

VERKLARING INZAKE BELEGGINGSBEGINSELEN

**STICHTING PENSIOENFONDS
VAN DE
GROLSCHHE BIERBROUWERIJ**

1 JANUARI 2023

INHOUD

1. Introductie	1
• 1.1 Het pensioenfonds en “de verklaring”	1
2. Organisatie	2
• 2.1 Organisatie	2
3. Beleggingscyclus	3
• 3.1 Inputvariabelen cyclus	3
• 3.2 ALM-studie en beleidsvorming	3
• 3.3 Selectie en implementatie	3
• 3.4 Monitoring	3
• 3.5 Evaluatie	4
4. Beleggingsbeleid	5
• 4.1 Doel beleggingsbeleid	5
• 4.2 Investment Beliefs	5
• 4.3 Strategisch asset allocatie	6
• 4.4 Verantwoord beleggen	7
5. Risicobeleid	8
• 5.1 Renterisico	8
• 5.2 Valutarisico	8
• 5.3 Derivatenrisico	9
• 5.4 Tegenpartijrisico	9
• 5.5 Securities Lending	9
• 5.6 Inflatierisico	9
• 5.7 Leverage	9
• 5.8 Kredietrisico	9
• 5.9 Concentratierisico	10
• 5.10 Liquiditeitsrisico	10
• 5.11 Marktrisico	10
• 5.12 Operationeel risico	10

• 5.13 Klimaatrisico	10
6. Risicohouding	11
• 6.1 Pensioenresultaat.....	11
• 6.2 Aanvangshaalbaarheidstoets 2015.....	11
• 6.3 Risicohouding.....	Fout! Bladwijzer niet gedefinieerd.
• 6.4 Jaarlijkse haalbaarheidstoets 2016 e.v. ...	Fout! Bladwijzer niet gedefinieerd.

Introductie

1.1 Het pensioenfonds en “de verklaring”

Stichting Pensioenfonds van de Grolsche Bierbrouwerij is het ondernemingspensioenfonds van de Grolsche Bierbrouwerij Nederland B.V. c.q. een toetreden onderneming. Het fonds verzekert pensioenaanspraken voor de werknemers van Grolsch. Op grond van de Pensioenwet is het pensioenfonds verplicht om een “Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen” op te stellen. Na iedere belangrijke wijziging van het beleggingsbeleid, of tenminste om de drie jaar, wordt deze verklaring herzien. Deze versie geeft de situatie weer per 1 januari 2023.

Het hoofddoel van het pensioenfonds is gelden bijeenbrengen en beheren om binnen de door de beschikbare middelen gestelde beperkingen, pensioenen uit te keren of te doen uitkeren aan personen, die werkzaam zijn of werkzaam geweest zijn bij de vennootschap of een toetreden onderneming dan wel aan hen, die door de arbeid van deze personen worden of werden onderhouden. De wijze waarop het pensioenfonds deze doelstelling uitvoert wordt verder geregeld in het pensioenreglement of in een pensioenbrief. Het beleggen van het vermogen dat het pensioenfonds onder beheer heeft, is daar een belangrijk onderdeel van. In deze verklaring worden de achtergronden bij het beleggingsbeleid van het fonds omschreven, zodat duidelijk wordt dat het pensioenfonds de betaalde pensioenpremies en het vermogen onder beheer zorgvuldig belegt.

Deze verklaring wordt op verzoek beschikbaar gesteld aan deelnemers en andere belanghebbenden. Daarom is gekozen voor een toegankelijk en niet te technisch document. Deze verklaring is ook te vinden op de website van het fonds:

<https://www.grolschpensioenfonds.nl/>

Organisatie

2.1 Organisatie

Stichting Pensioenfonds van de Grolsche Bierbrouwerij is een pensioenfonds dat zelfstandig de risico's draagt die uit zijn reglementen voortvloeien. Het pensioenfonds beschermt de belangen van de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden bij het pensioenfonds.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de pensioenregeling en de uitvoering ervan, inclusief het beleggingsbeleid, en neemt daartoe de besluiten.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft een beleggingsadviescommissie benoemd en externe vermogensbeheerders aangesteld. De taakverdeling tussen het bestuur, de beleggingsadviescommissie en de vermogensbeheerder is als volgt:

- Het bestuur stelt de beleggingsstrategie, het beleggingsbeleid en latere wijzigingen daarvan vast;
- De vermogensbeheerders beheren het vermogen binnen de geformuleerde richtlijnen en rapporteren daarover aan de beleggingsadviescommissie;
- De beleggingsadviescommissie controleert de uitvoering door de vermogensbeheerders aan de hand van de door de beheerders verstrekte rapportages en brengt verslag uit aan het bestuur. Verder adviseert de beleggingsadviescommissie het bestuur inzake het beleggingsbeleid. Het bestuur en de beleggingsadviescommissie zijn gebonden aan een gedragscode. De beleggingsadviescommissie komt ten minste eenmaal per drie maanden bijeen.
- De beleggingsadviescommissie wordt in haar werkzaamheden ondersteund door een beleggingsadviseur (Mercer te Amstelveen).

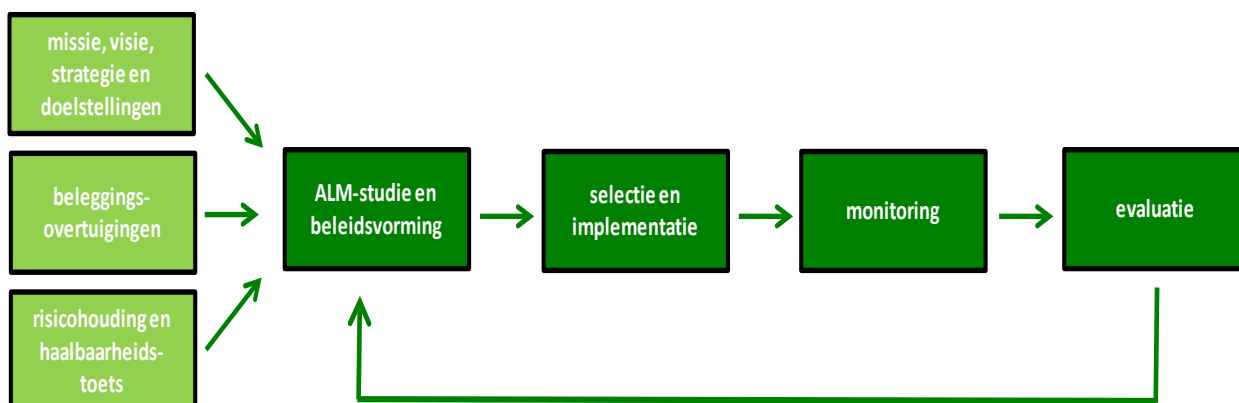
Periodiek (in ieder geval eens per jaar) bespreekt de beleggingsadviescommissie met het bestuur het gehele beleggingsbeleid en de behaalde resultaten.

Overige organen die betrokken zijn bij het beheer van de pensioengelden in het fonds zijn onder meer de actuaris, die de technische voorzieningen van het fonds monitort, de administrateur, de compliance officer en de accountant.

Het pensioenfonds hanteert een gedragscode om er onder andere voor te zorgen dat bij de personen die belast zijn met (de uitvoering van) het beleggingsbeleid geen sprake is van belangenverstremgeling of tegenstrijdige belangen. Deze personen zijn gebonden aan de door het pensioenfonds opgestelde gedragscode. Deze gedragscode voldoet aan de eisen die DNB en de AFM hieraan stellen. De compliance officer ziet toe op de juiste naleving van de gedragscode.

Beleggingscyclus

De beleggingscyclus van het pensioenfonds bestaat uit diverse onderdelen. Hieronder worden de belangrijkste aspecten daarvan nader uitgewerkt.



3.1 Inputvariabelen cyclus

De basis van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds zijn de beleggingsovertuigingen van het pensioenfonds, de zogeheten investment beliefs, maar ook de missie, visie en strategie van het pensioenfonds alsmede de risicohouding en haalbaarheidstoets.

3.2 ALM-studie en beleidsvorming

Aan het door het bestuur vastgestelde strategische beleggingsbeleid ligt een Asset Liability Management (ALM) studie ten grondslag. Op basis van de uitkomsten van deze studie heeft een nadere uitwerking van het beleid plaatsgevonden.

3.3 Selectie en implementatie

Op basis van de door het pensioenfonds geformuleerde selectie-, monitoring- en evaluatieprocedure zijn de vermogensbeheerders aangesteld die het beleggingsbeleid implementeren. Met deze vermogensbeheerders is een beheerovereenkomst afgesloten waarin het beleggingsmandaat en de richtlijnen waarbinnen de beheerder moet opereren, zijn beschreven. Voor de beleggingsfondsen waarin wordt belegd zijn de richtlijnen vastgelegd in een prospectus.

3.4 Monitoring

De monitoring van de uitvoering van het vermogensbeheer en de risico's die daarbij worden genomen vindt in eerste instantie plaats door de beleggingsadviescommissie. Dit gebeurt aan de hand van beleggingsrapportages en risicorapportages die het pensioenfonds ontvangt, waardoor

het pensioenfonds volledig inzicht heeft in de beleggingsportefeuille, de risico's en de behaalde resultaten.

3.5 Evaluatie

Ieder kwartaal vindt door de beleggingsadviescommissie een evaluatie van de beheerders plaats op basis van de behaalde resultaten. De vermogensbeheerders komen ook minimaal één keer per jaar langs bij de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie om verantwoording af te leggen. De beleggingsadviescommissie rapporteert haar bevindingen uit de monitoring en de evaluatie aan het bestuur en doet dat d.m.v. het bespreken van de notulen van de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie.

Beleggingsbeleid

4.1 Doel beleggingsbeleid

Het doel van het fonds is gelden bijeenbrengen en beheren om binnen de door de beschikbare middelen gestelde beperkingen, pensioenen uit te keren of te doen uitkeren aan personen, die werkzaam zijn of werkzaam geweest zijn bij de vennootschap of een toegetreden onderneming dan wel aan hen, die door de arbeid van deze personen worden of werden onderhouden. De wijze waarop het fonds deze doelstelling uitvoert wordt verder geregeld in het pensioenreglement of in een pensioenbrief.

Het beleggingsbeleid is afgestemd op de verplichtingenstructuur van het fonds. Daarbij is rekening gehouden met de wettelijke eisen die in het Financieel Toetsingskader aan het beleggingsbeleid en risicomangement gesteld worden.

Het fonds belegt en beheert het pensioenvermogen in het belang van de (gewezen) deelnemers van het fonds. Het doel van het beleggingsbeleid van het fonds is het behalen van een zo goed en stabiel mogelijk rendement op het belegde vermogen binnen een aanvaardbaar risicoprofiel. Er wordt, zowel voor de portefeuille op totaalniveau als voor elke beleggingscategorie afzonderlijk, tenzij het hele grote efficiënte markten betreft, gestreefd naar rendementen die boven de rendementen van de corresponderende benchmark liggen, na aftrek van beheerkosten.

Er wordt bij het bepalen van het beleggingsbeleid rekening gehouden met de rechten en verplichtingen van het fonds, de solvabiliteitseisen en de wenselijkheid van een stabiel premiebeleid. De activa worden zodanig belegd dat de veiligheid, de kwaliteit, de liquiditeit en het rendement van de portefeuille als geheel worden gewaarborgd.

Het fonds heeft haar lange termijnrisicoprofiel vertaald naar normverdelingen voor de verdeling van het vermogen over verschillende beleggingscategorieën. Ten behoeve van optimalisering van het rendement en/of het voorkomen van additionele transactiekosten kan het fonds afwijken van deze strategische normverdelingen, op voorwaarde dat het binnen vastgestelde bandbreedtes gebeurt.

4.2 Investment Beliefs

De investment beliefs vormen de basis voor het beleggingsbeleid. Het formuleren hiervan zorgt voor een stevige verankering van de principes op basis waarvan het pensioenfonds beleggingsbeslissingen neemt.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de volgende investment beliefs geformuleerd:

“De beleggingen moeten gericht zijn op het nu en in de toekomst kunnen voldoen aan de verplichtingen van het fonds, mede rekening houdend met het indexatiebeleid. Risico¹ moet beschouwd worden in termen van waarschijnlijkheid dat niet aan de verplichtingen kan worden voldaan.”

“Voor rendement moet risico genomen worden, maar risico is geen garantie voor rendement. Daarom dekt het pensioenfonds die risico's af waarvoor het verwacht niet voldoende te worden beloond.”

“Diversificatie verhoogt de efficiëntie van het genomen beleggingsrisico, dit geldt eveneens voor valuta's.”

“Transparantie en begrip zijn essentieel: het pensioenfonds belegt niet in producten die zij niet begrijpt.”

“Korte termijn volatiliteit is niet de enige maat voor beleggingsrisico. Als men zich aan een echt lange termijn horizon kan houden, zal dit zeer waarschijnlijk tot hogere rendementen op de lange termijn leiden.”

4.3 Strategisch asset allocatie

Het beleggingsbeleid is onderbouwd door een ALM-studie. Een ALM-studie wordt periodiek uitgevoerd. Jaarlijks wordt er een haalbaarheidstoets uitgevoerd waarbij de toekomstige financiële ontwikkeling van het pensioenfonds wordt geanalyseerd. De meest recente ALM-studie is in 2020 uitgevoerd. De uitkomsten van deze studie gaven geen aanleiding om het reeds bestaande beleggingsbeleid te wijzigen. In het eerste kwartaal van 2023 zal een nieuwe ALM-studie worden uitgevoerd.

Op basis van de ALM-studie uit 2020 heeft het bestuur de huidige strategische asset mix bepaald op 40,0% zakelijke waarden (aandelen en vastgoed) en 60,0% vastrentende waarden. Daarnaast heeft het bestuur bandbreedtes van +5,0%-punt en -/5,0%-punt rondom de strategische asset mix gedefinieerd. Deze bandbreedtes zorgen ervoor dat de categorieën in beperkte mate kunnen meebewegen met de marktontwikkelingen zonder dat er direct hoeft te worden ingegrepen. Het bestuur heeft de beleggingsadviescommissie het mandaat gegeven om binnen de vastgestelde bandbreedtes te kunnen herbalanceren richting de strategische normen.

¹ voor een behandeling van het onderwerp 'Risico', zie hiervoor hoofdstuk vijf en zes van deze verklaring.

	Minimum	Strategische Norm	Maximum
Vastrentende waarden	55,0%	60,0%	65,0%
Zakelijke waarden	35,0%	40,0%	45,0%
- waarvan aandelen	30,0%	35,0%	40,0%
- waarvan vastgoed	1,0%	5,0%	9,0%

Tabel 1: strategische beleggingsportefeuille

4.4 Verantwoord beleggen

De zogenaamde ESG investment beliefs vormen de basis voor het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Het bestuur van het pensioenfonds heeft de volgende ESG investment beliefs geformuleerd:

- Het pensioenfonds wil ESG-aspecten meenemen op een manier die past bij de omvang van het fonds en die recht doet aan de mening van de deelnemers.
- Het bewust kiezen voor ESG-aspecten bij het maken van beleggingsbeslissingen draagt bij aan een betere risico/rendementsverhouding.
- Als belegger heeft het pensioenfonds een verantwoordelijkheid om ervoor te zorgen dat er gebruik wordt gemaakt van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Engagement kan daarnaast een bijdrage leveren aan het duurzamer maken van een onderneming en daarmee aan het rendement op de lange termijn.
- Klimaatverandering vormt een systeemrisico en als beleggers moeten we rekening houden met de mogelijke financiële gevolgen zowel de transitie naar een duurzame economie als met de gevolgen van verschillende klimaateffecten.

Het pensioenfonds is momenteel bezig om deze ESG investments beliefs te vertalen naar een nieuw MVB-beleid. Dit beleid zal in de loop van 2023 worden bijgewerkt.

Rapportage

De rapportage wordt uitgebreid met de volgende ESG informatie:

- In de kwartaalmonitor worden de ESG-ratings per portefeuilleonderdeel opgenomen;
- De vermogensbeheerders rapporteren periodiek de resultaten van het uitgeoefende stemrecht en engagementbeleid;
- Tijdens de jaarlijkse review meetings met de Beleggingsadviescommissie worden de vermogensbeheerders actief ondervraagd ten aanzien van ESG ontwikkelingen.

Risicobeleid

Door haar beleggingsbeleid is het pensioenfonds blootgesteld aan risico's. De risico's die het fonds loopt, worden zorgvuldig bewaakt. Hieronder worden de risico's toegelicht.

5.1 Renterisico

Een verandering van de rente heeft gevolgen voor de waarde van de nominale pensioenverplichtingen. Als de beleggingen niet (of niet in dezelfde mate) worden beïnvloed door dezelfde renteverandering, is er sprake van renterisico. Om dit risico te beperken heeft het pensioenfonds ervoor gekozen om strategisch 72,5% van de rentegevoeligheid van de op marktrente berekende nominale verplichtingen af te dekken. Rondom de strategische rente-afdekking zijn bandbreedtes geformuleerd. Het minimum percentage is daarbij gesteld op 60% in een marktrente-omgeving. Het maximum percentage is gesteld op 100% in een DNB RTS-omgeving. De strategische rente-afdekking bestaat uit drie onderdelen: staatsobligaties, renteswaps en liquiditeiten.

5.2 Valutarisico

De verplichtingen van het pensioenfonds noteren in euro. Het pensioenfonds wil daarom dat een groot deel van de beleggingen ook in euro noteert. De vastrentende waardenportefeuille is strategisch 100% euro en kent daarmee geen valutarisico. De zakelijke waardenportefeuille kent op strategisch niveau wel beleggingen die luiden in een niet-euro valuta. Hierdoor loopt het pensioenfonds valutarisico.

Het pensioenfonds heeft geen visie op de ontwikkelingen van vreemde valuta's ten opzichte van de euro, maar erkent dat het binnen de totale beleggingsportefeuille een diversifiërend effect kan hebben. Om deze reden heeft het bestuur besloten om de helft van de grootste posities (Amerikaanse dollar, Britse pond, Japanse yen en Zwitserse franc) af te dekken naar euro.

Verder worden het valutarisico van valuta's uit opkomende landen afgedekt. Vanuit het oogpunt van kostenbesparing en efficiency acht het bestuur het niet wenselijk om iedere valuta van de aandelenbeleggingen in opkomende landen apart af te dekken. Omdat valuta's van opkomende landen een sterke correlatie hebben met de Amerikaanse dollar is er derhalve voor gekozen om de afdekking daarvan plaats te laten vinden middels een afdekking van de Amerikaanse dollar. Ook deze afdekking vindt plaats voor 50%. Vanwege een veronderstelde langetermijnrelatie met de Amerikaanse dollar van 50% betekent dit een strategische afdekking van 25% (afdekkingspercentage van 50% vermenigvuldigd met de correlatiefactor valuta's opkomende landen met de Amerikaanse dollar) van de valuta van opkomende landen.

5.3 Derivatenrisico

Het gebruik van derivaten is alleen toegestaan om risico's te kunnen afdekken of om het portefeuillebeheer te vergemakkelijken. De vermogensbeheerders maken binnen de portefeuille van het pensioenfonds gebruik van rentederivaten en valutaderivaten. De beleggingsadviescommissie bewaakt het gebruik van derivaten door de vermogensbeheerders.

In het aandelenmandaat is het uitgangspunt dat er direct wordt belegd in aandelen en dus niet in derivaten die de rendementen van aandelen nabootsen. Derivaten zijn tijdelijk toegestaan als vervanging van beleggingen in aandelen. Met betrekking tot afdekkingen is de opdracht dat de marktwaarde van het afgedekte instrument niet overschreden mag worden door de toekomstige verplichtingen. Daarnaast zullen derivaten nooit gebruikt worden voor speculatieve doeleinden.

5.4 Tegenpartijrisico

Bij het gebruik van derivaten ontstaat er tegenpartijrisico. Bij de vastrentende vermogensbeheerder worden de derivaten 'centraal gecleared' (centrale uitwisseling van onderpand). Het tegenpartijrisico is hierdoor beperkt.

Bij de valuta-afdekking wordt ook gebruik gemaakt van derivaten. Ook hier wordt gebruik gemaakt van standaard contracten en vindt er uitwisseling van onderpand plaats waardoor het risico beperkt is.

5.5 Securities Lending

In de discretionaire mandaten binnen het pensioenfonds is securities lending (het uitlenen van effecten) niet toegestaan. Bij sommige beleggingsfondsen is securities lending wel toegestaan. Voor de beleggingsfondsen waar het uitlenen is toegestaan, geldt dat alle van toepassing zijnde richtlijnen bekend zijn bij het pensioenfonds.

5.6 Inflatierisico

De dekkinggraad kan onvoldoende zijn om de pensioenen van de deelnemers in overeenstemming met de ambitie waardevast te houden. Dit is het inflatierisico. Het bestuur acht de allocatie naar zakelijke waarden als voldoende afdekking hiervoor en heeft ervoor gekozen om dit risico niet specifiek af te dekken.

5.7 Leverage

Door het gebruik van derivaten binnen de rente-afdekking, kan er een leveragepositie ontstaan. Het pensioenfonds accepteert dat er een bepaalde mate van leverage aanwezig is, maar heeft deze gelimiteerd uitgaande van de netto posities.

5.8 Kredietrisico

Kredietrisico wordt beperkt door de limiteringen toe te passen met betrekking tot de investeringen en de credit rating daarvan. De gemiddelde kredietwaardigheid van de discretionaire mandaten is hoog waarbij de credit rating te allen tijde minimaal 'A' bedraagt.

5.9 Concentratierisico

Het concentratierisico binnen de portefeuille wordt beperkt door het opleggen van concentratielimieten aan de vermogensbeheerders, bijvoorbeeld naar de geografische herkomst van de beleggingen. Bij de discretionaire mandaten is gedefinieerd in welke instrumenten er belegd kan worden. Voor ieder van deze instrumenten zijn er limieten gedefinieerd.

5.10 Liquiditeitsrisico

Het pensioenfonds belegt in liquide beleggingen. Dit wordt gedaan om het risico te beperken dat als gevolg van marktomstandigheden er niet voldoende liquide middelen beschikbaar zijn om te kunnen voldoen aan de (uitkering)verplichtingen.

5.11 Marktrisico

Het pensioenfonds is zich bewust van het marktrisico dat het loopt op haar beleggingen en realiseert zich dat marktbevingen onverwacht kunnen komen en een materiële impact op de dekkingsgraad kunnen hebben. De mate van diversificatie die het pensioenfonds heeft toegebracht in de portefeuille wordt als voldoende geacht om dit risico te beperken.

5.12 Operationeel risico

De monitoring van de uitvoering van het vermogensbeheer en de operationele risico's die daarbij worden genomen vindt in eerste instantie plaats door de beleggingsadviescommissie. Dit gebeurt aan de hand van beleggingsrapportages, risicorapportages, en controledocumentatie die het pensioenfonds ontvangt, waardoor het pensioenfonds volledig inzicht heeft in de beleggingsportefeuille, de risico's en de behaalde resultaten.

5.13 Klimaatrisico

Het pensioenfonds is zich bewust van de impact van klimaat op haar beleggingsportefeuille en zal in de loop van 2023 beleid formuleren om dit risico te beperken (in lijn met de ESG investment beliefs).

Risicohouding

6.1 Pensioenresultaat

Het fonds voert jaarlijks een haalbaarheidstoets uit. Hierbij wordt op basis van stochastische analyse inzicht verkregen in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwacht pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden.

In de haalbaarheidstoets wordt het pensioenresultaat op fondsniveau berekend volgens de door de wetgever voorgeschreven standaardmethodiek waarbij uitgegaan wordt van 2000 voorgeschreven mogelijke toekomstige economische scenario's. Het pensioenresultaat meet het verwachte behoud aan koopkracht van de opgebouwde en nog op te bouwen pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen.

6.2 Aanvangshaalbaarheidstoets 2015

In 2015 heeft het fonds deze toets voor het eerst uitgevoerd door middel van een zogenaamde aanvangshaalbaarheidstoets.

Vanuit het vereist eigen vermogen en vanuit de feitelijke financiële positie van het fonds wordt berekend wat de verwachte pensioenresultaten zijn en worden door het bestuur normen (ondergrenzen) vastgesteld waaraan deze verwachtingen dienen te voldoen. Daarnaast wordt er ook gekeken naar het pensioenresultaat op basis van de 5% scenario's die tot de slechtste resultaten leiden, ook wel het slechtweerscenario genoemd. Ook hiervoor stelt het bestuur een norm (ondergrens) vast. Bij de aanvangshaalbaarheidstoets dienen alle normen gehaald te worden. Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets die volgt op de aanvangshaalbaarheidstoets wordt door het fonds getoetst of aan de normen wordt voldaan die behoren bij de feitelijke financiële positie van het fonds.

Indien één van deze normen niet gehaald wordt, treedt het fonds in overleg met de vertegenwoordigers van de belanghebbenden van het pensioenfonds (Sociale partners, ondernemingsraad en overige fondsorganen). Indien nodig zal het fonds maatregelen treffen om de financiële opzet van het fonds te verbeteren.

Wanneer er zich significante wijzigingen van de pensioenovereenkomst, het pensioenreglement, de te gebruiken scenario's en dergelijke voordoen dient het fonds opnieuw een aanvangshaalbaarheidstoets uit te voeren.

De aanvangshaalbaarheidstoets laat zien of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau voldoet aan de norm die het fonds hiervoor gesteld heeft. Daarnaast laat de aanvangshaalbaarheidstoets zien of het premiebeleid over de berekeningshorizon van 60 jaar realistisch en haalbaar is en of er ingeval van reservetekort voldoende herstelcapaciteit aanwezig is om binnen de looptijd van het herstelplan te voldoen aan het vereiste eigen vermogen. Het pensioenresultaat in het slechtweerscenario mag bovendien niet teveel afwijken van het pensioenresultaat op fondsniveau.

6.3 Risicohouding

Risicohouding op lange termijn

Het fonds heeft een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd op basis van de situatie per 1 januari 2015. De in het kader van deze toets door het bestuur vastgestelde ondergrenzen zijn:

vanuit Vereist Eigen Vermogen – ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	84,0%
vanuit feitelijke financiële positie – ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	85,0%
vanuit feitelijke financiële positie – maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweersscenario	43,0%

Risicohouding op korte termijn

Op basis van de strategische vermogensverdeling van het fonds bedraagt de vereiste dekkinggraad per 1 januari 2018 116,8%. De vastgelegde bandbreedtes per 1 januari 2018 rondom de strategische vermogensverdeling leiden tot een korte termijn risicohouding waarbij de vereiste dekkinggraad mag variëren tussen een minimum van 114,8% en een maximum van 118,8%. Op de situatie per 1 januari 2018 wordt een bandbreedte gehanteerd van afgerond +2%-punt aan de bovenkant en -/2%-punt aan de onderkant van de vereiste dekkinggraad op basis van de strategische normverdeling.

6.3 Jaarlijkse haalbaarheidstoets 2016 e.v.

Bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets die volgt op de aanvangshaalbaarheidstoets wordt door het fonds getoetst of aan de normen wordt voldaan die behoren bij de feitelijke financiële positie van het fonds. Indien één van deze normen niet gehaald wordt, treedt het fonds in overleg met de vertegenwoordigers van de belanghebbenden van het fonds (Sociale partners, ondernemingsraad en overige fondsorganen). Indien nodig zal het fonds maatregelen treffen om de financiële opzet van het fonds te verbeteren.

Wanneer er zich significante wijzigingen van de pensioenovereenkomst, het pensioenreglement, de te gebruiken scenario's en dergelijke voordoen, voert het fonds opnieuw een aanvangshaalbaarheidstoets uit.

6.4 Uitkomsten jaarlijkse haalbaarheidstoets 2022

vanuit Vereist Eigen Vermogen – ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	n.v.t.
vanuit feitelijke financiële positie – ondergrens bij verwacht pensioenresultaat op fondsniveau	95,4%
vanuit feitelijke financiële positie – maximale afwijking van pensioenresultaat op fondsniveau in slechtweersscenario	20,9%