



Pensioenfonds Achmea

ABTN – 2023

ACTUARIËLE EN BEDRIJFSTECHNISCHE NOTA

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE	2
VERKLARENDE WOORDENLIJST	6
1 PENSIOENFONDS ACHMEA	9
1.1 Inleiding	9
1.2 Missie, visie en strategie	9
1.2.1 Missie	9
1.2.2 Visie en strategie	9
1.2.3 Pensioenovertuigingen	11
1.3 Risicohouding	12
1.3.1 Kwalitatieve risicohouding	12
1.3.2 Kwantitatieve risicohouding	12
1.3.3 Haalbaarheidstoets	14
1.4 Opdrachtaanvaarding	15
2 DE ORGANISATIE VAN PENSIOENFONDS ACHMEA	16
2.1 Inleiding	16
2.2 Bestuur	16
2.2.1 Samenstelling	16
2.2.2 Bevoegdheden	17
2.2.3 Functioneren van het bestuur	17
2.2.4 Dagelijks Bestuur	18
2.2.5 Commissies van het bestuur	18
2.2.6 Projectgroep Wet toekomst pensioenen	18
2.3 Bestuursbureau	18
2.4 Raad van toezicht	19
2.5 Verantwoordingsorgaan	20
2.6 Commissie voordracht en commissie verkiezingen	21
2.7 Accountant	21
2.8 Actuaris	21
2.9 Sleutelfuncties	21
2.9.1 IORP-II richtlijn	21
2.9.2 Risicobeheerfunctie	21

2.9.3	<i>Interne auditfunctie</i>	22
2.9.4	<i>Actuariële functie</i>	22
2.10	<i>Compliance officer</i>	22
2.11	<i>Klachtenmanagement</i>	22
2.12	<i>Integriteitsbeleid</i>	22
2.13	<i>Bedrijfscontinuïteitsplan en financieel crisisplan</i>	23
3	<i>AANSLUITEN VAN WERKGEVERS EN DEELNEMERS</i>	24
3.1	<i>Aansluiting werkgever</i>	24
3.2	<i>Deelnemers</i>	24
3.3	<i>Eigen bijdrage werknemers</i>	25
3.4	<i>Uitvoeringsovereenkomst</i>	25
3.5	<i>Beleid waardeoverdrachten</i>	26
3.5.1	<i>Individuele waardeoverdrachten</i>	26
3.5.2	<i>Collectieve waardeoverdrachten</i>	26
3.5.3	<i>Automatische waardeoverdrachten</i>	27
4	<i>DE PENSIOENREGELING</i>	28
4.1	<i>Korte omschrijving van de pensioenregeling</i>	28
4.2	<i>Toeslagen</i>	29
4.2.1	<i>Grondslag voor de toeslag</i>	29
4.2.2	<i>Inactieve deelnemers van voormalig Pensioenfonds Interpolis</i>	29
4.2.3	<i>Elders opgebouwde pensioenen</i>	30
4.2.4	<i>Voorwaardelijkheidsverklaringen</i>	30
4.2.5	<i>Voorwaardelijke toeslagverlening 2014 – 2021</i>	30
4.3	<i>Overgangsregelingen</i>	31
4.4	<i>Arbeidsongeschiktheid</i>	31
4.4.1	<i>Premievrije voorzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid</i>	31
4.4.2	<i>Verzekering arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	32
5	<i>HERVERZEKERING EN UITBESTEDING</i>	32
5.1	<i>Herverzekering</i>	32
5.2	<i>Uitbesteding</i>	32
6	<i>FINANCIEEL KADER</i>	34
6.1	<i>Inleiding</i>	34

6.2	Grondslagen van Pensioenfonds Achmea	34
6.2.1	Vaststelling technische voorzieningen	34
6.2.2	Actuariële grondslagen van Pensioenfonds Achmea	35
6.2.3	Financiering van de pensioensoorten	36
6.3	Premiebeleid	37
6.3.1	De feitelijke premie	37
6.3.2	Gedempte kostendekkende premie	38
6.3.3	Niet-nakoming van betalingsverplichtingen van de werkgevers	39
6.3.4	Bepaling van het opbouwpercentage	39
6.3.5	Afrekening van de premie vindt achteraf plaats	40
6.3.6	Publicatie van de premieopbouw	40
6.3.7	Aanleveren van deelnemersgegevens	40
6.4	Omvang van het vereist eigen vermogen en minimaal vereist eigen vermogen	40
6.4.1	Vaststellen van het minimaal vereist eigen vermogen	41
6.4.2	Vaststellen van het vereist eigen vermogen	41
6.5	Toeslagenbeleid	42
6.6	Beleggingsbeleid	44
6.6.1	Inleiding	44
6.6.2	Besluitvorming en rollen vermogensbeheer	44
6.6.3	Beleggingsdoelstelling	47
6.6.4	Beleggingsovertuigingen	47
6.6.5	Strategische mix op hoofdlijnen	47
6.6.6	Strategische portefeuillevdeling	48
6.6.7	Herbalancering	49
6.6.8	Evaluatie van de beleggingsresultaten, vermogensbeheerders en uitbestedingen	49
6.6.9	Het beleggingsbeleid voldoet aan de prudent person regel	49
7	FINANCIËLE STURINGSMIDDELEN	51
7.1	Premiebeleid	51
7.2	Beleggingsbeleid	51
7.3	Toeslagenbeleid	51
7.4	Kortingsbeleid	51
8	KEUZE BEGELEIDING EN COMMUNICATIE	52
8.1	Communicatiebeleidsplan	53

<i>8.2 Keuzebegeleiding</i>	<i>54</i>
<i>8.3 Communicatiejaarplan</i>	<i>56</i>
<i>9 RISICOMANAGEMENT</i>	<i>57</i>
<i>9.1 Inrichting risicomanagement</i>	<i>57</i>
<i>9.2 Eigenrisicobeoordeling</i>	<i>58</i>
<i>10 VASTSTELLING ACTUARIËLE EN BEDRIJFSTECHNISCHE NOTA</i>	<i>59</i>
<i>BIJLAGE I VERKLARING INZAKE BELEGGINGSBEGINSELEN</i>	<i>60</i>
<i>BIJLAGE III PARTNERFREQUENTIES</i>	<i>87</i>
<i>BIJLAGE IV ERVARINGSSTERFTE PENSIOENFONDS ACHMEA</i>	<i>88</i>

VERKLARENDE WOORDENLIJST

Om de leesbaarheid van de ABTN te vergroten is hieronder een aantal van de gebruikte (pensioen)termen uitgelegd. Voor een volledig overzicht van definities en pensioentermen verwijzen wij naar de statuten en het pensioenreglement van Pensioenfonds Achmea.

Actieve deelnemer	De werknemer die pensioen opbouwt bij Pensioenfonds Achmea. Dit kan ook een ex-werknemer zijn die tijdens het dienstverband deelnam aan de pensioenregeling en die recht heeft op premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid
Asset Liability Management (ALM)	Dit is het proces van het verkrijgen van inzicht in de onderlinge afhankelijkheden in de ontwikkeling van rechten en verplichtingen van een organisatie
Anw	De uitkering die de nabestaande onder bepaalde voorwaarden ontvangt volgens de Algemene nabestaandenwet (Anw)
Collective defined contribution (CDC)	In een CDC-regeling wordt gestreefd naar een bepaalde pensioenopbouw. De deelnemer hieraan bouwt ieder jaar een stukje pensioen op. Hiervoor wordt jaarlijks een premie vastgesteld en betaald. Als deze beschikbare premie in een jaar, gemeten aan een geprojecteerd pensioen, onvoldoende is, bouwt de deelnemer dat jaar minder pensioen op. De werkgever legt dan dus geen extra premie in. De optelsom van alle stukjes pensioen die de deelnemer jaarlijks opbouwt, is het pensioen
Deelnemer	Afhankelijk van de zinsnede gaat het om een actieve en/of inactieve deelnemer
ESG	ESG staat voor milieu ('Environment'), sociale aspecten ('Social') en goed bestuur ('Governance'). Het houdt in dat factoren als energieverbruik, klimaat, gezondheid, veiligheid en goed ondernemingsbestuur worden meegewogen in het beleggingsbeslissingsproces
Financieel toetsingskader (FTK)	Het FTK is het financiële toezichtregime en het maakt deel uit van de Pensioenwet. Het FTK is van toepassing op de financiële positie en het financiële beleid van pensioenfondsen
Franchise	Een bedrag waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt, omdat ervan wordt uitgegaan dat de AOW daarin voorziet. De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de salarisontwikkeling bij de werkgever. De actuele bedragen zijn opgenomen in het pensioenreglement
Gewezen deelnemer (slaper)	De deelnemer van wie het deelnemerschap bij het pensioenfonds op een andere manier dan door overlijden of pensionering is beëindigd en die premievrije pensioenaanspraken heeft bij Pensioenfonds Achmea
Inactieve deelnemer	Een pensioengerechtigde of gewezen deelnemer

Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP)	Om een goed functionerende Europese interne markt voor pensioenfondsen te creëren geldt sinds 2003 de Europese pensioenfondsenrichtlijn (IORP I). Sinds januari 2018 geldt de IORP II-richtlijn om de verdere ontwikkeling van het tweede pijler pensioen in de Europese Unie te bevorderen. De herziening ziet met name op verder stimuleren van grensoverschrijdende activiteiten van pensioenfondsen (pensioenfondsen blijven wel onder nationaal toezicht vallen), pensioenen veiliger te maken door het stimuleren van risico-gebaseerd toezicht en om het bestuur (governance) en transparantie te verbeteren
Levenslang ouderdomspensioen	Het pensioen dat de deelnemer van Pensioenfonds Achmea ontvangt vanaf de pensioenrichtleeftijd tot aan zijn/haar overlijden
Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)	Naast de criteria rendement en risico worden ook de gevolgen voor mens en milieu meegewogen in de investeringsbeslissingen
Opbouwpercentage	Het percentage van de pensioengrondslag dat per jaar aan pensioen wordt opgebouwd. Dit percentage is maximaal 1,875%
Partnerpensioen	Het pensioen dat de nabestaande van de deelnemer ontvangt na overlijden van de deelnemer
Pensioenaanspraken	Het recht op pensioen dat nog niet is ingegaan
Pensioendatum	De pensioendatum en/of de eerdere of latere datum die de (gewezen) deelnemer zelf kiest, binnen de in het reglement bepaalde grenzen
Pensioengerechtigde	Degene voor wie volgens het pensioenreglement het pensioen is ingegaan
Pensioengrondslag	Het pensioengevend salaris verminderd met de franchise. Voor de berekening van de pensioengrondslag wordt een voltijds pensioengevend salaris in aanmerking genomen van maximaal het bedrag dat is bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964. Het actuele bedrag is opgenomen in het pensioenreglement
Prijnsindexcijfer	Het indexcijfer van de consumentenprijsindex (CPI) dat geldt voor alle huishoudens afgeleid, zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS)
Rekenrente	Zie rentetermijnstructuur
Rentetermijnstructuur	De door DNB voorgeschreven rentes waarmee de technische voorzieningen wordt vastgesteld. De swaprentes (tot 50 jaar) en de UFR-methode (zie Ultimate Forward Rate) vormen samen de rentetermijnstructuur
Solvabiliteit	Het vermogen van het fonds om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen te kunnen voldoen
Tijdelijk ouderdomspensioen	Het pensioen dat de deelnemer ontvangt vanaf de pensioendatum tot de 65-jarige leeftijd, niet zijnde het levenslang ouderdomspensioen
Tijdelijk partnerpensioen	Het pensioen dat de nabestaande van de actieve deelnemer of de pensioengerechtigde, die direct aansluitend op een dienstverband bij de

	aangesloten werkgever is gepensioneerd, ontvangt tot zijn/haar AOW-gerechtigde leeftijd
Toeslagverlening (indexatie)	De verhoging van het pensioen met een percentage gelijk aan of afgeleid van bijvoorbeeld de inflatie of de loonstijging
Ultimate Forward Rate (UFR)	Een methode waarbij de rentetermijnstructuur voor looptijden voorbij 50 jaar wordt geëxtrapoleerd. De reden hiervoor is dat de swapmarkt boven de 50 jaar onvoldoende liquide is.
Waardeoverdracht	Het overdragen van het pensioen uit de ene pensioenregeling naar een andere pensioenregeling
Wezenpensioen	De pensioenuitkering die een kind van de deelnemer ontvangt na het overlijden van de deelnemer

1 PENSIOENFONDS ACHMEA

1.1 Inleiding

Stichting Pensioenfonds Achmea (Pensioenfonds Achmea of het pensioenfonds) is een ondernemingspensioenfonds voor de (ex-)werknemers van Achmea, InShared en Centraal Beheer APF. De huidige pensioenregeling geldt sinds 1 januari 2009 en is voor het laatst aangepast per 1 januari 2023. Het bestuur van Pensioenfonds Achmea (wij of het bestuur) is eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de huidige pensioenregeling.

De pensioenregeling is overeengekomen tussen vertegenwoordigers van de werkgevers- en de werknemersorganisaties (sociale partners) als belangrijk onderdeel van de collectieve arbeidsvoorwaarden en vastgelegd in de pensioenovereenkomst en het pensioenreglement.

Het doel van de Actuariële en bedrijfstechnische nota¹ (ABTN) is om:

- Inzicht te geven in het functioneren van het fonds. De ABTN beschrijft de hoofdlijnen van het interne beheersingssysteem en de opzet van de administratieve organisatie en interne controle; en
- Het beleid van het fonds te beschrijven, inclusief een gemotiveerde omschrijving van de financiële opzet en de grondslagen van het beleid.

1.2 Missie, visie en strategie

Pensioenfonds Achmea werkt volgens een missie, visie en strategie.

1.2.1 Missie

Samen met al onze deelnemers en sociale partners zorgt Pensioenfonds Achmea met solide financieel beleid en goede en efficiënte uitvoering voor waardevast inkomen voor later. Onze missie is het effectief en efficiënt uitvoeren van de pensioenregeling voor de werkgevers verbonden aan het Achmea-concern.

1.2.2 Visie en strategie

De komende jaren zijn er veel veranderingen voor de pensioensector. De grootste uitdaging is de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp: Wet toekomst pensioenen). Daarnaast is er

¹ Zoals bedoeld in artikel 145 van de Pensioenwet en het daarop gebaseerde Besluit financieel toetsingskader pensioenfonds

nieuwe regelgeving (waaronder SFDR), toezicht en ontwikkelingen in uitvoering door onder andere meer digitalisering en individualisering. En de impact en voortdurende onzekerheid van de financiële markten. In deze voortdurend veranderende omgeving hanteren we een consistent en prudent beleid, maar spelen tijdig en actief in op de veranderingen. Dat doen we in nauwe samenwerking met onze uitbestedingspartijen en sociale partners.

Pensioenfonds Achmea is daarbij dé uitvoerder voor pensioenregelingen van Achmeapersoneel en wil ook in de toekomst nieuwe pensioenregelingen blijven uitvoeren. We geloven in de kracht van het collectief: we delen verzekeringstechnische en beleggingsrisico's en we zorgen voor een (kosten)efficiënte uitvoering van de gewenste pensioenregelingen binnen één uitvoerder. We begeleiden de deelnemer, onder meer met één loket voor tweede pijler pensioenen en heldere en éénduidige informatie. Hiermee stellen we de deelnemer in staat om zelf de verantwoordelijkheid te nemen voor zijn pensioeninkomen en zelf weloverwogen keuzes te kunnen maken. Pensioenfonds Achmea is het expertisecentrum pensioenen voor deelnemers, werkgevers en bonden. Als eigen ondernemingspensioenfonds met een paritair ingericht bestuur staat Pensioenfonds Achmea dicht bij de deelnemers en de werkgever.

De prestatie-indicatoren die het bestuur hiervoor hanteert zijn:

1. Waardevast inkomen voor later: Pensioenfonds Achmea heeft een voldoende dekkingsgraad en (verwacht) pensioenresultaat
2. Pensioenfonds Achmea heeft een efficiënt en houdbaar kostenniveau
3. Uitvoering en verantwoording is goed op orde en “in control”
4. Pensioenfonds Achmea is compliant met wet- en regelgeving
5. Stakeholders zijn tevreden en vertrouwen het fonds
6. Pensioenfonds Achmea is klaar voor het nieuwe pensioencontract
7. Deelnemers zijn pensioenbewust en zelfredzaam
8. Pensioenfonds Achmea draagt bij aan een duurzame samenleving

Pensioenfonds Achmea heeft de ambitie om hierbij onderscheidend te zijn, dit is vertaald in een gewaagd doel: *Pensioenfonds Achmea is een door deelnemers, sociale partners en de maatschappelijke omgeving volledig vertrouwd pensioenfonds.*

Onze beleggingsfilosofie is dat voor het realiseren van een goed pensioen het noodzakelijk is dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de ten doel gestelde uitkeringen. Inzicht en beheer van de toekomstige pensioenuitkeringen vormen daarmee het vertrekpunt voor het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Achmea. De verwachte toekomstige pensioenkasstromen worden zo goed mogelijk gerepliceerd met de kasstromen van beleggingen. Tegelijkertijd wordt bewust beleggingsrisico genomen. De omvang daarvan is direct gekoppeld aan het benodigd rendement vanuit de pensioendoelstelling, rekening houdend met de collectieve risicohouding van de deelnemers.

- Onze *kernwaarden* zijn onafhankelijkheid, betrokken, omgevingsbewust en resultaatgericht.

Onze *kernkwaliteiten* zijn vakmanschap, verbinden en innoveren.

Onder andere om een kostenefficiënte organisatie te bewerkstelligen kan Pensioenfonds Achmea besluiten om werkzaamheden uit te besteden, mits de hiermee gepaard gaande risico's en kosten beheersbaar blijven.

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea wil met alle deelnemers duidelijk en begrijpelijk communiceren. Het doel is om de communicatie zoveel mogelijk af te stemmen op de persoonlijke situatie van de deelnemers en waar nodig op individuele basis te communiceren. Dit is uitgewerkt in het communicatiebeleidsplan.

1.2.3 Pensioenovertuigingen

Pensioenfonds Achmea heeft pensioenovertuigingen vastgelegd vanuit de filosofie en strategie over het uitvoeren van de pensioenregeling. De pensioenovertuigingen worden periodiek geëvalueerd en indien nodig aangepast:

- a) Pensioenfonds Achmea zorgt duurzaam voor inkomen voor later
- b) Pensioenfonds Achmea gaat voor continuïteit in inkomen door goed rendement zonder de risico's uit het oog te verliezen, maar ook door duurzaamheid in bestuur, ambities en beleid
- c) Pensioenfonds Achmea is dé uitvoerder van alle pensioenregelingen van Achmea-personeel en het expertisecentrum voor deelnemers, werkgevers en de gezamenlijke vakbonden
- d) Het vertrouwen van alle deelnemers en sociale partners in Pensioenfonds Achmea staat centraal
- e) Pensioenfonds Achmea gelooft in de kracht van het collectief uitvoeren van pensioen en in het delen van risico's en staat open voor alle soorten collectieve contracten die in het belang van de deelnemers zijn
- f) Pensioenfonds Achmea streeft naar een zeker, betaalbaar en waardevast pensioen
- g) Pensioenfonds Achmea verzorgt voorlichting en communicatie in duidelijke en begrijpelijke taal
- h) Pensioenfonds Achmea betreft de (gewezen) deelnemers actief en maakt hen bewust van hun eigen verantwoordelijkheid voor hun inkomen voor later

1.3 Risicohouding

1.3.1 Kwalitatieve risicohouding

De mate van risicoacceptatie van Pensioenfonds Achmea is gebaseerd op de volgende kwalitatieve overwegingen:

- ***Het bestuur neemt bewust beleggingsrisico om een waardevast pensioen na te streven***
Inflatie holt de waarde van de nominale uitkeringen uit en gezien het lange termijn karakter van pensioenen is het belangrijk dat de koopkracht van het pensioen via toeslag behouden blijft. Zeker omdat het opgebouwde pensioen na pensionering of overlijden voor veel (gewezen) deelnemers de belangrijkste bron van inkomen is. Het bestuur accepteert dat dit er mogelijk toe leidt dat aanspraken gekort worden onder slechte economische omstandigheden
- ***Het bestuur maakt een zorgvuldige afweging tussen de te nemen risico's en het naar verwachting te realiseren beleggingsrendement***
De keuze voor het beleid is gebaseerd op zowel de verwachte ontwikkeling als op scenario's die gunstiger of minder gunstig zijn (dan de verwachte ontwikkeling). De ambitie wordt in de meeste scenario's behaald
- ***Het bestuur neemt niet meer risico dan nodig is***
Als de financiële situatie van Pensioenfonds Achmea verbetert, wordt bij voorkeur minder risico genomen, omdat de ambitie dan haalbaar is met minder risico
- ***De risicobereidheid kan worden beïnvloed door de actuele financiële positie van Pensioenfonds Achmea***
Periodiek wordt beoordeeld of de ambitie van Pensioenfonds Achmea nog haalbaar is. Het vasthouden aan een onmogelijke ambitie is immers niet zinvol

1.3.2 Kwantitatieve risicohouding

Het bestuur heeft, in samenspraak met sociale partners, een kwantitatieve risicohouding opgesteld. Bij een overschrijding van de vastgestelde grenzen in de risicohouding vindt geen automatische aanpassing van het beleid plaats, maar wordt een kwalitatieve discussie gevoerd die rekening houdt met de situatie en inzichten van dat moment.

Voor de lange termijn is de volgende kwantitatieve risicohouding vastgesteld voor het pensioenresultaat²:

- *Ondergrens 1*: vanuit de situatie waarbij de dekkingsgraad gelijk is aan het vereist eigen vermogen is de mediaan van het pensioenresultaat ten minste 90%. Deze ondergrens komt voort uit de ambitie van de cao-partijen van 2014 tot en met 2021: namelijk het realiseren van een indexatie van tenminste 85% van de looninflatie voor de actieve deelnemers en 67% van de prijsinflatie voor inactieve deelnemers. Begin 2022 is de ambitie van cao-partijen veranderd in het voor alle deelnemers realiseren van een indexatie ter hoogte van de prijsinflatie. Omdat cao-partijen en het pensioenfonds voornemens zijn om de risicohouding in het kader van de Wet Toekomst Pensioenen te herzien en omdat er met het oog op de nieuwe contracten in 2021 al een risicobereidheidsonderzoek onder deelnemers is uitgevoerd in het kader van (impliciete of expliciete) lifecycles, heeft het bestuur besloten om deze ondergrens tot die tijd te handhaven.
- *Ondergrens 2*: vanuit de feitelijke dekkingsgraad is de mediaan van het pensioenresultaat ten minste 95%. De ambitie van Pensioenfonds Achmea is een waardevast pensioen. Dit komt overeen met een pensioenresultaat van 100%. Een ondergrens van 95% weerspiegelt dit ambitieniveau.
- *Ondergrens 3*: vanuit de feitelijke dekkingsgraad bedraagt de afwijking ten opzichte van de mediaan voor het "slechtweer scenario" (lees: 5e percentiel) maximaal 35%. Dit komt overeen (ruim afgerond) met een pensioenresultaat dat hoort bij een nominaal pensioen (dus per saldo geen toeslagen en kortingen)

Het bestuur heeft de volgende risicohouding voor de korte termijn (1 jaar) vastgesteld voor het vereist eigen vermogen: *het vereist eigen vermogen varieert op basis van de strategische beleggingsportefeuille grofweg tussen de 15% en 19%. Dezelfde bandbreedte geldt voor het vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke beleggingsportefeuille.*

² Hierbij bestaat het pensioenresultaat uit de verwachte pensioenuitkeringen die volgen uit het fondsbeleid afgezet tegen de pensioenuitkeringen op basis van volledige opbouw en volledige prijstoeslag. Het pensioenresultaat wordt met een haalbaarheidstoets per geboortecohort vastgesteld en vervolgens op basis van gewogen aantallen vertaald naar een pensioenresultaat op fondsniveau. Bij de vaststelling van het pensioenresultaat wordt geen rekening gehouden met nieuwe toetreders, maar wel met toekomstige opbouw en ontslag en pensioneringskansen van de huidige actieven

Het bestuur en sociale partners hebben aangegeven dat de bovenstaande begrenzings van het vereist eigen vermogen indicatief zijn. Zij vinden het van belang dat het bestuur in de toekomst de mogelijkheid heeft om te sturen in het strategisch beleggingsbeleid.

1.3.3 Haalbaarheidstoets

Uitvoering

Periodiek wordt een haalbaarheidstoets uitgevoerd die op basis van een stochastische analyse inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet van het pensioenfonds, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

Bij de invoering van een nieuwe pensioenregeling en bij significante wijzigingen wordt een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd.

Met de aanvangshaalbaarheidstoets wordt getoetst of:

- Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de door het pensioenfonds gekozen ondergrens voor het pensioenresultaat blijft
- Het premiebeleid over de gehele berekeningshorizon voldoende realistisch en haalbaar is
- Het pensioenfonds naar verwachting voldoende herstelcapaciteit heeft om, vanuit de situatie dat aan de vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt voldaan, binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen
- In het slechtweersscenario het pensioenresultaat niet te veel afwijkt van de vastgestelde maximale afwijking voor het pensioenresultaat

Het pensioenfonds voert jaarlijks een haalbaarheidstoets uit en rapporteert die uiterlijk 30 juni van het lopende boekjaar aan DNB. Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt getoetst of:

- Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de door het pensioenfonds gekozen ondergrens voor dit pensioenresultaat blijft
- Het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau, waarbij het pensioenfonds de maximale afwijking daarvoor heeft vastgesteld

Voor de uitvoering van de (aanvangs-)haalbaarheidstoets met rapportagedatum 1 januari, gelden de voorschriften als bedoeld in artikel 30 tot en met artikel 30c van de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. De (aanvangs-)haalbaarheidstoets wordt onder andere uitgevoerd op basis van de pensioenfondsbalans en de onderliggende gegevens op de rapportagedatum, waarbij gebruik gemaakt wordt van de door DNB beschikbaar gestelde scenario-set.

Vaststelling

In overleg met sociale partners is door het bestuur de risicohouding vastgesteld. Na de vaststelling van de risicohouding en de daarbij te hanteren ondergrenzen (zoals benoemd in 6.6.1) is de (aanvangs-)haalbaarheidstoets uitgevoerd.

Met de (aanvangs-)haalbaarheidstoets is en wordt getoetst of het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het slechtweerscenario in lijn zijn met de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrenzen. Hiermee stelt het bestuur ook vast of het premiebeleid realistisch en haalbaar is en of het pensioenfonds voldoende herstelcapaciteit heeft. Daarnaast stelt het bestuur uit de (aanvangs-)haalbaarheidstoets vast of de binnen de risicohouding gehanteerde ondergrenzen van het pensioenfonds worden gehaald (volgens artikel 102a PW).

Verantwoording

De uitkomsten van de (aanvangs-)haalbaarheidstoets worden met de sociale partners besproken. Als de ondergrenzen worden overschreden gaat het bestuur in overleg met sociale partners om de eventuele vervolgstappen te bespreken. De belangrijkste informatie uit de (aanvangs-)haalbaarheidstoets nemen we op in het jaarverslag.

1.4 Opdrachtaanvaarding

Het bestuur draagt op grond van artikel 102a van de Pensioenwet zorg voor de formele opdrachtaanvaarding van de door de sociale partners aan Pensioenfonds Achmea opgedragen pensioenovereenkomst. In het kader van de opdrachtaanvaarding toetst het bestuur de door sociale partners gemaakte afspraken aan de doelstelling en de beleidsuitgangspunten van Pensioenfonds Achmea. Bij deze toetsing zijn met name van belang:

- De toekomstbestendigheid en de evenwichtigheid van de afspraken
- De administratieve uitvoerbaarheid en communicatieve uitlegbaarheid van de afspraken
- De financiële haalbaarheid van de afspraken
- De uitkomsten van de aanvangshaalbaarheidstoets

Het aanvaarden van de uitvoering van de pensioenovereenkomst is een iteratief proces, waarbij steeds een afweging plaatsvindt tussen enerzijds het nastreven van een aanvaardbaar pensioenniveau en anderzijds het risico op korten.

2 DE ORGANISATIE VAN PENSIOENFONDS ACHMEA

2.1 Inleiding

Het bestuur is statutair eindverantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenovereenkomst van sociale partners. Het dagelijks bestuur neemt hierin de leiding. Om de doelen te realiseren, voorstellen te doen en activiteiten te (doen) ontplooiën gericht op de doelstellingen, heeft het bestuur vijf vaste commissies ingericht: balansmanagement, pensioenen, risicomanagement, voordracht (ad hoc) en verkiezingen (ad hoc). Elke commissie heeft een omschreven taakstelling en aandachtsgebied. De doelstellingen, taken en mandaten van de commissies zijn vastgesteld in de regeling taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden van de betreffende commissie. In de volgende paragrafen wordt de relatie tussen bestuur en bestuursbureau, de organen en externe partijen toegelicht.

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea heeft (op grond van artikel 34 van de Pensioenwet en het Besluit uitvoering Pensioenwet) een groot aantal activiteiten uitbesteed. Dit zijn onder meer pensioenbeheer, financiële administratie, fiduciair management voor het vermogensbeheer en de bewaarneming (custody) en aanverwante dienstverlening.

2.2 Bestuur

Het bestuur bepaalt het beleid van Pensioenfonds Achmea.

2.2.1 Samenstelling

Het bestuur bestaat tot eind 2023 uit negen leden:

- Vier bestuursleden namens de werkgevers
- Vier bestuursleden namens de werknemers, waarvan één namens de gepensioneerden
- Eén extern bestuurslid

Vanaf 2024 bestaat het bestuur uit tien leden:

- Vier bestuursleden namens de werkgevers
- Vijf bestuursleden namens de werknemers, waarvan twee bestuursleden namens de gepensioneerden
- Eén extern bestuurslid

De bestuursleden namens de aangesloten werkgevers worden voorgedragen door de aangesloten ondernemingen.

De bestuursleden namens de werknemers, waaronder de gepensioneerden worden voorgedragen door de commissie voordracht. De wijze van voordracht van

werknemersbestuursleden en pensioengerechtigde leden is vastgelegd in een reglement van de commissie voordracht.

Het externe bestuurslid wordt door het bestuur benoemd op voordracht van het dagelijks bestuur.

Bestuursleden worden door het bestuur voor vier jaar benoemd. Herbenoeming is één keer mogelijk.

De bestuursleden namens de aangesloten ondernemingen benoemen uit hun midden de voorzitter en de plaatsvervangend werkgeverssecretaris. De bestuursleden namens de werknemers en pensioengerechtigden benoemen uit hun midden de secretaris I en de plaatsvervangend werknemerssecretaris.

De secretaris vervult de rol van plaatsvervangend voorzitter als de voorzitter niet in functie is. Treedt hij of zij op als plaatsvervangend voorzitter, dan vervult de plaatsvervangend werkgeverssecretaris de rol van secretaris. Is de secretaris niet in functie, dan neemt de plaatsvervangend werknemerssecretaris diens rol waar.

2.2.2 Bevoegdheden

Het bestuur is (met inachtneming van de bepalingen van de statuten en reglementen) bevoegd tot alle daden, zowel van beheer als van beschikking. Het bestuur kan zijn bevoegdheden delegeren aan de bestuurscommissies of aan derden. Degene aan wie de bevoegdheid wordt gedelegeerd, legt verantwoording af aan het bestuur.

2.2.3 Functioneren van het bestuur

Het bestuur voldoet aan de geschiktheids- en betrouwbaarheidseisen van artikel 106 van de Pensioenwet, artikel 29 en 35a van het Besluit Uitvoering Pensioenwet en houdt rekening met de (gewijzigde) Beleidsregel geschiktheid 2012, Guidance normenkader beleggingskennis, Servicedocument Besturen van een pensioenfonds en de Code Pensioenfondsen 2018. Het bestuur heeft de geschiktheidseisen vastgelegd in het geschiktheidsplan waaraan de individuele bestuursleden en het bestuur als collectief moeten voldoen. Ook beschrijft het plan de toetsing en het onderhoud van deze eisen.

Daarnaast is voor het bestuur en andere betrokkenen een gedragscode opgesteld. Het doel is belangenconflicten voorkomen, net als misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij Pensioenfonds Achmea aanwezige informatie.

Jaarlijks evalueert het bestuur zijn eigen functioneren (zowel individueel als collectief). Het geschiktheidsplan beschrijft de procedure hiervoor.

2.2.4 *Dagelijks Bestuur*

De voorzitter en secretaris van het bestuur vormen samen het dagelijks bestuur. Het dagelijks bestuur:

- Verzorgt de algemeen bestuurlijke coördinatie
- Bereidt (strategische) beslissingen en bestuursvergaderingen voor
- Onderhoudt relaties met betrokken partijen zoals toezichthouders De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM)
- Vertegenwoordigt Pensioenfonds Achmea zowel intern als extern

2.2.5 *Commissies van het bestuur*

Het bestuur heeft een aantal vaste commissies ingesteld. Deze commissies diepen de aan hen opgedragen onderwerpen verder uit en adviseren het bestuur hierover. Het bestuur kan, in aanvulling op de bestaande vaste commissies, ad hoc commissies vormen als de actualiteit daar aanleiding toe geeft, zie 2.2.6. Naast het dagelijks bestuur zijn er de volgende commissies:

- Commissie pensioenen
- Commissie balansmanagement
- Commissie risicomangement
- Commissie voordracht (ad hoc)
- Commissie verkiezingen (ad hoc)

In de regeling van de betreffende commissie is vastgelegd wat de taken, bevoegdheden en verantwoordelijkheden (mandaat) van de verschillende commissies zijn.

2.2.6 *Projectgroep Wet toekomst pensioenen*

De Wet toekomst pensioenen is goedgekeurd en is per 1 juli 2023 ingegaan. De Wet brengt veel veranderingen met zich mee. Het uitgangspunt is dat de opgebouwde pensioenen worden ingevaren in de nieuwe pensioenregeling. In opdracht van het bestuur is een bestuurlijke projectorganisatie ingericht om sturing te geven aan deze transitie en bestuursbesluiten voor te bereiden. Uiteindelijk is het bestuur eindverantwoordelijk voor de transitie. Het verantwoordingsorgaan heeft verzwaard adviesrecht bij invaren en de raad van toezicht moet besluiten rondom invaren goedkeuren.

2.3 *Bestuursbureau*

Pensioenfonds Achmea heeft een bestuursbureau. Het bestuursbureau adviseert het bestuur over de uitvoering van de pensioenregeling. Ook bewaakt en coördineert het bestuursbureau de werkzaamheden die het bestuur heeft uitbesteed. En het bestuursbureau voert het

bestuurssecretariaat. In het mandaat tussen het bestuur en het bestuursbureau zijn bevoegdheden, taken en afspraken vastgelegd.

De werknemers van het bestuursbureau zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De formele aansturing van de manager van het bestuursbureau gebeurt door het dagelijks bestuur van het fonds. Deze aansturing komt in de plaats van de hiërarchisch verantwoordelijke in de organisatie van de werkgever.

2.4 Raad van toezicht

De raad van toezicht is belast met het intern toezicht. De inrichting, rechten en bevoegdheden zijn vastgelegd in de statuten en het reglement raad van toezicht.

De raad van toezicht bestaat uit drie onafhankelijke en deskundige personen, die voor vier jaar worden benoemd. Het bestuur benoemt en ontslaat de leden. Het verantwoordingsorgaan heeft het recht een bindende voordracht te doen bij de benoeming van leden van de raad van toezicht. Bij ontslag heeft het verantwoordingsorgaan het recht een bindend advies uit te brengen.

Het bestuur heeft de raad van toezicht schriftelijk de opdracht gegeven om eens per jaar het functioneren van het bestuur kritisch te beoordelen. Daarbij beoordeelt de raad tenminste de volgende zaken:

- Beleid- en bestuur procedures en de checks and balances binnen Pensioenfonds Achmea
- Aansturing van Pensioenfonds Achmea
- Risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De raad van toezicht staat het bestuur met raad ter zijde. De raad van toezicht richt zich, net als het bestuur, bij haar taakvervulling naar de belangen van alle bij het pensioenfonds betrokken deelnemers, aanspraakgerechtigden en werkgevers. Zodanig dat deze zich door hen op een evenwichtige wijze vertegenwoordigd voelen. De raad van toezicht werkt op basis van een door het bestuur goedgekeurd plan van aanpak.

De raad van toezicht heeft goedkeuringsrecht voor besluiten van het bestuur tot vaststelling van:

- Het jaarverslag en de jaarrekening
- De profielschets voor bestuurders
- Beloningsbeleid (m.u.v. beloningsbeleid van raad van toezicht)
- Collectieve waardeoverdracht
- Samenvoeging van pensioenfondsen
- Omzetten pensioenfonds in een andere rechtsvorm
- Liquidatie, fusie of splitsing.

Zij meldt disfunctioneren van het bestuur aan het verantwoordingsorgaan en aan het bestuur. En heeft de mogelijkheid om bestuursleden te schorsen of te ontslaan bij disfunctioneren en een benoeming van een bestuurder te beletten als deze niet voldoet aan de profielschets.

De raad van toezicht legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en de werkgever. Het verslag van de raad van toezicht wordt samen met de reactie van het bestuur opgenomen in het jaarverslag van Pensioenfonds Achmea.

2.5 Verantwoordingsorgaan

Pensioenfonds Achmea heeft een verantwoordingsorgaan, bestaande uit tien leden. De inrichting, rechten en bevoegdheden zijn vastgelegd in de statuten en het reglement verantwoordingsorgaan. In het verantwoordingsorgaan zijn de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgevers vertegenwoordigd. De vertegenwoordigers namens de werkgevers worden benoemd door de aangesloten ondernemingen. De vertegenwoordigers namens deelnemers en de pensioengerechtigden worden gekozen door verkiezingen onder de desbetreffende doelgroepen. Leden van het verantwoordingsorgaan worden door het bestuur voor vier jaar benoemd. Zij zijn eenmaal herkiesbaar of herbenoembaar. Leden die in 2022 zijn toegetreden, kennen eenmalig een zittingstermijn van drie jaar.

Het verantwoordingsorgaan oordeelt over het gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst. Het bestuur legt hierover verantwoording af door het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de raad van toezicht. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan wordt samen met de reactie van het bestuur opgenomen in het jaarverslag van Pensioenfonds Achmea.

Het verantwoordingsorgaan heeft adviesrecht over een aantal specifieke onderwerpen:

- Het beloningsbeleid
- De profielschets voor de leden van de raad van toezicht
- De vorm en inrichting raad van toezicht, inclusief bindende voordracht bij benoeming en bindend advies bij ontslag
- Het vaststellen en wijzigen van de interne klachten- en geschillenprocedure
- Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid
- Collectieve waardeoverdracht
- Liquidatie, fusie of splitsing
- Het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst
- Omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm
- De samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten
- De vermindering van de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten
- Het vaststellen en wijzigen van het toeslagbeleid
- Disfunctioneren van het bestuur (na een melding van de raad van toezicht)

2.6 Commissie voordracht en commissie verkiezingen

Voor het vervullen van vacatures in het bestuur en het verantwoordingsorgaan aan de zijde van de werknemers en pensioengerechtigden zijn twee ad hoc commissies ingericht. De commissie voordracht doet voordrachten voor benoeming in het bestuur aan de zijde van werknemers en pensioengerechtigden. De commissie verkiezingen organiseert verkiezingen voor de leden van het verantwoordingsorgaan aan de zijde van werknemers en pensioengerechtigden als er meer kandidaten zijn dan vacatures.

2.7 Accountant

Het bestuur benoemt een externe accountant voor de jaarlijkse controle van de jaarrekening van het fonds en de DNB-jaarstaten. De accountant doet jaarlijks verslag van zijn controlewerkzaamheden aan het bestuur. Hij doet dit met een accountantsverklaring, een accountantsverslag en eventueel een mondelinge of schriftelijke toelichting (managementletter).

2.8 Actuaris

Het bestuur benoemt een certificerend actuaris om jaarlijks een onafhankelijk deskundig oordeel te geven over de technische voorzieningen en andere actuariële waarderingen in de jaarrekening van fonds. Ook beoordeelt de certificerend actuaris significante risico's en de mate waarin het fonds in de toekomst kan voldoen aan haar pensioenverplichtingen (en de voorwaarden waaronder dat kan). De certificerend actuaris brengt jaarlijks een certificeringsrapport uit aan het bestuur en geeft een actuariële verklaring af.

Daarnaast heeft het bestuur een adviserend actuaris voor actuariële advies op het beleid van het fonds.

2.9 Sleutelfuncties

2.9.1 IORP-II richtlijn

Pensioenfonds Achmea beschikt over de sleutelfunctie risicobeheer, interne audit en actuariële, zoals beschreven in artikel 143a Pensioenwet.

2.9.2 Risicobeheerfunctie

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Ook heeft de risicobeheerfunctie een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer. Dit in het kader van beheerste en integere bedrijfsvoering. De sleutelfunctiehouder is de voorzitter van de commissie risicomangement. De sleutelfunctie vervuller is de risicomanager van het bestuursbureau.

2.9.3 Interne auditfunctie

De interne auditfunctie is belast met het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van een pensioenfonds. De secretaris van het dagelijks bestuur is de sleutelfunctiehouder en de vervuller van de interne auditfunctie is extern belegd.

2.9.4 Actuariële functie

De actuariële functie ziet onder meer toe op de berekeningen van de technische voorzieningen en premiestelling van het pensioenfonds. De certificerend actuaris is zowel sleutelfunctiehouder als vervuller van de actuariële functie.

2.10 Compliance officer

De compliance officer toetst de naleving van de gedragscode (compliance) onder verantwoordelijkheid van het bestuur. Zij houdt toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures. De compliance officer rapporteert ten minste jaarlijks over de werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de gedragscode van het pensioenfonds. De compliancefunctie is binnen het bestuursbureau belegd.

2.11 Klachtenmanagement

Onze procedure voor de afhandeling van klachten en geschillen staat beschreven in onze klachten- en geschillenprocedure. Onder een klacht wordt verstaan: elke uiting van ontevredenheid van een klager, gericht aan het fonds. Klachten worden behandeld door de pensioenadministratie in afstemming met het bestuursbureau. Een geëscaleerde klacht is een klacht die in eerste aanleg niet naar tevredenheid van de klager is opgelost en die in tweede instantie intern wordt behandeld door bestuursleden van de commissie pensioenen. Van een geschil is sprake als een klacht wordt voorgelegd aan de Ombudsman Pensioenen, de externe geschilleninstantie of de burgerlijke rechter. Elk kwartaal rapporteert de commissie pensioenen over klachten, escalaties en geschillen aan het bestuur.

2.12 Integriteitsbeleid

Het bestuur heeft op grond van artikel 19 van het Besluit Financieel Toetsingskader Pensioenfondsen een integriteitsbeleid vastgesteld waarin zij het beleid beschrijft voor de beheersing van de integriteitsrisico's die het pensioenfonds (mogelijk) loopt. De integriteitsrisicoanalyse is hiervoor de basis.

Het beleid is erop gericht om integriteitsrisico's zoveel mogelijk te beperken. En zo snel mogelijk adequate maatregelen te nemen als zich (een kans op het ontstaan van) een integriteitsrisico voordoet. Dit geldt zowel voor de eigen organisatie als voor uitbestedingsrelaties en overige

partijen waarmee het fonds zakendoet. Het integriteitsbeleid is daarmee de pijler onder een van onze doelstellingen: het hebben van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Er is ook een incidentenregeling. Deze is als bijlage opgenomen in de gedragscode.

2.13 Bedrijfscontinuïteitsplan en financieel crisisplan

In ons bedrijfscontinuïteitsplan is beschreven hoe het bestuur omgaat met calamiteiten en crisissituaties. Het is een aanvulling op de bestaande governance documenten, zoals de statuten en de mandaatregelingen van het dagelijks bestuur en de commissies. Bij een calamiteit treedt het plan in werking. Hierin staan de volgende onderdelen:

- Een overzicht van de kritische processen
- De governance zoals deze geldt in een crisissituatie, inclusief een toelichting op het besluitvormingsproces en bedrijfscontinuïteitsteam
- Een stappenplan met de acties bij een calamiteit of crisis.

Bij een financiële crisissituatie geldt het financieel crisisplan. Hierin is onder andere vastgelegd:

- Wat het bestuur verstaat onder een financiële crisissituatie
- De hoogte van de kritische dekkingsgraad
- De beschikbare maatregelen, mate van inzetbaarheid en financiële effecten van deze maatregelen
- De wijze waarop het bestuur omgaat met evenwichtige belangenbehartiging
- De wijze waarop de communicatie over het financieel crisisplan en tijdens een crisissituatie plaatsvindt
- Het besluitvormingsproces tijdens een crisissituatie

Het financieel crisisplan is als bijlage bij deze ABTN opgenomen (bijlage III).

3 AANSLUITEN VAN WERKGEVERS EN DEELNEMERS

3.1 Aansluiting werkgever

Alleen werkgevers met een (historische) groepsverbondenheid met het Achmea-concern kunnen aansluiten bij Pensioenfonds Achmea. Voorwaarde is dat de potentiële toetreders dezelfde pensioenregeling hanteert en dat een uitvoeringsovereenkomst wordt gesloten met Pensioenfonds Achmea. Het bestuur besluit over toetreding na een verzoek en na advies van het verantwoordingsorgaan.

3.2 Deelnemers

Als deelnemer worden toegelaten:

- Werknemers die op basis van een arbeidsovereenkomst in dienst zijn van een van de aangesloten werkgevers en op wie de collectieve arbeidsovereenkomst (Achmea-cao) van toepassing is
- Werknemers die op basis van een arbeidsovereenkomst in dienst zijn van een van de aangesloten werkgevers en op wie de collectieve arbeidsovereenkomst (Achmea-cao) niet van toepassing is, maar waarbij de deelname aan de pensioenregeling van Pensioenfonds Achmea is overeengekomen

De volgende groepen werknemers zijn op grond van de statuten en/of de cao-afspraken niet of niet vanaf aanvang dienstverband als deelnemer bij Pensioenfonds Achmea opgenomen:

- Werknemers die vóór 1-1-2007 in dienst zijn gekomen en hierbij direct werkzaam waren voor de Divisie Zorg zijn vanaf 1-1-2014 deelnemer. Tot 1-1-2014 waren zij deelnemer in de pensioenregeling van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars
- Werknemers die op 31-12-1999 werkzaam waren voor de Achmea Business Unit Zorg zijn vanaf 1-1-2014 deelnemer. Tot 1-1-2014 waren zij deelnemer in de pensioenregeling van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars
- Werknemers die op 31-12-2009 werkzaam waren voor Agis Zorgverzekeringen N.V. zijn vanaf 1-1-2014 deelnemer. Tot 1-1-2014 waren zij deelnemer in de pensioenregeling van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars
- Werknemers die op 31-12-2010 werkzaam waren voor Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars zijn vanaf 1-1-2014 deelnemer. Tot 1-1-2014 waren zij deelnemer in de pensioenregeling van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars

- Werknemers die vóór 1-1-2001 in dienst zijn gekomen en hierbij direct werkzaam waren voor Leefstijl Trainingscentrum N.V. zijn deelnemer bij Stichting Pensioenfonds Zorg en Welzijn
- Werknemers die per 1-10-2002 zijn overgekomen van AEGON/Glastuinbouw voor wie het pensioen is verzekerd bij AEGON
- Werknemers die per 1-1-2009 zijn overgekomen van Akzo Pensioenfonds en geboren zijn voor 1-1-1950

Voor de bovengenoemde werknemers, die deelnemer waren bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars, voert Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars dezelfde regeling als Pensioenfonds Achmea uit (zie www.sbz.nl), voor pensioenreglement 1 tot 1 januari 2014 en voor pensioenreglement 2 tot 1 januari 2015.

3.3 Eigen bijdrage werknemers

In de pensioenregeling is een eigen bijdrage voor de werknemers opgenomen. De aangesloten werkgevers houden deze bijdrage in op het salaris van de deelnemende werknemers.

3.4 Uitvoeringsovereenkomst

Met de aangesloten ondernemingen is een uitvoeringsovereenkomst afgesloten. Hierin zijn de afspraken tussen Pensioenfonds Achmea en de aangesloten ondernemingen vastgelegd ten aanzien van:

- De premieberekening
- De toeslagverlening
- Verplichtingen van Pensioenfonds Achmea, zoals:
 - Opnemen van deelnemers
 - Uitvoeren van de pensioenregeling en naleven van de statuten en reglementen
 - Naleven van de wettelijke voorschriften
- Verplichtingen van de werkgevers, zoals:
 - Nakoming van de overeengekomen financiële bijdragen door de werkgevers (zie ook paragraaf 6.3.1)
 - Het tijdig, juist en volledig verstrekken van alle relevante deelnemersgegevens
- Vermogenstekorten of vermogenoverschotten
- De vastgestelde pensioenreglementen en eventuele wijzigingen
- Wanneer werkgevers de betaling van de premie kunnen verminderen of staken
- De geschillenregeling
- Duur, wijziging en beëindiging van de overeenkomst

De actuele uitvoeringsovereenkomst is ingegaan op 1 januari 2022.

3.5 Beleid waardeoverdrachten

3.5.1 Individuele waardeoverdrachten

Pensioenfonds Achmea werkt mee aan individuele waardeoverdrachten. Dit geldt voor zowel inkomende als uitgaande waardeoverdrachten.

3.5.2 Collectieve waardeoverdrachten

Door acquisities en vervreemdingen binnen het Achmea-concern kan om een collectieve waardeoverdracht verzocht worden. Hierbij gelden niet de wettelijke regels die van toepassing zijn op individuele waardeoverdracht bij (individuele) verandering van dienstbetrekking. Er is geen wettelijke plicht om mee te werken aan een collectieve waardeoverdracht. Het staat de betrokken partijen vrij daarover afspraken te maken. Partij zijn in ieder geval de oude en de nieuwe pensioenuitvoerder en de oude en de nieuwe werkgever.

Als het bestuur een verzoek tot collectieve waardeoverdracht ontvangt, staan we in beginsel hiervoor open. Hiervoor gelden de volgende uitgangspunten:

- Bij een inkomende waardeoverdracht wordt de benodigde inkoopsum berekend op basis van de actuariële grondslagen en de dekkingsgraad op de overeengekomen overdrachtsdatum. Is de dekkingsgraad van Pensioenfonds Achmea lager dan vereist, dan wordt de benodigde inkoopsum berekend op basis van de vereiste dekkingsgraad
- Bij een uitgaande waardeoverdracht wordt de beschikbare overdrachtswaarde berekend op basis van de actuariële grondslagen en de dekkingsgraad van Pensioenfonds Achmea op de overeengekomen overdrachtsdatum
- Bij overdrachten boven een omvang van ten minste enkele honderden deelnemers, worden mogelijk aanvullende voorwaarden gesteld op basis van een bestandsvergelijking
- Het fonds kan een redelijke vergoeding vragen voor de behandelkosten
- De overdrachtswaarde op de feitelijke afrekendatum (effectueringsdatum) kan afwijken van de overdrachtswaarde berekend op de overdrachtsdatum. In beide gevallen wordt de overdrachtswaarde berekend op de maandelijks gepubliceerde RTS van DNB. Het verschil is de rente over de tussenliggende periode van de twee berekeningsdatums. Bij het maken van afspraken over de collectieve waardeoverdracht wordt bepaald wie dit verschil financiert. Daarbij worden ook afspraken gemaakt over eventueel misgelopen rendementen
- Het bestuur kan beargumenteerd afwijken van deze uitgangspunten

3.5.3 Automatische waardeoverdrachten

Pensioenfonds Achmea maakt gebruik van de wettelijke mogelijkheid tot automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen, zowel inkomend als uitgaand. We zijn op grond van de wet verplicht mee te werken aan de overdracht van inkomende kleine pensioenen, voor uitgaande niet. Kleine pensioenen tussen de € 2 en € 595 dragen we automatisch over naar de nieuwe pensioenuitvoerder. Dit geldt niet voor toeslagaanspraken op elders opgebouwde rechten hoger dan de afkoopgrens. Hele kleine pensioenen (onder de € 2) komen te vervallen, omdat de administratiekosten hoger zijn dan de over te dragen rechten.

4 DE PENSIOENREGELING

De basis voor de pensioenregeling zijn de afspraken uit de Achmea-cao en het pensioenreglement.

4.1 Korte omschrijving van de pensioenregeling

De pensioenregeling is verplicht voor alle werknemers van de aangesloten werkgevers voor wie de Achmea-cao van toepassing is, waarbij de deelname aan de pensioenregeling bij de arbeidsovereenkomst is overeengekomen of ex-werknemers die recht hebben op premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Uitgezonderd zijn de groepen zoals onder andere in de statuten en/of de cao-afspraken omschreven (zie ook paragraaf 3.2).

Sinds 1 januari 2014 is de pensioenregeling een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet en is gebaseerd op een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling die op basis van CDC wordt gefinancierd. CDC staat voor “Collective Defined Contribution”. Dit betekent dat de financiering (de ontvangen premie) de pensioenopbouw bepaalt. Het streven is een pensioenopbouw op basis van een middelloonregeling, de mate van realisatie is afhankelijk van onder andere de premie. De premie die de werkgever beschikbaar stelt is namelijk gemaximeerd. Als de premie in een jaar niet voldoende is, kan de pensioenopbouw voor dat jaar lager zijn dan de fiscaal toegestane maximale pensioenopbouw.

De precieze inhoud van de pensioenregeling en de actuele parameters zijn opgenomen in het pensioenreglement. In het kort geldt het volgende:

1. Het ouderdomspensioen is gebaseerd op een middelloonregeling met een voorwaardelijke toeslag, voor actieven en inactieven. De pensioenrichtleeftijd van de regeling is 68 jaar. (Gewezen) Deelnemers kunnen eerder met pensioen. Het pensioenreglement kent daarnaast verschillende keuzemogelijkheden: uitruil van pensioensoorten, deeltijdpensioen en variatie van pensioen (hoog-laag/laag-hoog). Het maximale pensioengevend salaris volgt de geldende fiscale kaders. Ook is er sprake van een franchise. We streven naar een fiscaal maximale pensioenopbouw van 1,875% per deelnemingsjaar van de in dat jaar geldende pensioengrondslag.
2. Het partnerpensioen is van toepassing voor gehuwden of geregistreerde partners en samenwonenden die aan de voorwaarden van het pensioenreglement voldoen. Het is een levenslange uitkering aan de partner bij overlijden van de deelnemer. We streven naar een fiscaal maximale pensioenopbouw van 1,313% per deelnemingsjaar van de in dat jaar geldende pensioengrondslag. Bij overlijden van een actieve deelnemer wordt het partnerpensioen vastgesteld alsof de deelnemer in dienst was gebleven tot de pensioenrichtdatum.

3. Het tijdelijk partnerpensioen is een uitkering ter grootte van de Anw-uitkering voor een nabestaande zonder kinderen, verminderd met het bedrag dat de partner aan Anw ontvangt. Bij overlijden van de actieve deelnemer of pensioengerechtigde die direct aansluitend aan het dienstverband met pensioen is gegaan, wordt het tijdelijk partnerpensioen aan de partner uitgekeerd tot diens AOW-gerechtigde leeftijd of eerdere overlijden.
4. Het wezenpensioen wordt aan het pensioengerechtigde kind uitgekeerd tot de leeftijd van 18 jaar en verlengd tot maximaal 27 jaar voor studerende of arbeidsongeschikte kinderen. Het wezenpensioen wordt verdubbeld vanaf het moment dat een kind een volle wees is (dat wil zeggen dat beide ouders zijn overleden). Bij overlijden van een actieve deelnemer wordt het wezenpensioen vastgesteld alsof de deelnemer in dienst was gebleven tot de pensioenrichtdatum. We streven naar een fiscaal maximale pensioenopbouw van 0,263% per deelnemingsjaar van de in dat jaar geldende pensioengrondslag.

4.2 Toeslagen

4.2.1 Grondslag voor de toeslag

Jaarlijks besluit het bestuur in hoeverre de opgebouwde pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen worden verhoogd met een toeslag. Het bestuur streeft voor alle deelnemers naar een toeslag gelijk aan de stijging van de afgeleide prijsindex (voorlopig) voor de gezinsconsumptie over de periode van ultimo oktober tot ultimo oktober voorafgaand aan de toeslagdatum, zoals berekent door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS). Het bestuur kan besluiten om een vergelijkbaar indexcijfer te gebruiken als het CBS het indexcijfer niet meer berekent of publiceert dan wel de berekeningswijze van het indexcijfer wijzigt. In deze situaties hanteert het bestuur een indexcijfer dat volgens het bestuur de prijsstijging over de bedoelde periode het beste weergeeft.

De toeslag is voorwaardelijk en afhankelijk van de middelen van ons fonds. Er is geen recht op een toeslag en het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagverlening plaatsvindt. Bij de bepaling van de hoogte van de toekenning van de toeslag houdt het bestuur rekening met de geformuleerde toeslagambitie, de financiële positie en de rekenrente. Het vastgestelde toeslagpercentage is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad per eind september.

4.2.2 Inactieve deelnemers van voormalig Pensioenfonds Interpolis

De per 31 december 2006 inactieve deelnemers van het voormalig Pensioenfonds Interpolis hebben recht op een gelimiteerde onvoorwaardelijke toeslag. De voorwaarden hiervoor zijn opgenomen in het pensioenreglement. Deze toeslag is ten minste een percentage op basis van de

afgeleide prijsindex voor de gezinsconsumptie over de periode van oktober tot oktober voorafgaand aan de toeslagdatum, met een afslag van 1,5% en een maximum van 4%. Hiervoor is een voorziening gevormd.

4.2.3 Elders opgebouwde pensioenen

In de pensioenregeling is tot 31-12-2024 sprake van een toeslag voor een bepaalde groep deelnemers met opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken bij Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars (SBZ) en Achmea Pensioen & Leven (AP&L). De financiering geschiedt vanuit het eigen vermogen, aangevuld met de premieopslag voor het eigen vermogen. Dit betreft de opgebouwde aanspraken van de volgende specifieke groepen:

- Deelnemers die in het verleden in de Achmea-pensioenregeling pensioen bij SBZ hebben opgebouwd
- Deelnemers die pensioen in de voormalig directieregeling of pensioen in de voormalig RvB-regeling bij AP&L hebben opgebouwd met de contractnummers: 44302082, 44303330, 44303680, 51559267 en 51560440

De toeslagverlening over deze elders verzekerde aanspraken heeft enkel betrekking op de reguliere indexaties die zijn en worden gegeven volgens de in wet- en regelgeving beschreven regels voor toekomst bestendige indexaties. Deze toeslagverlening stopt op 31-12-2024.

4.2.4 Voorwaardelijkheidsverklaringen

Het toeslagenbeleid van Pensioenfonds Achmea is vastgelegd in ABTN en kent een voorwaardelijkheidsverklaring per doelgroep. Hierbij worden de volgende doelgroepen onderkend:

- Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden
- Pensioengerechtigden met een aanvullende afspraak
- Gewezen deelnemers met een aanvullende afspraak

4.2.5 Voorwaardelijke toeslagverlening 2014 – 2021

Over de periode 1 januari 2014 tot en met 31 december 2021 was er sprake van een gescheiden toeslagmaatstaf. Hiervoor bestond de volgende verdeling:

- De ambitie om opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemer op 1 januari van elk jaar te verhogen met gemiddeld 85% van de salarisontwikkeling die geldt voor de salarisschaalbedragen en is opgenomen in de betreffende Achmea cao; en
- De ambitie om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van de gewezen deelnemer of pensioengerechtigde op 1 januari van elk jaar te verhogen met gemiddeld 67% van de stijging van het prijsindexcijfer 'consumentenprijsindex (CPI), afgeleid'.

4.3 Overgangsregelingen

Pensioenfonds Achmea voert een aantal overgangsregelingen uit. Deze vloeien voort uit wijzigingen die zijn aangebracht in de pensioenregeling tot 2008.

4.4 Arbeidsongeschiktheid

4.4.1 Premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid

Pensioenfonds Achmea heeft een regeling voor deelnemers die geheel of gedeeltelijk arbeidsongeschikt zijn. Zij krijgen (gedeeltelijke) premievrije voortzetting van de pensioenopbouw. Deze premievrije voortzetting van de pensioenopbouw gaat in op de dag waarop de deelnemer recht krijgt op een WIA-uitkering (vanaf 1 januari 2006) of WAO-uitkering (tot 1 januari 2006). De premievrije voortzetting wijzigt wanneer de mate van arbeidsongeschiktheid wijzigt. De WIA- of WAO-uitkering die de deelnemer feitelijk ontvangt is bepalend voor de mate van arbeidsongeschiktheid, rekening houdend met de reglementaire voorwaarden.

a. Bij uitkering volgens de WIA

Komt de deelnemer in aanmerking voor een WIA-uitkering, dan stelt Pensioenfonds Achmea het percentage premievrije voortzetting van de pensioenopbouw als volgt vast:

Bij een mate van arbeidsongeschiktheid van:	Wordt de pensioenopbouw premievrij voortgezet voor:
0% tot 35%	0%
35% tot 45%	40%
45% tot 55%	50%
55% tot 65%	60%
65% tot 80%	72,5%
80% of meer	100%

b. Bij uitkering volgens de WAO

Komt de deelnemer in aanmerking voor een WAO-uitkering? Dan stelt Pensioenfonds Achmea het percentage premievrije voortzetting van de pensioenopbouw als volgt vast:

Bij een mate van arbeidsongeschiktheid van:	Wordt de pensioenopbouw premievrij voortgezet voor:
0% tot 15%	0%
15% tot 25%	20%
25% tot 35%	30%
35% tot 45%	40%
45% tot 55%	50%
55% tot 65%	60%
65% tot 80%	72,5%
80% of meer	100%

4.4.2 Verzekering arbeidsongeschiktheidspensioen

In het verleden kende Pensioenfonds Achmea een uitkering voor pensioen bij arbeidsongeschiktheid. Er zijn nog lopende uitkeringen waarbij de oude voorwaarden blijven doorlopen. Wijzigingen in de mate van arbeidsongeschiktheid hebben daarbij effect op de hoogte van de vastgestelde uitkering.

5 HERVERZEKERING EN UITBESTEDING

5.1 Herverzekering

Er is geen sprake van (risico)herverzekering omdat Pensioenfonds Achmea voldoende omvang heeft om zelf de risico's te dragen.

5.2 Uitbesteding

Het bestuur heeft met behoud van haar verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden uitbesteed. Het uitbestedingsbeleid beschrijft de voorwaarden voor de uitbesteding van werkzaamheden. Hiermee waarborgen we dat:

- Risico's voortvloeiend uit uitbesteding voldoende beheerst zijn, zodat het bestuur volledig in control blijft
- Ook bij uitbesteding van activiteiten de doelstellingen gewaarborgd zijn
- De belangen van belanghebbenden geen gevaar lopen, doordat delen van de werkzaamheden zijn uitbesteed

- Bij de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden de afgesproken resultaten worden gerealiseerd
- De uitbestede werkzaamheden tegen marktconforme voorwaarden (kwalitatief en kwantitatief) worden verricht
- De uitbestede werkzaamheden uitgevoerd worden binnen de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, waaronder de Pensioenwet

Het uitbestedingsbeleid draagt bij aan het behalen van de doelstellingen van Pensioenfonds Achmea voor onder meer kwaliteit, betrouwbaarheid en integriteit van de dienstverlening. Het uitbestedingsbeleid evalueren we tenminste eens per drie jaar.

Bij het uitbesteden van werkzaamheden houdt het bestuur rekening met het bepaalde in artikel 34 Pensioenwet, hoofdstuk 4 van het Besluit uitvoering Pensioenwet, het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen, de Code Pensioenfondsen en beleidsregels van DNB.

Het bestuur heeft de onderstaande kritische processen aan de volgende partijen uitbesteed:

Pensioenbeheer <ul style="list-style-type: none"> ▪ Pensioenadministratie ▪ Financiële administratie ▪ Pensioencommunicatie (deels) 	Achmea Pensioenservices N.V.
Fiduciair beheer (vermogensbeheer)	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarneming en administratie van de beleggingen	CACEIS Bank S.A., handelend via de Nederlandse branche

Voor het uitvoeren van deze kritische processen, maken onze dienstverleners zelf deels ook gebruik van derde partijen (onderuitbesteding). Ons pensioenfonds heeft zicht op de gehele keten van uitbesteding.

De organisatie van het fiduciair beheer van de beleggingen en de bewaarneming en administratie werkzaamheden is verder uitgewerkt in paragraaf 6.6.

Naast uitbesteding van werkzaamheden aan derden huurt Pensioenfonds Achmea diverse externe adviseurs in als dat nodig is. Het bestuur heeft ervoor gekozen om specifieke criteria op te nemen in het uitbestedingsbeleid voor vermogensbeheerders, beleggingsfondsen of mandaten en de inkoop van bepaalde diensten.

Separaat is IT-beleid vastgesteld. Met het IT-beleid waarborgen we dat in voldoende mate sprake is van bewustwording, beschikbaarheid, toegang, accuraatheid en flexibiliteit in het IT-domein van fondsbestuur/bestuursbureau en het IT-domein van onze hoofduitbestedingen. Het IT-beleid licht de relevante wettelijke kaders toe en het normenkader wat de basis is van onze IT-governance. Ook biedt het inzicht in de wijze van monitoring op beide IT-domeinen van de interne en externe organisatie. In het IT-beleid is een apart hoofdstuk opgenomen voor datakwaliteit.

6 FINANCIËEL KADER

6.1 Inleiding

Pensioenfonds Achmea valt onder de bepalingen van de Pensioenwet en het daarop gebaseerde Financieel Toetsingskader pensioenfonds (FTK). Dit betekent onder meer dat:

- Alle toekomstige verplichtingen worden afgedekt door waarden volgens grondslagen die op basis van de geldende regelgeving passend zijn
- Het financiële beleid periodiek wordt geëvalueerd. Hierbij wordt gebruikgemaakt van verschillende kwalitatieve en kwantitatieve analyses. Minimaal één keer in de drie jaar wordt een ALM-studie gemaakt. Doel van deze analyses is het waarborgen van de financiële soliditeit van het beleid van Pensioenfonds Achmea. De meest recente ALM-studie dateert van 2022 en
- De pensioenregeling wordt uitgevoerd volgens het pensioenreglement. De verplichtingen worden volledig in eigen beheer gehouden. Ter dekking van deze aanspraken in eigen beheer houdt Pensioenfonds Achmea een voorziening pensioenverplichting aan op prudente grondslagen
- De financieringsafspraken liggen voor 3 jaar vast. Na die drie jaar worden nieuwe financieringsafspraken gemaakt als voorwaarde voor continuering van de pensioenregeling.

6.2 Grondslagen van Pensioenfonds Achmea

6.2.1 Vaststelling technische voorzieningen

De technische voorzieningen stelt Pensioenfonds Achmea vast op basis van de contante waarde van verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de datum van vaststelling opgebouwde onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Hierbij is het volgende van belang:

- Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toeslag)toezeggingen
- De contante waarde wordt bepaald op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfonds
- De verwachte uitgaande kasstromen worden gebaseerd op voor Pensioenfonds Achmea passende grondslagen. Daarbij wordt op adequate wijze rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen
- Alle toeslagbesluiten per balansdatum (ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) worden in de berekening opgenomen

- Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen
- Bij de berekening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw vanwege arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor premievrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid
- Bij de berekening wordt uitgegaan van de op de balansdatum geldende actuariële en bedrijfstechnische nota en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken

6.2.2 Actuariële grondslagen van Pensioenfonds Achmea

De TV worden vastgesteld op basis van de volgende actuariële grondslagen:

Rekenrente:	Gebaseerd op de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen, zoals maandelijks gepubliceerd door DNB, dat wil zeggen rekening houdend met de UFR
Overlevingstafels:	Prognosetafel AG 2022 aangevuld met fonds specifieke correctiefactoren op de eenjarige sterftetekansen van deelnemers en mede verzekerden gecombineerd met de sterftecijfers van het CBS (zie bijlage V). Tweejaarlijks worden deze beoordeeld (voor het laatst in 2022)
Partnersysteem:	Onbepaalde partner. Voor pensioengerechtigden: bepaalde partner
Leeftijdverschil:	Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner drie jaar jonger is dan de mannelijke deelnemer en drie jaar ouder is dan de vrouwelijke deelnemer
Partnerfrequentie:	Tweejaarlijks worden deze beoordeeld, gelijktijdig met aanpassing van de overlevingstafels (voor het laatst in 2022). Dit gebeurt met de partnerfrequenties die het CBS jaarlijks publiceert. Hierbij wordt rekening gehouden met de mogelijkheid tot uitruil van het partnerpensioen in levenslang ouderdomspensioen vanaf 55 jaar (zie bijlage II)
Wezenpensioen:	Voor de dekking van het wezenpensioen hanteert Pensioenfonds Achmea een opslag van 5% op de voorziening voor het partnerpensioen
Excassokosten:	2,0% van de technische voorziening berekend op marktwaarde. De hoogte van de voorziening dient voldoende te zijn om de toekomstige (excasso-)kosten op te vangen als de werkgever de uitvoeringsovereenkomst opzegt en de premie daardoor niet langer bijdraagt aan de kostendekking. De toekomstige (excasso-)kosten baseren we op de contante waarde van de toekomstige vaste, variabele

en liquidatiekosten. Hierbij is het uitgangspunt dat het pensioenfonds maximaal 10 jaar de tijd neemt om te liquideren vanaf het moment dat het een slapend fonds wordt. Na maximaal 10 jaar dragen we alle verplichtingen over naar een externe partij en stopt het fonds. Als daar aanleiding voor is volgt een nieuwe beoordeling (de laatste beoordeling is gedaan in 2023)

- Schadevoorziening: De schadevoorziening wordt bepaald als de som van:
1. De contante waarde van de premievrijgestelde, toekomstig op te bouwen, pensioenaanspraken van deelnemers die (gedeeltelijk) arbeidsongeschikt zijn
 2. De contante waarde van de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen.
- IBNR-voorziening: De inschatting van de schadevoorziening premievrijstelling van nog niet gemelde arbeidsongeschiktheid-schades. De IBNR wordt vastgesteld als de som van de risicopremie voor premievrijstelling uit de premie van het boekjaar en de risicopremie voor premievrijstelling uit de premie van het voorgaande boekjaar (IBNR: incurred but not reported: voorgevallen maar nog niet gerapporteerd)

Deze grondslagen vindt het bestuur voldoende passend. Periodiek evalueert het bestuur in hoeverre de grondslagen nog voldoende passend zijn. De certificerend actuaris stelt dit jaarlijks vast.

6.2.3 Financiering van de pensioensoorten

De financiering van de pensioensoorten, die zijn beschreven in hoofdstuk 4, is op basis van:

Tijdsevenredige financiering voor pensioenopbouw en toeslagverlening

Ons financieringssysteem is erop gericht om minimaal de technische voorziening voor de opgebouwde pensioenaanspraken volledig af te dekken met financiële middelen. Bij de bepaling van de technische voorziening (aan het einde van een jaar) houdt het fonds rekening met de toeslagen op ingegane pensioenen en op de pensioenaanspraken van de deelnemers per 1 januari van het volgende jaar. Dit is het geval als het besluit tot toekenning heeft plaatsgevonden vóór deze datum.

Financiering op basis van eenjarige risicopremies/risicoverzekeringen

Binnen de pensioenregeling worden het nog niet opgebouwde partnerpensioen, het tijdelijk partnerpensioen, het nog niet opgebouwde wezenpensioen en het premievrijstellingsrisico bij arbeidsongeschiktheid gefinancierd op basis van eenjarige risicopremies.

6.3 Premiebeleid

6.3.1 De feitelijke premie

Op grond van de uitvoeringsovereenkomsten brengt Pensioenfonds Achmea bij de aangesloten ondernemingen de feitelijke premie in rekening. Deze premie kan op geen enkele wijze betrekking hebben op het verleden en wordt vastgesteld op de grondslagen, zoals genoemd in paragraaf 6.2.2. Actuariële grondslagen.

1. De feitelijke premie is opgebouwd uit de volgende onderdelen:

- a. De actuariële koopsom voor de nagestreefde pensioenopbouw van het ouderdomspensioen van maximaal 1,875% en de daaraan gekoppelde opbouw van het nabestaandenpensioen, op basis van de meest recente overlevingstafels en de overige grondslagen van het pensioenfonds zoals vastgelegd in de meest recente ABTN.

De actuariële koopsom wordt gebaseerd op de gedempte premie op basis van verwacht rendement met een minimale premiedekkingsgraad van 100% bepaald op de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur van 30 september van het voorgaande boekjaar. Hierbij geldt dat:

- i. Het verwacht netto meetkundig rendement op vastrentende waarden is bepaald op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 september 2021 die na 7 jaar wordt herzien;
 - ii. Het verwacht netto meetkundig rendement zakelijke waarden en overige beleggingen wordt bepaald op basis van maximaal te hanteren parameters voor pensioenfonds van Commissie Parameters 2019;
 - iii. Het geldende strategische beleggingsbeleid het uitgangspunt is voor het vaststellen van het verwacht netto meetkundig beleggingsrendement; en
 - iv. Er een afslag is op basis van de prijsindex (minimale parameters volgens de wettelijke voorschriften met ingroei pad voor de eerste vijf jaar en peildatum 30 september 2021) die na 7 jaar wordt herzien.
- b. De opslag voor risicopremies ter dekking van de overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's;
 - c. De opslag voor de excassokosten over de onderdelen a. en b. volgens de actuariële grondslagen. Het percentage over 2022 is 2%;
 - d. De opslag voor het eigen vermogen bestaande uit 10% van de actuarieel benodigde premie bij een streef opbouwpercentage van 1,875% met een premiedekkingsgraad van 100%;

- e. De opslag voor de uitvoeringskosten van € 4,57 miljoen per jaar (voor 2023). Onderdeel van de opslag is een vergoeding in natura voor de werkelijke personeelskosten van het bestuursbureau door Achmea. De resterende opslag voor de uitvoeringskosten is onderdeel van de feitelijke premie.
2. De premiedekkingsgraad zoals bedoeld onder 1.a is gelijk aan de feitelijke premie minus de opslag voor het eigen vermogen zoals bedoeld onder 1.d minus de opslag voor uitvoeringskosten zoals bedoeld onder 1.e, gedeeld door de zuivere actuariële kosten van de pensioenregeling.
3. De feitelijke pensioenpremie (zoals berekend onder 1.) bedraagt maximaal 40% van de (deeltijd) pensioengrondslagen van alle deelnemers van de werkgevers.
4. De kosten van het bestuursbureau, vormen een integraal onderdeel van de uitvoeringskosten en worden meegenomen in de bepaling van de maximale pensioenpremie van 40% van de pensioengrondslagen.
5. De opslag voor uitvoeringskosten brengt het pensioenfonds naar rato van het aantal deelnemers in rekening bij de werkgevers. De opslag wordt jaarlijks op 1 januari verhoogd op basis van het indexcijfer cao-lonen en het consumentenprijsindexcijfer. Deze indexcijfers tellen respectievelijk voor 75% en voor 25% mee in de vaststelling van het gewogen gemiddelde. Een negatieve ontwikkeling van een indexcijfer leidt niet tot neerwaartse bijstelling van de uitvoeringskosten.

De aangesloten ondernemingen betalen de in rekening gebrachte bedragen. De ingehouden eigen bijdrage van de actieve deelnemers blijft bij de aangesloten ondernemingen.

6.3.2 Gedempte kostendekkende premie

1. Pensioenfonds Achmea gebruikt een gedempte kostendekkende premie op basis van verwacht rendement met een minimale premiedekkingsgraad van 100%. Deze bestaat uit volgende componenten:
 - a. De premie die actuarieel benodigd is voor de aangroei van de pensioenverplichtingen
 - b. De opslag die nodig is voor de uitvoeringskosten van Pensioenfonds Achmea die horen bij de aangroei van de pensioenverplichtingen

Voor de actuariële onderdelen (a) geldt dat:

- Het verwacht netto meetkundig rendement op vastrentende waarden bepaald op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 30 september 2023 (die na 5 jaar wordt herzien)

- Het verwacht netto meetkundig rendement zakelijke waarden en overige beleggingen wordt bepaald op basis van maximaal te hanteren parameters van de Commissie Parameters 2022
 - Het geldende strategische beleggingsbeleid het uitgangspunt is voor het vaststellen van het verwacht netto meetkundig beleggingsrendement en
 - Er een afslag is op basis van de prijsindex (minimale parameters volgens de wettelijke voorschriften met ingroei pad voor de eerste negen jaar en peildatum 30 september 2023) die na 5 jaar wordt herzien.
2. De premiedekkingsgraad zoals bedoeld onder 6.3.1 1.a is gelijk aan de feitelijke premie minus de opslag voor het eigen vermogen zoals bedoeld onder 6.3.1 1.d minus de opslag voor uitvoeringskosten zoals bedoeld onder 6.3.1 1.e, gedeeld door de zuivere actuariële kosten van de pensioenregeling.

6.3.3 Niet-nakoming van betalingsverplichtingen van de werkgevers

Na het vervallen van de betaaltermijn zijn de werkgevers zonder verdere ingebrekestelling wettelijke rente verschuldigd vanaf de eerste dag na het verstrijken van de betaaltermijn.

Het bestuur informeert elk kwartaal schriftelijk het verantwoordingsorgaan als sprake is van een premieachterstand ter grootte van minimaal 5% van de totale door het pensioenfonds te ontvangen jaarpremie en ook niet wordt voldaan aan de bij of op basis van wettelijke bepalingen geldende eisen voor het minimaal vereist eigen vermogen van het pensioenfonds. In dat geval informeert het fonds ook elk kwartaal de COR van Achmea.

6.3.4 Bepaling van het opbouwpercentage

De feitelijke pensioenpremie (paragraaf 6.3.1) bedraagt maximaal 40% van de (deeltijd) pensioengrondslagen van alle deelnemers van de werkgevers. Wanneer de premie in een bepaald jaar ontoereikend is om de fiscaal maximale streef pensioenopbouw van 1,875% te realiseren (bij toetsing aan de gedempte premie en de minimale premiedekkingsgraad) wordt het bedrag dat beschikbaar is voor de koopsom voor de actuariële kosten vastgesteld door de feitelijke premie te verminderen met:

- a. Een opslag voor de uitvoeringskosten die bestaat uit:
 - i. De ex ante bepaalde uitvoeringskosten minus de ex ante bepaalde vrijval excassokosten; en
 - ii. De vergoeding in natura voor de werkelijke personeelskosten van het bestuursbureau.
- b. De opslag voor het eigen vermogen van 10% van de actuariële lasten bij 100% premiedekkingsgraad en 1,875% opbouw

Het restant van de premie is beschikbaar voor de pensioenopbouw (de beschikbare koopsom). Het opbouwpercentage voor dat jaar wordt zodanig vastgesteld dat de actuariële kosten gelijk zijn aan de beschikbare koopsom. Dit geldt voor de opbouw van het ouderdomspensioen en het partnerpensioen en het wezenpensioen (in de verhouding 100:70:14). Het risico gedekte nabestaandenpensioen blijft verzekerd op basis van het fiscaal maximale streef opbouwpercentage en is onderdeel van de benodigde actuariële koopsom.

6.3.5 Afrekening van de premie vindt achteraf plaats

De premie wordt jaarlijks achteraf afgerekend op basis van de daadwerkelijke deelnemersaantallen en pensioengrondslagen. Als na het einde van het kalenderjaar blijkt dat de berekende feitelijke premies van de werkgevers tezamen (na eventuele bovengenoemde korting van de opbouwpercentages), anders dan verwacht, hoger is dan 40% van de totale (deeltijd) pensioengrondslagsom. Dan komt het verschil ten laste van het fonds.

Wanneer na het einde van een kalenderjaar met een korting van de pensioenopbouw berekende feitelijke premies van de werkgevers tezamen, anders dan verwacht, lager is dan 40% van (deeltijd) pensioengrondslagsom, dan blijft de premie van de aangesloten ondernemingen gelijk aan 40% van de (deeltijd) pensioengrondslagsom. Het verschil komt ten gunste van het fonds.

De toets op de toereikendheid van de bijdragen van de aangesloten ondernemingen wordt voor elke uitvoeringsovereenkomst met de aangesloten ondernemingen uitgevoerd.

6.3.6 Publicatie van de premieopbouw

Jaarlijks publiceren we in de jaarrekening en het jaarverslag de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

6.3.7 Aanleveren van deelnemersgegevens

De werkgevers verstrekken aan het pensioenfonds alle gegevens die nodig zijn voor een goede administratieve uitvoering van de pensioenregeling.

6.4 Omvang van het vereist eigen vermogen en minimaal vereist eigen vermogen

De Pensioenwet stelt eisen ten aanzien van de omvang van het eigen vermogen van pensioenfondsen. Daarbij wordt onderscheid gemaakt tussen het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen.

Het bestuur stelt vooraf het vereist eigen vermogen vast dat nodig is om de solvabiliteit op langere termijn te waarborgen. De certificerend actuaris toetst achteraf of het vereist eigen vermogen en de technische voorziening gedekt worden door het aanwezige pensioenvermogen. Het benodigde vereist eigen vermogen wordt vastgesteld op basis van de wettelijk vastgelegde

richtlijnen volgens het FTK. Daarbij wordt rekening gehouden met het risicoprofiel van het belegde vermogen.

6.4.1 Vaststellen van het minimaal vereist eigen vermogen

De hoogte van het minimaal vereist eigen vermogen wordt bepaald door het al dan niet aanwezig zijn van beleggingsrisico's en door beheerlasten, en ook risico's die voortkomen uit de pensioenregeling, zoals partner- en arbeidsongeschiktheidspensioen. Het minimaal vereist eigen vermogen komt doorgaans uit tussen de 4% en de 5%.

6.4.2 Vaststellen van het vereist eigen vermogen

Volgens het FTK wordt het vereist eigen vermogen zo vastgesteld dat met een wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat Pensioenfonds Achmea binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de TV voor de onvoorwaardelijke toezeggingen. Het vereist eigen vermogen van Pensioenfonds Achmea wordt gebaseerd op de meest actuele parameters zoals gepubliceerd door DNB behorende bij het standaardmodel. Jaarlijks stelt het bestuur vast of het standaardmodel voor de berekening van het vereist eigen vermogen voor Pensioenfonds Achmea voldoet.

Het vereist eigen vermogen wordt zo vastgesteld dat de effecten worden opgevangen in de volgende onmiddellijke veranderingen in de risicofactoren:

- *Renterisico (S_1):* Het effect van de meest ongunstige wijzigingen van de rentetermijnstructuur volgens door DNB voorgeschreven stijgings- en dalingsfactoren
- *Aandelen- en vastgoedrisico (S_2):* Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten en indirect vastgoed met 30% (S_{2A}), in aandelen opkomende markten met 40% (S_{2B}), in private equity met 40% (S_{2C}) en indirect vastgoed met 15% (S_{2D})
- *Valutarisico (S_3):* Het effect van wijzigingen in valutakoersen volgens door DNB voorgeschreven factoren. Dit bestaat uit een combinatie van enerzijds het valutarisico voor ontwikkelde markten ($S_3 A$) en anderzijds voor opkomende markten ($S_3 B$). Beide worden gecombineerd met de volgende formules:
 - Het vereist vermogen voor valutarisico (S_3) voor de totale portefeuille is gelijk aan de som van het vereist vermogen voor valutarisico van ontwikkelde en opkomende markten, rekening houdend met een correlatie van 0,25
 - De som van blootstelling aan individuele valuta in ontwikkelde markten, rekening houdend met een correlatie van 0,50 en een daling van deze valuta ten opzichte van de euro met 20%

Het vereist vermogen voor valutarisico op opkomende markten (S3B) wordt bepaald als de som van blootstelling aan individuele valuta van opkomende markten, rekening houdend met een correlatie van 0,75 en een daling van deze valuta ten opzichte van de euro met 35%

- *Grondstoffenrisico (S4)*: Het effect van een daling van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 35%
- *Kredietrisico (S5)*: Het effect van een daling van de rentemarge (creditspread) op basis van door DNB voorgeschreven (absolute) schokken (afhankelijk van rating)
- *Verzekeringstechnisch risico (S6)*: Het vereiste vermogen voor verzekeringstechnische risico's wordt bepaald door het procesrisico, de onzekerheid in de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen (NSA)
- *Liquiditeitsrisico (S7)*: Wordt verondersteld gelijk te zijn aan 0% en in de berekening buiten beschouwing gelaten
- *Concentratierisico (S8)*: Wordt verondersteld gelijk te zijn aan 0% en in de berekening buiten beschouwing gelaten
- *Operationeel risico (S9)*: Wordt verondersteld gelijk te zijn aan 0% en in de berekening buiten beschouwing gelaten
- *Actief beheer risico (S10)*: Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die door portefeuillemanagers worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles. De mate van actief beheer wordt doorgaans bepaald aan de hand van een tracking error

De parameters van het vereist eigen vermogen worden geëvalueerd wanneer de volledige strategische portefeuille inclusief managers bekend zijn.

De effecten S_1 tot en met S_6 en S_{10} worden vervolgens gecombineerd met de volgende formule:

$$\sqrt{S_1^2 + S_2^2 + 2 * 0,4 * S_1 S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + S_6^2 + S_{10}^2 + 2 * 0,4 * S_1 S_5 + 2 * 0,5 * S_2 S_5}$$

In het standaardmodel staan de volgende correlaties vast (en zijn in de formule opgenomen):

- 0,4 tussen het renterisico (S1) en het aandelen- en vastgoedrisico (S2)
- 0,4 tussen het renterisico (S1) en het kredietrisico (S5)
- 0,5 tussen het aandelenrisico- en vastgoedrisico (S2) en het kredietrisico (S5).

6.5 Toeslagenbeleid

In paragraaf 4.2 zijn de reglementaire bepalingen voor toeslagverlening opgesomd. Deze paragraaf gaat nader in op het toekennen en financieren van die toeslagen.

Pensioenfonds Achmea voert een voorwaardelijk toeslagbeleid. Dat wil zeggen dat het bestuur jaarlijks besluit of het een toeslag toekent. Hiervoor wordt geen bestemmingsreserve gevormd. De toeslag wordt uit het vrije vermogen van Pensioenfonds Achmea gefinancierd. Toekenning en financiering vinden steeds plaats per 1 januari van het jaar. Voor het bepalen van het toeslagpercentage wordt een toeslagstaffel gehanteerd.

Het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) schrijft (vanaf 1-1-2015) voor welk percentage aan toeslagen een pensioenfonds maximaal mag toekennen gegeven de beleidsdekkingsgraad. Dit percentage dient jaarlijks zodanig te worden vastgesteld dat een fonds naar verwachting vanuit de dan geldende vermogenspositie dezelfde toeslag ook in de toekomst kan blijven geven. Onder het nFTK heet deze manier van toeslagen geven 'toekomstbestendige toeslagverlening'.

Binnen deze wettelijke maxima heeft het bestuur de vrijheid om de toeslagambitie (verdeling over actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) toe te passen. Het bestuur heeft de toeslagambitie vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst. De onderstaande staffel neemt de ambitie expliciet mee in de verdeling van de toeslagruimte in het vermogen.

Beleidsdekkingsgraad op 30 september	Toeslagverlening
< 110%	0%
Tussen 110% en Toeslagverleningsdekkingsgraad (%) ³	Toekomstbestendige toeslagverlening. De beschikbare ruimte in de beleidsdekkingsgraad voor toeslagverlening (die volgt uit toekomstbestendige toeslagverlening) komt ten gunste van de actieve- en niet-actieve deelnemers
> Toeslagverleningsdekkingsgraad (%)	Volledige toeslagverlening voor alle deelnemers. Wanneer erna het verlenen van toeslagen een overschot is (vermogen boven dekkingsgraad gelijk aan de toeslagverleningsdekkingsgraad) mag dit overschot voor 1/5e deel worden aangewend om gemiste toeslagen in te halen en eventuele kortingen uit het verleden goed te maken.

³ De toeslagverleningsdekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad waarbij de volledige toeslagambitie kan worden waargemaakt (prijsindex)

Toeslagen inactieve deelnemers voormalig pensioenfonds Interpolis

Voor de toeslagen van de specifieke groep inactieve deelnemers van voormalig Stichting Pensioenfonds Interpolis, geldt dat deze deels onvoorwaardelijk zijn. Voor het onvoorwaardelijke gedeelte is een voorziening getroffen omdat het onvoorwaardelijke deel van die toeslagen voor rekening van het pensioenfonds komt (zie ook 4.2).

Inhalen van toeslagen

Ten behoeve van het inhalen van toeslagen wordt vanaf 2016, per deelnemer, bijgehouden welke toeslagen nominaal zijn gemist. Het saldo van gemiste toeslagen wordt jaarlijks met de geldende toeslagmaatstaf geïndexeerd. Als sprake is van het inhalen van gemiste toeslagen wordt eerst de laatste gemiste toeslag ingehaald. Gemiste toeslagen verjaren niet. Als daarvoor gelegenheid is, beslist het bestuur over de mogelijkheid om deze gemiste toeslagen in te halen. Wanneer er in een jaar sprake is van een negatieve toeslagmaatstaf wordt deze in mindering gebracht op het cumulatieve bedrag aan gemiste toeslagen. Dit om te voorkomen dat de te verlenen toeslag fiscaal bovenmatig wordt.

Als er, nadat alle gemiste toeslagen vanaf 1 januari 2016 zijn ingehaald, mogelijkheden zijn voor het inhalen van vóór die datum gemiste toeslagen besluit het bestuur daarover op dat moment. De inhaaltoeslag is beperkt tot de pensioenaanspraken en -rechten binnen het pensioenfonds.

Aanpassen van gemiste toeslagen

Op grond van de omschrijving van het begrip prijsindexcijfer, kan het bestuur in voorkomende gevallen besluiten om een alternatieve berekening te hanteren (dan gaan we uit van een indexcijfer dat hier het meest op lijkt). Wanneer het bestuur hiertoe besluit, is het mogelijk om achteraf de gemiste toeslag over de voorgaande periode in lijn met deze berekening aan te passen.

6.6 Beleggingsbeleid

6.6.1 Inleiding

Pensioenfonds Achmea heeft het beleggen uitbesteed aan een fiduciair beheerder. De fiduciair handelt hierbij volgens het beleggingsplan en de beleggingsrichtlijnen. Het strategisch beleid, dat de basis is voor het beleggingsplan, is vastgesteld op basis van een ALM-studie en de daarbij behorende portefeuilleconstructie.

6.6.2 Besluitvorming en rollen vermogensbeheer

Sociale partners

De doelstellingen van het fonds zijn in de statuten vastgelegd en worden in overleg met sociale partners bepaald. Enerzijds in de vorm van de pensioenovereenkomst met de deelnemers, anderzijds door de premieafspraken aan de cao-tafel.

Pensioenfonds bestuur

Het bestuur van Pensioenfonds Achmea stelt gezien de vastgestelde risicohouding de ambities en strategie vast om de doelstellingen te behalen. Ook het risicobudget en de beleggingsovertuigingen worden door het bestuur vastgesteld.

Commissie balansmanagement

De uitvoering van het beleggingsbeleid besteedt het bestuur uit aan de commissie balansmanagement. Dit is een bestuurlijke commissie die wordt gevormd door minimaal twee bestuursleden. Deze commissieleden hebben stemrecht in de commissie.

De commissie balansmanagement heeft ook een adviserende rol naar het bestuur voor strategische beslissingen. De commissie balansmanagement heeft het mandaat gekregen om binnen afgesproken grenzen de opdracht van het bestuur uit te voeren. Voor alle besluiten op strategisch niveau beslist het bestuur en heeft de commissie balansmanagement een adviserende rol. De commissie balansmanagement wordt ondersteund door een extern adviseur.

Verderop in de keten van diensten zijn meerdere externe partijen werkzaam die door Pensioenfonds Achmea zijn aangesteld.

Fiduciair beheerder

Voor het beheer van de fondsmiddelen heeft het bestuur een fiduciaire beheerder aangesteld. De taken van deze fiduciair zijn in hoofdlijnen:

- a. Ondersteuning en uitvoering bij het opstellen van en/of adviseren over:
 - ALM en portefeuilleconstructie studie
 - Strategisch en tactisch beleggingsbeleid inclusief beleggingsrichtlijnen
 - Balans- en risicomanagement
 - Verantwoord beleggen
- b. Het verrichten van beheer, aansturing, selectie en beoordeling van vermogensbeheerders, toezicht op vermogensbeheerders, uitvoeren van overlay strategieën
- c. Meten en analyseren van de resultaten van het beheer
- d. Rapporteren over het beheer
- e. Risicomanagement en rapportage daarover.

Vermogensbeheerders

De beleggingen worden beheerd door vermogensbeheerders. De vermogensbeheerders worden geselecteerd door de fiduciair beheerder waarbij het fonds beslist. De vermogensbeheerders handelen binnen de mandaatrichtlijnen zoals vastgelegd tussen de vermogensbeheerder en het fonds. Een en ander op advies van de fiduciair beheerder.

Er vindt in beginsel geen vermogensbeheer plaats bij de fiduciaire manager. Er geldt een uitzondering als dat vanuit efficiency- en of governance-redenen tot een betere invulling leidt. Marktconformiteit van kwaliteit en prijs zijn hierbij een randvoorwaarde. Wanneer sprake is van intern vermogensbeheer door de fiduciaire dienstverlener, vindt periodiek een aanvullende beoordeling door een externe partij plaats. Zie ook de Blauwdruk uitbesteding vermogensbeheer.

Bewaarneming (Custodian)

Het bestuur heeft een custodian aangesteld voor de bewaarneming van de middelen van het fonds. De custodian heeft een onafhankelijke rol ten opzichte van de fiduciaire beheerder en de vermogensbeheerders. Vanuit deze onafhankelijke rol vervult de custodian ook een controlerende rol en voert de administratie van de beleggingen. De custodian levert periodiek onafhankelijk van de fiduciair beheerder en vermogensbeheerders informatie over de beleggingsresultaten en de naleving van de verschillende mandaatrichtlijnen en de beleggingsrichtlijnen.

Bestuursbureau

Het bestuursbureau heeft een ondersteunende en adviserende taak richting het bestuur. De planning, aanlevering van beleidsstukken en de opvolging daarvan zijn de taken van het bestuursbureau. Het bestuursbureau heeft daarbij veelvuldig contact met de verschillende uitvoerders en adviseurs.

Bovenstaande taken en verantwoordelijkheden zijn opgenomen in het onderstaande overzicht.

	Ambities/ Strategie	Portefeuille ontwerp	Implementatie	Portefeuille beheer	Monitoring en risico- management
Bestuur	Beslist	Beslist	Overziet	Overziet	Evaluatie van de commissie balansmanagement
Commissie balansmanagement	Adviseert	Adviseert	Beslist	Overziet	Evaluatie fiduciair beheerder
Fiduciair beheerder	Adviseert	Adviseert		Overziet	Evaluatie van de vermogensbeheerders
Vermogensbeheerders				Beslist	Mandaatcompliance (met assurance)
Custodian					Voert uit (mandaatcompliance en reconciliatie)

Bestuursbureau	Adviseert	Adviseert	Overziet en stuurt aan	Overziet en stuurt aan	Monitoring en kwartaalrapportage bestuur
----------------	-----------	-----------	------------------------	------------------------	--

6.6.3 Beleggingsdoelstelling

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het beheren van de beleggingen zodanig dat mede door de beleggingsresultaten kan worden voldaan aan de pensioenverplichtingen en de uit de afspraken met sociale partners voortvloeiende toeslagambitie. Om die pensioenuitkeringen inclusief ambitie op de korte en lange termijn veilig te stellen, kiest Pensioenfonds Achmea ervoor de aan het pensioenfonds toevertrouwde middelen solide en volgens de prudent person principes⁴ te beleggen. Hierbij staat de risicohouding centraal. Daarbij heeft het rendement een hoge prioriteit, maar staan een defensief karakter en een voorzichtige afweging tussen risico en rendement voorop.

Uitgangspunt voor het beleggingsbeleid is ‘passief beleggen, tenzij’. Dat ‘tenzij’ betekent dat, als risicobeheer beter vormgegeven kan worden met actief beleggen, er sprake kan zijn van actief beleggen.

6.6.4 Beleggingsovertuigingen

Het bestuur hanteert beleggingsovertuigingen bij de beslissingen over het beleggingsbeleid. De beleggingsovertuigingen bevatten onze uitgangspunten en overtuigingen ten aanzien van beleggingen. De beleggingsovertuigingen maken onderdeel uit van het beleggingsplan en zijn samengevat in de ‘Verklaring inzake beleggingsbeginselen’, zie bijlage I van deze ABTN.

6.6.5 Strategische mix op hoofdlijnen

Op basis van ALM-studies is een strategische beleggingsmix vastgesteld van 60% vastrentende waarden en 40% zakelijke waarden. De renteafdekking is in het strategisch beleid gebaseerd op een dynamische staffel op basis van de marktrentecurve (20-jaarsrente). Hierbij wordt in beginsel bij hogere renteniveaus de renteafdekking verhoogd en bij lagere niveaus verlaagd (zie

⁴ Hierbij moeten de beleggingen voldoen aan kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's. Dit houdt onder andere in dat het beleggingsbeleid wordt afgestemd op de verplichtingenstructuur van het pensioenfonds tegen marktwaarde. Hierbij wordt rekening gehouden met de wettelijke eisen die onder het financieel toetsingskader aan het beleggingsbeleid en risicomanagement worden gesteld. DNB houdt hier toezicht op

hieronder). Bij de implementatie van de renteafdekking wordt rekening gehouden met het curverisico en wordt de afdekking over meerdere looptijden ('buckets') verdeeld. Het beleggingsbeleid is in detail vastgelegd in het beleggingsplan.

De staffel (leidraad) voor de dynamische renteafdekking op economische basis ziet er als volgt uit:

20-jaars Europese swaprente	Afdeckingspercentage
≤ 0,0%	50%
= 0,5%	55%
= 1,0%	60%
= 1,5%	65%
= 2,0%	70%
= 2,5%	75%
≥ 3,0%	80%

6.6.6 Strategische portefeuilleverdeling

In het beleggingsplan is de strategische portefeuilleverdeling vastgelegd. De nu geldende beleidsmatige verdeling is als volgt:

	2023-2025
Aandelen	22,0%
Aandelen Wereld (Ontwikkelde Markten)	17,0%
Aandelen Opkomende Markten	5,0%
IG Obligaties	44,9%
Staatsobligaties euro	16,9%
Niet-staatsobligaties euro	20,0%
Hypotheken	8,0%
Krediet	13,0%
High Yield	3,25%
Bankleningen	3,25%
Obligaties Opkomende Markten HC	2,5%
Obligaties Opkomende Markten LC	4,0%
Vastgoed	10,0%
Vastgoed	10,0%
Alternatieve beleggingen	8,0%
Infrastructuur	5,0%
Private Equity	3,0%
Liquiditeiten	2,1%
Liquiditeiten	2,1%
Totaal	100,0%

Jaarlijks stelt het pensioenfonds de normportefeuille vast om toe te groeien naar de strategische portefeuille. In de normportefeuille zijn bandbreedtes vastgelegd voor de mate waarin allocaties mogen afwijken. De bandbreedtes zijn vastgelegd in het beleggingsplan en hebben een signaleringsfunctie. Als de bandbreedtes worden overschreden dan wordt beoordeeld of een herbalancering nodig is. Het beleid ten aanzien van herbalancering wordt in paragraaf 6.6.7

beschreven. De strategische portefeuille is op de allocaties naar vastgoed, infrastructuur en private equity na ingevuld. De nog niet in die categorieën belegde middelen zijn geparkeerd in het Staatsobligaties Euro en het Aandelen wereld mandaat.

6.6.7 Herbalancering

De feitelijke beleggingsmix kan door marktbevingen af gaan wijken van de normportefeuille. In de beleggings-/mandaatrichtlijnen is daarom vastgelegd wat de fiduciair beheerder respectievelijk de asset managers doen bij een overschrijding van de bandbreedtes en hoe de herbalancering naar de normportefeuille wordt doorgevoerd.

Bij een grote afwijking van de normportefeuille of bij een herbalancering van de renteafdekking heeft de fiduciair beheerder een meldingsfunctie en stelt het een plan op om de portefeuille weer binnen de bandbreedtes te brengen. De commissie balansmanagement beslist vervolgens om de herbalancering te implementeren. In de beleggingsrichtlijnen zijn hierover concrete signaleringsniveau 's vastgelegd.

6.6.8 Evaluatie van de beleggingsresultaten, vermogensbeheerders en uitbestedingen

De uitvoering van het vermogensbeheer is uitbesteed maar het bestuur is eindverantwoordelijk voor de resultaten. Daarom zijn met de fiduciair manager en de custodian afspraken gemaakt over de wijze en inhoud van de rapportering. Een keer per maand rapporteert de fiduciair manager over de performance en de risico's. Per kwartaal volgt een uitgebreid rapport inclusief beoordelingen van de vermogensbeheerders, marktontwikkelingen en het beleggingsbeleid. Door de custodian wordt eveneens gerapporteerd over de performance en risico's en ook rendementsreconciliaties.

Periodiek (in principe jaarlijks) worden de uitbestede partijen en de vermogensbeheerders geëvalueerd. De uitbestede partijen worden om de drie jaar uitgebreid geëvalueerd.

6.6.9 Het beleggingsbeleid voldoet aan de prudent person regel

Pensioenfonds Achmea voldoet aan de vereisten van de Prudent person regel zoals beschreven in artikel 135 van de Pensioenwet en de artikelen 13 en 13a van het besluit FTK. Hierin worden de eisen voor pensioenfondsen voor beleggingen en het beleggingsbeleid beschreven.

Pensioenfonds Achmea geeft hieraan invulling door een beleggingsbeleid wat is gebaseerd op de volgende uitgangspunten:

1. Er wordt belegd in waarden in het belang van de deelnemers: dit betekent dat de beleggingsportefeuille in voldoende mate aansluit bij de pensioenverplichtingen en de looptijd van de pensioenverplichtingen
2. De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op:

- Genoteerde marktprijzen als de beleggingen verhandeld worden aan een effectenbeurs
 - Waarderingsmodellen en –technieken wanneer genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn. In dat geval wordt de werkelijke waarde zo goed mogelijk benaderd met onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere methoden (een uitputtende opsomming is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening)
3. Maatschappelijk verantwoord beleggen is een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Achmea, Hierbij geldt dat voor het beleggingsbeleid:
- De internationale uitgangspunten van het VN Global Compact als normenkader dienen met daarnaast vijf specifieke maatschappelijke thema's: mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, gezondheid en klimaatverandering
 - Het bestuur in het bestuursverslag bij de jaarrekening uitlegt hoe het maatschappelijk verantwoord beleggen en de integratie van ESG-criteria invult
4. De beleggingsportefeuille voldoet aan de volgende randvoorwaarden:
- De beleggingsportefeuille is voldoende gediversificeerd
 - De liquiditeit van de beleggingen is in overeenstemming met de verplichtingen van het fonds
 - Beleggingen worden zorgvuldig geselecteerd op karakteristieken en risicoprofiel
 - Er wordt belegd in voldoende gereguleerde markten
 - Het rendement stemt in voldoende mate overeen met de gekozen benchmarks
5. Pensioenfonds Achmea gebruikt derivaten alleen voor risicomanagement doeleinden en efficiënte portefeuillesturing. Er is een onderscheid naar het gebruik van derivaten door de fiduciair beheerder en de overige vermogensbeheerders:
- Door de fiduciair beheerder worden de volgende derivaten gebruikt:
 - Voor de cashallocatie: futures
 - Voor de afdekking van het valutarisico: valutatermijncontracten en swaps
 - Voor de afdekking van het renterisico: renteswaps
 - Voor de overige vermogensbeheerders (discretionaire mandaten en beleggingsfondsen) is het gebruik van derivaten toegestaan voor zover dit betrekking heeft op de efficiënte uitvoering van het portefeuillebeheer of risicomanagement:
 - Voor het gebruik van derivaten binnen discretionaire mandaten zijn begrenzings vastgelegd in de richtlijnen van die mandaten
 - Voor het gebruik van derivaten binnen de beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de richtlijnen van die beleggingsinstellingen.

6. Het bestuur stelt jaarlijks het beleggingsbeleid en het beleggingsplan vast na voorbereiding door de commissie balansmanagement:
 - Op basis hiervan worden jaarlijks de beleggingsrichtlijnen vastgesteld waarin concrete en gedetailleerde richtniveaus en bandbreedtes per beleggingscategorie zijn opgenomen
 - In aanvulling op het beleggingsbeleid stelt het bestuur de beleggingsovertuigingen vast: dit zijn de algemene overtuigingen van Pensioenfonds Achmea ten aanzien van beleggen en de houding ten aanzien van de risico's die samenhangen met beleggen
 - De door het bestuur vastgestelde beleggingsovertuigingen worden vastgelegd in het beleggingsplan en zijn van toepassing op het beleggingsbeleid
 - Periodiek evalueert het bestuur het beleggingsbeleid en de uitvoering

7 FINANCIËLE STURINGSMIDDELEN

7.1 Premiebeleid

In paragraaf 6.3 is het premiebeleid weergegeven. Het bestuur heeft met de aangesloten ondernemingen in de uitvoeringsovereenkomsten afspraken gemaakt over de premie. Het betreft een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling die op basis van CDC wordt gefinancierd. De overeenkomst is voor onbepaalde tijd, waarbij de financieringsafspraken voor 3 jaar zijn vastgelegd. Na die drie jaar vindt continuering van de uitvoering pas plaats na overeenstemming over nieuwe financieringsafspraken. Hierdoor kan het premiebeleid door het bestuur niet als financieel sturingsmiddel worden ingezet.

7.2 Beleggingsbeleid

In paragraaf 6.6 is het beleggingsbeleid uiteengezet. Als de omstandigheden en/of risico's daarom vragen, stuurt het bestuur binnen de kaders van het strategische beleggingsbeleid op de optredende risico's en omstandigheden.

7.3 Toeslagenbeleid

In het toeslagenbeleid (zie paragraaf 4.2 en 6.5) ligt vast wanneer wel en wanneer geen sprake is van het toekennen van toeslagen. Hiermee ligt ook de nadere invulling van het sturingsmiddel 'toeslagenbeleid' vast.

7.4 Kortingsbeleid

Korting pensioenaanspraken en pensioenrechten

In geval van een financieel tekort kan het bestuur besluiten de verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te korten als:

- De beleidsdekkingsgraad als bedoeld in de Pensioenwet niet voldoet aan de eisen ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen of het vereist eigen vermogen
- Het niet in staat is binnen een redelijke termijn te voldoen aan het minimaal vereist eigen vermogen of het vereist eigen vermogen, zonder dat de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, andere aanspraakgerechtigden of de aangesloten ondernemingen onevenredig worden geschaad
- Alle overige beschikbare sturingsmiddelen, met uitzondering van het beleggingsbeleid, in het herstelplan zijn ingezet om binnen de voorgeschreven termijn uit te komen op ten minste het vereist eigen vermogen
- Het fonds niet in staat is binnen een redelijke termijn te voldoen aan de vereist eigen vermogen-eis als dit zonder korting niet binnen uiterlijk de termijn van tien jaar van het (geactualiseerde) herstelplan wordt bereikt
- De beleidsdekkingsgraad gedurende vijf jaren (zes meetmomenten) onder de beleidsdekkingsgraad ligt die hoort bij het minimaal vereist eigen vermogen en als de feitelijke dekkingsgraad bij die laatste vaststelling ook onder dat niveau ligt. In dat geval neemt het bestuur binnen zes maanden maatregelen waardoor de dekkingsgraad direct voldoet aan het minimaal vereist eigen vermogen

Een korting van pensioenaanspraken en pensioenrechten wordt direct – dat wil zeggen binnen de hiervoor genoemde zes maanden na vaststelling van de vijfde te lage beleidsdekkingsgraad – in de technische voorzieningen verwerkt. De korting wordt direct dan wel in beginsel evenredig gespreid in de tijd doorgevoerd. Bij gespreide doorvoering wordt maximaal de termijn van het (actuele) herstelplan gebruikt. Als sprake is van een korting, dan informeert het fonds alle deelnemers en de aangesloten ondernemingen schriftelijk over het besluit tot korting van de pensioenaanspraken en pensioenrechten. Vanaf een maand nadat alle deelnemers, de aangesloten ondernemingen en toezichthouder hierover zijn geïnformeerd, kunnen de pensioenaanspraken en pensioenrechten verlaagd worden.

8 KEUZE BEGELEIDING EN COMMUNICATIE

Het bestuur heeft als doel samen met deelnemers en sociale partijen te zorgen voor een waardevast inkomen voor later. Onder meer door het voeren van een solide financieel beleid en door een efficiënte uitvoering. Communicatie draagt in belangrijke mate bij aan het bereiken van dit hoger doel. Ook draagt het bij aan ons doel een goede band te hebben met onze doelgroepen: actieve en gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, nabestaanden, sociale partners en andere stakeholders.

8.1 Communicatiebeleidsplan

Pensioenfonds Achmea wil een fonds zijn dat door deelnemers, sociale partners en maatschappelijke omgeving volledig vertrouwd wordt. Hoe we daaraan werken staat beschreven in het communicatiebeleidsplan 2024-2027, waarin de communicatievisie en –doelen zijn uitgewerkt.

In onze visie op communicatie:

- Staat de deelnemer centraal
- Is de deelnemer pensioenbewust
- Neemt de deelnemer regie over het eigen pensioen
- Is de deelnemer tevreden en heeft vertrouwen in Pensioenfonds Achmea.

Ook hebben we uitgangspunten geformuleerd die gelden voor alle communicatie:

- Wij informeren en begeleiden deelnemers bij hun keuzes binnen de eigen pensioenregeling; wij adviseren niet
- Wij communiceren gelaagd; van hoofdboodschap met actie naar relevante verdiepende informatie
- Wij verzorgen communicatie ‘door Achmea voor Achmea’
- Wij voldoen aan wet- en regelgeving
- Wij werken kostenefficiënt
- Wij communiceren in principe ‘digitaal, tenzij’
- Wij meten het effect van onze activiteiten en sturen bij waar nodig

Vanuit onze visie hebben we de volgende communicatiedoelstellingen vastgesteld:

- **Deelnemer staat centraal:** De deelnemer weet én voelt dat zijn persoonlijke situatie centraal staat. Iedere deelnemer ontvangt informatie die aansluit op zijn informatiebehoefte. We communiceren persoonlijk en vanuit deelnemersperspectief en op basis hiervan maken we onderscheid in boodschap en middelen. We gaan de interactie aan en bieden de deelnemer de gelegenheid feedback te geven en de dialoog met het pensioenfonds aan te gaan.
- **Deelnemer is pensioenbewust:** De deelnemer begrijpt hoe zijn huidige en nieuwe pensioenregeling in elkaar zit. De deelnemer is ervan op de hoogte dat Pensioenfonds Achmea hem via diverse kanalen informeert en helpt door te begeleiden bij het maken van keuzes. Hij weet dat hij in zijn persoonlijke portaal Mijn pensioen zijn pensioen kan inzien en met de planner persoonlijke berekeningen kan maken.

- **Deelnemer neemt regie over het eigen pensioen:** De deelnemer heeft inzicht, overzicht en handelingsperspectief. Hij weet in welke situaties hij aan zijn pensioen moet denken en wanneer hij veranderingen in zijn persoonlijke portaal Mijn pensioen moet doorgeven. We begeleiden hem in het maken van weloverwogen, passende keuzes voor zijn persoonlijke situatie, zodat hij in staat is zelf de regie te nemen over het eigen pensioen. Dit geldt ook voor de keuzes binnen de nieuwe pensioenregeling (Wtp).
- **De deelnemer is tevreden en heeft vertrouwen in Pensioenfonds Achmea:** De deelnemer weet hoe het er met het pensioenfonds voor staat. Hij weet dat het pensioenfonds voldoet aan de wettelijke eisen. Hij weet dat het pensioenfonds duurzaam belegt om bij te dragen aan een duurzame samenleving, goede rendementen te behalen en risico's te beheersen. Hij heeft vertrouwen in de huidige en de nieuwe pensioenregeling en de goede uitvoering daarvan.

Hoe we werken aan het realiseren van deze visie staat concreet beschreven in het communicatiejaarplan. Hierin worden ook de communicatiedoelstellingen en het communicatiebudget verder uitgewerkt.

8.2 Keuzebegeleiding

Een belangrijk onderdeel van de Wtp is keuzebegeleiding. Het fonds heeft voor keuzebegeleiding beleid geformuleerd. Ten grondslag aan dit beleid ligt het communicatiebeleid, zoals beschreven in de vorige paragraaf.

Onze ambitie in keuzebegeleiding is om vanuit onze verantwoordelijkheid voor onze deelnemers, ze te begeleiden bij het met vertrouwen maken van weloverwogen, passende keuzes binnen onze pensioenregeling waarop ze achteraf tevreden terugkijken

Belangrijke elementen in ons beleid keuzebegeleiding zijn:

- Onze verantwoordelijkheid richting onze deelnemers is het uitgangspunt
 - o Daarbij houden we nadrukkelijk rekening met de risico's, waaronder het aansprakelijkheidsrisico
- We begeleiden, we adviseren niet
 - o We stellen gerichte vragen over de situatie van de deelnemer, bieden keuzemogelijkheden aan en wijzen op mogelijke consequenties. Daarbij verwijzen we actief door naar bronnen waar de deelnemer gepersonaliseerde informatie hierover kan vinden
- We begeleiden bij keuzes binnen de eigen pensioenregeling
 - o We activeren deelnemers om 2^e pijlerpensioenen bij andere uitvoerders te uploaden in de planner in Mijn pensioen. In persoonlijke contacten nemen we

deze pensioenen zo mogelijk ook mee. Integrale begeleiding bij het totale financiële plaatje van onze deelnemers gaat voor ons te ver.

- We realiseren ons, als middelgroot fonds, dat we een middelgroot budget hebben waar we efficiënt mee moeten omgaan. Dat legt beperkingen op aan de keuzebegeleiding.
- We communiceren in principe digitaal. Dat zorgt voor een persoonlijker bediening waardoor beter kan worden aangesloten op de behoefte van de deelnemer. Kiest een deelnemer expliciet voor communicatie 'op papier', dan ontvangt de deelnemer alleen de wettelijk verplichte communicatie
 - o Wij geloven in de kracht van de combinatie van digitale en persoonlijke communicatie. Daarom is er ter ondersteuning van de digitale communicatie persoonlijke communicatie beschikbaar voor de deelnemer, zoals een persoonlijk gesprek en telefonisch contact met de pensioendesk
- We hanteren 'neutrale defaults' omdat we de persoonlijke situatie van deelnemers onvoldoende kennen om defaults op de persoonlijke situatie te kunnen enten. Om die reden zijn we ook terughoudend met nudging. De neutrale defaults zorgen ook voor activatie van de deelnemers omdat ze in actie moeten komen als ze willen afwijken.

We zetten een breed palet van middelen in

Daarmee stellen we onze deelnemers in staat passende keuzes binnen de pensioenregeling te maken. De meeste middelen zijn generiek en zetten we in alle keuzes. Denk aan nieuwsbrieven, website, telefoon en persoonlijk gesprek. Het hart van onze keuzebegeleiding is ons persoonlijke pensioenportaal, Mijn pensioen.

Er zijn KPI's vastgesteld voor keuzebegeleiding

1. Klanttevredenheid generiek

- a. Rapportcijfer vanuit doorlopende KTO
- b. Open- en klikcijfers en 'duimpjes' nieuwsflitsen
- c. Bezoekaantallen website en Mijn pensioen (en specifiek pensioenplanner)
- d. SLA-graad voor afhandeling telefoon, e-mail en klachten

2. Klanttevredenheid klantreis pensioneren

- a. Rapportcijfer KTO naar klantreis pensioneren (waaronder specifiek tevredenheid bij deelnemer, terugkijkend naar de gemaakte keuzes)
- b. Klachten proces pensioneren

3. Klanttevredenheid klantreis Welkom

- a. Open- en klikcijfers mailing, duimpjes

Verantwoordelijkheden, rollen en doelstellingen zijn expliciet vastgelegd

Het bestuur is opdrachtgever en eindverantwoordelijk voor het beleid keuzebegeleiding. De commissie pensioenen is gemandateerd voor de uitvoering en legt daarover verantwoording af aan het bestuur. De manager pensioenuitvoering en communicatie is gedelegeerd uitvoerder van het beleid keuzebegeleiding, waaronder de 'closed-loop-feedback (het continue proces van uitvoeren, meten, evalueren, verbeteren) en legt daarover verantwoording af aan de commissie pensioenen. Achmea Pensioenservices is uitbestedingspartner voor de dagelijkse uitvoering van de keuzebegeleiding.

8.3 Communicatiejaarplan

Uitgangspunten voor het communicatiejaarplan zijn het communicatiebeleidsplan en het tijdsplan naar 2024. De activiteiten bepalen we met de communicatievisie en -doelen uit het communicatiebeleidsplan. Als randvoorwaarden gelden de Pensioenwet en de Wet Pensioencommunicatie.

In het communicatiejaarplan 2023 is beschreven hoe we invulling geven aan de 3 doelstellingen. We gaan een aantal campagnes uitvoeren die aan een of meerdere doelstellingen bijdragen. Een belangrijke campagne is gericht op actuele, transparante communicatie over het pensioenakkoord. Een doel van alle campagnes is het activeren van deelnemers. Voorbeelden zijn de campagnes gericht op deelnemers die net in dienst zijn (jongeren) en deelnemers die bijna met pensioen gaan.

Om verder te kunnen digitaliseren is het belangrijk dat we e-mailadressen van deelnemers hebben. Bij gewezen deelnemers is dat nog relatief beperkt het geval. Het percentage gewezen deelnemers waarvan we een e-mailadres hebben is de afgelopen 2 jaar al wel aanzienlijk gestegen. Onze ambitie is om dat percentage verder te verhogen. Dat is ook het doel van enkele campagnes. Voor pensioengerechtigden zijn we in 2022 overgegaan op digitale nieuwsbrieven. We informeren ze meer en vaker. Dat past bij onze ambitie een gedigitaliseerd pensioenfonds te zijn met informatieverstrekking die aansluit op de behoefte van de deelnemer.

Uitgebreide informatie over de communicatie van Pensioenfonds Achmea is te vinden op onze [website](#).

9 RISICOMANAGEMENT

Het risicobeheersysteem van het fonds is beschreven in het Integrale Risico Management (IRM) beleid. Hierin is onder meer beschreven welke beleidskaders voor risicobeheersing het pensioenfonds hanteert en hoe we zorggedragen voor een beheerste bedrijfsvoering.

9.1 Inrichting risicomanagement

Het uitvoeren van pensioenregelingen brengt risico's met zich mee. Pensioenfondsen moeten hun organisatie zó inrichten dat een beheerste en integere bedrijfsvoering is gewaarborgd. Het bestuur heeft de relevante risico's, bijbehorende scenario's, en kans, impact en tolerantie scores vastgelegd in een risicoraamwerk inclusief de maatregelen om deze risico's te beheersen. Integraal risicomanagement (IRM) is hiermee het middel om te zorgen dat de daadwerkelijke blootstelling aan risico's optimaal aansluit bij de gewenste mate van blootstelling. Deze wordt bepaald vanuit de missie, visie, strategie en doelstellingen van het fonds.

In het IRM-beleid en het IRM-jaarplan ligt vast dat het bestuur gebruik maakt van kritische prestatie indicatoren voor het meten van de strategische doelstellingen van het fonds. Verder is een aantal strategische top risico's vastgesteld, waarop vanwege de kans/impact verscherpte aandacht is benodigd. De strategische risico's zijn onderdeel van het risicoraamwerk.

De risicobeheersing wordt gemonitord met de controles uit het risicoraamwerk. Het risicoraamwerk wordt minimaal jaarlijks geëvalueerd of bij tussentijds wijzigingen in het risicoprofiel voor zover nodig aangepast.

De risicomanagementcyclus verloopt volgens de onderstaande stappen:

- Doelstellingen en risicohouding: wat zijn de doelstellingen en welke blootstelling is wenselijk en acceptabel?
- Identificatie: met welke risico's wordt het pensioenfonds geconfronteerd en welke scenario's zijn van toepassing?
- Risico's inschatten: hoe groot worden deze risico's ingeschat?
- Beheersmaatregelen treffen: formulering van gewenste beheersingsniveau, past het risico binnen de risicohouding en welke acties zijn wenselijk?
- Monitoren en maatregelen borgen: worden de beheersmaatregelen uitgevoerd en vindt hier onafhankelijke toetsing op plaats?
- Rapporteren: wordt de effectiviteit van de beheersmaatregelen periodiek gerapporteerd?
- Opvolgen, sturen en bewaken: vindt continue verbetering van het IRM plaats?

Monitoring van de beheersmaatregelen en het risicoprofiel, in relatie tot de strategie en de risicobereidheid, vindt plaats met diverse rapportages, zoals de 3-maandelijke risico- en verantwoordingsrapportages.

9.2 Eigenrisicobeoordeling

In het kader van IORP II wordt minimaal iedere drie jaar, en tussentijds na significante wijzigingen (trigger events), een eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. De ERB is gericht op het identificeren en beheersen van risico's en wordt in aanmerking genomen bij strategische besluitvorming. Het doel van de ERB is om inzicht te verkrijgen in het geheel van de risico's van het pensioenfonds.

10 VASTSTELLING ACTUARIËLE EN BEDRIJFSTECHNISCHE NOTA

Deze Actuariële en bedrijfstechnische nota van Stichting Pensioenfonds Achmea is vastgesteld in de bestuursvergadering van 21 december 2023.

BIJLAGE I VERKLARING INZAKE BELEGGINGSBEGINSELEN

1. Introductie

Deze ‘Verklaring inzake beleggingsbeginselen’ (hierna: Verklaring) beschrijft op beknopte wijze de uitgangspunten van het beleggingsbeleid van Pensioenfonds Achmea. Pensioenfondsen zijn volgens de Pensioenwet (PW) en de Europese Pensioenrichtlijn verplicht een dergelijke verklaring op te stellen en op te nemen als bijlage bij de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota.

Deze verklaring is op 19 mei 2022 door het bestuur herzien en dit gebeurt tenminste om de drie jaar. De verklaring wordt direct herzien bij een tussentijdse belangrijke wijziging in het beleggingsbeleid.

Paragraaf 2 gaat over de organisatie van Pensioenfonds Achmea. In paragraaf 3 wordt stilgestaan bij het beleggingsbeleid. Paragraaf 4 gaat over de uitvoering van het beleggingsbeleid.

2. Organisatie vermogensbeheer

Pensioenfonds

Pensioenfonds Achmea is als ondernemingspensioenfonds opgericht om uitvoering te geven aan de pensioentoezegging die de aangesloten ondernemingen aan de deelnemers hebben gedaan.

Bestuur

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor alle activiteiten dus ook het beleggingsbeleid. Het bestuur stelt het strategisch beleid vast en houdt toezicht op de uitvoering ervan. De verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de betrokkenen zijn in een mandaatregeling helder gescheiden. Zie ook paragraaf 2.2.

Commissie Balansmanagement

De commissie balansmanagement, bestaande uit minimaal twee bestuursleden, is verantwoordelijk voor het balansmanagement inclusief het financieel beheer van het fonds. Deze verantwoordelijkheid valt uiteen in twee hoofdonderwerpen: beleidsvoorbereiding en uitvoering. Daarnaast heeft de commissie als aandachtsgebieden: uitbesteding en risicomanagement voor vermogensbeheer (zie ook paragraaf 6.6.3). De commissie besluit over invullingen en/of keuzes binnen het door het bestuur vastgestelde beleggingsplan.

Het aandachtsgebied van de commissie strekt zich uit over de gehele balans en staat van baten en lasten. Het Prudent Person beginsel en de beleggingsovertuigingen dienen als leidraad en/of uitgangspunt bij de uitvoering hiervan (voor de commissie balansmanagement).

De beleidsterreinen van de commissie

De beleidsterreinen van de commissie balansmanagement bestaan uit:

- Algemeen financieel beleid/ beheer
- Financieel pensioenbeleid:
 - Premiebeleid
 - Toeslagenbeleid
- Beleggingsbeleid
- Solvabiliteits- en liquiditeitsbeleid

De commissie bewaakt voor de ALM de ontwikkeling van economische parameters in de praktijk en toetst de ontwikkelingen met de hiervoor gebruikte parameters. Ook zorgt zij voor de voorbereiding en uitvoering van de jaarlijkse haalbaarheidstoets.

Beleidsvoorbereiding

Een van de hoofdonderwerpen voor de commissie balansmanagement is de beleidsvoorbereiding. Dit omvat onder meer:

- De verantwoordelijkheid om het bestaande beleid periodiek te evalueren en met voorstellen voor onderhoud en/of aanpassing van het beleid te komen (binnen de beleidsterreinen van het balansmanagement)
- Het volgen van relevante ontwikkelingen op het gebied van vermogensbeheer
- Het signaleren van deze ontwikkelingen bij het bestuur
- Indien nodig nieuw beleid ontwikkelen
- Voorstellen van de meerjarige beleggingsstrategie, waaronder bijvoorbeeld de normportefeuille, het tactisch asset-allocatiebeleid, bandbreedten, benchmarks en voorgenomen wijzigingen hierbinnen

Beleidsuitvoering

Het andere hoofdonderwerp voor de commissie balansmanagement betreft de uitvoering van het vastgestelde beleid. Dit heeft onder andere betrekking op:

- Het financieel beleid
- Uitvoering van het vermogensbeheer volgens het beleggingsplan
- Aansturen van het vermogensbeheer:
 - Uitvoering van het beleggingsplan
 - Accorderen van voorstellen voor aanstelling (waaronder vervanging) van vermogensbeheerders

- Monitoren of de uitvoering van de strategische asset-allocatie overeenkomt met het strategisch beleid zoals vastgesteld door het bestuur
- Het monitoren van de performance van de relevante mandaten ten opzichte van de specifieke benchmarks uit het beleggingsbeleid
- Aansturen van de uitbesteding vermogensbeheer en bewaarneming, compliance monitoring, collateral management, performance meting en reconciliaties
- Monitoring en beoordeling van strategische risico's en bijbehorende beheersingsmaatregelen uit het risicobeleidsplan behorend bij deze commissie:
 - Solvabiliteitsbeheer (beheersingscategorie)
 - Matching, rente en valutarisico
 - Marktrisico
 - Kredietrisico
 - Verzekeringstechnisch risico
 - Uitbestedingsrisico (waaronder IT-risico)
- Het monitoren en rapporteren over de (niet-)financiële risico's voor zover deze betrekking hebben op het financieel beleid (waaronder het beleggingsbeleid en verzekeringstechnisch beleid) en de uitvoering hiervan

Het beleggingsplan

Door de commissie balansmanagement wordt jaarlijks een beleggingsplan opgesteld. De verantwoordelijkheid voor het vaststellen van dit plan ligt bij het bestuur. In het beleggingsplan worden in ieder geval de volgende zaken vastgelegd:

- De gedetailleerde beleggingsmix voor het komende jaar
- De wijze van her-balanceren en de bandbreedtes rondom de beleggingsmix
- De benchmarks waartegen resultaten worden gemeten
- De beheersing van de financiële risico, waaronder het renterisico
- De beleggingsrestricties en risicobeheersingsmaatregelen
- Het verantwoord beleggen beleid
- De uitvoeringsafspraken

Deskundigheid

Het bestuur zorgt ervoor dat zij in alle fasen van het beleggingsproces beschikt over de deskundigheid die vereist is voor:

- Een optimaal beleggingsresultaat
- Een professioneel beheer van de beleggingen

- Een goede beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's

Het bestuur heeft een geschiktheidsplan.

Gedragcode

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid en de uitbesteding van werkzaamheden wordt gewaakt voor belangenverstremgeling. De bestuursleden en medewerkers van het bestuursbureau zijn gehouden een gedragscode na te leven. Door de compliance officer wordt daarop toegezien. Ten aanzien van de betrokken uitbestedingspartijen, zoals de fiduciaire beheerder en de custodian geldt dat deze organisaties ook gehouden zijn aan een gedragscode en integriteitsbeleid. Periodiek toetsen we deze stukken op de vergelijkbaarheid met die van het fonds.

Toezicht

De Nederlandsche Bank (DNB) houdt toezicht op de financiële positie van pensioenfondsen op basis van de Pensioenwet en lagere regelgeving zoals het FTK. Ook toetst DNB of de pensioenbestuurders deskundig en integer handelen.

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) houdt ten aanzien van pensioenfondsen toezicht op de informatieverstrekking door de pensioenfondsen. De pensioenfondsen moeten bepaalde, in de wet vastgelegde informatie geven aan alle deelnemers. Deze informatie moet op tijd, begrijpelijk, duidelijk en juist zijn.

De Autoriteit Persoonsgegevens houdt toezicht op naleving van de wettelijke regels voor bescherming van persoonsgegevens op grond van de Algemene Verordening Persoonsgegevens.

Kernactiviteiten

Het bestuur beperkt zich tot activiteiten die verband houden met pensioen en daaraan gerelateerde werkzaamheden. Het bestuur ontplooit geen nevenactiviteiten.

3. Het beleggingsbeleid

Algemeen

Het bestuur belegt de ontvangen pensioenpremies om in de toekomst aan haar (gewezen) deelnemers pensioenuitkeringen te kunnen verstrekken. Het bestuur beoordeelt elke belegging op grond van risico- en rendementsoverwegingen in relatie tot de verplichtingenstructuur. We beleggen vanuit de 'prudent person' gedachte. Daarbij wordt bij het beleggen rekening gehouden met de kwalitatieve beginselen van veiligheid, kwaliteit en spreiding van risico's.

Bij de beleggingsactiviteiten gelden de volgende algemene uitgangspunten:

- Het vermogen wordt belegd in het belang van alle deelnemers

- Leidend is het voorzichtigheidsbeginsel ('prudent person'): het vermogen wordt - voor zover mogelijk - op een zodanige manier belegd dat de veiligheid, kwaliteit en liquiditeit van de middelen voldoende zijn gewaarborgd (zie ook paragraaf 6.6.9)
- Het vermogensbeheer wordt op deskundige en zorgvuldige wijze uitgevoerd
- De belegde middelen worden op voldoende wijze gediversifieerd (gespreid).

De doelstellingen op lange termijn ten aanzien van het beleggingsbeleid zijn:

- Het beheren van de beleggingen, zodat met de beleggingsresultaten en de premiestortingen kan worden voldaan aan de lopende en toekomstige pensioenverplichtingen en de ambitie van een stabiel premie- en toeslagbeleid
- Het behalen van een hoog en stabiel lange termijn rendement binnen de door het bestuur vastgestelde risicogrenzen, rekening houdend met de vereisten van de PW en overige beleidsregels van de wetgever en DNB

Het risico van beleggen is dat de vooraf verwachte rendementen niet worden gehaald. Daarom brengt de commissie balansmanagement regelmatig de risico's in kaart door een Asset Liability Management-studie (ALM). De ALM-studie onderzoekt hoe de financiële positie van het fonds zich op lange termijn ontwikkelt binnen verschillende economische scenario's. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingsportefeuille ('assets') wordt rekening gehouden met de specifieke verplichtingenstructuur ('liabilities') van het fonds. Ook houden we rekening met de te ontvangen premies en de toeslagambitie.

Risicohouding

Het bestuur heeft een risicobewuste houding en streeft ernaar om de nominale aanspraken geïndexeerd na te komen. Toeslag zorgt ervoor dat de koopkracht van het pensioen op peil blijft, omdat inflatie de waarde van de nominale uitkeringen uitholt. Door het lange termijn karakter van pensioenen heeft dit een groot effect. Het lopen van beleggingsrisico is daarom acceptabel in het streven naar koopkrachtbehoud, zelfs als dit betekent dat onder omstandigheden de nominale aanspraken niet geheel worden nagekomen. De mate van risicoacceptatie van het bestuur is onder andere gebaseerd op de volgende kwalitatieve overwegingen:

- Het opgebouwde pensioen vormt na pensionering en bij overlijden de belangrijkste bron van inkomen voor onze pensioengerechtigden
- De sturingskracht van premie-aanpassingen is beperkt omdat de premie die volgt uit de uitvoeringsovereenkomst relatief klein is vergeleken met de pensioenverplichtingen
- Alleen door een beleggingsrendement na te streven dat hoger is dan de risicovrije marktrente kan koopkrachtbehoud gerealiseerd worden. Hierbij worden de te nemen risico's en het naar verwachting te realiseren beleggingsrendement zorgvuldig afgewogen

- Bij slechte economische omstandigheden vindt het bestuur van Pensioenfonds Achmea het uitlegbaar dat minder (of geen) toeslag wordt verleend. Kortingen op de pensioenaanspraken en –uitkeringen dienen zoveel mogelijk te worden voorkomen.

De risicobereidheid wordt onder meer beïnvloed door de actuele financiële positie. Periodiek wordt beoordeeld of de pensioenambitie nog haalbaar is. Het vasthouden aan een onmogelijke ambitie is immers niet zinvol. Bij de keuze voor een bepaald beleid wordt niet alleen een verwachte ontwikkeling beoordeeld maar ook de scenario's die gunstiger of minder gunstig zijn dan de verwachte ontwikkeling. De ambitie dient in de meeste scenario's te worden behaald.

Als de financiële situatie verbetert naar een dekkingsgraadniveau waarop volledige indexatie mogelijk wordt, wordt mogelijk minder risico genomen, omdat de ambitie dan in evenveel of meer gevallen haalbaar is met minder risico.

Beleggingsovertuigingen

De beleggingsovertuigingen bepalen de kaders van het beleggingsbeleid. Hierin is onder andere vastgelegd hoe het bestuur het beleid periodiek evalueert en de performance en risico's meet. De beleggingsovertuigingen worden in beginsel jaarlijks geëvalueerd en zijn hieronder opgenomen.

1. Pensioenfonds Achmea is een lange termijn belegger

De uitkeringen die Pensioenfonds Achmea moet doen liggen (ver) in de toekomst. Het bestuur wil dat de deelnemers profiteren van lange termijn mogelijkheden in plaats van sturen op de korte termijn. Daarom:

- Is het beleggingsbeleid in eerste instantie gericht op de (middel)lange termijn, risico en rendement worden op de lange termijn beoordeeld
- Wordt alleen risico geaccepteerd dat nodig is om de lange termijn doelstellingen te kunnen realiseren;
- Wordt het voeren van een tactisch beleid met een korte horizon zeer terughoudend toegepast:
 - o Daarbij worden de mogelijke risico's op de korte termijn expliciet beoordeeld
 - o De risico's op korte termijn zijn mede afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds

2. Een professionele, kostenbewuste organisatie draagt bij aan het rendement

Pensioenfonds Achmea is gericht op de deelnemers. Hun belang is groot en daarom streeft het bestuur naar een professionele en kostenbewuste organisatie. Omdat de kosten medebepalend zijn voor de uiteindelijke pensioenhoogte. Daarom:

- Wordt een expliciete keuze tussen “zelf doen” en “uitbesteden” gemaakt op basis van de gevolgen voor professionaliteit, continuïteit en kosten
- Zijn de verantwoordelijkheden in de eigen organisatie en bij externen eenduidig (geen dubbel werk)
- Wordt belangenverstremgeling voorkomen door gebruik te maken van de juiste controle en beheersmaatregelen
- Zijn de verantwoordelijkheden in heldere mandaatformuleringen belegd
- Worden hogere kosten alleen geaccepteerd als dat leidt tot aantoonbaar hogere verwachte rendementen of tot een kwaliteitsverbetering of risicoreductie
- Wordt de beoordeeld of een investering inclusief kosten een voldoende hoog rendement genereert. Zowel bij de keuze voor de beleggingsmix (bepaalde beleggingscategorieën zijn duurder dan andere) als bij de invulling van een beleggingscategorie wordt dit gedaan

3. Doen wat we begrijpen

Pensioenfonds Achmea belegt alleen in categorieën en strategieën die het begrijpt. Dit betekent dat de karakteristieken van de belegging uitlegbaar moeten zijn. En dat de gemaakte beleggingsbeslissingen altijd aan onze stakeholders uitgelegd kunnen worden. Daarom:

- Doet het bestuur wat nodig is om (nieuwe) beleggingscategorieën en -constructies te doorgronden
- Werkt het bestuur met een deskundigheidsplan. Daarin zijn het gewenste en het aanwezige deskundigheidsniveau van het bestuur vastgelegd. Zodat de kennis, kunde en het gedrag aanwezig is om de juiste vragen te kunnen stellen aan de partijen aan wie is uitbesteed
- Wordt het gezond verstand gebruikt bij investeringsbeslissingen en niet alleen op modellen vertrouwd
- Moet er zicht zijn op de eindbeleggingen (look-through)

4. Maatschappelijk verantwoord beleggen voegt waarde toe

Omdat Pensioenfonds Achmea op de lange termijn belegt en uitkeringen doet, wil het fonds concreet bijdragen op de volgende gebieden: mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, gezondheid en klimaatverandering. Omdat we als belegger invloed kunnen uitoefenen gaat onze verantwoordelijkheid verder dan een goede risico-rendementsafweging. Daarom:

- Is de impact van maatschappelijk verantwoord beleggen bij beleggingsbeslissingen onderdeel van de besluitvorming
- Is de overtuiging dat ESG-integratie (het structureel en aantoonbaar meenemen van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces) waarde toe voegt op maatschappelijk en of financieel gebied. Op de langere termijn heeft dat een positief effect op het risico-rendementsprofiel
- Wordt in alle beleggingscategorieën en mandaten zoveel mogelijk maatschappelijk verantwoord beleggen toegepast
 - o Voor beleggingsfondsen wordt getoetst of zij voldoen aan het beleid van pensioenfonds Achmea
 - o Waar mogelijk worden fondsen omgezet in mandaten om maatschappelijk verantwoord beleggen te toepassen

5. Beter rendement-risico door rekening te houden met klimaatverandering

Het bestuur vindt klimaatverandering een relevant thema en verwacht dat door rekening te houden met klimaatverandering de rendement-risico verhouding van de portefeuille verbetert. Daarom willen we een bijdrage leveren aan het tegengaan van klimaatverandering. Dit sluit aan bij de verwachting van onze deelnemers. Daarom:

- Is klimaatrisico een belangrijk risico waarmee we rekening houden bij het maken van beleggingskeuzes. Dat resulteert erin dat we actief invulling geven aan het thema klimaatverandering. Daarbij zetten we in op het mitigeren van klimaatrisico's
- Ziet Pensioenfonds Achmea voor zichzelf een rol om, binnen bestaande beleggingscategorieën, de energietransitie te stimuleren
- Onderschrijft het bestuur de doelstellingen van het Akkoord van Parijs om opwarming van de aarde tegen te gaan en vindt het CO₂-reductiedoelstellingen belangrijk en levert daaraan een bijdrage door ons doel van nul CO₂-uitstoot van onze beleggingsportefeuille per uiterlijk 2050
- Is het bestuur van mening dat het effect van "stranded assets" een relevante risico factor is die de aankomende jaren steeds belangrijker wordt. We monitoren periodiek de ontwikkelingen ten aanzien van "stranded assets"

6. Asset allocatie is de belangrijkste keuze voor het rendement

De financiële ontwikkeling wordt vooral bepaald door de asset allocatie ("80% van het rendement wordt verklaard door asset allocatie, 20% door de invulling"). Onder asset

allocatie wordt verstaan in welke beleggingscategorieën wordt belegd, inclusief de looptijd van de vastrentende categorieën (renterisico) en de valuta van de categorieën (valutarisico). Daarom:

- Gebruiken we een top-down aanpak waarbij de meeste aandacht wordt besteed aan het asset allocatie vraagstuk
- Kiezen we bij elke categorie expliciet voor een bepaalde benchmark. De benchmark bepaalt grotendeels de invulling
- Geven de rapportages inzicht in de resultaten van de gemaakte beleidskeuzes waarbij de meeste aandacht wordt gegeven aan de belangrijkste keuzes.

7. Risico vereist extra rendement

Het bestuur accepteert beleggingsrisico om een acceptabele pensioenhoogte te realiseren. Hier dient naar verwachting een additioneel rendement tegenover te staan. Daarom:

- Is een risicopremie vereist voor risicovolle beleggingen (zakelijke waarden en vastrentende beleggingen waarvan het onzeker is of de investering wordt terugbetaald)
- Moet de risicopremie op de investering onderbouwd kunnen worden
- Maakt het bestuur voor elke beleggingscategorie een expliciete keuze tussen actief en passief beleggen, of een mix van beiden
 - o Actief wordt alleen belegd (afwijkend van de benchmark) als dit op lange termijn leidt tot een hoger verwacht rendement of een lager verwacht risico
- Is er geen lange termijnvisie op valuta. De verplichtingen zijn in Euro's en de beleggingen zijn, mits efficiënt, bij voorkeur ook in Euro's
- Houdt het fonds rekening met de looptijd en de kenmerken van de verplichtingen en met mogelijke indexaties en nieuwe opbouw van pensioenen
- Vereist het langer uitzetten van vermogen een hoger rendement.
- Wordt in haar beleggingsbeleid rekening gehouden met mogelijke onevenwichtigheden in de markt: dit kan leiden tot afbouwen maar ook toevoegen van risico

8. Spreid de risico's

Diversificatie zorgt voor spreiding en voorkomt concentratierisico's. Daarom:

- Spreiden we de risico's door:
 - o In meerdere beleggingscategorieën te beleggen

- Binnen een beleggingscategorie in meerdere titels/instellingen te beleggen
- Dient een beleggingscategorie voldoende omvang te hebben om diversificatievoordeel op te leveren
- Wordt in tijden van stress voorzichtig gebruik gemaakt van statistische maatstaven (risicobudget/tracking error) omdat daarin onzekere diversificatie-aannames worden gedaan
- Is het bestuur zich bewust van de beperkingen van diversificatie:
 - Daarom waken we voor schijndiversificatie
 - En houdt in extreme marktomstandigheden rekening met het weg kunnen vallen van diversificatievoordelen

Vaststellen beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid is onderdeel van het financiële beleid. Het financiële beleid wordt met een ALM studie vastgesteld. Het beleidsuitgangspunt is dat minimaal iedere 3 jaar het financiële beleid met een ALM studie wordt geactualiseerd.

Het strategische beleggingsbeleid is eind 2019 opnieuw vastgesteld op basis van een ALM-studie (ingegaan in 2020). De strategische beleggingsmix bestaat uit 60% vastrentende waarden en 40% zakelijke waarden. Het renterisico wordt dynamisch afgedekt met een staffel als leidraad. Zie voor meer informatie ook paragraaf 6.6.5.

Risicobeheersing

Een belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid is het beheersen van de beleggingsrisico's. Pensioenfonds Achmea maakt gebruik van de voorgeschreven kwantitatieve methode om een Vereist Eigen vermogen in kaart te brengen. Ook worden kwantitatieve risico's met een value at risk model en tracking errors in kaart gebracht en bewaakt. Daarnaast is het Vereist Eigen Vermogen zoals in het FTK voor pensioenfondsen vastgelegd een belangrijk risicokader.

Kwalitatief worden risico's in kaart gebracht met een van FIRM afgeleid risicobeoordelingsmodel. Daarbij worden onder meer de volgende risico's onderscheiden: matching-/ renterisico, marktrisico, kredietrisico en uitbestedingsrisico.

Waarderingsmethode

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is gebaseerd op:

- Genoteerde marktprijzen als de beleggingen verhandeld worden aan een effectenbeurs
- Waarderingsmodellen en -technieken wanneer genoteerde marktprijzen niet beschikbaar zijn. In dat geval wordt de werkelijke waarde zo goed mogelijk benaderd door

onafhankelijke taxaties, netto contante waarde berekeningen of andere methoden (een uitputtende opsomming is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening).

4. Uitvoering

Kostenbeheersing

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid streven we naar kosten die redelijk en proportioneel zijn in relatie tot de omvang en de samenstelling van het belegd vermogen en de doelstelling van het fonds. De kosten worden elk kwartaal in kaart gebracht. Waar mogelijk wordt actief op de kosten gestuurd.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

In de beleggingsovertuigingen is het belang van maatschappelijk verantwoord beleggen vastgelegd. Ook de dienstverleners en externe vermogensbeheerders worden op dit belang gewezen.

BIJLAGE II FINANCIËEL CRISISPLAN

II.1. Inleiding

In het financieel crisisplan legt het bestuur het kader en de afspraken vast over de wijze waarop het bestuur handelt als sprake is van een financiële crisissituatie.

De beschreven maatregelen geven de mogelijke sturingsmiddelen tijdens een financiële crisis. In het geval van een financiële crisis beslist het bestuur weloverwogen óf en in welke mate uitvoering wordt gegeven aan de beschreven maatregelen. Het is onmogelijk om alle facetten van een financiële crisissituatie vooraf volledig in te schatten. Het is dus mogelijk dat het bestuur dit plan niet exact uitvoert.

Het financieel crisisplan is een aanvulling op het bedrijfscontinuïteitsplan en wordt jaarlijks getoetst op actualiteit en indien nodig aangepast (per jaareinde). In 2023 is het crisisplan geëvalueerd en geactualiseerd.

Pensioenfonds Achmea heeft dit financieel crisisplan opgesteld volgens het bepaalde bij en op basis van artikel 145 Pensioenwet en artikel 29b van het Besluit FTK.

De volgende onderwerpen komen in dit financieel crisisplan aan bod:

1. Omschrijving financiële situaties waaronder kritieke dekkingsgraden
2. Risico's die naar het oordeel van het fonds kunnen leiden tot financiële crisissituaties
3. Beschikbare maatregelen, inzetbaarheid, effectiviteit en prioritering
4. Evenwichtige belangenafweging
5. Governance en besluitvormingsproces bij een crisis
6. Communicatie vooraf en tijdens een crisis

II.2. Financiële crisissituaties

Of sprake is van een financiële crisissituatie wordt ingegeven door de hoogte van de beleidsdekkingsgraad ten opzichte van de kritieke dekkingsgraad, de minimale vereiste dekkingsgraad (MVDG) en de vereist eigen vermogen-dekkingsgraad (VDG). De kritieke dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad waarbij het fonds niet meer binnen de wettelijke termijn voldoet aan de eisen voor het MVDG en/ of VDG zonder de inzet van noodmaatregelen. Met noodmaatregelen bedoelen we: niet-reguliere maatregelen zoals het korten van opgebouwde pensioenaanspraken en ingegane pensioenrechten. Ook een crisis op de financiële markten kan leiden tot een financiële crisissituatie. Daarvan is sprake als de momentum-

indicator⁵ uit de financiële risicorapportage van de fiduciair een waarde hoger dan 15 krijgt. Ook andere marktsignalen kunnen een crisis indiceren. Voorbeelden daarvan zijn:

- Sterk teruglopen van de liquiditeit van de markten
- Sterke waarde mutaties op financiële markten

We onderscheiden twee kritieke dekkingsgraden:

1. De beleidsdekkingsgraad waarbij naar verwachting de VDG niet binnen 10 jaar bereikt wordt zonder te korten (kritieke dekkingsgraad voor lange termijnherstel)
2. De beleidsdekkingsgraad waarbij het fonds moet korten om aan de MVDG te voldoen (kritieke dekkingsgraad voor korte termijnherstel). Korting van pensioenaanspraken en -rechten om aan de MVDG te voldoen, vindt plaats nadat de beleidsdekkingsgraad vijf jaar opeenvolgend onder de MVDG ligt en de feitelijke dekkingsgraad bij die laatste vaststelling ook onder dat niveau ligt

De herstelkracht van het fonds is vooral afhankelijk van de beleggingsmix en de verwachte rendementen. In de onderstaande tabel is ter indicatie de kritieke dekkingsgraad voor verschillende scenario's weergegeven.

Lange termijn herstel tot VDG	VDG ⁶	Hersteltermijn	Korte termijn herstel tot MVDG ⁷	MVDG ⁷	Hersteltermijn
Kritieke dekkingsgraad			Kritieke dekkingsgraad		
100,9%	117,1%	10 jaar	95,7%	104,3%	5 jaar
			97,1%	104,3%	4 jaar
			98,9%	104,3%	3 jaar
			100,7%	104,3%	2 jaar





⁵ De momentum indicator (MI) is de door Achmea IM ontwikkelde ex-ante marktindicator voor systeemrisico en is een afgeleide van de SSI. De MI maakt een inschatting van de verandering van de SSI. De SSI is: de Systemic Stress Indicator. Het doel daarvan is signaleren van ongewone ontwikkelingen in het financiële systeem. Signalen uit aandelen-, rente-, credit, grondstoffen- en valutamarkten worden daarin gecombineerd tot één generieke indicator voor systeemrisico






⁶ Opgave APS

			102,4%	104,3%	1 jaar
--	--	--	--------	--------	--------

De kritieke dekkingsgraden zijn bepaald op basis van berekeningsdatum per eind december 2022. Deze worden periodiek, na een substantiële wijziging van de actuele rentetermijnstructuur, en tenminste 3-jaarlijks herijkt. Wanneer sprake is van een herstelplan worden de kritieke dekkingsgraden jaarlijks herijkt.

In de tabel hieronder zijn de verschillende financiële situaties opgesomd en voorzien van een classificatie. Hierbij geldt:

-  Geen crisissituatie, maar langdurige periode in deze situatie vraagt aandacht
-  Situatie vraagt aandacht: het bestuur beziet of sturingsmiddelen ingezet dienen te worden en zo ja, in welke fase
-  Situatie vraagt urgente aandacht
-  Crisissituatie: crisisplan treedt in werking

Financiële situaties	Crisis?
1. De beleidsdekkingsgraad bevindt zich onder het VDG en er moet een herstelplan worden ingediend bij DNB	
2. De actuele dekkingsgraad daalt in een maand met meer dan 5% punten	
3. Er is sprake van een crisis op financiële markten (momentumindicator boven de 15 en of andere signalen).	
4. De situatie waarin de beleidsdekkingsgraad naar verwachting niet meer binnen tien jaar boven het VDG komt zonder korten (kritieke dekkingsgraad)	
5. De situatie waarin de beleidsdekkingsgraad naar verwachting niet binnen vijf jaar boven het minimum VDG komt zonder korten (kritieke dekkingsgraad)	
6. De beleidsdekkingsgraad bevindt zich bijvoorbeeld al twee, drie of vier jaar onder het MVDG en dreigt vijf jaar lang onder het MVDG te geraken	

II.3. Risico's

De belangrijkste risico's die tot een mogelijke financiële crisissituatie kunnen leiden:

1. Markt- en kredietrisico (beleggingsrisico's als prijsrisico, volatiliteit etc.)
2. Matching- en renterisico

3. Omgevingsrisico (wegvallen sponsor, aanpassing wet- en regelgeving)
4. Verzekeringstechnisch risico (langleven risico)

II.4. Beschikbare maatregelen, inzetbaarheid en effectiviteit

Het juridisch uitgangspunt is dat sociale partners de inhoud van de pensioenregeling bepalen. Het bestuur stelt op grond van artikel 5 van de statuten de pensioenreglementen in overeenstemming met de door de aangesloten ondernemingen gesloten uitvoeringsovereenkomsten vast.

De volgende financiële sturingsmiddelen staan het fonds ter beschikking om te voorkomen in een crisissituatie te komen of om uit een crisissituatie te herstellen:

1. Het verhogen van de premiemarge of bijstorting werkgever
2. Beperken of niet toekennen van toeslagen
3. Versoberen pensioenregeling
4. Aanpassen beleggingsbeleid
5. Korten pensioenaanspraken en -rechten

ad 1. Het verhogen van de premiemarge of bijstortingen

De pensioenregeling van Pensioenfonds Achmea kan worden gekwalificeerd als een CDC-regeling (Collective Defined Contribution). De werkgever betaalt een premie voor de opbouw van nieuwe pensioenaanspraken op basis van vooraf geformuleerde uitgangspunten. Met het betalen van deze premie heeft de werkgever aan al haar betalingsverplichtingen aan het pensioenfonds voldaan. De werkgever is op geen enkele wijze gehouden om in een tekortsituatie van Pensioenfonds Achmea (bij een te lage dekkingsgraad of een premie die niet kostendekkend is) een hogere premie te betalen of bij te storten. Daarnaast geldt dat het sturen op de financiële positie met premiebetalingen op de korte termijn erg duur is.

ad 2. Het niet (volledig) toekennen van toeslagen

Het toeslagenbeleid is beschreven in paragraaf 4.2 en 6.5 van de ABTN. Het bestuur besluit over het al dan niet toekennen van toeslagen. Hiervoor gebruiken we een toeslagstaffel. Volgens die staffel wordt pas bij een dekkingsgraad hoger dan 110% een toeslag verleend omdat dat de wettelijke norm daarvoor is. Daarboven wordt volgens toepassing van de wettelijke rekenregels een (gedeeltelijke) toeslag verleend. Uitgangspunt is dat toeslagen zo veel als mogelijk worden verleend. Zodra de financiële positie dit toelaat, kan het bestuur besluiten om gemiste toeslagen in te halen en kortingen goed te maken. Het niet (volledig) toekennen van toeslagen wordt gezien als onderdeel van het reguliere beleid. Het niet (volledig) toekennen van toeslagen wordt niet als maatregel ingezet om te herstellen. Deze maatregel is dus niet inzetbaar.

In de navolgende tabel worden de belangrijkste kenmerken van deze maatregel weergegeven:

Het niet (volledig) toekennen van toeslagen	
Juridisch kader	ABTN, paragraaf 4.2, 6.5 en 7.3 Pensioenreglement, artikel 10 Uitvoeringsovereenkomst
Mate van inzetbaarheid	Bestuur neemt besluit op basis van het toeslagenbeleid
Effectiviteit maatregel	Geen toeslagverlening = geen wijziging dekkingsgraad
Groepen die geraakt worden door maatregel	Actieven en gewezen deelnemers: Koopkrachtvermindering na pensionering Wordt mogelijk gecompenseerd door toekomstige inhaaltoeslagverlening Pensioengerechtigden: Directe koopkrachtvermindering Wordt op termijn mogelijk gereduceerd door inhaaltoeslagverlening, voor toekomstige uitkeringen
Oordeel bestuur	De maatregel is niet effectief

ad 3. Versobering pensioenregeling

Het versoberen van de pensioenregeling kan door het bestuur niet zelfstandig als maatregel worden ingezet. De aanpassing van de inhoud van de pensioenregeling is een verantwoordelijkheid van sociale partners. Aanpassingen hebben vooral effecten in de toekomst. De materialiteit van deze mogelijke maatregelen is vergelijkbaar of lager dan die van maatregel 1 (Verhogen van de premie of bijstorten). Het bestuur ziet een permanente aanpassing van de regeling wel als een toepasbare crisismaatregel. De premie moet op lange termijn immers de ambitie van de pensioenregeling in voldoende mate kunnen financieren. Om hiertoe te komen is overleg nodig met sociale partners.

ad 4. Aanpassen beleggingsbeleid

We zijn een lange termijn belegger. Het strategisch beleggingsbeleid is en wordt op basis van strategische analyses, waaronder ALM-studies gebaseerd. Het beleggingsbeleid is op voorhand niet afhankelijk van het niveau van de dekkingsgraad op een bepaald moment. Het bestuur heeft geconcludeerd dat de bij een lage dekkingsgraad te ondernemen actie afhangt van de oorzaak van die situatie. Het bestuur acht het aanpassen van het strategisch beleggingsbeleid alleen opportuun als de economische omstandigheden (ALM-uitgangspunten bij voorbeeld) naar de mening van het bestuur zodanig zijn gewijzigd dat aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid noodzakelijk is.

Een besluit tot aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid kan door het bestuur worden genomen en dient vergezeld te gaan van een deugdelijke onderbouwing bijvoorbeeld door een herijking van het beleggingsbeleid of een ALM-studie. Daarbij wordt rekening gehouden met de eisen vanuit wet- en regelgeving zoals het voorkomen van herstelvertraging maar ook voorkomen van toename van het totale risico in tekortsituaties.

Binnen het strategisch beleggingsbeleid, kunnen afhankelijk van de oorzaak, aard en omvang van de crisis op de korte termijn risicobeperkende maatregelen worden ingezet. Dit zijn in beginsel tijdelijke maatregelen gericht op het beperken van risico's. Bij voorbeeld gedurende de periode waarin de beleggingsstrategie wordt onderzocht of ter overbrugging van een periode met extreme marktomstandigheden.

Mogelijke maatregelen (niet uitputtend) zijn het:

- Uitstellen van rebalancing. In onderstaande situaties kan worden besloten om de rebalancing uit te stellen of niet door te voeren.
 - o In beginsel vindt jaarlijks op 1 april een rebalancing plaats. Daarbij wordt de portefeuille in lijn gebracht met de vaste gewichten van de normportefeuille voor het betreffende jaar. Deze rebalancing kan worden uitgesteld.
 - o Bij overschrijden van de bandbreedtes rondom de normportefeuille wordt een besluit genomen over het eventueel rebalanceren. In geval van een crisis kan gekozen worden de rebalancing uit te stellen.
- Uitstellen van bijsturing op de renteafdekking. Elk kwartaal wordt de renteafdekking geëvalueerd en bijgestuurd naar het niveau dat volgt uit het strategisch beleid. Het uitstellen of achterwege laten van de bijsturing kan worden overwogen.
- Verhogen van de liquiditeitsbuffer. Vanwege onderpandverplichtingen uit (rente) derivaten wordt een deel van de portefeuille in liquide (dagelijks opvraagbare) middelen belegd. In een crisissituatie kan worden besloten om het belang in liquide middelen te verhogen.

Uitstellen van het (bij-) investeren in illiquide beleggingen. De portefeuille private equity is in opbouw. Dat betekent dat regelmatig besluiten over nieuwe selecties worden genomen.

Dergelijke besluiten kunnen tijdelijk uitgesteld worden.

Aanpassen beleggingsbeleid	
Juridisch kader	Hoofdstuk 6.6 en 7.2 ABTN Artikel 18 statuten
Mate van inzetbaarheid	Wijzigen strategie is een bestuursbesluit Tijdelijke maatregelen kunnen door het bedrijf-continuïteitsteam worden genomen
Effectiviteit maatregel	<ul style="list-style-type: none"> • Risico-reductie leidt tot minder kans op lagere dekkingsgraad • Minder risico = minder verwacht rendement = daling van herstelcapaciteit en verwachte toekomstige toeslagverlening
Groepen die geraakt worden door maatregel	Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden <ul style="list-style-type: none"> • Kans op korting wijzigt • Verwachte toekomstige toeslagverlening wijzigt
Oordeel bestuur	Het bestuur ziet het aanpassen van het beleggingsbeleid niet als herstelmaatregel. Het bestuur acht het aanpassen van het beleggingsbeleid alleen opportuun als de economische omstandigheden naar de mening van het bestuur zodanig zijn gewijzigd dat aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid noodzakelijk is. (Tijdelijk) inzetten van risicobeperkende maatregelen ziet het bestuur wel als sturingsmogelijkheid bij een financiële crisis.

ad 5. Korten van pensioenaanspraken- en rechten

Het kortingsbeleid van het pensioenfonds is beschreven in paragraaf 7.4 van de ABTN.

Het bestuur ziet het korten van pensioenaanspraken- en rechten als uiterste noodmaatregel om binnen de van toepassing zijnde hersteltermijn uit herstel te komen. Er wordt alleen gekort als de andere maatregelen zijn ingezet of het bestuur, na afweging van alle belangen, heeft besloten deze maatregelen niet in te zetten.

Er zijn twee typen kortingen:

- A. Het fonds bereikt naar verwachting niet binnen tien jaar de VDG. De korting wordt zodanig vastgesteld dat naar verwachting na tien jaar de dekkingsgraad gelijk is aan de

dekkingsgraad die behoort bij het vereist eigen vermogen. De korting wordt gespreid over een periode van tien jaar (maximale spreidingstermijn). De korting in het eerste jaar is onvoorwaardelijk en dient meteen in de dekkingsgraad te worden verwerkt. Dit betekent dat deze altijd moet worden doorgevoerd, ongeacht de ontwikkeling van de dekkingsgraad gedurende het jaar. De kortingen in latere jaren zijn voorwaardelijk. Na een jaar wordt het herstelplan geëvalueerd. Op dat moment wordt opnieuw bezien of korting noodzakelijk is en zo ja, hoe hoog deze korting moet zijn. De voorwaardelijke kortingen van het voorgaande jaar vervallen

- B. De beleidsdekkingsgraad is gedurende vijf jaar lager dan de dekkingsgraad die behoort bij de MVDG en de actuele dekkingsgraad is aan het einde van deze vijf-jaar periode lager dan de dekkingsgraad die behoort bij het minimaal vereist eigen vermogen. De door te voeren korting is gelijk aan het verschil tussen de actuele dekkingsgraad en de dekkingsgraad die behoort bij het minimaal vereist eigen vermogen aan het einde van de vijf-jaar periode. De korting wordt over tien jaar gespreid (maximale spreidingstermijn), maar is volledig onvoorwaardelijk en dient meteen in de dekkingsgraad te worden verwerkt. Dit betekent dat deze altijd moet worden doorgevoerd, ongeacht de ontwikkeling van de dekkingsgraad gedurende de periode van spreiding.

De korting wordt op basis van een gesloten systeem doorgevoerd, dus alleen de al opgebouwde aanspraken worden gekort. De korting heeft dus geen invloed op toekomstige generaties en op toekomstige aanspraken

Uitgangspunt van Pensioenfonds Achmea is om alle groepen (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) op dezelfde wijze te korten, als een situatie van korting zich voordoet. Het bestuur heeft echter de mogelijkheid om verschillende kortingspercentages te hanteren. Het bestuur neemt bij een besluit tot het toepassen van verschillende kortingspercentages onder andere de volgende overwegingen in haar besluitvorming:

- De mate waarin de verschillende groepen al een “bijdrage” aan het herstel hebben geleverd
- Koopkracht- en inkomenseffecten. Er wordt niet meer gekort dan strikt nodig is om voldoende te herstellen. De korting wordt in beginsel evenredig gespreid in de tijd doorgevoerd. Bij gespreide doorvoering wordt maximaal de termijn van het (actuele) herstelplan gebruikt

Korting pensioenaanspraken en –rechten	
Juridisch kader	Artikel 35 pensioenreglement Artikel 9 uitvoeringsovereenkomst Hoofdstuk 7.4 ABTN
Mate van inzetbaarheid	Bestuur kan als uiterste noodmaatregel besluiten tot korting van pensioenaanspraken en –rechten
Effectiviteit maatregel	P.M.
Groepen die geraakt worden door maatregel	Actieven en niet-actieven (nog niet pensioengerechtigd) Koopkrachtvermindering na pensionering Wordt mogelijk gecompenseerd door toekomstig herstel van gekorte pensioenaanspraken en pensioenrechten Niet-actieven (pensioengerechtigden): Directe koopkrachtvermindering Wordt op termijn mogelijk tenietgedaan door toekomstig herstel van gekorte pensioenrechten
Oordeel bestuur	Het bestuur ziet deze maatregel als uiterste redmiddel

Wanneer Pensioenfonds Achmea zich in een crisissituatie bevindt besluit het bestuur welke maatregelen worden ingezet en in welke mate. Hierbij geldt in principe de volgende prioritering:

1. Aanpassen beleggingsbeleid
2. Versobering pensioenregeling
3. Korten van pensioenaanspraken en –rechten

Pensioenfonds Achmea heeft de effectiviteit van de verschillende maatregelen gekwantificeerd⁷:

⁷ Daarbij is gebruikgemaakt van de methodiek voor het opstellen van herstelplannen om aan te sluiten bij de methodiek van DNB voor het vaststellen van een mogelijke korting. Als berekeningsdatum is 31-12-2022 gehanteerd

Maatregel	Maatregelen in crisissituatie	VDG ⁸	KDG (herstel tot VDG) ⁹	Gem. herstel- vermogen (per jaar) ¹⁰	KDG (herstel tot MVDG)	Gem. herstel- vermogen (per jaar)
	Huidig beleid	117,1%	100,9%	1,6%	85,6%	1,7%
Aanpassen beleggings- Beleid	Zakelijke waarden +10%	120,2%	102,7%	1,8%	83,2%	1,7%
	Zakelijke waarden -10%	114,5%	98,3%	1,6%	88,2%	1,8%
	Renteafdekking +10%	116,3%	100,2%	1,6%	85,6%	1,7%
	Renteafdekking -10%	118,0%	101,7%	1,6%	85,6%	1,7%
Versoberen pensioen- Regeling	Opbouwpercentage -0,1%-punt	117,1%	99,7%	1,7%	84,9%	1,8%
	Opbouwpercentage -0,2%-punt	117,1%	98,4%	1,9%	84,7%	2,0%
	Opbouwpercentage -0,4%-punt	117,1%	96,0%	2,1%	84,8%	2,2%

(M)VDG = (minimaal) vereiste dekkingsgraad

KDG = kritieke dekkingsgraad

Toename herstellvermogen

Gelijk herstellvermogen

Afname herstellvermogen

Op basis van de analyse heeft het bestuur de volgende conclusie getrokken over de effectiviteit van de maatregelen:

- Het bestuur ziet het aanpassen van het strategisch beleid als een strategische beslissing. Desondanks kan overwogen worden om tijdelijk risicobeperkende maatregelen in te zetten (zie ook paragraaf III.4d).

⁸ Bron APS

⁹ Afgeleid uit de uitkomsten van APS op basis van: 'gemiddeld herstellvermogen' = ('MVEV' – 'Kritieke dekkingsgraad'). Voor de berekening is een herstelltermijn van 5 jaar gehanteerd

¹⁰ Afgeleid uit de uitkomsten van APS op basis van: 'gemiddeld herstellvermogen' = ('VEV' – 'Kritieke dekkingsgraad'). Voor de berekening is een herstelltermijn van 10 jaar gehanteerd

- Aanpassen beleggingsbeleid. Het verhogen van het belang in zakelijke waarden levert een verbetering op van het herstelvermogen¹¹. Het aanpassen van het percentage renteafdekking heeft weinig tot geen impact op het verwachte herstelvermogen. Het beleggingsbeleid is geen ‘zeker’ sturingsmiddel doordat de werkelijke rendementen afwijken van het verwachte rendement. Het is daarom de vraag of het in een crisissituatie verstandig en effectief is om meer risico te nemen. Meer beleggingsrisico betekent naar verwachting wel betere resultaten, maar de kans op een grote korting wordt ook groter. Meer risico toevoegen leidt in een crisissituatie tot een extra risico op grote kortingen en minder risico nemen leidt tot een langzamer herstel. Per saldo lijkt het beleggingsbeleid dus geen goed sturingsmiddel
- Het bestuur wil en moet het totale risicoprofiel uitgedrukt in het vereist eigen vermogen (en de beperkingen in het geval van een tekortsituatie) hierin meewegen. In een tekortsituatie is het wettelijk alleen mogelijk risico's uit te ruilen zodanig dat het vereist eigen vermogen op totaalniveau niet toeneemt
- Het versoberen van de pensioenregeling is op basis van het huidige beleid en gezien de proportionaliteit van de kosten van de pensioenregeling ten opzichte van het aanwezige vermogen, geen effectief sturingsmiddel.
- Korten pensioenaanspraken en –rechten. Het korten van pensioenen is een effectief en direct sturingsmiddel. Onder de wet is vastgelegd dat dit een laatste maatregel is tot herstel.

Maatregelen in crisissituatie	Inzetbaarheid	Prioritering	Effectiviteit
Premieverhoging	Niet	-	-
Bijstorting werkgever	Niet	-	-
Beperken of niet toekennen van toeslagen	Niet	-	-
Versoberen pensioenregeling	Niet	-	-
Aanpassen beleggingsbeleid	Wel	1	Laag
Korten pensioenaanspraken en –rechten	Wel	2	Hoog

¹¹ De herstelplansystematiek levert geen winst of verlies op voor rentebewegingen (M4 in sjabloon). Behalve een verandering van het VEV heeft het percentage renteafdekking geen effect op het herstelvermogen

II.5. Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur richt zich bij de vervulling van haar taak op de belangen van alle betrokken deelnemers en de werkgevers zodat zij op evenwichtige wijze vertegenwoordigd worden.

Het bestuur is van mening dat:

- Alle belanghebbenden moeten bijdragen aan herstel in een crisissituatie
- De lasten zo veel mogelijk gelijk verdeeld moeten worden over jongere en oudere deelnemers van Pensioenfonds Achmea
- Als sprake is van het korten van pensioenaanspraken en –rechten, in beginsel geen onderscheid gemaakt wordt naar actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden
- De korting in beginsel evenredig gespreid in de tijd doorgevoerd wordt. Bij gespreide doorvoering wordt maximaal de termijn van het (actuele) herstelplan gebruikt.
- Het in enig jaar kan besluiten, als wordt voldaan aan de vereisten van artikel 137 tweede lid PW, om gemiste toeslagen of korting van pensioenaanspraken of –rechten te compenseren

In de navolgende tabel is schematisch weergegeven welke maatregel effect heeft op welke groep belanghebbenden:

Impactanalyse				
Maatregel	Actieven	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Werkgever
Aanpassen beleggingsbeleid	Ja	Ja	Ja	Nee
Versoberen pensioenregeling	Ja	Nee	Nee	Nee
Korten aanspraken	Ja	Ja	Ja	Ja (reputatie)

Om de belangen op evenwichtige wijze te behartigen wordt in een crisissituatie voor elke groep (deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) op hoofdlijnen inzichtelijk gemaakt:

- Op welke wijze de groep bijdraagt aan herstel
- In welke mate de groep bijdraagt aan herstel
- Welke inkomenseffect de bijdrage aan herstel heeft

Het bestuur combineert de bovengenoemde inzichten met gebeurtenissen uit het verleden (bij voorbeeld de ontwikkeling van de levensverwachting) om te komen tot een evenwichtige afweging van de belangen van alle belanghebbenden.

II.6. Besluitvormingsproces

Of sprake is van een financiële crisis wordt vastgesteld door het bedrijfscontinuïteitsteam onder advisering van de commissie balansmanagement.

In een financiële crisissituatie gelden de governance regels van het bedrijfscontinuïteitsplan. Dat betekent dat het bedrijfscontinuïteitsteam (dagelijks bestuur samen met de commissievoorzitters) in multidisciplinair overleg en onder advisering van de commissie, besluiten mogen nemen. Het bestuur wordt over de besluiten geïnformeerd.

Het belangrijkste uitgangspunt in de besluitvorming is en blijft ook in een crisissituatie de evenwichtige belangenafweging. Hierna is (kort) omschreven welke partijen op welk moment een rol spelen bij het nemen van (crisis) maatregelen.

Maatregel	Betrokken partijen	Beschrijving proces	Tijdslijn
Het wijzigen van het strategisch beleggingsbeleid	Bestuur	Advies van commissie balansmanagement	Maand
Nemen van tijdelijke risicobeperkende maatregelen	Bedrijfscontinuïteitsteam	Advies van Commissie balansmanagement	1 á 2 weken
Versobering pensioenregeling	Sociale partners/werkgever	Overleg met sociale partners/werkgever	Kwartaal
Het korten van pensioenaanspraken en -rechten	Bestuur	Advies vragen aan de relevante commissies en verantwoordingsorgaan	Kwartaal

II.7. Communicatie

Het bestuur van het Pensioenfonds vindt het van groot belang dat alle belanghebbenden (actieve deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, sociale partners, etc.) op een volledige, tijdige en juiste wijze worden geïnformeerd over het financieel crisisplan en de maatregelen die beschikbaar zijn in de verschillende financiële stadia waarin het Pensioenfonds kan verkeren en de maatregelen die worden ingezet tijdens een crisis. Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar:

- a. Het informeren van de belanghebbenden over het bestaan van het Financieel Crisisplan
- b. De communicatie als een crisis zich voordoet

a. Het informeren van de belanghebbenden over het bestaan van het Financieel Crisisplan

Alle deelnemers worden geïnformeerd over het Financieel Crisisplan (als onderdeel van de ABTN) door het formele document als bijlage van de ABTN op de website te publiceren.

b. De communicatie als een crisis zich voordoet

In onderstaande tabel staat hoe het pensioenfonds communiceert over een crisis en in de verschillende stadia van een crisis.

Communicatie-fase	Moment van communicatie	Hoofdboodschap	Doelgroep	Besluit inzet soort middel/kanaal
Communicatie over het crisisplan	Na vaststellen crisisplan,	<ul style="list-style-type: none"> • Bestaan en doel van crisisplan • Inhoud op hoofdlijnen 	<ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Gewezen deelnemers • Pensioengerechtigden • Verantwoordingsorgaan • Raad van toezicht • Toezichhouders • Sociale partners/ Werkgever • Media • Achmea gepensioneerden vereniging (AGV) 	<ul style="list-style-type: none"> • Website
Aanvang Crisissituatie	Binnen 2 weken na aanvang crisis	<ul style="list-style-type: none"> • Verslechtering financiële situatie fonds • Mogelijke maatregelen inclusief gevolgen • Impact en afweging maatregelen • Belangenafweging 	<ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Gewezen deelnemers • Pensioengerechtigden • Verantwoordingsorgaan • Raad van toezicht • Toezichhouders • Sociale partners/ Werkgever • Media • AGV 	<ul style="list-style-type: none"> • Bericht op website over de verslechtering van de financiële situatie • Afstemming bestuur over verdere communicatie en inzet communicatiemiddelen voor de verschillende doelgroepen
Bestuursbesluit(en) over maatregelen	Binnen 2 weken na besluit bestuur	<ul style="list-style-type: none"> • Financiële situatie • Maatregel(en) die genomen worden • Gevolgen van de maatregelen voor de deelnemer • Evenwichtige verdeling en belangenbehartiging • Verwachtingen 	<ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Gewezen deelnemers • Pensioengerechtigden • Verantwoordingsorgaan • Raad van toezicht • Toezichhouders • Sociale partners/ Werkgever • Media • AGV 	<ul style="list-style-type: none"> • Inzet communicatiemiddelen om belanghebbenden te informeren over besluit en uitvoering
Ongedaan maken maatregelen	Binnen 2 weken na besluit bestuur	<ul style="list-style-type: none"> • Verbetering financiële situatie • Maatregelen (gedeeltelijk) ongedaan gemaakt • Gevolgen van het ongedaan maken van de maatregelen voor de deelnemer • Evenwichtige verdeling en belangenbehartiging 	<ul style="list-style-type: none"> • Deelnemers • Gewezen deelnemers • Pensioengerechtigden • Verantwoordingsorgaan • Raad van toezicht • Toezichhouders • Sociale partners/ Werkgever • Media • AGV 	<ul style="list-style-type: none"> • Afstemming bestuur over verdere communicatie en inzet communicatiemiddelen voor de verschillende doelgroepen
In te zetten communicatiemiddelen	Website (Digitale) nieuwsbrief en pensioen 123 Deelnemersbijeenkomst Helpdesk			

De AFM adviseert vooruitlopend op een besluit tot korting belanghebbenden te informeren over een mogelijke kortingsbesluit. Dat betekent dat het wenselijk is deelnemers te informeren over een mogelijke korting op het moment dat een herstelplan wordt goedgekeurd waarin korting als mogelijke maatregel wordt genoemd.

BIJLAGE III PARTNERFREQUENTIES

Partnerfrequenties per 31-12-2022:

Leeftijd	Mannen	Vrouwen	Leeftijd	Mannen	Vrouwen
21	0,059	0,116	45	0,727	0,742
22	0,089	0,176	46	0,725	0,736
23	0,130	0,256	47	0,726	0,735
24	0,190	0,344	48	0,727	0,732
25	0,262	0,431	49	0,726	0,729
26	0,339	0,503	50	0,730	0,727
27	0,405	0,563	51	0,728	0,729
28	0,462	0,606	52	0,730	0,729
29	0,510	0,637	53	0,735	0,728
30	0,557	0,667	54	0,734	0,730
31	0,592	0,692	55 ¹²	0,738	0,729
32	0,621	0,706	56	0,738	0,727
33	0,647	0,723	57	0,741	0,727
34	0,668	0,735	58	0,743	0,728
35	0,685	0,741	59	0,748	0,724
36	0,695	0,746	60	0,752	0,725
37	0,703	0,751	61	0,754	0,721
38	0,709	0,749	62	0,754	0,72
39	0,714	0,752	63	0,759	0,715
40	0,719	0,754	64	0,762	0,712
41	0,724	0,752	65	0,767	0,706
42	0,723	0,748	66	0,77	0,700
43	0,727	0,748	67	0,772	0,693
44	0,725	0,743	Vanaf 68 ¹³	0,774	0,688

¹² De partnerfrequentie voor het uitruilbare partnerpensioen is 1 vanaf 55 jaar.

¹³ Vanaf de pensioenrichtleeftijd van 68 jaar loopt de partnerfrequentie af met de sterftkans van de partner.

BIJLAGE IV ERVARINGSSTERFTE PENSIOENFONDS ACHMEA

In onderstaande tabel staan de ervaringsfactoren per leeftijd en geslacht voor **hoofdverzekerden** per 31-12-2022:

Leeftijd	Mannen	Vrouwen	Leeftijd	Mannen	Vrouwen
21	0,421	0,531	61	0,508	0,586
22	0,421	0,531	62	0,529	0,618
23	0,421	0,531	63	0,549	0,651
24	0,421	0,531	64	0,570	0,683
25	0,421	0,531	65	0,590	0,715
26	0,421	0,531	66	0,611	0,747
27	0,421	0,531	67	0,631	0,780
28	0,421	0,531	68	0,652	0,812
29	0,421	0,531	69	0,672	0,844
30	0,421	0,531	70	0,693	0,877
31	0,423	0,531	71	0,713	0,881
32	0,426	0,531	72	0,733	0,885
33	0,428	0,531	73	0,754	0,889
34	0,430	0,531	74	0,774	0,894
35	0,433	0,531	75	0,795	0,898
36	0,435	0,531	76	0,815	0,902
37	0,437	0,531	77	0,836	0,907
38	0,440	0,531	78	0,856	0,911
39	0,442	0,531	79	0,877	0,915
40	0,444	0,531	80	0,897	0,920
41	0,449	0,531	81	0,907	0,920
42	0,453	0,531	82	0,918	0,920
43	0,457	0,531	83	0,928	0,920
44	0,462	0,531	84	0,938	0,920
45	0,466	0,531	85	0,949	0,920
46	0,471	0,531	86	0,959	0,920
47	0,475	0,531	87	0,969	0,920
48	0,479	0,531	88	0,979	0,920
49	0,484	0,531	89	0,990	0,920
50	0,488	0,531	90	1,000	0,920
51	0,488	0,533	91	1,000	0,928
52	0,488	0,535	92	1,000	0,936
53	0,488	0,538	93	1,000	0,944
54	0,488	0,540	94	1,000	0,952
55	0,488	0,542	95	1,000	0,960
56	0,488	0,545	96	1,000	0,968
57	0,488	0,547	97	1,000	0,976
58	0,488	0,549	98	1,000	0,984
59	0,488	0,551	99	1,000	0,992
60	0,488	0,554	100	1,000	1,000

In onderstaande tabel staan de ervaringsfactoren per leeftijd en geslacht voor **medeverzekerden** per 31-12-2022:

Leeftijd	Mannen	Vrouwen	Leeftijd	Mannen	Vrouwen
21	0,421	0,531	61	0,508	0,586
22	0,421	0,531	62	0,529	0,618
23	0,421	0,531	63	0,549	0,651
24	0,421	0,531	64	0,570	0,683
25	0,421	0,531	65	0,590	0,715
26	0,421	0,531	66	0,611	0,747
27	0,421	0,531	67	0,631	0,780
28	0,421	0,531	68	0,652	0,812
29	0,421	0,531	69	0,672	0,844
30	0,421	0,531	70	0,693	0,877
31	0,423	0,531	71	0,713	0,881
32	0,426	0,531	72	0,733	0,885
33	0,428	0,531	73	0,754	0,889
34	0,430	0,531	74	0,774	0,894
35	0,433	0,531	75	0,795	0,898
36	0,435	0,531	76	0,815	0,902
37	0,437	0,531	77	0,836	0,907
38	0,440	0,531	78	0,856	0,911
39	0,442	0,531	79	0,877	0,915
40	0,444	0,531	80	0,897	0,920
41	0,449	0,531	81	0,907	0,920
42	0,453	0,531	82	0,918	0,920
43	0,457	0,531	83	0,928	0,920
44	0,462	0,531	84	0,938	0,920
45	0,466	0,531	85	0,949	0,920
46	0,471	0,531	86	0,959	0,920
47	0,475	0,531	87	0,969	0,920
48	0,479	0,531	88	0,979	0,920
49	0,484	0,531	89	0,990	0,920
50	0,488	0,531	90	1,000	0,920
51	0,488	0,533	91	1,000	0,928
52	0,488	0,535	92	1,000	0,936
53	0,488	0,538	93	1,000	0,944
54	0,488	0,540	94	1,000	0,952
55	0,488	0,542	95	1,000	0,960
56	0,488	0,545	96	1,000	0,968
57	0,488	0,547	97	1,000	0,976
58	0,488	0,549	98	1,000	0,984
59	0,488	0,551	99	1,000	0,992
60	0,488	0,554	100	1,000	1,000