meer informatie is hierna vermeld onder de paragraaf bestuursvergaderingen.
- de communicatie met alle belanghebbenden onder meer met behulp van de interactieve website inclusief een pensioenplanner en voorlichtingscampagnes;
in 2024 is enkele keren via de website gecommuniceerd over de voortgang van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel; voorts is met name gecommuniceerd over de financiële positie en de toeslagverlening.
- het actualiseren van alle fondsdocumenten en de jaarplannen van alle commissies;
fondsdocumenten en jaarplannen zijn gedurende het jaar, waar nodig, geactualiseerd.
- het verbeteren van de informatiebeveiliging tegen cybercriminaliteit en implementatie van de Europese regelgeving met betrekking tot DORA (Digital Operational Resilience Act);
in het kader van de implementatie van DORA is de overeenkomst met Achmea Pensioenservices uitgebreid met een addendum en zijn diverse interne fondsdocumenten aangepast.

Bestuursvergaderingen

Het bestuur heeft in 2024 twaalf keer vergaderd. Voorts werden er twee studiedagen georganiseerd. 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;
- de monitoring van de financiële positie;
- de diverse risicorapportages van Russell en Caceis;
- het risicomanagement voor de financiële en niet-financiële risico's;
- de uitkomsten van de zelfevaluatie van het bestuur;
- de rapportages van de diverse sleutelfunctiehouders en het opvolgen van de aanbevelingen uit deze rapportages;
- de financiële positie van het fonds;
- het onderzoek naar mogelijke alternatieven voor de pensioenuitvoering;
- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel;
- de vaststelling van een overbruggingsplan op basis van het transitie-FTK;
- de pensioenpremie en de pensioenopbouw in 2025;
- de toeslagverlening per 1 januari 2025.

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

De financiële positie van het fonds

Er was in 2024 sprake van een relatief stabiele ontwikkeling van de dekkingsgraad.

Eenzijds was er sprake van een geleidelijke stijging van de rente in de loop van het jaar waardoor de voorziening pensioenverplichtingen daalde. Aan het einde van 2024 was de rente weer net lager dan aan het begin van het jaar. Het belegd vermogen steeg als gevolg van het positieve rendement op de beleggingen.

De dekkingsgraad liet in 2024 een lichte groei zien van 118,4% in december 2023 tot 120,3% in december 2024.

De beleidsdekkingsgraad steeg van 119,7% in december 2023 tot 123,0% in december 2024.

Later in dit verslag staat een uitgebreide analyse van het financiële resultaat over 2024.

Het onderzoek naar mogelijke alternatieven voor de pensioenuitvoering

Achmea Pensioenservices (APS) heeft in 2023 besloten om - mede ten behoeve van de administratie voor het nieuwe pensioencontract - over te gaan naar een nieuw administratieplatform dat nog in ontwikkeling is. Daarbij is aangegeven wat ongeveer de eenmalige transitiekosten voor Alliance zullen zijn en wat de te verwachten jaarlijkse kosten zullen zijn na de transitie. Het bestuur heeft aangegeven zowel de transitiekosten als de jaarlijkse kosten na de transitie te hoog te vinden.

In verband daarmee en in verband met de onzekerheid over het nieuwe administratieplatform heeft het bestuur besloten om een zogenaamd Plan B uit te werken. Hierbij is in de tweede helft van 2023 een onderzoek uitgevoerd naar mogelijke alternatieven. Hieruit is gebleken dat het fonds bij een tweetal alternatieve pensioenuitvoerders terecht zou kunnen tegen lagere kosten. Begin 2024 zijn bezoeken gebracht aan deze twee uitvoerders en is met hen gesproken over de mogelijkheden en de kosten van de pensioenuitvoering.

Uiteindelijk is in het voorjaar besloten om de komende 5 jaar voor de pensioenuitvoering toch bij APS te blijven.

De belangrijkste overwegingen daarvoor waren:

- het bestuur is tevreden over de dienstverlening van APS in de afgelopen jaren;
- APS heeft het bestuur kunnen overtuigen van de tijdige oplevering en werking van het nieuwe administratie-platform;
- APS heeft de Wtp-transitiekosten voor Alliance aanzienlijk kunnen beperken en ook een concurrerende aanbieding gedaan voor de jaarlijkse kosten na de transitie;
- het bestuur acht een transitie naar een nieuwe pensioenuitvoerder niet wenselijk in de periode dat ook gewerkt wordt aan de voorbereiding op de Wtp-transitie.

De voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel

Ook in 2024 is weer veel aandacht besteed aan de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioencontract onder de Wet Toekomst Pensioenen (WTP). Deze wet is per 1 juli 2023 in werking getreden. Pensioenfondsen hebben tot uiterlijk 1 januari 2028 de tijd om hun pensioenregeling aan te passen. De belangrijkste doelen van de wet zijn:

- een aanvullend pensioen dat sneller stijgt;
- een persoonlijker en duidelijker pensioenopbouw; en
- een pensioenstelsel dat beter aansluit bij de mensen die niet meer 40 jaar bij een werkgever werken.

Project sociale partners

Sociale partners betrokken bij Alliance - dat zijn de werkgevers en de centrale ondernemingsraad (COR) - bepalen de vorm en inhoud van de nieuwe pensioenregeling.

Willis Towers Watson (WTW) is door sociale partners benoemd als projectmanager voor de overgang naar het nieuwe pensioencontract. Deze projectmanager werkt in principe voor alle betrokken partijen (werkgever, COR en het pensioenfonds).

Er is een stuurgroep waar de uiteindelijke besluitvorming zal plaatsvinden en er is een pensioenwerkgroep die sociale partners (vertegenwoordigd in de stuurgroep) adviseert over alle aspecten met betrekking tot het nieuwe pensioencontract. Alliance is met een bestuurslid in beide groepen vertegenwoordigd.

Keuze flexibele pensioencontract

Sociale partners hebben gekozen voor het flexibele pensioencontract met een risicodelingsreserve en een collectieve uitkeringsfase.

De stuurgroep heeft het pensioenfonds verzocht om berekeningen uit te voeren om de consequenties van deze keuze inzichtelijk te maken. De uitkomsten van deze berekeningen zijn besproken in het bestuur en vervolgens gedeeld met sociale partners. De berekeningen hebben aangetoond dat de overgang naar het nieuwe pensioencontract voor bijna alle deelnemers een positief effect zal hebben op de hoogte van de pensioenaanspraken.

Transitieplan sociale partners

In 2024 hebben sociale partners gewerkt aan het opstellen van een transitieplan voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

In dit transitieplan hebben sociale partners vastgelegd hoe de nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen uit gaat zien. En ook waarom sociale partners het verantwoord vinden om de al opgebouwde aanspraken van deelnemers in Alliance onder de nieuwe regeling mee te nemen (invaren).

Het transitieplan was aan het einde van het verslagjaar nog niet gereed. Dit heeft mede te maken met het feit dat sociale partners in het kader van het hoorrecht van gepensioneerden meer tijd nodig hadden om extra berekeningen te laten maken met betrekking tot de gevolgen van enkele voorgenomen keuzes.

Het transitieplan is door de sociale partners uiteindelijk op 1 april 2025 ingediend bij het bestuur van Alliance met het verzoek om de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2028 uit te voeren.

Het bestuur zal in de loop van 2025 besluiten of zij de opdracht tot het uitvoeren van de nieuwe regeling kunnen en willen aanvaarden. Als dat zo is dan zal het bestuur een zogenaamd implementatieplan opstellen.

Risicohouding

In 2023 is door het fonds een risicopreferentie-onderzoek (RPO) gehouden onder alle deelnemers en onder de organen van het fonds. De uitkomsten van dit onderzoek zijn van belang voor het bepalen van de risicohouding in de nieuwe pensioenregeling en daarmee de lifecycles in het flexibele contract. Ruim 760 deelnemers hebben meegedaan aan het onderzoek waarbij vragen zijn gesteld over beleggen, risico en solidariteit.

De meeste deelnemers gaven aan een gemiddeld risico te willen nemen met de beleggingen voor hun pensioen.

Gepensioneerden hebben de voorkeur voor wat minder risico. Deelnemers met een hoger inkomen en jongeren kiezen vaker voor een hoger risico met de beleggingen.

Jongeren geven vaker aan dat Alliance moet streven naar een zo hoog mogelijk pensioen, terwijl ouderen liever zien dat het pensioenfonds zorgt voor een pensioen dat zo min mogelijk schommelt. Gemiddeld genomen vonden deelnemers een schommeling van 5,6% van hun maandelijkse pensioen acceptabel.

De meeste deelnemers aan het onderzoek vinden solidariteit binnen de pensioenregeling belangrijk. Dat geldt voor gepensioneerden, actieve deelnemers en gewezen deelnemers. Gepensioneerden gaven dit het vaakst aan.

Jongere deelnemers vinden solidariteit tussen de verschillende generaties, dus tussen jong en oud, minder belangrijk. Zij geven de voorkeur aan solidariteit binnen de verschillende generaties.

Het RPO is voor het fonds de basis geweest voor het vaststellen van de risicohouding in het kader van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp.

De risicohouding is door het bestuur begin februari 2025 vastgesteld en voor een partiële beoordeling ingediend bij DNB.

Eind maart heeft DNB het fonds laten weten dat er ten aanzien van de beoordeling van de risicohouding geen

bevindingen waren die moesten worden opgelost voor de datum van invaren. Er waren twee bevindingen ten aanzien van respectievelijk het strategische beleggingsbeleid voor de risicodelingsreserve en de beoogde renteafdekking.

Het bestuur zal beoordelen of ten aanzien van deze bevindingen nadere acties nodig zijn.

Datakwaliteit

Een ander belangrijk onderdeel van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe stelsel, en dan met name met het oog op het invaren van de bestaande aanspraken, is er voor te zorgen dat de datakwaliteit op orde is. Daartoe volgt het fonds het kader datakwaliteit zoals opgesteld door de Pensioenfederatie en de richtlijnen daarvoor van DNB.

Het fonds wordt daarbij ondersteund door Montae.

Een van de onderdelen van het kader datakwaliteit is het houden van een uitgebreid onafhankelijk onderzoek naar de kwaliteit van de geregistreerde aanspraken in de pensioenadministratie. Dit onderzoek is voor Alliance in eerste instantie verricht door Milliman. De uitkomsten zijn in het voorjaar van 2024 besproken met de pensioenuitvoerder (Achmea Pensioenservices) en met het bestuur. Het onderzoek van Milliman bestond uit een uitgebreide zogenaamde jaarlaagcontrole van alle deelnemersgegevens in de pensioenadministratie. De bevindingen uit dit onderzoek werden in 2024 opgevolgd en waar nodig aangepast in de pensioenadministratie.

Op basis van de verplichtingen van fase 3 en 4 van het kader datakwaliteit is in de tweede helft van 2024 opdracht gegeven aan APS in samenwerking met Deloitte voor een aanvullend onderzoek. Dit onderzoek bestond uit dataprofilering en generieke analyses van de gegevens in de pensioenadministratie. Het onderzoek werd in februari 2025 afgerond met de oplevering van een eindrapportage. Uit het onderzoek bleek dat de datakwaliteit van de pensioenadministratie van Alliance goed op orde is.

In mei 2025 is een externe accountant gestart met de afrondende fase 5 van het kader de zogenaamde AUP ('agreed upon procedures').

De vaststelling van het overbruggingsplan op basis van het transitie-FTK

In 2022 en 2023 is gebruik gemaakt van de mogelijkheid om op basis van een zogenaamde Algemene maatregel van bestuur (amvb) extra toeslagen te verlenen. Daarbij is rekening gehouden met een bepaalde minimum dekkingsgraad die er zou moeten zijn na indexatie. Een belangrijke doelstelling en ambitie van het pensioenfonds is om de pensioenaanspraken en ingegane pensioenen zoveel als mogelijk te indexeren.

Om de mogelijkheid van extra indexatie per 1 januari 2025 open te houden was het nodig dat er een overbruggingsplan in het kader van het transitie-FTK zou worden opgesteld en ingediend bij DNB.

Het bestuur heeft hiertoe besloten en in juni 2024 is, na een positief advies van het verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouders actuariael en risicobeheer, een overbruggingsplan ingediend.

De pensioenpremie en pensioenopbouw in 2024 en 2025

Als gevolg van de lage rente is er in de jaren tot en met 2022 steeds een verlies op premie geleden.

De pensioenpremie was in 2023 voor de eerste keer voldoende om de pensioenopbouw volledig uit de premie te financieren. Ook in 2024 was de premie voldoende en de premiedekkingsgraad hoger dan 100%. Dit is weergegeven in onderstaande tabel.

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Premiedekkingsgraad	108,20%	112,40%	75,70%	72,40%	70,50%	82,10%	88,40%
Resultaat op premie (x € 1.000)	1.286	1.272	-/- 3.744	-/- 4.131	-/- 4.462	-/- 1.471	-/- 710

Als de premie niet voldoende is dan gaat dit ten koste van het vermogen en de dekkingsgraad van het pensioenfonds en beperkt de mogelijkheden van indexering. In overleg met sociale partners is daarom besloten om de pensioenopbouw 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 de volgende staffel in het pensioenreglement opgenomen:

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 overleg met sociale partners is een driejarige cdc-periode vastgesteld voor de jaren 2023 tot en met 2025. Daarbij is in het reglement een bepaling toegevoegd dat de premiedekkingsgraad vanaf 2023 nooit lager mag uitkomen dan 80%. De pensioenpremie bleef in 2024 met 15% ongewijzigd ten opzichte van 2023.

De pensioenopbouw zou op basis van de beleidsdekkingsgraad van oktober 2023 en het beleidskader in 2024 naar 1,703% gaan. Het bestuur heeft echter eind 2023 besloten om de opbouw in 2024 te handhaven op 1,875%.. De premiedekkingsgraad zou dan in 2024 137% bedragen. Bij een opbouw van 1,703% bedraagt deze 150%.

Het bestuur achtte een opbouw van 1,875% in 2024 evenwichtig op basis van de volgende argumentatie:

- De premiedekkingsgraad blijft bij een opbouw van 1,875% met 137% ruim boven de afgesproken ondergrens van 80%, zelfs boven de 100%. Daarmee ligt de premiedekkingsgraad voor 2024 boven de actuele dekkingsgraad, waarmee de premie de dekkingsgraad verhoogt en daarmee ook de in de toekomst te verwachten toeslagen.
- Dat de premie-inleg van 2024 een (kleine) verhoging van de dekkingsgraad oplevert en daarmee een (lichte) verbetering van de toeslagverwachting is met name in het voordeel van gepensioneerden en gewezen deelnemers.
- Het verlagen van de premiedekkingsgraad levert een licht nadeel op voor gepensioneerden en een materieel voordeel voor actieven. Voor 1 januari 2024 neemt het bestuur ook een besluit over een extra toeslag (meer dan volgens de reguliere FTK-regels). Daarvoor geldt dat dit in het voordeel is van gepensioneerden, terwijl het leidt tot beperkte verlaging van het pensioenresultaat voor actieven.
- De pensioenopbouw voor actieven volgens het kader werd in de tijd van het vaststellen van het kader marktconform genoemd door sociale partners. Er kan worden betoogd dat de marktomstandigheden op dit moment zijn veranderd: de marktrente is flink hoger, wat een hogere pensioenopbouw mogelijk maakt.

In december 2024 is een zelfde besluit genomen met betrekking tot de premie en opbouw in 2025.

De premie bleef ongewijzigd 15% van het salaris.

De pensioenopbouw werd in 2025 gehandhaafd op 1,875% hoewel de beleidsdekkingsgraad eind oktober nog net onder de grens volgens het beleidskader lag.

De premiedekkingsgraad blijft bij een opbouw van 1,875% met 103% boven de premiedekkingsgraadgrens van 100%.

Een hogere opbouw is in het voordeel van de actieve deelnemers.

Hierbij is mede overwogen dat ook per 1 januari 2025 gebruik werd gemaakt van de mogelijkheid om extra toeslagen te verlenen en dat is direct in het voordeel van de gepensioneerden.

De toeslagverlening per 1 januari 2024 en 2025

Toeslagen per 1 januari 2024

Eind 2023 is besloten om te indexeren op basis van de gewijzigde CPI per 1 januari 2024 en te corrigeren voor het feit dat de indexatie per 1 januari 2023 anders zou zijn geweest als ook per die datum de gewijzigde CPI zou zijn toegepast.

De indexatie per 1 januari 2024 kwam voor de actieven uit op 2,91% regulier en extra 1,20% is totaal 4,11%

Voor de inactieven komt de indexatie dan uit op 0,0% regulier en 1,40% extra is totaal 1,40%.

De dekkingsgraad na indexatie zou daarmee uitkomen op 117,2%.

Het beleid van het fonds is om de (extra) indexatie zodanig vast te stellen dat de dekkingsgraad niet lager wordt dan 117,5%. De redenen om minder dan de maximale ruimte te benutten waren:

- Voorzichtig zijn, zeker omdat de economische verwachtingen onzeker zijn.
- Een tweede reden voor voorzichtigheid is de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.
- De derde reden houdt verband met de kans op korten, die bij minder indexatie afneemt.

Door toepassing van bovenvermelde variant zou de dekkingsgraad dus iets lager worden dan 117,5%.

Door toepassing van deze methodiek zullen de actieven er op achteruit gaan door generatie-effecten. Maar dat is bij indexatie altijd het geval. Wat nu aan indexatie wordt gegeven gaat ten koste van latere indexatiemogelijkheden. De actieven krijgen een iets hogere indexatie (4,11% i.p.v. 3,0%) en de inactieven hebben het voordeel dat er toch wordt geïndexeerd (1,40% i.p.v. 0%). Met name de gepensioneerden hebben voordeel omdat zij dit direct merken in hun pensioenuitkering.

Ook de generatie-effecten zijn berekend voor bovenvermelde en de andere varianten.

De generatie-effecten voor de gekozen variant zijn als volgt:

- Een extra indexatie is direct in het belang van de gepensioneerden (0 tot 1,40%).
- Voor de inactieve deelnemers is er een beperkte verbetering in het pensioenresultaat.
- Voor de actieve deelnemers is er een beperkte achteruitgang in het pensioenresultaat (tot circa 1%), met uitzondering van enkele oudere en enkele jongere geboortejaren; let wel dit is het verschil ten opzichte van het toekennen van een reguliere indexatie van 3% voor actieven.
- Als gevolg van het nu extra toekennen van indexaties, zijn de indexaties in de eerstvolgende jaren lager. Inhaalindexaties komen later in de tijd te liggen. De gepensioneerde heeft hier direct profijt van.
- Voor actieven (die dus nog opbouwen) heeft een latere indexatie meer waarde, omdat dan de opgebouwde aanspraak hoger is

Het bestuur heeft in de besluitvorming de volgende overwegingen meegewogen:

- Hoewel de indexatie voorwaardelijk is heeft het pensioenfonds een duidelijke toeslagambitie.
- De afgelopen jaren heeft het fonds die ambitie niet ten volle waar kunnen maken, de toeslagen in de afgelopen jaren zijn lager geweest dan de inflatiecijfers.
- Pensioengerechtigden worden direct geconfronteerd met stijgende prijzen, het is in hun belang dat het inkomen daarin meestijgt.
- Actieven ondervinden er nadeel van als extra indexatie wordt toegekend (bovenop de indexatie die volgens FTK-regels toegestaan is), dit nadeel is evenwel beperkt.
- In het besluit dat het fonds neemt over de premie en opbouw in 2024 wordt ook afgeweken van de FTK-regels, en we zien daar dat er een voordeel is voor de actieven, tegenover een (beperkt) nadeel voor gepensioneerden.

Uiteindelijk kwam de dekkingsgraad eind 2024 met 118,4% uit boven de minimale dekkingsgraad van 117,5%.

Bij de besluitvorming is ruim aandacht besteed aan een evenwichtige afweging van alle belangen. Voorts is uitgebreid gesproken over de tijdige, juiste en volledige communicatie naar de deelnemers over het toeslagbesluit, rekening houdend met de richtlijnen daarover van de AFM en DNB.

In de eerste week van januari 2024 is op de website uitgebreid gecommuniceerd en eind februari is onder alle deelnemers een nieuwsbrief verspreid met informatie over de indexatie.

Toeslagen per 1 januari 2025

Ook voor de besluitvorming over de toeslagen per 1 januari 2025 is gebruik gemaakt van het transitie-ftk om extra te kunnen indexeren. Zoals eerder vermeld heeft het bestuur daarvoor in juni 2024 een overbruggingsplan ingediend bij DNB. Voor het verlenen van de extra toeslagen heeft het bestuur in principe dezelfde argumentatie gebruikt als voor de extra toeslagen per 1 januari 2024 zoals hierboven vermeld.

Het bestuur heeft besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de actieve deelnemers van totaal 4,0%. Dat is de maximale verhoging conform de van toepassing zijnde loonindex. De toeslag bestaat uit een reguliere toeslag van 2,08% gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 van 122,6% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. En voorts een extra toeslag van 1,92% op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'.

Het bestuur heeft voorts besloten om per 1 januari 2025 een toeslag te verlenen op de opgebouwde aanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van totaal 3,55%. Dat is de maximale indexatie conform de van toepassing zijnde CPI. De toeslag bestaat uit een reguliere toeslag van 1,84% gebaseerd op de maximale verhoging op basis van de beleidsdekkingsgraad eind oktober 2024 van 122,6% en de richtlijnen ten aanzien van toekomstbestendig indexeren. En voorts een extra toeslag van 1,71% op basis van het 'Besluit FTK artikel 15c - Toeslag vanwege voorgenomen transitie'.

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 2023	606.654	512.425	118,4%
Renteontwikkeling	0	27.616	-6,1%
Beleggingsresultaten	59.744	0	11,1%
Premiebijdragen	14.143	12.973	-0,3%
Uitkeringen	-22.072	-22.022	0,9%
Actuariële grondslagen	0	-1.167	0,3%
Waardeoverdrachten	-28	-3	0,0%
Overige	-711	17.090	-4,0%
Stand per 31 december 2024	657.730	546.912	120,2%

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

	2024	2023
Stand per 31 december vorig boekjaar	118,4%	115,3%
Renteontwikkeling	-6,1%	-3,6%
Beleggingsresultaten	11,1%	12,4%
Premiebijdragen	-0,3%	-0,2%
Uitkeringen	0,9%	1,1%
Actuariële grondslagen	0,3%	-0,1%
Waardeoverdrachten	0,0%	0,0%
Overige	-4,0%	-6,5%
Stand per 31 december boekjaar	120,2%	118,4%

HERSTELPLAN

Omdat de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) ultimo 2023 nog niet in werking was getreden, heeft het pensioenfonds op basis van de dekkingsgraad ultimo 2023 in het voorjaar van 2024 een nieuw herstelplan ingediend. Dit is gedaan op 21 maart 2024. Uit dit herstelplan blijkt dat het fonds ultimo 2026 weer een beleidsdekkingsgraad heeft die hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds zal dus op basis van de verwachtingen in drie jaar herstellen. Het herstelplan is op 21 mei 2024 door DNB goedgekeurd.

Hieronder is de ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2024 vermeld.

Hierin is te zien dat de dekkingsgraad is gedaald door de rentedaling in 2024 en door de toeslagverlening (indexering) per 1 januari 2025 maar is gestegen als gevolg van het positieve rendement op de beleggingen.

Stand 1 januari 2024	118,4%
Effecten op de dekkingsgraad:	
• Premie	-0,3%
• Rendement	11,1%
• Uitkeringen	0,9%
• Indexering	-4,4%
• Rente	-6,1%
• Actuariële grondslagen	0,3%
• Overige effecten	0,3%
Dekkingsgraad ultimo 2024	120,2%
Vereiste dekkingsgraad ultimo 2024	124,3%

BELEGGINGEN

Strategische beleggingsmix

In 2019 is de laatste ALM-studie gehouden. De strategische beleggingsmix is in 2024 niet gewijzigd. Er is besloten om in verband met de overgang naar het nieuwe pensioen contract geen nieuwe ALM-studie uit te voeren. Wel zijn er in het kader van de berekeningen voor het transitieplan van sociale partners en het vaststellen van de risicohouding door het bestuur ALM-achtige berekeningen gemaakt door de actuaris van het pensioenfonds.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Pensioenfonds Alliance heeft een verantwoord beleggingsbeleid met als uitgangspunt een risicopreferentie-onderzoek 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 - aan 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 beleggingsfonds in de portefeuille niet (meer) voldoet aan deze principes, zal het bestuur ernaar streven het beleggingsfonds 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 clustermunities zijn uitgesloten. Ook zijn investeringen in organisaties, entiteiten of landen die onder de toepasselijke sanctieregelgeving vallen 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 beleggingsfonds 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 uitvoering 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 doorkijkgegevens) 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.

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 clustermunities zijn uitgesloten. Ook zijn investeringen in organisaties, entiteiten of landen die onder de toepasselijke sanctieregelgeving vallen uitgesloten.

Screening:

Alliance streeft ernaar te beleggen in beleggingsfondsen die geen of slechts een beperkte blootstelling hebben aan 'controversiële' bedrijven, met de controversie 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.

Rendement en analyse van het financiële resultaat

Het pensioenfonds heeft 2024 afgesloten met een positief totaal rendement van 10,20% dat is 2,70% onder de benchmark. Per beleggingscategorie is de volgende performance behaald.

Netto rendement

	Performance 2024	Benchmark 2024
Aandelen	26,50%	25,80%
Vastrentende waarden	4,10%	3,20%
Onroerend goed	5,00%	3,90%
Private equity	3,10%	3,10%
Totaal rendement (excl. afdekking renterisico, valutarisico en hoogwaardige obligaties)	11,50%	14,20%
Totaal rendement (incl. afdekking renterisico, valutarisico en hoogwaardige obligaties)	10,20%	12,90%

Analyse financiële resultaat 2024

Onderstaande analyse laat zien wat in 2024 de invloed is geweest van het rendement van de voorziening pensioenverplichtingen en van de matching- en returnportefeuille op de dekkingsgraad. Daarbij wordt duidelijk of de beleggingsstrategie en het vermogensbeheer de ultieme benchmark (de voorziening pensioenverplichtingen) heeft kunnen bijhouden en overtreffen. Tevens wordt het resultaat van het actieve vermogensbeheer inzichtelijk gemaakt.

Dekkingsgraad

Het jaar 2024 begon met een actuele dekkingsgraad (met UFR) van 118,4%. Tabel 1 laat zien dat de dekkingsgraad met 6,4% daalde als gevolg van 5,43% "rendement" op de voorziening pensioenverplichtingen (Tabel 3). Dit rendement is een combinatie van de lopende rente en waardeverandering in de verplichtingen als gevolg van renteveranderingen. De DNB-rente (met UFR) daalde van 2,3% naar 2,1%. De matchingportefeuille (inclusief swaps) behaalde een rendement van slechts 0,18% en kon daarmee het verlies in dekkingsgraad niet compenseren.

Tabel 1	2024	2023
Beleidsdekkingsgraad begin	119,7%	123,5%
Effect 12-maandsmiddeling	-1,3%	-7,5%
Actuele dekkingsgraad (UFR-rente) begin	118,4%	116,0%
Effect rendement voorziening pensioenverplichtingen	-6,5%	-7,8%
Bijdrage matchingportefeuille incl. swaps	0,0%	3,0%
Bijdrage returnportefeuille incl. valutahedge	11,9%	9,9%
Effect overige activa	0,5%	0,1%
Effect saldo premies, uitkeringen, indexatie en kosten	-4,1%	-2,8%
Actuele dekkingsgraad (UFR-rente) eind	120,2%	118,4%
Effect 12-maandsmiddeling	2,8%	1,3%
Beleidsdekkingsgraad eind	123,0%	119,7%

Het saldo van -4,1% komt voornamelijk door de indexatie waardoor de dekkingsgraad met 4,2% daalde. Positieve bijdrages aan de dekkingsgraad kwamen door de bijdrage van de premie met ca. 0,4% en de herziening van de grondslagen met ca. 0,3%. Uitkeringen hadden geen effect op de dekkingsgraad.

Het teleurstellende rendement van de matchingportefeuille heeft hoofdzakelijk twee oorzaken:

- Rentekosten van swaps: Alliance belegt 20% van het vermogen in staatsobligaties maar wil 67% van het renterisico afdekken. Daartoe heeft Alliance renteswaps waarvoor het € 7,3 miljoen variabele rente moet betalen (leverage). Deze rentekosten gaan structureel ten laste van het rendement.
- Uitlopende spreads: De spreads van staatsobligaties zijn in oktober gestegen waardoor de staatsobligaties met € 10,1 miljoen in waarde daalden. De top drie grootste landen in de matchingportefeuille en de verandering van de spread in heel 2024 staan weergegeven in Tabel 2.

Door deze twee en een paar andere oorzaken was het gerealiseerde rendement van de rentehedge slechts € -0,2 miljoen en niet € 18 miljoen zoals op basis van de ex-ante rentehedge van 65,5% aan het begin van het jaar verwacht mocht worden.

Tabel 2

	Blootstelling x 1.000.000	Rating	Verandering van spread in 2024
Nederland	€ 35,80	AAA	0,38%
Duitsland	€ 21,20	AAA	0,44%
Frankrijk	€ 21,30	AA-	0,76%

De returnportefeuille was met een rendement van 14,94% wel in staat de dekkingsgraad met 11,9% te ondersteunen. Het resultaat van de overige activa en saldo van premies, uitkeringen, indexatie en kosten was -3,6%. Het resultaat is een actuele dekkingsgraad (inclusief UFR) van 120,3% aan het eind van 2024.

Pensioenfondsen moeten beslissingen over het verlenen van toeslag of het korten van de pensioenen baseren op de beleidsdekkingsgraad. Dat betreft een gemiddelde van de actuele dekkingsgraden (inclusief UFR) van de voorgaande 12 maanden. Deze beleidsdekkingsgraad is in 2024 uitgekomen op 123,0%. Ter vergelijking: de strategische vereiste dekkingsgraad is eind 2024 124,3%.

Rendement

In 2024 is de gehele swapcurve (incl. UFR) gedaald. Bijvoorbeeld: de 20-jaars rente daalde met 0,13% en de 30-jaars rente met 0,18%. De gemiddelde swaprente voor de verplichtingen van Alliance daalde met 0,2% tot 2,1%. De lagere swaprente deed de waarde van de verplichtingen stijgen. Daarnaast steeg de waarde door de bijgeschreven rente. Per saldo resulteerde dit in een 5,43% stijging ('rendement') van de contante waarde van de voorziening pensioenverplichtingen.

Tabel 3

	2024	2023
Voorziening pensioenverplichtingen (marktrente)	5,43%	6,24%
Bij: Overrendement	4,50%	4,78%
Totale portefeuille incl. swaps en incl. valutahedge	10,17%	11,32%
Af: Resultaat valutahedge	-1,08%	-0,06%
Totale portefeuille incl. swaps en excl. valutahedge	11,37%	11,39%
Af: Relatieve resultaat matchingportefeuille	-2,94%	-0,98%
Af: Resultaat actief beheer returnportefeuille	0,56%	-0,42%
Totaal benchmark incl. swaps en excl. valutahedge	14,10%	12,96%

Het rendement van de totale beleggingsportefeuille inclusief derivaten komt uit op 10,17%. Het beleggingsbeleid en vermogensbeheer heeft dus een overrendement behaald van 4,50%. Daarmee heeft Alliance het overrendementsdoel van ca. 2,1% ruimschoots overtroffen. Dit draagt bij aan de dekkingsgraad om indexatie mogelijk te maken.

In 2024 steeg de USD met 6,26%. Het rendement op de totale beleggingsportefeuille met valuta-effecten, dus exclusief valutahedge, komt uit op 11,37%. Het resultaat van de valutahedge vormt grotendeels het spiegelbeeld van het positieve valutaffect en heeft een negatief rendement van -1,08% opgeleverd. Dit resulteert in een rendement inclusief valutahedge van 10,17%.

Alle beleggingen droegen positief bij aan het totaalrendement (zonder valutahedge) van 11,37%. Het waren vooral de aandelen die met 9,84% een doorslaggevende bijdrage leverden.

Het rendement van de benchmark (zonder valutahedge) bedroeg 14,10%. Daarmee wordt duidelijk dat het beheer van de portefeuille 2,39% verlies heeft opgeleverd ten opzichte van de benchmark. Dit verlies komt voor -2,94% voor rekening van de matchingportefeuille waar de uitgelopen spreads en de rentekosten de grote veroorzakers zijn. Het beheer van de returnportefeuille leverde wel een positieve bijdrage van 0,56%. Met uitzondering van het vastgoedfonds van CBRE was de bijdrage positief. Dit resultaat kwam enerzijds door de gunstige fiscale status van verschillende fondsen en anderzijds door actief beheer. Hierbij was vooral de bijdrage van het creditfonds van Wellington positief.

Asset mix

Ultimo 2024 was de strategische asset mix als volgt samengesteld.

	Strategische asset mix	Strategische asset mix
	31-12-2024	31-12-2023
Onroerend goed	12,5%	12,5%
Aandelen	38,2%	38,2%
Vastrentende waarden	46,8%	46,8%
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-dec-24	
		(x € 1.000)	
Onroerend goed	12,50%	11,90%	76.976
Aandelen	38,20%	41,70%	269.565
Vastrentende waarden	46,80%	45,20%	292.540
Private equity	2,50%	1,20%	7.803
Subtotaal	100%	100%	646.884
Derivaten (swaps)			30.508
Totaal beleggingen			677.392

Het totaal van de beleggingen ad 677,4 miljoen is gelijk aan de waarde van de beleggingen op de balans ad 683,9 miljoen inclusief de derivaten met een positieve waarde van 6,5 miljoen, welke opgenomen zijn onder de kortlopende vorderingen 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 grotendeels afgedekt middels swaps.

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

Renteontwikkeling

De gemiddelde rente (yield) voor Alliance is in 2024 gedaald van 2,3% naar 2,1%. De ex-ante afdekking van het renterisico op basis van de swap curve bedroeg ultimo 2024 64,6%, tegenover een strategische afdekking op basis van de swap curve van 67%.

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

	2024	2023
A. Kosten deelnemers en pensioengerechtigden (x € 1.000)		
Pensioenadministratie	731	585
Communicatie met deelnemers	42	13
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	17	14
Actuariskosten (advisering, certificering, sleutelfunctie)	332	209
Accountantskosten	58	57
Overige advieskosten	181	197
Toezichtkosten (DNB, AFM, Visitatie)	100	56
Opleidingskosten	28	7
Overige kosten	40	30
Totale kosten Pensioenbeheer	1.729	1.368
Aantal deelnemers (actieven en pensioen gerechtigden)	3.256	3.204
Kosten per deelnemer	€ 531	€ 427

De toename van de uitvoeringskosten in 2024 ten opzichte van 2023 wordt met name veroorzaakt door een stijging van de kosten van de pensioenadministratie, de kosten van de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp) en de toezichtkosten. De stijging van administratiekosten kan onder meer worden verklaard door verhoging van de tarieven, extra kosten in verband met de voorbereiding op DORA en de kosten van de nulmeting voor het datakwaliteitsonderzoek. De kosten van de voorbereiding op de overgang naar de Wtp zijn met name de extra actuariskosten voor de berekeningen die op verzoek van sociale partners zijn uitgevoerd voor het transitieplan, de berekeningen ten behoeve van het vaststellen van de risicohouding en de extra vergaderingen die zijn gehouden. De totale voorbereidingskosten Wtp bedragen 243. Zonder deze extra kosten zouden de kosten per deelnemer € 456 euro bedragen in plaats van € 531.

De toezichtkosten zijn gestegen omdat een deel van de toezichtkosten nog betrekking had op het jaar 2023. De feitelijke toezichtkosten waren 82 in 2024 en 74 in 2023, zodat de feitelijke stijging beperkt was.

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 2025 alert op blijven.

In 2024 zijn de kosten van vermogensbeheer ongeveer gelijk gebleven als die van 2023. Als percentage van het gemiddeld belegd vermogen zijn de kosten licht gedaald ten opzichte van 2023.

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

Kosten vermogensbeheer	(bedragen x € 1.000)	
	2024	2023
<i>Kosten die in de jaarrekening ten laste zijn gebracht van de beleggingsopbrengsten:</i>		
Beheerkosten aandelenfondsen	62	40
Administratie-, bank- en bewaarloonkosten	94	68
Kosten fiduciair management	318	332
Kosten afdekking rente- en valutarisico	373	376
Kosten risicomanagement en rapportages	261	235
Totaal kosten t.l.v. beleggingsopbrengsten	1.108	1.051
Kosten die door de vermogensbeheerders rechtstreeks via de beleggingsfondsen zijn verrekend:		
<i>Reguliere beleggingen</i>		
Vastgoed beheer- en overige kosten	460	593
Vastrentende waarden beheer en overige kosten	510	479
Aandelen beheer- en overige kosten	127	31
Subtotaal	1.097	1.103
<i>Innovatieve beleggingen</i>		
Private equity	35	80
Totaal via fondsen berekende kosten	1.132	1.183
Totale kosten Vermogensbeheer	2.240	2.234
Gemiddeld belegd vermogen	641.153	604.367
Kosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,35%	0,37%

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)	
	2024	2023
<i>Gemiddeld belegd vermogen:</i>		
Vastgoed	57	20
Vastrentende waarden	46	25
Aandelen	0	2
Totaal	103	47
Kosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,02%	0,01%

De stijging van de transactiekosten is een gevolg van het feit dat in 2024 meer transacties hebben plaatsgevonden in de matching portefeuille en in de vastgoed portefeuille.

PENSIOENREGELING

De uitruilfactoren die in de regeling zijn opgenomen zijn in 2024 geactualiseerd.

De kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2024 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 € 137.800,-	Variabele toeslagen met een minimum van 5% van het pensioengevend salaris
Franchise	€ 17.575,-	n.v.t.
Pensioengrondslag	Pensioengevend salaris -/- franchise	Pensioengevend salaris
Opbouwpercentage	1,875%	1,875%
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>	
	2024	2023
Premie	1.245	1.272
Toeslagverlening	-19.159	-10.264
Intrest/beleggingsopbrengsten	42.193	45.912
Kosten	-178	78
Wijziging rente(termijnstructuur)	-10.065	-15.375
Uitkeringen	-50	30
Kanssystemen	1.011	-811
Waardeoverdrachten	-25	-228
Overgang op nieuwe prognosetafel	1.167	0
Aanpassing actuariële grondslagen	81	-181
Overige resultaten	248	-157
Resultaat	16.468	20.286

Naast de beleggingsresultaten zijn de belangrijkste contribuanten aan het resultaat de wijziging in de rentetermijnstructuur en de toeslagverlening. Ultimo 2024 is sprake van een vermogenstekort van 21,8 miljoen. Het vereist eigen vermogen is 132,6 miljoen, terwijl het aanwezige vermogen 110,8 miljoen bedraagt. 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 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 Financieel rapporteur	3.2.4 IT	4.1.4 IT	4.2.4 Draagvlak
		4.1.5 Juridisch	4.2.5 Relatie toezicht

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in een aantal subcategorieën. Daarnaast is 2023 een categorie met WTP-projectrisico's tot stand gebracht en zijn in 2024 ESG risico's, mede aan de hand van een uitgevoerde materialiteitsanalyse, expliciet geïntegreerd in de overige risicocategorieën.

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 van de niet-financiële risico's worden hiermee op kwartaalbasis geactualiseerd. In de risicorapportage wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

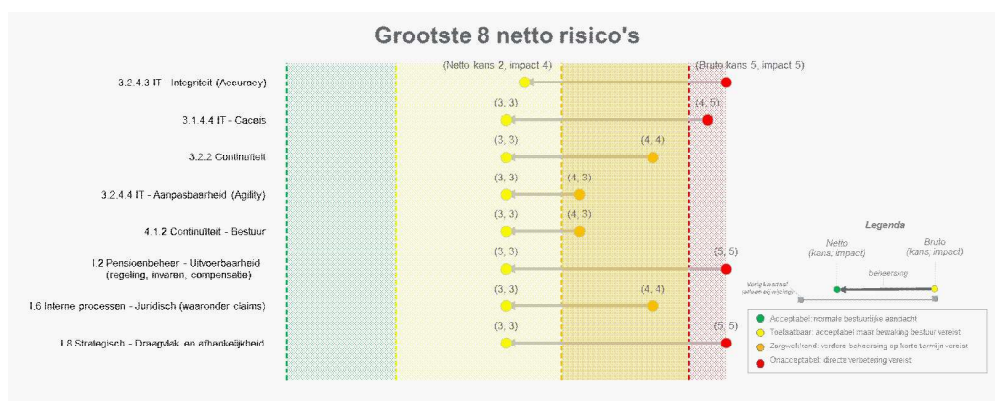
Voor wat betreft de financiële risico's is de feitelijke dekkingsgraad in 2024 verder toegenomen van 118,4% naar ruim 120%. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 119,7% naar 123,0% en ligt einde 2024 vrijwel op de grens van het vereist eigen vermogen. Op basis hiervan is een nieuw herstelplan van toepassing.

Voor de korte termijn is de dekkingsgraad daarmee op een toelaatbaar niveau en kunnen naar verwachting negatieve schokken worden opgevangen zonder aanvullende maatregelen.

Het vereist eigen vermogen bevond zich gedurende 2024 binnen de in de korte termijn risicohouding gedefinieerde bandbreedtes. Uit de haalbaarheidstoets in 2023 is gebleken dat de pensioenresultaten ook voldoen aan de lange termijn risicohouding. In 2024 heeft het fonds geen haalbaarheidstoets hoeven uitvoeren.

Met betrekking tot niet-financiële risico's wordt in de kwartaalrapportage over in totaal 51 risicocategorieën gerapporteerd. Dit is inclusief de in beeld gebrachte WTP-projectrisico's. Het netto risico (ná aanwezige beheersmaatregelen) voor 35 categorieën wordt gekwalificeerd als 'acceptabel' en voor 16 als 'toelaatbaar'. Er zijn geen categorieën die worden gekwalificeerd als 'zorgwekkend' of 'onacceptabel'.

De niet-financiële risico's zijn gedurende 2024 verder telkens voldoende onder controle geacht. Ook heeft gedurende 2024 een volledige actualisering van de niet-financiële risico's plaatsgevonden. Tot slot heeft het fonds einde 2024 een eigenrisicobeoordeling opgesteld en ingediend. Vanuit de risicorapportage over het vierde kwartaal ziet de grafische weergave van de grootste netto niet-financiële risico's er als volgt uit:



AANDACHTSPUNTEN VOOR HET BESTUUR IN 2025

Het bestuur zal in 2025 onder meer aandacht besteden aan de volgende zaken:

- de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel waaronder de afronding van de activiteiten op basis van het kader datakwaliteit en het opstellen van een implementatieplan voor de nieuwe pensioenregeling;
- voorts het verder uitwerken van het beleggingsbeleid onder de nieuwe pensioenregeling en het afstemmen met alle betrokkenen over de taakverdeling onder de nieuwe pensioenregeling;
- het overleg met sociale partners over een nieuwe opdrachtaanvaarding voor uitvoering van de pensioenregeling voor de jaren 2026 en 2027 tot aan de transitie naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2028;
- 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.

Amsterdam, 10 juni 2025

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers	Vertegenwoordigers van de werknemers en pensioengerechtigden
P. Mannaert, voorzitter	mw. D.C. Groeneweg
mw. C.H.M. Raats	M.V.R. Lincklaen Arriëns
M. Schreurs	mw. A. van Geluk
F.F. Albrecht	H.J.A van de Kamer

OORDEEL VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit:

- J.J. Monster, voorzitter (sinds januari 2024)
- W. Oosterbeek, secretaris (sinds december 2024)
- J. van Steenveldt, lid

J. van Steenveldt is in april 2025 aangetreden, gedurende geheel 2024 was F. Büter lid.

L. Sanders was voorzitter tot en met april 2024 en heeft het VO per die maand verlaten.

Activiteiten VO

Zoals uit bovenstaande valt op te maken was 2024 een jaar van verschuivingen binnen het VO. Met het vertrek van L. Sanders als voorzitter verloor kennis en bestuurlijke ervaring binnen het VO. Bovendien stond een volledige invulling door zowel F. Büter als H. Monster onder druk als gevolg van bijzonder drukke werkzaamheden binnen Nestlé. F. Büter heeft in 2024 aangegeven zijn functie binnen het VO neer te willen leggen, maar was bereid totdat een geschikte opvolger was gevonden aan te blijven als lid. Het VO erkent dat de samenstelling niet geheel is volgens de gewenste diversiteitsnormen, maar erkent dat vervulling van de posities in de praktijk niet eenvoudig bleek.

Desalniettemin heeft het VO vijfmaal overleg gevoerd met het DB van Alliance en zelf een aantal malen informeel en formeel vergaderd. Tevens heeft opleidingsinstituut SPO een trainingsdag verzorgd om een eerste invulling te geven aan het verhogen van het kennisniveau van zowel het bestaande als het nieuwe pensioenstelsel.

Bronnen van oordeelsvorming

In 2024 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 volledige 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 overbruggingsplan 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 beoordeling van het bestuursbeleid over het jaar 2024 zijn wij in het bezit gesteld van de volgende documenten:

- concept jaarverslag over 2024 van het pensioenfonds;
- concept actuarieel rapport 2024
- concept certificeringsrapport 2024
- concept accountantsverslag 2024 PF Alliance
- Verslag van de compliance officer

Ondanks de relatief weinige ervaring en kennis, bieden bovengenoemde documenten voldoende inzicht in de gang van zaken binnen het pensioenfonds en de activiteiten van het bestuur. Dit betreft zowel het bestuur over de huidige situatie maar ook het bestuur over de voorbereidingen die worden getroffen voor de transitie naar het nieuwe stelsel.

Over het jaar 2024 zijn geen formele adviezen uitgebracht door het VO. Dit had met name te maken met de onderbezetting gedurende het jaar.

Oordeel

Het VO is van mening dat het bestuur zijn taken voor 2024 naar behoren heeft uitgevoerd. Het bestuur komt op het VO over als kundig en professioneel, en ook uit de jaarrapporten van de actuarissen, accountant en compliance officer ontstaat een beeld dat het bestuur, governance, beleidsmatige en uitvoerende taken in orde zijn. Dit blijkt ook uit het recent verschenen rapport van de visitatiecommissie.

Het VO wordt tijdig geïnformeerd over nieuwe informatie, en wordt meegenomen in de transitie naar het nieuwe stelsel.

Het VO blijft zich inzetten voor verdere optimalisatie van de communicatie naar de deelnemers, (Dit is door het bestuur in 2025 reeds opgepakt met een nieuwsbrief).

Verder heeft VO enige zorgen over de oplopende beheerskosten die in het jaarverslag worden genoemd.

Amstelveen, 19 mei 2025

Het verantwoordingsorgaan van Stichting Pensioenfonds Alliance,
Hans Monster
Willem Oosterbeek
Jacques van Steenveldt.

Reactie van het Bestuur

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het oordeel van het VO over het boekjaar 2024 en bedankt het VO voor de prettige samenwerking en de positieve beoordeling.

Het bestuur heeft er alle vertrouwen in dat de samenwerking op een goede wijze zal worden voortgezet en zal het VO tijdig blijven betrekken bij de belangrijke ontwikkelingen en bij de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Voorts zal het bestuur opvolging geven aan de aandachtspunten die het VO heeft genoemd met betrekking tot de communicatie met deelnemers en de kostenbeheersing.

SAMENVATTING VERSLAG VISITATIECOMMISSIE

1. Inleiding

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna: het Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie, na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds. De visitatiecommissie (hierna: 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 Pensioenfonds 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 tot de op 25-03-2025 voor de visitatiecommissie beschikbare informatie met betrekking tot de periode tot 31-12-2024.

2. Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:

De VC is van oordeel dat het beleid van het bestuur evenwichtig en op een zorgvuldige manier tot stand is gekomen en uitgevoerd. Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het Fonds beschikt over een toereikende governance-structuur. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfonds

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code Pensioenfonds. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. Uit de analyse die het Fonds heeft gedaan volgt dat het Fonds de Code op het gebied van diversiteit niet volledig volgt. Het Fonds geeft naar het oordeel van de VC voldoende motivatie en onderbouwing hiervoor. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2024 niet tot haar mandaat behoort.

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 de toegepaste toezichtnormen, wet- en regelgeving.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

Het Fonds voert met betrekking tot de opvolging van aanbevelingen van de accountant, certificerend actuaar, sleutelfunctiehouders, VO en VC een procesmatige aanpak. De aanbevelingen worden opgenomen op een overzicht en voorzien van adequate acties die gemonitord worden door het dagelijks bestuur. De eerder door de VC gegeven aanbevelingen zijn opgevolgd of zullen in de loop van 2025 worden opgevolgd.

b. Algemene gang van zaken

Het Fonds voert een consistent beleid en hanteert een bestendige gedragslijn. Het volgt ontwikkelingen in de omgeving op de voet. Waar nodig worden acties ondernomen om overeenkomsten of beleid aan te passen.

Eind 2023 had het Fonds een reservetekort. Daarom is in maart 2024 een herstelplan opgesteld dat werd goedgekeurd door DNB. Het Fonds heeft later in 2024 besloten gebruik te maken van het transitie-FTK. In verband daarmee is een overbruggingsplan opgesteld dat ook door DNB is goedgekeurd.

In de loop van 2024 heeft het Fonds twee toezichtbrieven van AFM ontvangen in verband met de communicatie over het indexatiebesluit op basis van de indexatie-AMvB 2023 en de SFDR publicatieplicht. Het Fonds heeft adequaat gereageerd op deze brieven van AFM.

Het Fonds had tot en met 2024 het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico herverzekerd bij een verzekeraar met een stop loss verzekering. Door omstandigheden buiten het Fonds is deze per begin 2025 beëindigd. Het Fonds heeft, mede op advies van de adviserend actuaris en in afwachting van een aanpalend onderzoek van de werkgever, besloten om tijdelijk deze risico's in eigen beheer te nemen. De VC heeft vastgesteld dat het bestuur daarbij een goede overweging heeft gemaakt van de risico's die het Fonds loopt.

Betreffende de toekomstvisie van het Fonds en de strategie is besloten om mee te werken aan het invaarverzoek van sociale partners. Voor details daarover wordt verwezen naar het betreffende onderdeel van deze rapportage.

c. Governance

De structuur van het Fonds is ingericht met een verantwoordingsorgaan en een visitatiecommissie, waarbij de taken en bevoegdheden in statuten en reglementen zijn vastgelegd. Daarnaast werkt het Fonds met adviescommissies en zijn de sleutelfunctionarissen (SFH's) benoemd met een duidelijke taakverdeling. Er is sprake van een bestendige gedragslijn en de inrichting is zodanig dat goed bestuur is gewaarborgd.

Doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding zijn toereikend vastgelegd in de ABTN. Het jaarverslag biedt in deze transparant en duidelijk inzicht in beleid, besluit, besluitvormingsproces en overwegingen. Alle fondsorganen handelen in overeenstemming met de statuten.

Bij het Fonds is sprake van een zodanige inrichting van de organisatie en de bedrijfsprocessen dat een beheerste en integere bedrijfsvoering is gewaarborgd. Uit de notulen van het bestuur blijkt dat er voldoende aandacht in de vergaderingen is voor de door een besluit te raken verschillende belangen.

Met het VO wordt regelmatig door het dagelijks bestuur overlegd. De informatievoorziening door het bestuur aan het VO is goed en volledig genoeg voor de advisering door het VO. Het VO heeft volledig toegang tot het website portaal van het bestuur met alle relevante documentatie. Het VO is positief over de samenwerking met het bestuur.

d. Geschiktheid

Het Fonds voldoet aan de eisen van geschiktheid en betrouwbaarheid. Het heeft de vereiste maatregelen genomen om een goed functionerend VO mogelijk te maken en de VC stelt vast dat de kritische houding van het VO bijdraagt aan de inhoudelijke discussie door het bestuur. De tijd nodig voor het functioneren in de diverse organen van het Fonds vormt geen belemmerende factor. De invulling van de permanente educatie voldoet aan de daaraan te stellen normen. Het aanbod van kandidaten voor fondsorganen en de stemkeuze van deelnemers bij verkiezingen hebben ertoe geleid dat de diversiteit in de fondsorganen niet optimaal is. Het Fonds licht dit onder anderen in het jaarverslag toe.

e. Vermogensbeheer

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het behalen van een hoog en stabiel lange termijn rendement. Het bestuur bepaalt welke risico's het Fonds bereid is daarbij te aanvaarden. Het jaarlijks Investment Plan is in 2024 vervangen door een Statements of Investment Principles (SIP). Aanbevolen wordt de consistentie tussen de Verklaring Beleggingsbeginselen zoals gepubliceerd op de website en dit SIP periodiek te controleren.

De BAC heeft in 2024 veel aandacht gegeven aan de gewenste hoogte van de renteafdekking en consensus bereikt om aan het bestuur aan te bevelen deze te verhogen van 67 naar 90%. De laatste volledige ALM studie dateert van 2019 en de VC beveelt aan nu te besluiten wanneer een volgende gedaan zal worden dan wel te documenteren waarom dit vooralsnog niet zou hoeven te gebeuren.

De organisatie rond de uitvoering van het beleggingsproces is goed en voldoende helder. Er is voldoende aandacht voor het ESG-beleid hetgeen onder anderen blijkt uit de agendering op de studiedag en de rapportages zoals besproken in de BAC en het bestuur. De VC volgt het Fonds in haar mening dat het de verantwoordelijkheid voor de uitbestede activiteiten op het gebied van vermogensbeheer, bewaarfunctie en rapportage kan dragen en de uitvoering van het beleggingsproces en uitkomsten adequaat bewaakt.

f. Risicobeheer

Het risicomanagementbeleid is vastgelegd in de ABTN en in het IRM beleidsdocument die jaarlijks worden geactualiseerd. In 2024 is het beleid van een update voorzien.

Het Fonds volgt in de uitvoering van het IRM beleid de risicomanagementcyclus. Door de commissie risicomanagement is een uitgebreide risicomatrix opgesteld met daarin opgenomen alle relevante bruto risico's, de risicobereidheid, mitigerende beheersingsmaatregelen en daaruit resulterende netto risico's. Op basis daarvan bereidt de commissie IRM-kwartaalrapportages voor die in het bestuur worden besproken. Een belangrijk onderdeel van de invulling van de tweedelijns controle risicobeheer betreft de onafhankelijke beoordeling van voorgenomen bestuursbesluiten. De VC heeft kunnen vaststellen dat de SFH risicobeheer in 2024 zijn risico-opinie heeft gegeven bij een aantal bestuursvoorstellen. In de loop van 2024 is veel aandacht uitgegaan naar de IT-risico's en het voldoen aan de eisen van de DORA-wetgeving. Ook aan ESG-risico's is aandacht besteed, onder anderen tijdens de studiedag van het bestuur.

De commissie risicomanagement is breed samengesteld en bestaat naast een externe deskundige, die benoemd is tot SFH risicobeheer en voorzitter, uit twee bestuursleden en de secretaris van het Fonds. Minimaal eens per kwartaal wordt vergaderd aan de hand van een vastgestelde agenda met duidelijke notulen en actielijsten. Men is attent op nieuwe risico's. In 2024 heeft het Fonds ook een eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd die enkele verbeterpunten in het risicomanagement heeft geïdentificeerd. De VC onderschrijft de conclusies uit de ERB en erkent de betrokkenheid van de SFH risicobeheer bij de uitvoering van de ERB, maar beveelt wel aan dat de opinie van de SFH Risicobeheer explicieter tot uitdrukking wordt gebracht.

g. Communicatie

Het Fonds geeft op een gestructureerde wijze invulling aan het communicatiebeleid, daarbij ondersteund door een communicatiecommissie. De website van het Fonds is goed toegankelijk, compleet gezien de wettelijke voorschriften, en actueel. Het Fonds heeft al besloten in 2025 in de communicatie meer aandacht te geven aan het nieuwe pensioenstelsel.

Er wordt voldaan aan de eisen voor wat betreft communicatie aan individuele deelnemers, te publiceren informatie en keuzebegeleiding. De klachten- en geschillenregeling is in 2024 aangepast, en terug te vinden op de website van het Fonds.

h. Transitie naar WTP

Sociale partners hebben een verzoek aan het Fonds gedaan om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel en begin 2025 een transitieplan opgeleverd. Besloten is om op 1-1-2028 in te varen, in een FPR-regeling met een risicodelingsreserve. Het Fonds heeft een planning gemaakt. Gezien de vele tussenstappen en iteraties die waarschijnlijk nodig zullen zijn raadt de VC aan om een gedetailleerdere planning te maken met mijlpalen en afhankelijkheden en op basis daarvan een periodieke voortgangsrapportage te maken. Daarnaast beveelt de VC aan om de VO-leden zo snel mogelijk extern te laten ondersteunen, niet alleen op kennisgebied maar ook met betrekking tot de rol die het VO heeft tijdens de transitie .

De focus lag in 2024 op het transitieplan, de risicohouding en de communicatie over deze onderwerpen. Tijdens de vergaderingen wordt het bestuur bijgepraat en wordt de status in de notulen vastgesteld. De VC beveelt aan om op basis van de planning en de risicoanalyse een periodieke voortgangsrapportage te maken waarin inzichtelijk wordt wat de status is ten opzicht van de totaalplanning en per mijlpaal en op basis waarvan de next steps bepaald kunnen worden. Beoordeling van evenwichtigheid, invulling van het beleggingsbeleid en het opstellen van het communicatieplan zijn elementen van de WTP-transitie die in 2025 verder behandeld zullen worden.

Medio 2023 is een risicopreferentie onderzoek uitgevoerd onder de deelnemers van het Fonds en in de loop van 2024 is mede op basis daarvan de risicohouding voor de nieuwe regeling bepaald. Ten tijde van de afronding van dit visitatierapport is een bericht van DNB gekomen waarin DNB aangeeft in principe ermee akkoord te gaan.

In de loop van 2024 heeft het Fonds de nodige gesprekken gevoerd met de uitvoerder APS in verband met afstemming en afspraken. Op het moment van de visitatie is het bestuur nog in overleg met APS om een projectovereenkomst te tekenen. Betreffende datakwaliteit heeft het Fonds een project opgestart in lijn met het kader datakwaliteit van de Pensioenfederatie.

Verwacht wordt dat het project in het tweede kwartaal van 2025 afgerond kan worden.

Badhoevedorp, 24 april 2025

De visitatiecommissie

Tanja Stanoevska (voorzitter)

Ton van der Linden

Ronald Sijsenaar

JAARREKENING

BALANS PER 31 DECEMBER

(x € 1.000)

	2024	2023
ACTIVA		
Beleggingen voor risico pensioenfonds (1)	683.944	631.495
Vorderingen en overlopende activa (2)	1.154	292
Overige activa (3)	4.658	3.357
	<u>689.756</u>	<u>635.144</u>
PASSIVA		
Stichtingskapitaal en reserves (4)	110.697	94.229
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds (5)		
Pensioenverplichtingen	546.957	512.308
Prepensioenspaarregeling	<u>76</u>	<u>117</u>
	547.033	512.425
Overige schulden en overlopende passiva (6)	32.026	28.490
	<u>689.756</u>	<u>635.144</u>

(*) De nummering verwijst naar de toelichting

	2024	2023
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)		
Actuele dekkingsgraad	120,2	118,4
Beleidsdekkingsgraad	123,0	119,7

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

		2024	2023
BATEN			
Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)	(7)	15.321	13.136
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	(8)	59.744	61.553
		<u>75.065</u>	<u>74.689</u>
LASTEN			
Pensioenuitkeringen	(9)	22.072	22.149
Pensioenuitvoeringskosten	(10)	1.729	1.368
Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds	(11)		
Mutatie technische voorzieningen		34.649	29.873
Mutatie prepensioenspaarregeling	(12)	-41	-175
Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds	(13)	28	708
Herverzekeringen	(14)	160	480
(*) De nummering verwijst naar de toelichting			
		<u>58.597</u>	<u>54.403</u>
Saldo van baten en lasten		<u><u>16.468</u></u>	<u><u>20.286</u></u>

	2024	2023
Bestemming van het saldo van baten en lasten		
Mutatie algemene reserve	<u><u>16.468</u></u>	<u><u>20.286</u></u>

3 KASSTROOMOVERZICHT

(x € 1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2024	2023
Kasstroom uit pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen voor risico fonds	14.468	13.005
Ontvangen waardeoverdrachten voor risico fonds	376	904
Betaalde pensioenuitkeringen	-22.031	-22.086
Betaalde/ontvangen herverzekeringen	-160	-95
Betaalde waardeoverdrachten voor risico fonds	-523	-1.506
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-2.050	-1.179
	-9.920	-10.957
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	103.261	159.477
Betaald inzake aankopen beleggingen	-94.344	-149.122
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	4.347	1.657
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	-990	247
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.053	-927
	11.221	11.332
Mutatie liquide middelen	1.301	375
Samenstelling geldmiddelen		
	2024	2023
Liquide middelen per 1 januari	3.357	2.982
Mutatie liquide middelen	1.301	375
Liquide middelen per 31 december	4.658	3.357

4 ALGEMENE TOELICHTING

Inleiding

Stichting Pensioenfonds Alliance (hierna het 'fonds'), statutair gevestigd te Amstelveen, is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41199776.

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 10 juni 2025 de jaarrekening vastgesteld.

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Het bestuur is van mening dat de continuïteit van Stichting Pensioenfonds Alliance gewaarborgd is. Er bestaan geen plannen, omstandigheden en/of gebeurtenissen die de voortzetting van de bedrijfsactiviteiten van Stichting Pensioenfonds Alliance compromitteren.

Schattingswijzigingen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichtingen. Hierbij wordt gebruik gemaakt van interne en externe actuariële deskundigheid.

Dit betreft onder meer de vergelijking van veronderstellingen ten aanzien sterfte, langlevens, arbeidsongeschiktheid met werkelijke waarnemingen voor zowel de gehele bevolking als specifiek voor de populatie van het pensioenfonds. Vanaf boekjaar 2024 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG2024 zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG), met een voor hoofdverzekerden en medeverzekerden pensioenspecifieke ervaringssterfte. De algemene sterftekansen die volgen uit de tafel worden voor het pensioenfonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte. Dit heeft geleid tot een daling van de voorziening pensioenverplichting van totaal 1.167. Dit resultaat is in de staat van baten en lasten opgenomen onder "wijziging actuariële uitgangspunten".

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.

	31-12-2024	31-12-2023
Koersen vreemde valuta ten opzichte van de euro:		
Amerikaanse dollar (USD)	0,97	0,91
Britse pond (GBP)	1,21	1,15
Japanse yen (JPY)	0,01	0,01
Canadese dollar (CAD)	0,67	0,69
Zwitserse frank (CHF)	1,07	1,08
Australische dollar (AUD)	0,60	0,62
Hong Kong dollar (HKD)	0,12	0,12
Zweedse kroon (SEK)	0,09	0,09
Deense kroon (DKK)	0,13	0,13
Singaporese dollar (SGD)	0,71	0,69

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 waarderingsmodellen 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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds 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 2024:

Rekenrente

De gemiddelde rekenrente per 31 december 2024: 2,10% (31 december 2023: 2,29%).

Overlevingstafels

De door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2025 (2024: AG2022 startkolom 2024) en met fondsspecifieke correcties op de overlevingskansen.

Partnerfrequentie

Onbepaald partnersysteem voor het partnerpensioen bij vooroverlijden.

Leeftijdsverschil 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 waarderinggrondslagen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten zijn opgenomen in het resultaat.

Premiebijdragen voor risico pensioenfonds (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).

Beleggingsresultaten

(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 fonds

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

Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfondsen

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.

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 pensioenfonds

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 2024	68.329	235.442	290.862	10.281	604.914
Aankopen	12.998	-	81.346	-	94.344
Verkopen	-7.407	-14.383	-82.219	747	-103.262
Overige mutaties	-	429	476	-8	897
Waardemutaties	3.056	55.880	2.075	-4.468	56.543
Stand per 31 december 2024	76.976	277.368	292.540	6.552	653.436

Bij: Derivaten met een negatieve waarde					30.508
					683.944

	Vastgoed- beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2023	68.121	226.044	287.737	-27.326	554.576
Aankopen	2.497	-	146.625	-	149.122
Verkopen	-	-28.750	-161.899	31.172	-159.477
Overige mutaties	-1	7	1.703	-1.956	-247
Waardemutaties	-2.288	38.141	16.696	8.391	60.940
Stand per 31 december 2023	68.329	235.442	290.862	10.281	604.914

Bij: Derivaten met een negatieve waarde					26.581
					631.495

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 2024 € 24,6 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 2024 € 21,8 miljoen aan onderpand verstrekt, waarvan € 0,4 miljoen pending en waarvan € 5,7 miljoen als initial margin in de vorm van (staats) obligaties als gevolg van negatieve waardeontwikkeling van derivaten. De verstrekte (staats) obligaties zijn verantwoord onder de vastrentende waarden.

Securities lending binnen de beleggingsfondsen

Het pensioenfonds stelt geen deel van de aandelen- en obligatiebeleggingen beschikbaar voor het in bruikleen geven van effecten.

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 getaxeerd 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 markttrente. 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 2024					
Vastgoedbeleggingen	53.965	-	-	23.011	76.976
Aandelen	269.136	-	-	8.232	277.368
Vastrentende waarden	292.540	-	-	-	292.540
Derivaten	-	-	6.552	-	6.552
Totaal	615.641	-	6.552	31.243	653.436

	Genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	NCW- berekeningen	Andere methode(n)	Totaal
Per 31 december 2023					
Vastgoedbeleggingen	36.282	-	-	32.047	68.329
Aandelen	224.664	-	-	10.778	235.442
Vastrentende waarden	290.862	-	-	-	290.862
Derivaten	-	-	10.281	-	10.281
Totaal	551.808	-	10.281	42.825	604.914

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
CBRE Dutch Real Estate Fund	5.574	13.270
State Street Global Advisors (SSgA) Global Real Estate Fund	53.964	36.282
Aberdeen European Balance Property Fund B	10.544	11.354
Aberdeen European Balance Property Fund A	6.894	7.423
	76.976	68.329

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 vastgoedbeleggingen bij Aberdeen betreffen indirecte beleggingen in een beursgenoteerd onroerend goed fonds met vastgoed in de Eurozone.

Aandelen

De aandelen zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Indirecte beleggingen via participaties in beleggingsfondsen	269.136	224.665
Private equity aandelen	7.803	10.777
Beleggingsdebiteuren	429	-
	<u>277.368</u>	<u>235.442</u>

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden zijn als volgt gespecificeerd:

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Hoogwaardige (staats)obligaties inclusief opgelopen rente	118.840	131.671
Credit funds	109.597	103.162
High yield fund	56.583	53.387
Money Market Fund	5.079	-
Liquide middelen	2.441	2.642
	<u>292.540</u>	<u>290.862</u>

Derivaten

	31-12-2024	31-12-2023
Specificatie naar soort:		
Rentederivaten (renteswaps)	10.851	7.648
Valutaderivaten (valutatermijncontracten)	-5.100	1.825
Opgelopen rente renteswaps	801	808
	<u>6.552</u>	<u>10.281</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 2024:

Type contract	Activa	Passiva
Rente derivaten	37.057	25.404
Valuta derivaten	3	5.104
	<u>37.060</u>	<u>30.508</u>

De derivatenposities per 31 december 2023:

Type contract	Activa	Passiva
Rente derivaten	35.038	26.582
Valuta derivaten	1.824	-
	<u>36.862</u>	<u>26.582</u>

2. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
Vooruitbetaalde kosten	9	-
Werkgever uit hoofde van premiebijdragen	1.145	292
	<u>1.154</u>	<u>292</u>

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

3. Overige activa

	31-12-2024	31-12-2023
Liquide middelen	<u>4.658</u>	<u>3.357</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 2024	5	94.224	94.229
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	16.468	16.468
Stand per 31 december 2024	5	110.692	110.697
	Stichtings- kapitaal	Algemene reserve	Totaal
Stand per 1 januari 2023	5	73.938	73.943
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	20.286	20.286
Stand per 31 december 2023	5	94.224	94.229

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Solvabiliteit				
Pensioenvermogen	657.730	120,2	606.654	118,4
Af: technische voorzieningen	547.033	100,0	512.425	100,0
Eigen vermogen	110.697	20,2	94.229	18,4
Af: vereist eigen vermogen	132.637	24,2	123.675	24,2
Vrij vermogen	-21.940	-4,0	-29.446	-5,8
Minimaal vereist eigen vermogen	23.357	4,3	21.135	4,1
Actuele dekkingsgraad		120,2		118,4
Beleidsdekkingsgraad		123,0		119,7
Reële dekkingsgraad		93,2		89,9

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 pensioenfonds.

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

Omdat de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) ultimo 2023 nog niet in werking was getreden, heeft het pensioenfonds op basis van de dekkingsgraad ultimo 2023 in het voorjaar van 2024 een nieuw herstelplan ingediend. Dit is gedaan op 21 maart 2024. Uit dit herstelplan blijkt dat het fonds ultimo 2026 weer een beleidsdekkingsgraad heeft die hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds zal dus op basis van de verwachtingen in drie jaar herstellen. Het herstelplan is op 21 mei 2024 door DNB goedgekeurd.

Hieronder is de ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2024 vermeld.

Hierin is te zien dat de dekkingsgraad is gedaald door de rentedaling in 2024 en door de toeslagverlening (indexering) per 1 januari 2025 maar is gestegen als gevolg van het positieve rendement op de beleggingen.

In 2024 heeft de dekkingsgraad zich als volgt ontwikkeld:

	Werkelijk 2024
	%
Dekkingsgraad per 1 januari	118,4
Premie	-0,3
Rendement	11,1
Uitkeringen	0,9
Rente	-6,1
Actuariële grondslagen	0,3
Overige effecten	-4,0
Dekkingsgraad per 31 december	120,3

5. Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	Voorziening pensioen- verplichting	Prepensioen- spaarregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2024	512.308	117	512.425
Mutatie technische voorzieningen	34.649	-41	34.608
Stand per 31 december 2024	546.957	76	547.033
	Voorziening pensioen- verplichting	Prepensioen- spaarregeling	Totaal
Stand per 1 januari 2023	482.435	292	482.727
Mutatie technische voorzieningen	29.873	-175	29.698
Stand per 31 december 2023	512.308	117	512.425

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

	2024	2023
Pensioenopbouw	12.973	10.874
Toeslagen	19.159	10.264
Rentetoevoeging	17.551	15.648
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-22.022	-22.179
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-551	-554
Wijziging marktrente	10.065	15.375
Wijziging actuariële uitgangspunten	-1.473	17
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	42	182
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-3	-481
Wijziging regeling	-81	-84
Overige wijzigingen	-1.011	811
	<u>34.649</u>	<u>29.873</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:

	31-12-2024	31-12-2023
Actieve deelnemers en arbeidsongeschikten	127.319	112.693
Gewezen deelnemers	146.076	136.639
Pensioentrekkenden	257.555	248.262
Overige voorziening excassokosten	13.343	12.496
Overige voorziening zieke deelnemers	925	833
Overige voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	2.884	2.224
Niet-opgevraagde pensioenen	-1.145	-839
Totaal technische voorzieningen	<u>546.957</u>	<u>512.308</u>

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 € 17.545 (2023: € 16.332).

Ouderdomspensioen

De deelnemers bouwen in 2024 per jaar 1,875% (2023: 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 per jaar 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 1,3125% van de pensioengrondslag en het aantal deelnemersjaren tussen de overlijdensdatum en de pensioendatum. Uitrui 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 € 19.080 (2023: € 17.860). 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 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 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 uitruilpercentage 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 overeenkomst (stop-loss) afgesloten voor een periode van vijf jaar tot en met 31 december 2024.

Toeslagverlening actieven

Het pensioenfonds streeft ernaar de opgebouwde pensioenrechten van de actieve deelnemers jaarlijks aan te passen aan de loonontwikkeling volgens de Nestlé CAO1. 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

	31-12-2024	31-12-2023
Derivaten met negatieve waarde	30.508	26.582
Nog te verwerken waardeoverdrachten	19	138
Belastingen en premies	421	442
Nog te betalen pensioenuitkeringen	504	442
Nog te betalen premie indexatie Nationale Nederlanden	-	353
Overige schulden	574	533
	<u>32.026</u>	<u>28.490</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 betreft 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 dekkingsgraad heeft zich als volgt ontwikkeld:

	Vermogen	Technische voorzieningen	Dekkingsgraad %
Stand per 31 december 2023	606.654	512.425	118,4
Mutatie	51.076	34.608	1,8
Stand per 31 december 2024	<u>657.730</u>	<u>547.033</u>	<u>120,2</u>

	31-12-2024	31-12-2023
Het surplus/tekort op FTK-grondslagen is als volgt:		
Pensioenverplichtingen	547.033	512.425
Buffers:		
S1 Renterisico	17.373	17.341
S2 Risico zakelijke waarden	103.221	96.712
S3 Valutarisico	33.496	31.362
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	26.867	23.403
S6 Verzekeringstechnisch risico	14.521	13.439
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
Diversificatie effect	-62.841	-58.582
Totaal S (vereiste buffers)	132.637	123.675
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	679.670	636.100
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	657.730	606.654
Tekort/Tekort	-21.940	-29.446

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.

	31-12-2024		31-12-2023	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Vastrentende waarden (na derivaten)	303.490	22,9	301.780	21,2
Totaal beleggingen	653.436	10,6	604.914	10,6
Pensioenverplichtingen	547.033	17,3	512.425	16,7

Een verschuiving van 1 procentpunt naar boven of beneden van de gemiddelde rente betekent een verandering van de omvang van de pensioenverplichtingen van circa 17,3% (2023: circa 16,7%).

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 op basis van 'look through' is als volgt:

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Resterende looptijd < 1 jaar	44.275	15,4	74.546	26,1
Resterende looptijd > 1 en < 5 jaar	59.945	20,8	61.074	21,3
Resterende looptijd > 5 jaar en < 10 jaar	40.459	14,0	45.145	15,8
Resterende looptijd >10 jaar en < 20 jaar	44.144	15,3	23.522	8,2
Resterende looptijd > 20 jaar	99.567	34,5	81.951	28,6
	<u>288.390</u>	<u>100,0</u>	<u>286.238</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.

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Specificatie participaties in vastgoedbeleggingsinstellingen naar aard op basis van 'look through':				
Participaties in vastgoedmaatschappijen	58.677	71,8	40.774	56,1
Participaties in winkelfonds	7.671	9,4	17.213	23,6
Aandelenfonds - kantoren	7.324	9,0	7.886	10,8
Overige	8.017	9,8	6.948	9,5
	<u>81.689</u>	<u>100,0</u>	<u>72.821</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Specificatie aandelen naar sector op basis van 'look through':				
Basismaterialen	8.598	3,2	9.017	4,0
Communicatie diensten	23.496	8,7	17.875	7,8
Cyclische consumptiegoederen	33.390	12,3	27.784	12,2
Defensieve consumptiegoederen	13.421	5,0	14.023	6,1
Energie	10.120	3,7	10.114	4,4
Financiële dienstverlening	48.124	17,8	38.616	16,9
Gezondheidszorg	28.813	10,6	27.956	12,3
Industrie	24.831	9,2	22.095	9,7
Nutsbedrijven	4.679	1,7	3.811	1,7
Overig	344	0,1	525	0,2
Technologie	74.993	27,7	56.405	24,7
	<u>270.809</u>	<u>100,0</u>	<u>228.221</u>	<u>100,0</u>

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie aandelen naar regio op basis van 'look through':				
Azië ex Japan	17.326	6,4	14.019	6,1
Europa EU	27.082	10,0	27.133	12,0
Europa niet-EU	16.500	6,1	16.215	7,1
Midden- en Zuid-Amerika	2.006	0,7	2.067	0,9
Noord-Amerika	185.790	68,6	148.659	65,1
Pacific	2.874	1,1	17.830	7,8
Overig	19.231	7,1	2.298	1,0
	270.809	100,0	228.221	100,0

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 valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten op basis van 'look through':

	Positie voor afdekking	Valuta-derivaten	Nettopositie na afdekking 2024	Nettopositie na afdekking 2023
Amerikaanse Dollar	345.331	-230.237	115.094	176.256
Australische Dollar	7.429	-7	7.422	5.257
Canadese Dollar	13.421	-5.336	8.085	6.903
Zwitserse Frank	6.036	33	6.069	5.980
Deense Kroon	1.756	-	1.756	2.028
Euro	222.158	235.351	457.509	355.233
Brits Pond Sterling	15.633	-5.564	10.069	12.740
Hong Kong Dollar	6.881	66	6.947	5.895
Israëlische Shekel	456	9	465	314
Japanse Yen	18.094	244	18.338	16.153
Noorse Kroon	324	1	325	424
Nieuw Zeelandse Dollar	468	-236	232	238
Zweedse Kroon	2.868	78	2.946	2.595
Singaporese Dollar	2.303	80	2.383	1.976
Overige	15.368	-	15.368	12.921
	<u>658.526</u>	<u>-5.518</u>	<u>653.008</u>	<u>604.913</u>

S4 Grondstoffenrisico

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.

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
Specificatie vastrentende waarden naar sector:				
Staatsobligaties	139.270	48,3	134.469	47,0
Bedrijfsobligaties	149.121	51,7	151.765	53,0
Inflation linked bonds	-	-	4	-
	288.391	100,0	286.238	100,0

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

	31-12-2024		31-12-2023	
	In %		In %	
AAA	59.412	20,6	74.793	26,1
AA	46.542	16,1	31.484	11,0
A	34.284	11,9	26.793	9,4
BBB	52.453	18,2	63.000	22,0
Lager dan BBB	55.879	19,4	51.751	18,1
Geen rating (m.n. deposito's of repo's die van nature geen rating hebben)	39.821	13,8	38.417	13,4
	288.391	100,0	286.238	100,0

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 "Lager dan 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 verminderd 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 risicocomponenten 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.

Uitmo 2024 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 2024 en 2023 de volgende posten (percentage ten opzichte van het balanstotaal ultimo 2024 respectievelijk ultimo 2023):

	31-12-2024		31-12-2023	
		In %		In %
Nederland	35.807	5,1	29.736	4,6
Frankrijk	21.189	3,1	36.976	5,8
Duitsland	21.082	3,1	16.903	2,7
Europese Unie	20.768	3,0	-	-
CBRE Dutch Retail FGR	-	-	13.270	2,1
Aberdeen European Balanced Property Fund	-	-	18.777	3,0
	<u>98.846</u>	<u>14,3</u>	<u>115.662</u>	<u>18,2</u>

Er zijn posities bij beleggingsfondsen met een gediversifieerde portefeuille. Gezien het vermogen van het Aberdeen European Balanced Property Fund eind 2024 onder de 2% is gebleven, is er geen bedrag opgenomen

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 2024 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 20,0 miljoen in te leggen.

Onderstaande tabel geeft een specificatie per 31 december 2024:

	Commitment	Capital calls	Unfunded
Robusta PE	20.000	16.600	3.400
Totaal	20.000	16.600	3.400

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 2024 voor een periode van 2 jaar. De te betalen jaarlijkse vaste vergoeding voor reguliere werkzaamheden bedraagt 618 inclusief BTW. De totale verplichting voor de resterende looptijd per 31 december 2024 bedraagt in totaal 618 inclusief 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 2024 waren de lasten van deze indexatie 58 (2023: 387).

6 TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN

(x € 1.000)

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

	2024	2023
Premiebijdragen werkgevers	11.316	9.694
Premiebijdragen werknemers	4.005	3.442
Totale premie	15.321	13.136

De totale vaste premie bedraagt: 7,5% (2023: 7,5%) van de pensioengrondslag voor de werknemers en 15% (2023: 15%) van het pensioengevend salaris voor de werkgever verhoogd met 0,50% (2023: 0,50%) van het pensioengevend salaris voor PVI.

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

	2024	2023
Kostendekkende premie	17.409	14.374
Gedempte kostendekkende premie	13.140	12.269
Feitelijke premie	15.321	13.136

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

- de actuariel 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:

	2024	2023
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	12.782	10.959
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	3.156	2.601
Kostenopslag	1.471	814
	17.409	14.374

De benodigde solvabiliteitsopslag wordt berekend over de actuariële premie voor de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioentoezegging, inclusief de herverzekeringspremies. De gehanteerde solvabiliteitsopslag bedraagt 24,1%. In 2023 bedroeg deze 23,7%.

De gedempte kostendekkende premie is bepaald op basis van een verwachte rendementscurve minus een opslag voor toeslagverlening. De gedempte kostendekkende premie is lager dan de kostendekkende premie.

De samenstelling van de gedempte kostendeekkende premie is als volgt:

	2024	2023
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.762	6.020
Premies bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.809	4.006
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.391	1.429
Kostenopslag	1.178	814
	<u>13.140</u>	<u>12.269</u>

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

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

	2024	2023
Benodigd voor nieuwe aanspraken en risicopremies	5.762	6.020
Bestemd voor voorwaardelijke toeslagverlening	4.809	4.006
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	1.391	1.429
Kostenopslag	1.178	814
	<u>13.140</u>	<u>12.269</u>
Risico-opslag conform Abtn	2.181	867
	<u>15.321</u>	<u>13.136</u>

8. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfondsen

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	744	3.056	-	3.800
Aandelen	-	57.972	-	57.972
Vastrentende waarden	2.477	1.981	-	4.458
Derivaten	-1.272	-4.468	-	-5.740
Private Equity	2.399	-2.092	-	307
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-1.053	-1.053
	<u>4.348</u>	<u>56.449</u>	<u>-1.053</u>	<u>59.744</u>
2023	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheer	Totaal
Vastgoedbeleggingen	1.158	-2.288	-	-1.130
Aandelen	-	37.827	-	37.827
Vastrentende waarden	1.248	16.703	-	17.951
Derivaten	-762	8.391	-	7.629
Private Equity	13	314	-	327
Overige opbrengsten en lasten	-	-	-1.051	-1.051
	<u>1.657</u>	<u>60.947</u>	<u>-1.051</u>	<u>61.553</u>

9. Pensioenuitkeringen

	2024	2023
Prepensioen	88	112
Ouderdomspensioen	16.342	16.459
Nabestaandenpensioen	5.435	5.334
Invaliditeitspensioen	168	201
Afkopen pensioen	39	43
	<u>22.072</u>	<u>22.149</u>

De post afkopen is de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 592,51 (2023: € 594,89) per jaar overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

Het bestuur heeft in 2024 besloten de aanspraken van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2025 met 3,55% te verhogen. Het bestuur heeft in 2024 besloten de aanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2025 met 4,00% te verhogen. Bij de vaststelling van de technische voorziening per 31 december 2024 wordt rekening gehouden met deze verhogingen.

10. Pensioenuitvoeringskosten

	2024	2023
Pensioenadministratie	731	585
Communicatie met deelnemers	42	13
Bestuur en secretariaat	200	200
Bestuurskosten op basis van vergoedingsregeling	17	14
Actuariskosten	332	209
Accountantskosten	58	57
Overige advieskosten	181	197
Toezichtskosten (DNB, AFM, Visitatie)	100	56
Opleidingskosten	28	7
Overige Kosten	40	30
	<u>1.729</u>	<u>1.368</u>
Aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden)	3.256	3.204
Kosten per deelnemer (in €)	531	427

De toename van de uitvoeringskosten in 2024 ten opzichte van 2023 wordt met name veroorzaakt door een stijging van de kosten van de pensioenadministratie, de actuariskosten en de toezichtskosten.

De stijging van administratiekosten kan onder meer worden verklaard door verhoging van de tarieven, extra kosten in verband met de voorbereiding op DORA en de kosten van het uitgevoerde datakwaliteitsonderzoek.

De stijging van de actuariskosten is een gevolg van de berekeningen die op verzoek van sociale partners zijn uitgevoerd voor het transitieplan, de berekeningen ten behoeve van het vaststellen van de risicohouding en de extra vergaderingen die zijn gehouden ter voorbereiding op de overgang naar de nieuwe Wtp-pensioenregeling. Totale extra kosten 180.

De toezichtskosten zijn gestegen omdat een deel van de toezichtskosten nog betrekking had op het jaar 2023. De feitelijke toezichtskosten waren 82 in 2024 en 74 in 2023, zodat de feitelijke stijging beperkt was.

Honoraria onafhankelijke accountant

	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2024			
Controle van de jaarrekening	58	-	58
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>58</u>
	Onafhankelijke accountant	Overig netwerk	Totaal
2023			
Controle van de jaarrekening	57	-	57
Andere controlewerkzaamheden	-	-	-
Fiscale advisering	-	-	-
Andere niet-controle diensten	-	-	-
	<u>57</u>	<u>-</u>	<u>57</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 2024 als 2023 uitgevoerd door Mazars Accountants N.V.

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- het fonds in het boekjaar 2024 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd;
- het fonds in het boekjaar 2024 geen aanwijzing als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet is gegeven;
- in het boekjaar 2024 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.

11. Mutatie technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

	2024	2023
Pensioenopbouw	12.973	10.874
Toeslagen	19.159	10.264
Rentetoevoeging	17.551	15.648
Onttrekking voor pensioenuitkeringen	-22.022	-22.179
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-551	-554
Wijziging marktrente	10.065	15.375
Wijziging actuariële uitgangspunten	-1.473	17
Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen	42	182
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten	-3	-481
Wijziging regeling	-81	-84
Overige wijzigingen	-1.011	811
	<u>34.649</u>	<u>29.873</u>

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariel 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 17 december 2024 heeft het bestuur besloten om met ingang van 1 januari 2025 de pensioen van actieven te verhogen met 4,00% en de pensioen voor slapers en pensioengerechtigden te verhogen met 3,55%. Deze verhogingen zijn ten laste van het behaalde resultaat over 2024 gebracht.

Deze post bestaat uit de lasten van de in het boekjaar toegekende toeslagen uit hoofde van de voorwaardelijke toeslagverlening. De per 1 januari 2024 toegepaste verhoging bedraagt 4,11% voor actieven en 1,40% voor slapers en de pensioengerechtigden. De per 1 januari 2023 toegepaste verhoging bedraagt 2,16% voor actieven en 8,84% voor slapers en de pensioengerechtigden.

Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 3,439% (2023: 3,264%). Dit is de 1-jaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2023.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel 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 actuariel 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

Vanaf boekjaar 2024 is de grondslag voor overlevingskansen gebaseerd op de Prognosetafel AG2024 zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG), met een voor hoofdverzekerden en medeverzekerden pensioenspecifieke ervaringssterfte. De algemene sterftetekansen die volgen uit de tafel worden voor het pensioenfonds gecorrigeerd in verband met ervaringssterfte.

Inkoop prepensioen uit prepensioenkapitalen

In 2024 zijn de kapitalen van 2 deelnemers omgezet in een levenslang ouderdomspensioen met een bijbehorend partnerpensioen.

Wijziging regeling

De mutatie in de voorziening in verband met wijziging regeling ter grootte van -81 heeft betrekking op wijziging van de referentiegegevens voor premievrijgestelde arbeidsongeschikten zoals franchise, maximumsalaris en niveau dekking ANW-hiaat.

Overige wijzigingen

	2024	2023
Resultaat op kanssystemen:		
Resultaat op sterfte	-1.404	339
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	418	370
Resultaat op mutaties	-25	102
	<u>-1.011</u>	<u>811</u>

12. Mutatie prepensioenspaarregeling

	2024	2023
Mutatie prepensioenspaarregeling	<u>-41</u>	<u>-175</u>

13. Saldo overdrachten van rechten voor risico pensioenfonds

	2024	2023
Inkomende waardeoverdrachten	-407	-445
Inkomende waardeoverdrachten kleine pensioenen	-88	-353
Uitgaande waardeoverdrachten	461	1.383
Uitgaande waardeoverdrachten kleine pensioenen	62	123
	<u>28</u>	<u>708</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.

	2024	2023
Wijziging technische voorziening inzake overdracht van rechten:		
- toevoeging aan de technische voorzieningen	697	846
- onttrekking aan de technische voorzieningen	-700	-1.327
	<u>-3</u>	<u>-481</u>

	2024	2023
Het resultaat op de waardeoverdrachten is als volgt:		
- overgenomen pensioenverplichting	<u>-25</u>	<u>-228</u>

14. Herverzekeringen

	2024	2023
Herverzekeringspremies	102	93
Koopsom indexatie ex-Carnation	58	387
	<u>160</u>	<u>480</u>

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

15. Overige lasten

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. In 2024 is hiervoor 28 betaald en een reservering opgenomen van 29.

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 2024 vastgesteld in de vergadering van 10 juni 2025.

Amsterdam, 10 juni 2025

STICHTING PENSIOENFONDS ALLIANCE,

Namens het Bestuur

Vertegenwoordigers van de werkgevers	Vertegenwoordigers van de werknemers en pensioengerechtigden
Dhr. P. Mannaert, voorzitter	Mw. D.C. Groeneweg
Mw. C.H.M. Raats	Dhr. M. Lincklaen Arriens
Dhr. M. Schreurs	Mw. A. van Geluk
Dhr. F.F.Albrecht	Dhr. H.J.A. van de Kamer

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 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmederkend actuaaris 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 € 3.033.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 91.000 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. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Aangezien het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet zijn niet alle hiervoor genoemde artikelen van toepassing. 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 kostendeekkende 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 toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal 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, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen). Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet, waardoor niet alle artikelen van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

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 niet voldoende, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen.

Amsterdam, 10 juni 2025

drs. Pieter Heesterbeek AAG

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

8 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het bestuur van
Stichting Pensioenfonds Alliance

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van de staat van baten en lasten over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de staat van baten en lasten over 2024; 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 € 3.288.000. De materialiteit is vastgesteld op basis van een percentage van 0,5% van “het pensioenvermogen” als 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 € 98.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Controleaanpak frauderisico's en niet naleven van wet- en regelgeving

Frauderisicobeheersing door het pensioenfonds

Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en de omgeving waarin zij opereert, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan.

In paragraaf S9 'Operationeel risico' van de jaarrekening beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van het beheersen van de risico's op fraude.

Onze frauderisico-analyse

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

Het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording is weerlegd, gezien de aard van de opbrengsten. De opbrengsten bestaan uit premiebijdragen die per deelnemer over de pensioengrondslag met een vastgesteld tarief wordt berekend en daardoor op objectieve wijze zijn vast te stellen. Daarnaast bestaan de opbrengsten uit beleggingsopbrengsten die eveneens op objectieve wijze zijn te bepalen.

Bij al onze controles besteden wij aandacht aan de risico's van het doorbreken van interne beheersing door het bestuur. Wij hebben bijzondere aandacht gehad voor posten met een hoge schattingsonzekerheid, waaronder de technische voorzieningen. We verwijzen hierbij ook naar de kernpunten van onze controle voor onze specifieke controle-aanpak voor dit risico.

Onze specifieke controle-aanpak voor het frauderisico

Ten aanzien van het risico op doorbreking van de interne beheersing door het bestuur hebben wij werkzaamheden uitgevoerd zoals het toetsen van de aanvaardbaarheid van de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht.

Verder hebben wij geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving. Tevens hebben we elementen van onvoorspelbaarheid opgenomen in onze controlewerkzaamheden. Ook hebben wij de uitkomsten van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

Onze specifieke controleaanpak voor het risico op niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben gesprekken gevoerd met het bestuur om inzicht te verkrijgen in welke mate er is voldaan aan wet- en regelgeving. Ook hebben wij communicatie met De Nederlandsche Bank (DNB) en Autoriteit Financiële Markten (AFM) doorgenomen. Wij hebben een schriftelijke bevestiging verkregen van het bestuur dat alle bekende aangelegenheden van vermoede non-compliance aan ons zijn gemeld.

Onze observaties

De hiervoor vermelde werkzaamheden zijn uitgevoerd in het kader van de controle van de jaarrekening. Ze zijn daarom niet gepland en uitgevoerd als een specifiek onderzoek gericht op fraude en het niet voldoen aan wet- en regelgeving. Deze werkzaamheden hebben niet geleid tot bevindingen die van materieel belang zijn voor de jaarrekening.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de werkzaamheden voor de periode van minimaal twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening.

Wij hebben de beoordeling van de continuïteitsveronderstelling met het bestuur besproken en geëvalueerd. Bij deze beoordeling hebben wij in ogenschouw genomen dat de vermogenspositie van het pensioenfonds toereikend wordt geacht en het niet nodig is een herstelplan in te dienen bij De Nederlandsche Bank. Deze beoordeling levert geen informatie op die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur met betrekking tot de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

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
Waardering van beleggingen De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en bestaan uit beleggingen in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen en derivaten. In de toelichting op de balans per 31 december 2024 heeft het pensioenfonds de gehanteerde waarderingsmethoden en belangrijke veronderstellingen voor waardering van de beleggingen uiteengezet. 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.	Onze controlewerkzaamheden omvatten onder andere het: • 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 waarderingsgrondslagen 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.

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	Voor zover geen recente jaarrekening beschikbaar is: verrichten van andere werkzaamheden, waaronder 'backtesting'; • voor de derivaten: beoordelen of de gehanteerde waarderingsmethoden en -technieken geschikt zijn om de marktwaarde van deze beleggingen te bepalen. Verder het beoordelen van de uitkomsten van de waarderingsmodellen waarbij tevens een eigen waarderingsspecialist is ingezet; • toetsen of de in de jaarrekening opgenomen toelichting adequaat is gegeven de geldende verslaggevingsregels.
Waardering van de technische voorzieningen De technische voorzieningen dienen ter dekking van de belangrijkste verplichtingen van het pensioenfonds volgend uit toegezegde pensioenen. 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.	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 actuaaris. Om dit te kunnen doen hebben wij onder andere instructies gegeven aan de certificerend actuaaris en hebben wij de bevindingen en het certificeringsrapport met hem besproken. Door ons is tevens nagegaan of de: • administratieve basisgegevens van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden, die door de certificerend actuaaris 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;

Beschrijving kernpunt	Samenvatting uitgevoerde werkzaamheden
	• 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 gerede 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, 10 juni 2025

Forvis Mazars Accountants N.V.

Origineel getekend door: drs. C.A. Harteveld RA

BIJLAGEN

1 VERLOOPSTAAT DEELNEMERS

	2024		2023	
	Aantal	Aantal	Aantal	Aantal
Deelnemers				
Stand vorig boekjaar		1.141		1.101
Nieuwe toetredingen	316		219	
Ontslag met premievrije aanspraak	-224		-176	
Andere oorzaken	-5		-3	
		87		40
Stand einde boekjaar		1.228		1.141
Gewezen deelnemers				
Stand vorig boekjaar		2.357		2.322
Herintreding	-13		-11	
Ingang pensioen	-63		-42	
Revalidering	2		3	
Overlijden	-6		-7	
Ontslag met premievrije aanspraak	224		176	
Waardeoverdrachten	-81		-79	
Afkopen	-4		-3	
Andere oorzaken	-2		-2	
		57		35
Stand einde boekjaar		2.414		2.357
Pensioentrekkenden				
Stand vorig boekjaar		2.106		2.125
Ingang pensioen	63		42	
Overlijden	-123		-100	
Toekenning nabestaandenpensioen	40		52	
Afkopen	-3		-7	
Andere oorzaken	-9		-6	
		-32		-19
Stand einde boekjaar		2.074		2.106
		5.716		5.604