IMPLEMENTATIEPLAN

Pensioenfonds Essity



Inhoudsopgave

1. Inleiding 4
2. Inrichting projectorganisatie en besluitvorming 6
2.1 Inrichting projectstructuur t.b.v. transitieperiode 6
2.2 Besluitvormingsproces vaststelling implementatieplan 11
3. Risicoanalyses en beheersmaatregelen 15
3.1 Integraal risicomanagement 15
3.2 Wijzigingen in uitvoering 17
3.3 Operationele en IT-risico's 18
3.4 Uitbestedingsrisico's 20
3.5 Technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling 22
3.6 Financiële risico's 24
3.7 Juridische en privacy-risico's 25
3.8 Beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling 27
3.9 Oordeel bestuur risicoanalyses en beheersmaatregelen 32
4. Data en datakwaliteit 34
4.1 Beschikbaarheid data voor, tijdens en na de transitie 34
4.2 Risicoanalyse datakwaliteit 35
4.3 Risico's en complexe dossiers datakwaliteit 38
4.4 Risicobereidheid 38
4.5 Bevindingen datakwaliteit 39
4.6 Nog te nemen stappen 41
4.7 Onderzoek externe accountant voor invaren 42
4.8 Partiele beoordeling onderzoek datakwaliteit 43
4.9 Onderzoek externe accountant na invaren 44
4.10 Datakwaliteit na invaren 44
4.11 Verwerking mutaties terugwerkende kracht 45
5. Invaren 46
5.1 Invulling besluit over omrekenmethoden en aanwenden vermogen 46
5.2 Onderbouwing omgang met opgebouwde rechten 47
5.3 Onderbouwing transitie-effecten 55
5.4 Onderbouwing evenwichtige belangenbehartiging 57
6. Transitie-FTK en overbruggingsplan 62
6.1 Besluitvormingsproces toepassen transitie-FTK 62

6.2 Effecten van transitie-FTK en invloed op besluitvorming transitie 64
7. Transitieplan 68
7.1 Besluitvormingsproces transitieplan 68
7.2 Wijze van vaststelling evenwichtigheid transitieplan 69
7.3 Wijze van vaststelling uitvoerbaarheid transitieplan 70
7.4 Toets op conformiteit transitieplan 71
7.5 Afwijkingen van transitieplan 72
7.6 Financiële grenzen voorwaardelijk aan transitieplan 73

1. Inleiding

Dit is het implementatieplan van Stichting Pensioenfonds Essity (hierna: SPE of het pensioenfonds) dat is opgesteld in verband met de aanpassing van de pensioenregeling aan de Wet toekomst pensioenen.

Het huidige pensioenstelsel is ontstaan in de jaren vijftig van de vorige eeuw. Sindsdien is er veel veranderd in de samenleving, zowel qua demografie en economie als qua arbeidsmarkt. Mensen worden steeds ouder en er zijn minder werkenden ten opzichte van gepensioneerden. Mensen werken niet meer hun hele leven bij één werkgever, maar veranderen vaker van baan of gaan zelfstandig ondernemen. Deze veranderingen hebben – over een periode van in totaal zo'n 15 jaar – tot een maatschappelijk debat geleid over hoe een nieuw pensioenstelsel er uit zou kunnen zien. Een pensioenstelsel dat beter binnen de huidige maatschappelijke omgeving past. Uiteindelijk heeft dit debat medio 2019 geleid tot een Pensioenakkoord tussen vakorganisaties, werkgeversorganisaties en het kabinet en is vervolgens wettelijk uitgewerkt. De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is op 1 juli 2023 in werking getreden.

Door de invoering van de Wtp moet de pensioenregeling van Essity (uiterlijk 1 januari 2028) veranderen. Afspraken over de toekomstige pensioenregeling worden gemaakt door sociale partners. De sociale partners die bij de pensioenregeling van Essity zijn betrokken zijn de werkgever en de vakorganisaties CNV en FNV. De afspraken die deze sociale partners hebben gemaakt over de nieuwe pensioenregeling van Essity zijn opgenomen in een transitieplan. Er is gekozen voor de flexibele premieregeling.

Sociale partners brengen de nieuwe pensioenregeling onder bij SPE. Sociale partners hebben SPE ook verzocht om de opgebouwde pensioenen door middel van een interne collectieve waardeoverdracht in te brengen in de nieuwe pensioenregeling. De beoogde datum van zowel de start van de nieuwe pensioenregeling als de overdracht van de opgebouwde pensioenen is 1 juli 2027.

SPE kan het verzoek van sociale partners alleen afwijzen als:

- Het verzoek in strijd is met de wet;
- De effecten van de wijzigingen als geheel tot een onevenwichtig nadeel leiden voor deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden of pensioengerechtigden;
- De waardeoverdracht niet uitvoerbaar is binnen de grenzen van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Het pensioenfonds heeft het verzoek van sociale partners onderzocht en is tot de conclusie gekomen dat de hiervoor genoemde punten niet aan de orde zijn. Het pensioenfonds heeft daarom het voornemen om de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 juli 2027 uit te gaan voeren en op deze datum de opgebouwde pensioenen in te varen. In dit implementatieplan staat hoe het bestuur tot dit besluit is gekomen, op welke wijze voorbereidingen worden getroffen voor de uitvoering van de flexibele premieregeling en invulling zal worden gegeven aan de uitvoering van de flexibele premieregeling, alsmede de wijze waarop zal worden omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Dit implementatieplan is vastgesteld op 28 september 2026 te Zeist.

Naam: R. van Ewijk

Functie Voorzitter

2.Inrichting projectorganisatie en besluitvorming

2.1 Inrichting projectstructuur t.b.v. transitieperiode

Voor de projectstructuur rond de totstandkoming van het transitieplan en het overleg tussen pensioenfondsbestuur en sociale partners wordt verwezen naar paragraaf 7.1. Daarin is beschreven hoe de stuurgroep was samengesteld en op welke wijze sociale partners en het pensioenfonds in dat kader hebben samengewerkt.

In de verdere transitieperiode, gericht op de voorbereiding van het invaarbesluit en de implementatie van de nieuwe pensioenregeling, heeft het fonds gekozen voor een compacte en goed ingebedde projectstructuur, waarin het uitvoerend bestuur, de sleutelfunctiehouders, het verantwoordingsorgaan en de externe uitvoerders nauw betrokken zijn.

2.1.1 Samenstelling projectstructuur

Het bestuur heeft ervoor gekozen geen aparte interne projectgroep in te richten. In plaats hiervan zijn vanaf april 2024 maandelijkse en vanaf maart 2025 twee-wekelijkse Wtp-sessies ingericht met het voltallige bestuur, waarin alle relevante onderwerpen rond de transitie werden behandeld. Indien nodig werd in deze sessies afgesproken welke bestuursleden de uitwerking van specifieke onderwerpen of de review van documenten op zich namen. Hierdoor konden taken worden verdeeld, terwijl alle bestuursleden inhoudelijk betrokken en goed geïnformeerd bleven.

Hierdoor ontstond een transparant proces, zonder kennisverschil tussen bestuursleden die in een eventuele projectgroep zouden zitten en overige bestuursleden. Binnen het bestuur waren er wel leden die, afhankelijk van expertise en beschikbaarheid, meer werkzaamheden op zich namen (bijvoorbeeld het beoordelen van conceptdocumenten), maar de inhoudelijke lijn en oordeelsvorming zijn steeds in het voltallige bestuur besproken en vastgesteld. Dit heeft volgens het bestuur bijgedragen aan een goede dynamiek en een gedeeld eigenaarschap over de transitie.

Twee jaar lang heeft SPE deze tweewekelijkse sessies gehouden. Als het nodig was om tot een standpunt te komen zijn er extra sessies ingelast. Daarnaast handhaafde SPE de gangbare vergaderstructuur voor de reguliere onderwerpen, waarbij ook regelmatig nog tijd in de agenda werd gemaakt voor Wtp.

Het verantwoordingsorgaan (VO) is steeds nadrukkelijk bij deze Wtp-sessies betrokken. Het voltallige VO werd standaard uitgenodigd en bij vrijwel iedere sessie was ten minste één VO-lid aanwezig. Hierdoor is het VO in een vroeg stadium betrokken bij de voorbereiding van de besluitvorming.

Voor de coördinatie van de transitie heeft het fonds gebruikgemaakt van een externe projectmanager. De projectmanager fungeert als centraal aanspreekpunt voor de voorbereiding en afstemming van werkzaamheden, bewaakt de planning en brengt de voortgang en actiepunten in kaart. Het uitvoerend bestuur en de projectmanager hebben wekelijks overleg over de status van het project, de lopende acties en eventuele knelpunten.

Naast deze interne structuur zijn in 2026 periodieke overleggen met de sleutelfunctiehouders ingericht. Het uitvoerend bestuur en de projectmanager hebben ten minste eens per drie weken overlegd met de sleutelfunctiehouders (SFH's) over de status van de werkzaamheden, de opinies en de onderliggende documenten voor de opinies.

Ten aanzien van de externe uitvoering heeft het uitvoerend bestuur en de projectmanager elke twee weken overleg met de transitiemanager en accountmanager van AZL. In dit overleg worden onder meer de planning, de benodigde IT-aanpassingen, de datamigratie, de invaarberekeningen en de communicatie-activiteiten besproken. Daarnaast heeft het uitvoerend bestuur deelgenomen aan informatiesessies van AZL. Vanaf de zomer van 2026 vinden er specifieke informatiesessies plaats voor de fondsen die per 1 juli 2026 invaren.

2.1.2 Mijlpalen

Voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur een set van belangrijke mijlpalen en toetsmomenten vastgesteld. Deze zijn vastgelegd in twee overzichten:

1. toetsmomenten rond de voorbereiding en indiening van het dossier bij DNB;
2. toetsmomenten rond de verdere voorbereiding op het invaren per 1 juli 2027.

Deze overzichten worden gebruikt om de voortgang te monitoren en om tijdig te kunnen bijsturen als de planning onder druk komt te staan.

Toetsmomenten richting indiening dossier bij DNB

Onderstaand overzicht bevat de belangrijkste toetsmomenten in aanloop naar de indiening van het transitie- en implementatiedossier bij DNB. Het overzicht is vooraf opgesteld om te kunnen beoordelen of de transitie conform planning haalbaar is en om waar nodig tijdig bij te sturen. Als norm geldt dat een fonds het dossier uiterlijk één jaar vóór de transitiedatum indient. Pensioenfonds Essity heeft bij DNB uitstel gevraagd tot 30 september 2026 en dit uitstel is door DNB verleend. Een belangrijke overweging voor DNB om uitstel te verlenen was dat het fonds al twee partiële beoordelingen (risicohouding en datakwaliteit) had ingediend en bij het verzoek om uitstel heeft toegezegd ook de derde partiële beoordeling, vormgeving pensioenregeling, In te gaan dienen.

Toetsmomenten indienen dossier bij DNB:

Nr	Omschrijving	Toetsmoment	Beoordelende partij
1	Partiële beoordeling risicohouding is afgerond	✓	AB
2	Partiële beoordeling datakwaliteit is afgerond	1-9-26	AB
3	Partiële beoordeling vormgeving pensioenregeling is afgerond	✓	AB
4	Communicatieplan is in concept vastgesteld, gereed voor opiniëring	✓	AB
5	Concept opdrachtaanvaarding en invaarbesluit zijn door bestuur in concept vastgesteld	✓	AB
6	Invaarsjabloon is in concept vastgesteld, gereed voor opiniëring	✓	AB
7	Het bestuur heeft zich ervan verzekerd dat de nieuwe regeling tijdig wordt ingericht door administrateur en vermogensbeheerder en per 1 juli 2027 kan worden uitgevoerd	✓	AB
8	Implementatieplan en bijlagen zijn in concept vastgesteld, gereed voor opiniëring	✓	AB

9 9a	Opinies SFH's zijn gereed en bevatten geen bevindingen die indienen dossier in de weg staan Bestuur heeft gemotiveerde antwoorden geformuleerd	✓ ✓	SFH's en VO AB
10 10a	VO heeft (versterkt) adviesrecht uitgeoefend op voorgenomen invaarbesluit en bevat geen adviezen die indienen dossier in de weg staan Bestuur heeft een gemotiveerd antwoord geformuleerd	✓ ✓	AB
11	NUB heeft intern toezicht op implementatieplan, opdrachtaanvaarding en invaarbesluit uitgeoefend en geen opmerkingen die indienen dossier in de weg staan	✓	AB/NUB
12	Bestuur heeft implementatieplan, invaarsjabloon en communicatieplan met alle bijlagen vastgesteld	✓	AB

Bij het indienen van het dossier bij DNB zijn alle mijlpalen behaald. De uitzondering is de mijlpaal inzake de partiële beoordeling datakwaliteit. Dit was op het moment van indiening nog niet volledig afgerond. Dit is vooraf met DNB afgestemd en door DNB niet als blokkade voor het indienen van het dossier aangemerkt. De betreffende partiële beoordelingen wordt na indiening alsnog afgerond.

Toetsmomenten richting invaren per 1 juli 2027
In aanvulling op de toetsmomenten voor de indiening bij DNB is een tweede set mijlpalen vastgesteld voor de periode tussen indiening en het daadwerkelijke invaren per 1 juli 2027. Deze toetsmomenten zijn gericht op de technische, juridische en operationele gereedheid van fonds en uitvoerders.

Toetsmomenten overgang naar het nieuwe stelsel per 1 juli 2027:

Nr	Omschrijving	Toetsmoment	Beoordelende partij
1	Er zijn geen openstaande punten uit de compleetheidscheck van DNB	1-12-2026	AB
2	De openstaande vragen van DNB kunnen tijdig worden beantwoord	1-3-2027	AB
3 3a 3b	Herstelplan – AZL kan verantwoorden dat de correcties zijn/worden uitgevoerd Stay clean check voor invaren: geen belemmerende bevindingen. Bestuur neemt het besluit dat de data van voldoende kwaliteit is om in te varen.	1-3-2027	AB
4	Er zijn geen blokkerende bevindingen uit testen AZL en op basis van data en voortgangsrapportages is er voldoende vertrouwen voor het vervolg	1-3-2027	Accountant AZL/SFH interne audit/AB
5	Er is een werkbare gegevensuitwisseling tussen AZL en de vermogensbeheerder en de readinessverklaring van AZL is ontvangen	1-3-2027	Accountant AZL/SFH interne audit/AB
6	Er is een positief oordeel van DNB ontvangen op het invaarbesluit	1-4-2027	DNB/AB
7	Er zijn geen blokkerende risico's geïdentificeerd in de Wtp-risicomatrix (RSA)	1-4-2027	SFH Risicobeheer/AB

8	Uitkomsten van de maatstaven voldoen aan de in het evenwichtskader vastgelegde bandbreedtes en de dekkingsgraad is ten minste gelijk aan de minimaal vereiste dekkingsgraad	1-4-2027	AB
9	De verplichte communicatie inzake het verwacht pensioen in huidige en nieuwe pensioenregeling kan worden uitgestuurd	1-4-2027	AB
10	Fondsdocumenten (in ieder geval pensioenreglement) zijn gereed	1-6-2027	AB
11	Monitoring ontwikkeling dekkingsgraad en rentestand geven geen aanleiding te veronderstellen dat bij nieuwe berekeningen de maatstaven buiten de bandbreedtes vallen	1-6-2027	AB

De twee tabellen met toetsmomenten vormen gezamenlijk het raamwerk waarmee het bestuur en de betrokken fondsorganen de voortgang, haalbaarheid en beheersing van de transitie volgen.

2.1.3 Vervolgstappen tot aan de transitie

Tot aan de transitiedatum op 1 juli 2027 blijft het bestuur verantwoordelijk voor de voorbereiding en uitvoering van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling, inclusief het invaren van de bestaande pensioenaanspraken. De projectmanager verzorgt, samen met AZL en de andere uitbestedingspartijen, de dagelijkse coördinatie van de activiteiten en de bewaking van de planning. Het uitvoerend bestuur bespreekt in wekelijkse overleggen met de projectmanager de voortgang, openstaande actiepunten en eventuele knelpunten. Daarnaast vindt elke twee weken overleg plaats tussen het uitvoerend bestuur, de projectmanager en de transitiemanager en accountmanager van AZL over de uitvoeringsaspecten.

In de periode tot aan de transitie worden onder meer de volgende stappen gezet:

Uitwerking fondsdocumenten en afspraken met uitbestedingspartijen
Het fonds werkt de benodigde fondsdocumenten verder uit en stelt deze vast, waaronder in ieder geval het nieuwe pensioenreglement, strategisch beleggingsbeleid en beleggingsplan, de ABTN en de uitvoeringsovereenkomst. Waar nodig worden (contractuele) afspraken met uitbestedingspartijen, zoals de vermogensbeheerder en de custodian, aangepast aan de nieuwe regeling. Met AZL wordt de inrichting van de pensioenadministratie in Festina en de gegevensuitwisseling met de vermogensbeheerder verder geconcretiseerd.

Technische inrichting, testen en readiness
Op basis van de Generieke Transitie Aanpak van AZL worden de IT-inrichting, datamigratie en invaarfunctionaliteit in de keten getest (keten- en integratietesten). De resultaten van deze testen worden geanalyseerd en gerapporteerd en vormen input voor de Go/No-Go-momenten. AZL zal op basis hiervan uiterlijk op 1 januari 2027 een readinessverklaring afgeven waarin wordt bevestigd dat de systemen, data-omgevingen en processen gereed zijn voor migratie en invaren per 1 juli 2027.

Datakwaliteit en proefmigraties
De datakwaliteit wordt gedurende de aanloop naar het invaren bewaakt (“stay clean”) en op vooraf bepaalde momenten getoetst. AZL voert meerdere proefmigraties uit, inclusief reconciliaties tussen oud en nieuw systeem. De uitkomsten worden met het bestuur, de accountant en de sleutelfunctiehouders besproken en waar nodig volgen aanvullende kwaliteitsmaatregelen. Kort na het invaren worden de data door de externe accountant gecontroleerd in het zogenoemde Toetsmoment 2.

Omzetting bijzondere pensioensoorten
In de voorbereiding op het invaren worden de bijzondere pensioensoorten die niet rechtstreeks in het nieuwe administratiepakket Festina kunnen worden geadministreerd (zoals het ongehuwdenouderdomspensioen, het niet-uitruilbare partnerpensioen en het tijdelijk partnerpensioen) geconverteerd naar pensioenvormen die wel in het nieuwe systeem passen. Deze conversies worden actuarieel onderbouwd, vastgelegd en voorafgaand aan of in het kader van het invaren technisch geïmplementeerd.

Toedeling vermogen en invaarberekeningen
AZL voert de invaar- en URM-berekeningen uit op basis van de definitieve uitgangspunten en het overeengekomen invaarformulier. De resultaten worden gecontroleerd op plausibiliteit door de sleutelfunctiehouder Actuarieel en besproken in het bestuur. De rapportage over de invaarberekeningen vormt een belangrijk onderdeel van de Go/No-Go-afweging vlak voor het invaren en is tevens input voor de communicatie aan deelnemers.

Keuzebegeleiding en opt-out
De keuzebegeleiding onder de Wtp wordt verder uitgewerkt. Het fonds zal verder de opt-out mogelijkheid onderzoeken en inrichten, oftewel de mogelijkheid voor gepensioneerden om hun pensioen naar een verzekeraar over te dragen.

Beleggingsbeleid en transitieallocatie
In samenhang met de nieuwe regeling wordt het strategisch beleggingsbeleid, inclusief de transitieallocatie van de beleggingsportefeuille, verder vormgegeven. Dit omvat onder meer de inrichting van lifecycles, de koppeling met de UnitLink-administratie in Festina en de afspraken met de vermogensbeheerder(s) over de afwikkeling van aankoop- en verkooporders rond het invaren.

Communicatie en rapportage
De transitiecommunicatie richting deelnemers wordt voorbereid en gefaseerd uitgevoerd, conform het communicatieplan. Dit omvat onder andere de verplichte informatie over het verwacht pensioen in de huidige en de nieuwe regeling en de toelichting op het invaren. Het bestuur rapporteert over de voortgang van de implementatie en de bereikte mijlpalen in de reguliere verslaglegging (jaarverslag) en richting fondsorganen en toezichthouders.

De nieuwe pensioenregeling en het invaren treden naar verwachting op 1 juli 2027 in werking. De uitvoering van de transitie, inclusief het invaren, wordt beoordeeld door het bestuur en AZL. Op basis van de resultaten van testen, invaarberekeningen, datacontroles en de oordelen van sleutelfunctiehouders en accountant neemt het bestuur tijdig vóór 1 juli 2027 zijn definitieve Go/No-Go-besluit over de overgang naar het nieuwe stelsel.

2.2 Besluitvormingsproces vaststelling implementatieplan

2.2.1 Het doorlopen besluitvormingsproces

Dit implementatieplan maakt onderdeel uit van het bredere besluitvormingsproces rond de transitie en hangt nauw samen met het invaarbesluit.

Het bestuur heeft bij alle (deel)besluiten het BOB-model (Beeldvorming – Oordeelsvorming – Besluitvorming) gevolgd. De beeldvormende en oordeelsvormende fases hebben plaatsgevonden in de 2-wekelijkse Wtp-sessies van het bestuur. Soms zijn beeldvorming en oordeelsvorming in één sessie gecombineerd, soms in twee opeenvolgende sessies. De formele besluitvorming vond steeds plaats in een aparte Wtp-/bestuursvergadering, nadat de oordeelsvorming was afgerond. Op deze wijze is de BOB-cyclus bij alle (deel)besluiten systematisch doorlopen.

De sleutelfunctiehouders hebben voor alle relevante deelonderwerpen opinies afgegeven. Deze opinies zijn door het bestuur expliciet betrokken bij de besluitvorming. VO-leden waren aanwezig in de Wtp-sessies. Conceptversies van het implementatieplan zijn tussentijds gedeeld en besproken, zodat aandachtspunten van het VO en van de bestuursleden in het plan konden worden verwerkt.

Conceptversies zijn daarnaast gedeeld met de sleutelfunctiehouders risicobeheer, actuariaat en interne audit. Op basis van hun inbreng zijn risico-, beheersings- en uitvoeringsaspecten aangescherpt. Het implementatieplan is vervolgens formeel afgestemd met de sleutelfunctiehouders en het VO.

Het implementatieplan is definitief vastgesteld in de bestuursvergadering van 28 september 2026. Het communicatieplan Wtp vormt een bijlage bij dit implementatieplan en is als zelfstandig, separaat document eveneens vastgesteld in de bestuursvergadering van 28 september 2026.

2.2.2 Oordeel bestuur

In het transitieplan hebben de sociale partners vastgelegd welke nieuwe pensioenregeling zij voor ogen hebben en hoe zij willen omgaan met de al opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Dit vormt de basis voor de opdracht die zij aan het pensioenfonds geven.

Omdat sociale partners hebben verzocht om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten (artikel 150m Pensioenwet) in te varen, moet het bestuur bij de opdrachtaanvaarding drie zaken beoordelen (artikel 150l lid 4 Pensioenwet):

- Voldoet de transitie aan de wet- en regelgeving?
- Zijn de effecten ten aanzien van het pensioen als geheel voor de verschillende groepen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden evenwichtig, zonder onevenwichtig nadeel voor bepaalde groepen?
- Is de transitie, inclusief het invaren, uitvoerbaar binnen een beheerste en integere bedrijfsvoering?

Het bestuur heeft onderzocht in hoeverre de nieuwe regeling na invaren, het beleid, de wijze van invaren en de compensatieregeling door AZL en de andere uitbestedingspartners kunnen worden uitgevoerd. Op basis van de tot nu toe uitgevoerde analyses en de gemaakte afspraken concludeert het bestuur dat de nieuwe regeling, de transitie en het invaren uitvoerbaar zijn tegen aanvaardbare kosten en binnen een beheerste en integere bedrijfsvoering, gegeven de momenteel beschikbare informatie. De risicoanalyse en de bijbehorende beheersingsmaatregelen zijn beschreven in hoofdstuk 3.

Verder is het bestuur van mening dat bij het besluit tot de transitie, inclusief het invaren en de compensatie, de belangen van alle groepen deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden op een evenwichtige manier zijn gewaarborgd. De redenen voor dit oordeel zijn uitgewerkt in hoofdstuk 5.

Op basis van deze beoordeling heeft het bestuur besloten:

- De opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling van Essity te aanvaarden, inclusief het uitvoeren van de compensatieregeling;
- In te stemmen met het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten volgens de methode zoals beschreven in het transitieplan.

2.2.3 Oordeel sleutelfunctiehouders, verantwoordingsorgaan en intern toezicht

Oordeel sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouders actuarieel, risicobeheer en interne audit zijn gedurende het Wtp-traject op verschillende momenten betrokken geweest. Zij hebben afzonderlijke opinies uitgebracht over onder meer datakwaliteit, risicohouding, evenwichtigheid, plausibiliteit, uitvoerbaarheid, beleggingsbeleid fondsvermogen en – specifiek – het implementatieplan.

- De sleutelfunctiehouder actuarieel heeft onder andere opinies verstrekt over risicohouding, evenwichtigheid en plausibiliteit. Ten aanzien van het implementatieplan concludeert hij dat dit voldoet aan de eisen die de Pensioenwet en de Wet toekomst pensioenen stellen aan een implementatieplan. Zijn aandachtspunten (zoals de juridische invulling van de collectieve uitkeringsfase) zijn door het bestuur onderkend en worden in de verdere planning en dossiervorming opgevolgd.

- De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft onder meer opinies uitgebracht over de transitie-ERB, risicohouding, evenwichtigheid, implementatieplan en de opdrachtaanvaarding en invaarbesluit. In zijn risico-opinie bij het implementatieplan concludeert hij dat het plan in opzet een voldoende basis biedt voor een beheerste en integere transitie naar de FPR per 1 juli 2027. Hij heeft daarbij op enkele openstaande punten gewezen die vóór het daadwerkelijk invaren aantoonbaar moeten zijn opgevolgd. Het bestuur heeft daarop gereageerd en deze punten geborgd in de planning, het Wtp-risicoregister en de transitie-ERB. Onder deze voorwaarden heeft de sleutelfunctiehouder risicobeheer geen bezwaar tegen vaststelling van het implementatieplan.

- De sleutelfunctiehouder interne audit heeft een assessment uitgevoerd op het totale transitieproces dat is afgelegd tot het bestuurlijke besluit tot invaren. De bevindingen hiervan worden door de sleutelfunctiehouder interne audit nog definitief vastgelegd in een notitie. In zijn voorlopige terugkoppeling heeft de sleutelfunctiehouder interne audit geconcludeerd dat het implementatieplan in de huidige vorm een voldoende basis biedt voor de verdere voorbereiding en uitvoering van de transitie. Hij onderschrijft de door de sleutelfunctiehouder risicobeheer genoemde afhankelijkheden en noemt aanvullend als aandachtspunten het verder operationaliseren van de beheersmaatregelen voor de belangrijkste transitierisico's en het vooraf verder uitwerken van criteria voor go/no-go, uitstel en fallback. Deze punten worden in de implementatiefase opgepakt.

Met inachtneming van deze aandachtspunten en de afgesproken opvolging daarvan, zien de sleutelfunctiehouders geen bezwaren tegen de opdrachtaanvaarding, de voorgestelde inrichting van de nieuwe regeling en het voorgenomen besluit om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten per 1 juli 2027 in te varen.

Advies verantwoordingsorgaan
Zoals in paragraaf 2.1.1. is gemeld, is het VO gedurende het hele traject nauw betrokken geweest. Inbreng in de Wtp-bijeenkomsten is voor het bestuur heel waardevol geweest in het traject tot en met het voorgenomen besluit tot invaren.

Het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan volgens artikel 102a, lid 1, van de Pensioenwet de gelegenheid gegeven om de opdrachtaanvaarding te toetsen aan de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding van het pensioenfonds. Ook heeft het bestuur het verantwoordingsorgaan volgens artikel 150m, lid 4, van de Pensioenwet de gelegenheid gegeven om advies te geven over het voorgenomen besluit om de opgebouwde pensioenen en kapitalen in te varen en over de verdeling van het vermogen. Over de risicohouding is overleg gevoerd en het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over het transitie-FTK (de overbruggingsplannen 2025 en 2026).

Het verantwoordingsorgaan heeft op 24 september 2026 positief geadviseerd over het voorgenomen besluit om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen. Dit positieve advies geldt voor alle drie de geledingen.

Intern toezicht
Het intern toezicht dient volgens artikel 150m, derde lid Pw toezicht te houden op de voorgenomen interne collectieve waardeoverdracht met inbegrip van het aanwenden van het vermogen (het invaren). Kernpunten hierbij zijn het toezicht op een evenwichtige belangenafweging, de besluitvorming en een adequate risicobeheersing

Het intern toezicht bij SPE wordt uitgeoefend door het niet-uitvoerend bestuur (NUB). Het NUB geeft in deze paragraaf van het implementatieplan, voor zover vereist binnen de governance- en wettelijke kaders, zijn oordeel over het voorgenomen besluit van het AB tot invaren en onderbouwt dit oordeel.

Naast de onderbouwing in deze paragraaf van het implementatieplan, heeft het NUB een document opgesteld waarin het NUB verantwoording aflegt over het uitgeoefende interne toezicht gedurende de periode voorafgaand aan de beoordeling van het AB besluit.

Het NUB heeft het gehele transitieproces intensief gevolgd. Gedurende het proces heeft het NUB het Wtp-project als toezicht thema opgenomen in het jaarlijkse toezicht plan en een normenkader opgesteld ter ondersteuning van het beoordelen van (tussentijdse) besluiten van het AB. Dit normenkader betreft de beoordeling van de financiële-, governance- en operationele risico’s. Deze risico’s heeft het NUB o.a. beoordeeld via de volgende vragen:

A. Is er sprake van evenwichtige belangenafweging, is de evenwichtigheid voldoende onderbouwd?
B. Is het besluit in lijn met de strategie van het fonds?
C. Is het besluit uitvoerbaar?
D. Zijn alle risico’s in beeld en worden die adequaat beheerst?
E. Zijn besluiten transparant en met een degelijke onderbouwing vastgelegd?
F. Is de communicatie richting belanghebbenden adequaat?

Het NUB heeft geconstateerd dat het AB bij alle besluiten bovenstaande vragen heeft betrokken, beoordeeld en verantwoord. Het AB heeft daarnaast zowel het VO, de sleutelfunctiehouders als de sociale partners en DNB op de juiste momenten, conform de governance van het fonds, betrokken.

Daarnaast is ter ondersteuning van de besluitvorming door het AB een transitie ERB opgesteld, waarin naar het oordeel van het NUB een voldoende onderbouwd en evenwichtig beeld naar voren is gekomen van de materiële risico's die samenhangen met de transitie naar de Wtp. De conclusie dat de overgang naar de Flexibele

Premieregeling uitvoerbaar is binnen de kaders van een beheerste en integere bedrijfsvoering, wordt door het NUB onderschreven.

Daarnaast is het NUB van mening dat de evenwichtige belangenafweging uitvoerig en gedegen heeft plaatsgevonden waarbij discussies met diepgang zijn gevoerd. Daarbij heeft het AB zich laten ondersteunen door inhoudelijk en procesmatig sterke adviseurs en heeft het AB zich tegelijkertijd steeds kritisch opgesteld ten opzichte van uitgebrachte adviezen. Het NUB onderschrijft de conclusie van het AB dat er geen sprake is van onevenwichtig nadeel voor specifieke groepen deelnemers, gewezen deelnemers of pensioengerechtigden.

Vanuit deze waarnemingen en constateringen geeft het NUB een positief oordeel bij het voorgenomen besluit tot collectieve waardeoverdracht en overgang naar de uitvoering van de pensioenregeling onder de Wtp.

Tot het moment van invaren blijft het NUB toezien op een beheerste uitvoering van het implementatieplan, waaronder de realisatie van het communicatieplan, de opvolging van aandachtspunten van de sleutelfunctiehouders en eventuele ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en risicobeheersing.

3. Risicoanalyses en beheersmaatregelen

In dit hoofdstuk wordt ingegaan op de inventarisatie van risico's, beoordeling van bruto- en nettorisico's en inzet van beheersmaatregelen en hoe deze worden gemonitord.

3.1 Integraal risicomanagement

Risico's zijn onlosmakelijk verbonden aan het uitvoeren van een pensioenregeling. Beheersing van deze risico's is van wezenlijk belang. Het pensioenfonds hanteert een systematische aanpak om deze risico's integraal te identificeren, te beoordelen en te beheersen. Dat betekent dat risicobeheersing voor het bestuur, de risicocommissie, de sleutelfunctiehouders en de compliance officer een vast onderdeel is van de werkzaamheden. Voor de invulling van het risicomanagement is het bestuur eindverantwoordelijk.

Het integraal risicomanagementbeleid (IRM-beleid) heeft als doel om enerzijds weloverwogen risico's te nemen die nodig zijn voor het behalen van de fondsdoelstellingen en anderzijds risico's te beheersen die het behalen van die doelstellingen bedreigen. In het ingerichte IRM wordt onderscheid gemaakt tussen:

- Financiële en niet-financiële risico's; en
- Risico's vóór beheersing (bruto) en ná beheersing (netto).

De risicobeoordeling vindt plaats op basis van een vaste methodiek, die is vastgelegd in drie kerninstrumenten:

- De reguliere IRM-risicomatrix, waarin de structurele "run"-risico's van het fonds zijn opgenomen;
- Het Wtp-risicoregister, waarin de specifieke transitierisico's ("change") rond de overgang naar de FPR-regeling zijn vastgelegd;
- De transitie-ERB, waarin op strategisch niveau de belangrijkste risico's, scenario's en beheersmaatregelen in samenhang zijn beoordeeld.

Deze instrumenten vullen elkaar aan:

- De IRM-risicomatrix wordt jaarlijks herijkt en elk kwartaal gemonitord via de risicorapportages.
- Het Wtp-risicoregister wordt voorafgaand aan iedere vergadering van het Algemeen Bestuur geactualiseerd door de Wtp-projectmanager en het Uitvoerend Bestuur; de sleutelfunctiehouder Risicobeheer reflecteert hierop en vormt een onafhankelijk oordeel.
- De transitie-ERB brengt de materiële risico's en scenario's integraal in beeld en wordt gebruikt als onderbouwing voor strategische besluiten rond het implementatieplan en het invaarbesluit.

3.1.1 Wtp-risicoregister

Voor de risico's die samenhangen met de transitie naar de FPR-regeling is een apart Wtp-risicoregister ingericht. Dit register bevat per risico een inschatting van kans en impact (bruto en netto), een beschrijving van de beheersmaatregelen en eventuele aanvullende acties.

De grootste netto-transitierisico's benoemd in het Wtp-risicoregister d.d. 11 september 2026 zijn:

- Risico dat kosten van de Wtp-migratie niet op tijd inzichtelijk zijn of dat kostenprognoses worden overschreden;
- Risico dat uitvoeringskosten van de FPR-regeling hoger zijn dan uitvoeringskosten onder het FTK;
- Risico dat geen adequate waardering beschikbaar is voor illiquide beleggingsfondsen op de beoogde invaardatum (1 juli 2027);
- Risico dat zich bij de uitvoering van het Wtp-project onvoorziene, materiële complicaties voordoen;
- Risico dat AZL onvoldoende wendbaar is om systemen, processen en mensen tijdig aan te passen voor uitvoering van de FPR-regeling (o.a. door vervanging van legacy-systemen, complexiteit van nieuwe applicaties, capaciteit en projectmanagement).

3.1.2 Stressscenario's in de ERB

Op basis van de centrale vraagstelling rondom risicobeheersing heeft het bestuur acht stressscenario's vastgesteld. Deze scenario's zijn bedoeld om de robuustheid van het risicobeheer te toetsen in situaties waarin relevante risico's zich in versterkte mate voordoen.

De scenario's hebben betrekking op zowel de periode voorafgaand aan het invaren als de periode na het invaren.

Voor de periode voorafgaand aan het invaren zijn de volgende scenario's onderscheiden:
1. Een wezenlijke wijziging van het aantal actieve deelnemers;
2. Integere bedrijfsvoering (datakwaliteit) wordt aangetast (cyberincident of datalek);
3. Uitstel van de invaardatum als gevolg van vertraging bij AZL;
4. Majeure aanpassing van de Wet toekomst pensioenen of politiek uitstel;
5. Gebrek aan vertrouwen bij stakeholders of weerstand tegen het invaren;
6. Overige onvoorziene vertraging waardoor transitie binnen de wettelijke termijn in gevaar komt;
7. Een dekkingsgraad of rente op de transitiedatum buiten de vastgestelde bandbreedtes.

Voor de periode na invaren is het scenario onderzocht waarin een substantieel deel van de gepensioneerde deelnemers, bijvoorbeeld 50%, het fonds verlaat.

Per scenario is beoordeeld welke risico's worden geraakt, in welke mate deze risico's zich kunnen materialiseren en of de bestaande beheersmaatregelen toereikend zijn. Waar nodig worden aanvullende maatregelen getroffen. De volledige uitwerking van deze scenario's is opgenomen in de ERB.

3.1.3 Vervolg

Aan de hand van de IRM-risicomatrix, het Wtp-risicoregister en de transitie-ERB worden maatregelen vastgesteld en opgevolgd. Nieuwe inzichten uit testen, migratierapportages, ERB-scenarioanalyse of toezichtdialoog kunnen aanleiding zijn om risico's, scores of beheersmaatregelen opnieuw te beoordelen en waar nodig bij te sturen.

In de volgende paragrafen worden eerst de wijzigingen in de uitvoering besproken en dan achtereenvolgens de belangrijkste risico's toegelicht:
- Operationele en IT-risico's;
- Uitbestedingsrisico's;
- Financiële risico's;
- Juridische en privacy-risico's

De risico's rond datakwaliteit worden in hoofdstuk 4 nader uitgewerkt.

3.2 Wijzigingen in uitvoering

De invoering van de flexibele premieregeling (FPR) betekent dat de uitvoering van de pensioenregeling structureel anders wordt ingericht, zowel bij AZL als in de vermogensbeheerketen. Hieronder worden de belangrijkste wijzigingen in grote lijnen beschreven.

3.2.1 Wijzigingen in taken en verantwoordelijkheden pensioenuitvoerder en vermogensbeheerketen

Pensioenfonds Essity heeft op dit moment al ervaring met een hybride regeling: naast de DB-opbouw is er een individuele DC-regeling waarvoor per deelnemer een kapitaal wordt bijgehouden en belegd. Dit maakt dat zowel SPE als AZL reeds bekend zijn met het administreren en beleggen van individuele pensioenvermogens.

Met de overgang naar de FPR-regeling verandert echter de schaal en de aard van deze werkzaamheden:

- **Volledige opbouw op DC-basis**
  AZL gaat voor de volledige pensioenregeling individuele pensioenvermogens administreren, in plaats van alleen voor de huidige iDC-component. Deze vermogens worden vastgelegd in een unit-linked administratie in het nieuwe platform Festina.
- **Collectieve uitkeringskring en risicodelingsreserve**
  Voor pensioengerechtigden komt er een collectieve uitkeringskring met een eigen beleggingsbeleid en een risicodelingsreserve. Dit vraagt om aparte processen voor toedeling, inzet en monitoring van deze reserve.
- **Intensievere koppeling met vermogensbeheer**
  GSAM en BNY Mellon zijn nauw betrokken bij:
  - het inrichten en uitvoeren van lifecycle-profielen voor de opbouwfase;
  - het beleggen van de overige voorzieningen en reserves (inclusief risicodelingsreserve);
  - het periodiek beschikbaar stellen van rendementen en posities richting AZL, zodat deze via de unit-linked administratie in Festina doorwerken in de individuele pensioenvermogens, collectieve uitkeringsfase en in de risicodelingsreserve.

De technische en operationele samenwerking in de keten AZL – GSAM – BNY Mellon wordt vastgelegd in een Target Operating Model (TOM), waarin onder meer de SIVI-bestanden, processen en controlemomenten zijn beschreven.

3.2.2 Wijzigingen in belangrijkste bedrijfsprocessen van AZL

De overgang naar de FPR-regeling leidt bij AZL onder meer tot:

- een andere inrichting van de pensioenadministratie (het huidige systeem wordt vervangen door Festina);
- een eenmalig traject waarin alle bestaande gegevens en opgebouwde pensioenen zorgvuldig worden overgezet naar de nieuwe administratie, met meerdere test- en controle-rondes;
- nieuwe of aangepaste processen voor:
  - het administreren van individuele pensioenvermogens, die in de nieuwe regeling voor de volledige pensioenopbouw bepalend zijn;
  - het verwerken van beleggingsrendementen, zodat deze correct doorwerken in de individuele pensioenvermogens, collectieve uitkeringsfase en in de risicodelingsreserve;
  - het administreren en bewaken van nieuwe voorzieningen en reserves (zoals de risicodelingsreserve en eventuele transitiereserves).

Voor de deelnemerscommunicatie en keuzebegeleiding betekent de nieuwe regeling dat AZL en SPE structureel meer aandacht zullen geven aan lifecycles en de keuze tussen variabele en vaste uitkeringen voor (bijna) gepensioneerden.

3.2.3 Governance en sleutelfuncties

De formele governancestructuur van Pensioenfonds Essity (omgekeerd gemengd model, rol niet-uitvoerend bestuur, verantwoordingsorgaan en sleutelfunctiehouders) wijzigt niet door de overgang naar de FPR-regeling.

Wel verandert de inhoudelijke focus van de governance:

- van dekkingsgraad, premie en DB-verplichtingen, met daarnaast een iDC-regeling van relatief beperkte omvang.
- naar de ontwikkeling van individuele pensioenvermogens, het functioneren van lifecycles, de collectieve uitkeringfase met risicodelingsreserve, en de evenwichtigheid van de nieuwe regeling over de verschillende cohorten.

In de transitieperiode zijn de bestuurlijke aansturing en het toezicht tijdelijk geïntensiveerd (o.a. door Wtp-projectstructuur, frequente Wtp-sessies en extra betrokkenheid van sleutelfunctiehouders), maar de formele governancestructuur is ook ongewijzigd gebleven.

3.2.4 Wijzigingen in kostenstructuur (korte duiding)

De FPR-regeling brengt structureel andere uitvoerings- en IT-processen met zich mee. Mede door externe factoren (beperkt aantal stabiele uitvoerders actief op Nederlandse markt) en interne factoren zoals intensievere samenwerking in de vermogensbeheerketen en aanvullende eisen aan communicatie en keuzebegeleiding leidt dit naar verwachting tot hogere structurele uitvoeringskosten dan onder de huidige FTK-regeling. Deze ontwikkeling wordt door het bestuur gemonitord via projectbegroting, contractafspraken met uitbestedingspartners en de reguliere kostenrapportages.

3.3 Operationele en IT-risico’s

De hiervoor beschreven wijzigingen brengen specifieke operationele en IT-risico’s met zich mee. De overgang naar de flexibele premieregeling is een omvangrijk traject dat hoge eisen stelt aan de continuïteit en betrouwbaarheid van de uitvoering. Tijdens de transitie moet de huidige FTK-regeling zorgvuldig worden voortgezet, terwijl tegelijkertijd de nieuwe regeling, de IT-omgeving (Festina) en de koppeling met het vermogensbeheer worden ingericht en getest.

3.3.1 Integrale benadering (run & change)

Operationele en IT-risico’s worden binnen Pensioenfonds Essity integraal beheerst via:

- Het reguliere IRM-raamwerk (risicomatrix, kwartaalrapportage risicobeheer, incidentenrapportage);
- Het Wtp-specifieke risicoregister, dat bij iedere vergadering van het Algemeen Bestuur wordt geactualiseerd en vastgesteld;
- De transitie-ERB, waarin acht stressscenario’s zijn uitgewerkt (waaronder datakwaliteit/cyberincident, uitstel invaardatum door AZL, wetswijziging, daling dekkingsgraad buiten bandbreedtes).

Hiermee wordt zowel de reguliere bedrijfsvoering (‘run’) alsook de transitie (‘change’) meegenomen.

3.3.2 Belangrijkste operationele risico’s

De belangrijkste operationele risico’s in relatie tot de transitie zijn:

Kwaliteit en continuïteit pensioenbeheer door AZL

De combinatie van reguliere dienstverlening en Wtp-projectactiviteiten legt druk op capaciteit en kwaliteit bij AZL. Er is risico op fouten, vertraging in mutatieverwerking of achterstanden in de administratie.

Beheersing: integrale projectplanning (beheerd door de projectmanager), wekelijkse voortgangsoverleggen tussen uitvoerend bestuur en projectmanager, tweewekelijkse overleggen met de transitiemanager van AZL, kwartaalrapportages, en een Wtp-risicoregister waarin de uitvoerbaarheid van pensioenbeheer expliciet is opgenomen.

Projectuitvoering en planning (mijlpalen, capaciteit, samenloop dossiers)
De transitie kent strakke deadlines (onder meer indiening dossier bij DNB in september 2026 en invaren per 1 juli 2027). Onvoorziene problemen bij AZL, GSAM of binnen het fonds kunnen leiden tot vertraging; onder meer door piekbelasting in capaciteit.

Beheersing: een integrale projectplanning met expliciete toetsmomenten (go/no-go-momenten voor indiening en invaren), frequente Wtp-sessies met het volledige bestuur, structureel overleg met sleutelfunctiehouders en opinies op de belangrijkste transitiebesluiten. De transitie-ERB en het Wtp-risicoregister worden gebruikt om eventuele knelpunten vroegtijdig te signaleren en aanvullende acties te definiëren.

Datakwaliteit en datakwaliteitsonderzoek (get clean / stay clean)
Voor een correcte invaarberekening is het cruciaal dat de pensioendata volledig, juist en actueel zijn. Fouten zijn na invaren moeilijk te herstellen en kunnen leiden tot onjuiste kapitalen of uitkeringen.

Beheersing: get-clean onderzoek datakwaliteit inclusief partiele beoordeling door DNB, periodieke monitoring datakwaliteit tijdens stay-clean fase, gerichte stay-clean onderzoeken door AZL voor transitie op 1 juli 2027, toetsing door externe accountant (toetsmoment 1 en 2), monitoring via het Wtp-risicoregister, separate aandacht in de transitie-ERB (cyber-/data-incident) en betrokkenheid van SFH Actuarieel voor de plausibiliteitscontroles op de invaar- en URM-berekeningen.

Onvoorziene materiële complicaties in het Wtp-project
Door de complexiteit en afhankelijkheid van derden kunnen zich onverwachte problemen voordoen (bijvoorbeeld vertraging in ketentesten, aanvullende eisen van toezichthouders en uitbestedingspartijen, of samenloop met andere grote wijzigingen bij AZL of GSAM).

Beheersing: volgen van Wtp wet- en regelgeving, waarbij het fonds wordt ondersteund door verschillende externe partijen, intensieve afstemming met toezichthouders en uitbestedingspartijen, expliciete scenario's in de ERB, een Wtp-risicoregister waarin deze risico's afzonderlijk zijn benoemd.

3.3.3 Belangrijkste IT-risico's
De IT-risico's hangen nauw samen met de afhankelijkheid van AZL en de overgang naar het nieuwe administratieplatform Festina:

Gereedheid en werking van het FPR-IT-landschap (Festina)
Het pensioenfonds is afhankelijk van AZL voor tijdige oplevering en correcte werking van de nieuwe pensioenadministratie in Festina en de migratie van de huidige omgeving.

Beheersing: gebruik van de Generieke Transitie Aanpak van AZL, migratie- en implementatieplan, periodieke migratierapportages, deelname van SPE aan klantenseminars en bilaterale overleggen, vastlegging van fonds-specifieke inrichting in klantkaart en configuratiesheet en, op termijn, een readiness-verklaring van AZL.

Cyberrisico en integriteit/beschikbaarheid van data
Een groot cyberincident bij AZL of een ketenpartij kan de integriteit of beschikbaarheid van de pensioenadministratie aantasten.

Beheersing: AZL heeft een eigen control- en beveiligingsraamwerk ingericht (waaronder maatregelen in het kader van DORA) om cyberrisico's te beperken. Hiervoor verstrekt AZL jaarlijks externe assurance-rapportages (zoals ISAE-rapporten) en alsmede kwartaalrapportages aan SPE. Veiligheidsincidenten en datalekken worden gemeld en gevolgd via het reguliere incidentproces. Het risico op een groot cyber- of data-incident is expliciet opgenomen in de transitie-ERB en zowel in de IRM-risicomatrix als in het Wtp-risicoregister, zodat het bestuur dit risico periodiek beoordeelt en waar nodig aanvullende maatregelen kan nemen. SPE neemt deel aan klantensessies die de tweede lijn van AZL organiseert over dit thema.

Koppeling tussen pensioenadministratie en vermogensbeheer (AZL – GSAM – BNY Mellon)
In de FPR-regeling zijn de koppeling tussen deelnemers- en beleggingsadministratie, de toedeling van rendement en de gegevensuitwisseling in de keten (administratie en vermogensbeheer) cruciaal. Fouten of verstoringen kunnen leiden tot onjuiste kapitaalstanden, rendementstoekenningen of liquiditeitsproblemen.

Beheersing: uitwerking van een Target Operating Model tussen AZL, GSAM en BNY Mellon met duidelijke afspraken over rollen, datastromen en controles, inrichting van gestandaardiseerde gegevensuitwisseling in de hele keten, keten- en integratietesten in de aanloop naar 1 juli 2027 en periodieke overleggen tussen fonds, AZL en GSAM over voortgang, testresultaten en eventuele bevindingen. Daarnaast wordt van de uitbestedingspartners verwacht dat zij ongeveer een half jaar voor invaren formeel bevestigen dat hun processen en systemen gereed zijn voor de overgang, mede op basis van de uitkomsten van de ketentesten.

3.3.4 Continuïteit, capaciteit en monitoring

De continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening voor, tijdens en na de transitie worden geborgd via:

- wekelijkse voortgangsoverleggen tussen uitvoerend bestuur en Wtp-projectmanager;
- tweewekelijkse overleggen met transitiemanager en accountmanager van AZL;
- periodiek overleg (minimaal drie-wekelijks) met de sleutelfunctiehouders;
- structurele betrokkenheid van VO bij Wtp-sessies;
- kwartaalrapportages risicobeheer (IRM) en Wtp-risicoregister;
- de transitie-ERB, waarin de belangrijkste operationele en IT-scenario's zijn uitgewerkt en gekoppeld aan concrete acties in de Wtp-actielijst.
- Contractuele afspraken tussen SPE en AZL. NB. Volgens de planning wordt de nieuwe uitvoeringsovereenkomst tussen AZL en SPE voor eind 2026 ondertekend.

Op basis van deze instrumenten concludeert het bestuur in de transitie-ERB dat de operationele en IT-risico's in samenhang zijn geïdentificeerd, dat passende beheersmaatregelen zijn getroffen en dat de resterende risico's – gegeven de huidige inzichten – acceptabel zijn binnen de kaders van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

3.4 Uitbestedingsrisico's

De uitvoering van de pensioenregeling van Pensioenfonds Essity is in hoge mate uitbesteed. Tijdens de transitieperiode naar de flexibele premieregeling wordt de afhankelijkheid van uitbestedingspartners, met name AZL en GSAM en BNY Mellon nog groter. Het is bijzonder risicovol om voorafgaand aan de transitie over te stappen naar andere uitbestedingspartners. Het bestuur houdt daar rekening mee bij het invullen van de eindverantwoordelijkheid voor beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbestedingsrisico's.

3.4.1 Overzicht kritieke uitbestedingen

De voor de transitie meest kritieke uitbestedingsrelaties zijn:

- AZL – pensioenuitvoeringsorganisatie
  pensioenadministratie, premie-incasso, uitkeringsadministratie, inrichting en beheer van de FPR-administratie in Festina, ondersteuning bij communicatie/keuzebegeleiding, datakwaliteitsonderzoeken, migratie/invaren en indienen periodieke rapportages namens pensioenfonds Essity bij DNB.
- GSAM – fiduciair vermogensbeheerder
  strategisch beleggingsbeleid en lifecycles, voorbereiding van beleggingsmigratie en invaartransacties,
- BNY Mellon – custodian/beleggingsadministratie
  bewaring van beleggingen, beleggingsadministratie en rapportage, verwerking van cash-stromen en reconciliaties in samenhang met de transitie.

Andere uitbestedingsrelaties zijn relevant voor het geheel, maar worden voor de transitie niet als “kritiek” in de zin van IT/operationele continuïteit aangemerkt.

3.4.2 Betrokkenheid van uitbestedingspartners bij de transitie

Alle kritieke uitbestedingspartijen zijn in een vroeg stadium betrokken bij de voorbereiding op de transitie:

AZL (pensioenuitvoerder)
AZL is vanaf de start van het Wtp-traject betrokken bij de uitwerking van de regeling, het invullen van klantkaart en configuratiesheet en de beoordeling van de uitvoerbaarheid. Al sinds 2024 zijn er tweewekelijkse overleggen tussen het uitvoerend bestuur, de externe projectmanager en de transitiemanager van AZL ingepland. In deze overleggen worden onder andere de planning, IT-inrichting, datamigratie, invaarberekeningen en communicatie besproken. In juli 2026 heeft AZL daarnaast voor alle fondsen die per 1 juli 2027 willen invaren een gezamenlijke kick-off georganiseerd, waarin de generieke transitieaanpak, fasering, mijlpalen en rapportagestructuur zijn toegelicht.

De volgende onderuitbestedingen van AZL zijn relevant voor de transitie:

- Data Excellence / Microsoft Azure (migratie en invaren van data);
- Salesforce / AWS (CRM-omgeving voor deelnemers-, werkgevers- en fondsgegevens);
- Festina Finance / Accenture (implementatie en software voor het FPR-administratiesysteem);
- Nationale Nederlanden / AWS (managed IT-diensten, o.a. API- en file-transferplatform).

Voor deze ketens zijn door AZL en het fonds meldingen bij DNB gedaan en risicoanalyses opgesteld.

GSAM (fiduciair vermogensbeheerder) en BNY Mellon (custodian / beleggingsadministratie)
GSAM is als fiduciair vermogensbeheerder betrokken bij de voorbereiding van het beleggingsbeleid onder de FPR-regeling en bij de uitwerking van het Target Operating Model in de keten met AZL en BNY Mellon. Met BNY Mellon wordt afgestemd welke aanpassingen in de beleggingsadministratie, liquiditeitsstromen en reconciliaties nodig zijn in verband met de transitie. De frequentie en inrichting van deze overleggen worden in de verdere uitwerking van het TOM en het migratieplan beleggingen vastgelegd.

Overige uitbestedingsrelaties
Overige uitbestedingsrelaties (onder meer herverzekeraar) zijn geïnformeerd over de transitie; waar nodig worden afspraken en contracten aangepast aan de nieuwe regeling.

De voortgang en risico's rond uitbesteding worden periodiek besproken in het Algemeen Bestuur, de risicocommissie en met de uitbestedingspartners. Uitkomsten worden verwerkt in de IRM-risicomatrix, het Wtp-risicoregister en de transitie-ERB.

3.4.3 Belangrijkste uitbestedingsrisico's en beheersmaatregelen

De belangrijkste uitbestedingsrisico's hangen nauw samen met de in paragrafen 3.3.2 en 3.3.3 beschreven operationele en IT-risico's. Zij materialiseren zich via de uitbestedingsrelaties met AZL, GSAM, BNY Mellon en hun onderuitbesteders.

In hoofdlijnen gaat het om:

- Risico dat AZL het FPR-platform en de processen niet tijdig of volledig gereed heeft, waardoor invaren per 1 juli 2027 in gevaar komt.
  Beheersing: migratie- en implementatieplan van AZL, periodieke migratierapportages, tweewekelijkse voortgangsoverleggen, readiness-verklaring van AZL, gebruik van ervaringen bij koploperfondsen en een expliciet scenario in de ERB (uitstel invaardatum).
- Risico dat de kwaliteit en continuïteit van de reguliere dienstverlening onder druk komen door het Wtp-project, bijvoorbeeld door capaciteitsproblemen bij AZL.
  Beheersing: SLA- en NFR-rapportages, bespreking van prestaties en incidenten in het bestuur, aanvullende afspraken met AZL over prioritering en capaciteit, opname van dit risico in de IRM-risicomatrix en het Wtp-risicoregister.
- Risico dat de keten AZL – GSAM – BNY Mellon (TOM) niet volgens ontwerp functioneert, waardoor fouten kunnen ontstaan in gegevensuitwisseling, rendementsdoorlevering of kasstromen.
  Beheersing: uitwerking van een TOM met heldere rollen en overdrachtmomenten, gestandaardiseerde gegevensuitwisseling (SIVI), keten- en integratietesten, periodieke afstemmingsoverleggen en reconciliaties, en operational-readiness-beslissingen in de keten.
- Risico rond de financiële en operationele continuïteit van kritieke uitbestedingspartijen, bijvoorbeeld door structurele prestatieproblemen of financiële problemen bij een uitbestedingspartij of onderuitbestedingspartij.
  Beheersing: periodieke beoordeling van SLA- en ISAE-rapportages, monitoring van incidenten en operationele issues, toepassing van het uitbestedingsbeleid (inclusief mogelijke fallback-scenario's) en intensieve dialoog met AZL en GSAM over hun eigen risicobeheersing en onderuitbesteding.

Deze risico's en de bijbehorende beheersmaatregelen zijn vastgelegd in de IRM-risicomatrix, het Wtp-risicoregister en de transitie-ERB en worden via SLA's, ISAE-rapportages, migratie- en readiness-rapportages en het reguliere leveranciersmanagement gemonitord.

3.5 Technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling

3.5.1 Haalbaarheidsanalyse door het bestuur

Het bestuur heeft de technische uitvoerbaarheid van de nieuwe FPR-regeling beoordeeld op basis van de product- en IT-documentatie van AZL, de ingevulde klantkaart en configuratiesheet en de eigen transitie-ERB.

De nieuwe pensioenregeling is door AZL beschreven en getoetst in:

- de Producten- en Diensten Catalogus (PDC) van AZL voor de FPR-regeling;
- de voor Pensioenfonds Essity opgestelde klantkaart en configuratiesheet, waarin de detailuitwerking van de afspraken uit het transitieplan is vastgelegd.

AZL heeft op basis hiervan bevestigd dat:

- alle afspraken uit het transitieplan in de klantkaart en configuratiesheet konden worden opgenomen;
- de nieuwe regeling past binnen de FPR-productmodellen van AZL;
- in de ingevulde configuratiesheet geen blokkerende punten zijn gesignaleerd voor uitvoering in het FPR-platform (Festina).

Het bestuur heeft daarnaast kennis genomen van de standaard “stay clean”-propositie van AZL voor datakwaliteit en van de generieke transitieaanpak en rapportagestructuur (migratie- en proefmigratierapportages, reconciliatierapportages, readiness-document). De specifieke invulling voor Pensioenfonds Essity wordt in de loop van 2026 verder geconcretiseerd in migratie- en testplannen.
NB. Nadat SPE kennis heeft genomen van de bevindingen van DNB naar aanleiding van de partiele beoordeling van het onderzoek datakwaliteit (‘get-clean fase’) zal SPE – in overleg met AZL – de aanpak voor de ‘stay-clean fase’ bepalen.

Op basis van deze beoordeling en de uitkomsten van de transitie-ERB concludeert het bestuur dat de nieuwe pensioenregeling technisch uitvoerbaar is binnen het door AZL geboden FPR-platform, onder voorbehoud van het succesvol doorlopen van de nog geplande testen en readiness-stappen.

3.5.2 Nog te nemen stappen en kritische tijdslijnen

Hoewel de regeling op hoofdlijnen uitvoerbaar is bevonden, zijn er voor de IT-inrichting en transitie nog enkele belangrijke stappen te zetten, met bijbehorende tijdslijnen:

Definitieve inrichting FPR-administratie (Festina)

- Afronden van fonds-specifieke inrichting van Festina op basis van klantkaart en configuratiesheet;
- Uitwerking en implementatie van de conversie van bijzondere pensioensoorten naar in Festina administreerbare vormen;
- Inregelen van de unit-linked administratie voor individuele pensioenvermogens, de collectieve uitkeringsfase en de risicodelingsreserve.

Migratie, proefmigraties en reconciliaties

- Uitvoeren van meerdere proefmigraties van Compas naar het nieuwe IT-landschap, inclusief bron-doel-controles en reconciliaties;
- Verwerken van bevindingen uit proefmigraties en herhalen van testen waar nodig;
- Oplevering van reconciliatierapportages ter onderbouwing van Toetsmoment 2.

Keten- en integratietesten (AZL – GSAM – BNY Mellon)

- Uitwerking en formalisering van het Target Operating Model (TOM) en de SIVI-datastromen;
- Uitvoeren van keten- en integratietesten om de gegevensuitwisseling en rendementsverwerking over de hele keten te beproeven;
- Op basis van de testresultaten vaststellen dat de keten operationeel gereed is.

Readiness-beslissingen en documentatie

- rond 1 januari 2027 stelt AZL een readiness-document op waarin wordt aangegeven dat systemen en processen gereed zijn om per 1 juli 2027 te migreren, en welke aandachtspunten in de resterende maanden nog worden opgepakt;
- het bestuur weegt deze readiness-informatie, de uitkomsten van testen en de oordelen van sleutelfunctiehouders mee in de eigen go/no-go-beslissing voor het invaren.

Deze stappen en tijdslijnen zijn opgenomen in het migratie- en implementatieplan van AZL en in de eigen projectplanning van Pensioenfonds Essity. Het bestuur volgt de voortgang via de periodieke migratie- en readiness-rapportages en via de reguliere overlegstructuur met AZL en de andere uitbestedingspartijen.

3.6 Financiële risico's

Uitgaande van de financiële situatie per 31 augustus 2026, vindt de transitie naar de FPR-regeling plaats vanuit een relatief sterke financiële positie, maar blijft gevoelig voor financiële marktschokken en afwijkingen in de kosten. In deze paragraaf worden de belangrijkste financiële risico's, de bijbehorende scenario-analyse en de mogelijke aanpassingen in het beleggingsbeleid beschreven.

3.6.1 Belangrijkste financiële risico's voor de transitie

De belangrijkste financiële risico's die van belang zijn voor de transitie zijn:

- **Dekkingsgraad lager dan benodigde invaardekkingsgraad**
  In het transitieplan en het overbruggingsplan is uitgegaan van een minimale invaardekkingsgraad van 107%. Een sterke daling van de dekkingsgraad door tegenvallende beleggingsresultaten of renteschokken kan de ruimte beperken om volgens de beoogde opzet in te varen.
- **Dekkingsgraad en/of rente buiten de onderzochte bandbreedtes**
  In de transitieberekening voor beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie en de ERB zijn bepaalde bandbreedtes voor de dekkingsgraad (107% tot en met 143%) en de rente (van -1%-punt tot en met +1%-punt) onderzocht. Als de feitelijke dekkingsgraad of de rente op de transitiedatum (ruim) buiten deze bandbreedtes vallen, kan dit invloed hebben op de evenwichtigheid van de transitie en op de toedeling van vermogen aan groepen.
- **Transitiekosten hoger dan begroot**
  De transitie brengt eenmalige kosten met zich mee (advies, interne capaciteit, IT-inrichting, AZL/GSAM-werkzaamheden, communicatie). Deze kosten kunnen hoger uitvallen dan verwacht.
- **Kostenontwikkeling onder de FPR-regeling**
  De structurele uitvoeringskosten onder de FPR-regeling worden naar verwachting hoger dan onder de huidige FTK-regeling, onder meer door intensievere IT-processen, koppeling met vermogensbeheer, en aanvullende eisen aan communicatie en keuzebegeleiding. Ook het beperkte aanbod van gekwalificeerde uitbestedingspartners speelt hierbij een rol.

Het bestuur monitort de ontwikkeling van de dekkingsgraad, rente, transitiekosten en structurele uitvoeringskosten periodiek.

3.6.2 Scenario-analyse en stappen bij schokken

In de transitie-ERB en de evenwichtigheidsanalyses zijn scenario's uitgewerkt waarin zich financiële, economische of andere schokken voordoen. Doel is te voorkomen dat bij schokken vlak voor het invaarbesluit opnieuw "from scratch" moet worden besloten, en vooraf duidelijk te hebben welke stappen dan worden gezet

De belangrijkste scenario's en stappen zijn:

Dekkingsgraad daalt richting of onder 107%

- Indien de dekkingsgraad op de transitiedatum lager is dan 107%, ligt op basis van het transitie- en overbruggingsplan als default vast dat de opgebouwde pensioenen zodanig worden verlaagd dat de dekkingsgraad na korting 107% bedraagt.
- Na een dergelijke verlaging worden de uitkeringen op de transitiedatum – in beginsel – vanuit de risicodelingsreserve aangevuld tot het niveau van vóór de korting.
- Sociale partners kunnen binnen de wettelijke kaders bezien of aanvullende afspraken nodig zijn, maar de standaardroute is hiermee vooraf vastgelegd.

Dekkingsgraad (ruim) boven de onderzochte bandbreedte

- Bij een zeer hoge dekkingsgraad (boven de in het transitieplan en het evenwichtigheidsdocument onderzochte bandbreedtes) kan extra vermogen beschikbaar zijn voor toedeling, binnen de grenzen van evenwichtigheid en wettelijke kaders.
- De scenario-analyses geven aan binnen welke bandbreedtes extra toeslagverlening of extra toedeling mogelijk is en welke effecten dat heeft op netto profijt en URM-maatstaven voor verschillende groepen.

Renteschokken (hoger of lager dan onderzocht)

- In de analyses zijn renteschokken meegenomen (±1%).
- Als de feitelijke rente buiten deze onderzochte marges valt, voert het fonds aanvullende berekeningen uit om te beoordelen of de uitkomsten voor maatstaven en bandbreedtes nog acceptabel zijn.
- Op basis daarvan wordt beoordeeld of de transitie in de beoogde vorm door kan gaan of dat aanpassingen nodig zijn (bijvoorbeeld in de toedeling binnen de bestuurlijke schuifruimte).

Het bestuur monitort de financiële ontwikkeling (dekkingsgraad, rente, rendementen) periodiek en beoordeelt of aanvullende scenario-berekeningen nodig zijn. Door het tijdig beoordelen van de invloed van schokken vermijdt het bestuur dat besluitvorming kort voor de invaardatum moet worden herzien.

3.7 Juridische en privacy-risico's

De transitie naar de FPR-regeling en het invaren van bestaande pensioenaanspraken brengen juridische en privacy-risico's met zich mee. Deze hebben onder meer betrekking op wet- en regelgeving, evenwichtige belangenafweging, mogelijke claims en de bescherming van persoonsgegevens.

3.7.1 Belangrijkste juridische risico's

De belangrijkste juridische risico's ten aanzien van de transitie zijn in de ogen van het bestuur:

- **Risico op discussies of procedures over evenwichtigheid en invaren**
  Bij de besluitvorming over invaren maakt het bestuur een evenwichtige belangenafweging tussen verschillende groepen deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Er bestaat een risico dat (groepen) belanghebbenden de evenwichtigheid van de transitie of onderdelen daarvan (bijvoorbeeld compensatie, bandbreedtes, inzet risicodelingsreserve) betwisten en juridische procedures starten.
- **Risico op claims over hoogte of vormgeving van pensioenaanspraken na transitie**
  De transitie is complex en voor deelnemers niet altijd eenvoudig te doorgronden. Er bestaat een risico dat deelnemers na invaren stellen dat hun rechten anders (of hoger) zouden moeten zijn, of dat bepaalde keuzes (bijvoorbeeld conversie bijzondere pensioensoorten, AOP/PVI-aanpassingen) niet juist zijn uitgevoerd.
- **Risico op onduidelijkheid over of wijziging van wet- en regelgeving**
  De Wtp-regelgeving, onderliggende lagere regelgeving en de interpretatie door toezichthouders kunnen

in de transitieperiode nog worden verduidelijkt of gewijzigd. Dit kan ertoe leiden dat eerder gemaakte keuzes moeten worden aangepast of aangevuld.

- **Risico's rond contracten en afspraken met uitbestedingspartijen**
  Onvoldoende duidelijke of onvolledige afspraken met uitbestedingspartijen over verantwoordelijkheden, zorgplichten, aansprakelijkheid en auditrechten kunnen leiden tot juridische geschillen of tekortschietende bescherming van deelnemersbelangen.

3.7.2 Belangrijkste privacy-risico's

- **Risico op datalekken of ongeoorloofde toegang tot persoonsgegevens**
  In de transitie worden grote hoeveelheden (gevoelige) persoonsgegevens verwerkt in de keten (Compas – Data-migratiestraat – Salesforce – Festina, plus koppelingen met vermogensbeheer). Datalekken of ongeoorloofde toegang kunnen leiden tot schending van de AVG, mogelijke schade voor betrokkenen en reputatieschade voor het fonds.

- **Risico op onvoldoende duidelijkheid over verwerkingsverantwoordelijkheid en verwerkersrollen**
  Door de keten van (onder)uitbesteders is het van belang dat duidelijk is welke partij verwerkingsverantwoordelijke is en welke partijen als verwerker optreden, en dat dit conform de AVG contractueel is vastgelegd.

3.7.3 Beheersmaatregelen en werking

Om deze juridische en privacy-risico's te beheersen, zijn onder meer de volgende maatregelen getroffen:

Evenwichtigheid en besluitvorming invaren

- Opstelling van een transitieplan door sociale partners en een evenwichtigheidsdocument door het fonds;
- Expliciete vastlegging van maatstaven, bandbreedtes en scenario's;
- Toepassing van het BOB-model (beeldvorming–oordeelsvorming–besluitvorming) bij alle Wtp-besluiten;
- Betrokkenheid van sleutelfunctiehouders, intern toezicht en verantwoordingsorgaan bij de beoordeling van evenwichtigheid en uitvoerbaarheid;
- Uitgebreide motivering van de invaarbeslissing en vastlegging in besluitstukken en opdrachtbevestiging.
- Sleutelfunctiehouders actuarieel en risicobeheer zijn betrokken bij de beoordeling van de plausibiliteit van de invaarberekeningen.

Contracten en afspraken met uitbestedingspartijen

- Actualisatie van uitbestedingscontracten met AZL, GSAM, BNY Mellon en andere kritieke partijen, inclusief afspraken over rollen, aansprakelijkheid, onderzoeks- en auditrechten en onderuitbesteding;
- Vastlegging van de verantwoordelijkheidsverdeling in het Target Operating Model (voor de keten AZL – GSAM – BNY);
- Gebruik van SLA's, ISAE-rapportages, bridge letters en eventuele aanvullende assurance-rapporten om de werking van de beheersmaatregelen te volgen.

Privacy en gegevensbescherming (AVG)

- Verwerkersovereenkomsten met de relevante uitbestedings- en onderuitbestedingspartijen, waarin onder meer beveiligingsmaatregelen, meldplichten bij datalekken en auditrechten zijn vastgelegd;
- Toepassing van het reguliere proces voor privacy-incidenten en datalekken (signalering, melding, beoordeling en opvolging);
- Expliciete aandacht voor datakwaliteit en gegevensbeveiliging in het de IRM-risicomatrix, Wtp-risicoregister en in de transitie-ERB (scenario cyber/data-incident).

3.7.4 Oordeel bestuur

Het bestuur is zich bewust van de juridische en privacy-risico's rond de transitie en het invaren. Op basis van:

- de uitgewerkte evenwichtigheidsanalyse en besluitvormingsdossiers;
- de juridische toetsing van transitieplan, implementatieplan en (concept)reglement;
- de afspraken met uitbestedingspartijen en de getroffen privacy-maatregelen;
- de opname van deze risico's in de IRM-risicomatrix, het Wtp-risicoregister en de transitie-ERB;
- tijdige toetsing van het FPR reglement door de Belastingdienst,

oordeelt het bestuur dat de juridische en privacy-risico's op dit moment op een aanvaardbaar niveau worden beheerst. Tegelijkertijd blijft het bestuur alert op wijzigingen in regelgeving, rechtspraak of toezichtverwachtingen. Nieuwe inzichten uit juridische advisering, audits of incidenten kunnen aanleiding zijn om beheersmaatregelen aan te scherpen of aan te vullen.

3.8 Beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling

Dit onderdeel van het implementatieplan beschrijft de wijze waarop SPE de vermogenstransitie in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel beheerst uitvoert. Daarbij wordt ingegaan op de governance, de betrokken partijen, de benodigde data, de gekozen implementatiestrategie, de belangrijkste risico's en de wijze waarop deze risico's worden beheerst.

De vermogenstransitie maakt onderdeel uit van de bredere transitie naar de flexibele premieregeling. Tot het moment van invaren blijft SPE opereren binnen de kaders van het Financieel Toetsingskader (FTK). De aanpassing van de beleggingsportefeuille richting de FPR-portefeuille vindt plaats op basis van een vastgesteld transitiepad, waarbij het bestuur de uitvoerbaarheid, de risico's, de kosten en de belangen van deelnemers integraal afweegt.

De uitwerking van dit onderdeel moet worden gelezen in samenhang met onder meer het Target Operating Model (TOM), de Eigen Risico Beoordeling (ERB), het vermogenstransitieplan, de risicoanalyse van de eerdere onboarding van Goldman Sachs Asset Management en de geactualiseerde investment beliefs.

3.8.1 Governance en proces

Betrokken partijen, rollen en verantwoordelijkheden

Bij de uitvoering van de vermogenstransitie zijn meerdere partijen betrokken. Het bestuur van SPE is eindverantwoordelijk voor de besluitvorming, de beheersing van de transitie en de borging dat de uitvoering plaatsvindt binnen de vastgestelde risicobereidheid en de geldende wet- en regelgeving.

De belangrijkste uitvoeringspartijen zijn Goldman Sachs Asset Management, BNY, AZL en Deloitte. Hun rollen zijn als volgt verdeeld:

Partij	Rol	Hoofdverantwoordelijkheid
Goldman Sachs Asset Management	Fiduciair manager	Advisering over en uitvoering van het beleggingsbeleid en de vermogenstransitie
BNY	Custodian	Bewaring van beleggingen, settlement, administratieve verwerking en rapportage
AZL	Pensioenuitvoerings-organisatie	Pensioenadministratie, deelnemersdata, uitvoeringsprocessen en ondersteuning rondom het invaren
Deloitte	Accountant	Accountantscontrole en beoordeling van relevante financiële en waarderingsaspecten

De onderlinge rollen, verantwoordelijkheden, afhankelijkheden en overlegstructuren zijn nader uitgewerkt in het Target Operating Model. Dit model vormt een belangrijk beheersinstrument voor de uitvoering van de transitie. Het bestuur gebruikt het TOM onder meer om te borgen dat taken duidelijk zijn toegewezen, afhankelijkheden tijdig worden onderkend en escalatie plaatsvindt wanneer kritieke mijlpalen in gevaar komen.

Contractuele kaders en standaarden
De samenwerking en de afbakening van taken tussen SPE en de uitvoerende partijen zijn contractueel vastgelegd in formele overeenkomsten. Met de fiduciair beheerder, Goldman Sachs Asset Management (GSAM), is een *Investment Management Agreement* (IMA) gesloten waarin de mandaten, restricties en prestatie-indicatoren zijn gedefinieerd. De operationele en administratieve dienstverlening door BNY (als custodian) en AZL (als pensioenuitvoerder) is vastgelegd in respectievelijke *Service Level Agreements* (SLA's).

Om een foutloze en efficiënte gegevensuitwisseling tussen het vermogensbeheer (GSAM) en de pensioenadministratie (AZL) te borgen, wordt de SIVI-standaard (specifiek de standaard voor data-uitwisseling Vermogensbeheer - Pensioenuitvoering, VB-PUO) gehanteerd. Dit minimaliseert het risico op data-mismatches tijdens de transitie en de daaropvolgende maandelijkse allocatiecycli.

Expliciete rol van BNY (custodian)
BNY fungeert als de onafhankelijke bewaarder (*custodian*) van de collectieve activa van SPE. In het kader van de vermogenstransitie is BNY verantwoordelijk voor:

- Het onafhankelijk administreren en in veilige bewaring houden (*safekeeping*) van alle effecten en liquide middelen;
- De feitelijke afwikkeling (*settlement*) van de transacties die door GSAM (of de aangestelde transitiebeheerder) worden geïnitieerd;
- Het dagelijks aanleveren van onafhankelijke waarderingsdata (de *Net Asset Value* of NAV) ten behoeve van de reconciliatie met de pensioenadministratie van AZL;
- Het faciliteren van de noodzakelijke rapportages over de portefeuilleposities direct na het transitiemoment.

Samenwerking, besluitvorming en gereedheid
Voor een beheerste implementatie is het noodzakelijk dat alle betrokken partijen tijdig beschikken over de juiste informatie en dat besluitvorming plaatsvindt op basis van actuele en volledige gegevens. Het bestuur heeft daarom afspraken gemaakt over de aanlevering van informatie, de voorbereiding van besluiten, de afstemming tussen partijen en de vaststelling dat partijen operationeel gereed zijn voor uitvoering.

De afspraken met de betrokken partijen hebben onder meer betrekking op:

- De tijdige beschikbaarheid van deelnemersdata en portefeuilledata;
- De waardering van de beleggingen rondom relevante transitiemomenten;
- De uitvoering en settlement van transacties;
- De rapportage over voortgang, risico's en afwijkingen;
- De escalatieprocedure bij vertragingen of materiële onzekerheden;
- De formele vaststelling dat partijen gereed zijn voor uitvoering.

Het bestuur stelt voorafgaand aan de daadwerkelijke vermogenstransitie vast of aan de noodzakelijke randvoorwaarden is voldaan. Indien dit niet het geval is, beoordeelt het bestuur of aanvullende beheersmaatregelen nodig zijn of dat de implementatie moet worden aangepast of uitgesteld.

Benodigde data
Voor de uitvoering van het vermogenstransitieplan zijn verschillende databronnen noodzakelijk. De belangrijkste gegevens betreffen het deelnemersbestand en de waardering van de beleggingen.

Het deelnemersbestand is nodig om de aansluiting te maken tussen de kenmerken van de deelnemerspopulatie en de inrichting van de toekomstige beleggingsportefeuilles. Daarbij zijn met name de leeftijdsopbouw en de verdeling van de aanspraken en kapitalen relevant. Deze gegevens zijn van belang voor de toedeling aan leeftijdscohorten en voor de bepaling van de gewenste mate van beleggingsrisico en renteafdekking binnen de SPE lifecycles.

Daarnaast is een actuele en betrouwbare waardering van de beleggingen noodzakelijk. Deze waardering vormt de basis voor de feitelijke vermogenstransitie, de bepaling van de benodigde transacties en de toetsing of de portefeuille na uitvoering aansluit bij het beoogde strategische beleggingsbeleid.

Het bestuur onderkent dat de kwaliteit, volledigheid en tijdigheid van deze data randvoorwaardelijk zijn voor een beheerste transitie. De datakwaliteit en de operationele gereedheid van de betrokken uitvoeringspartijen worden daarom expliciet betrokken in de besluitvorming.

Omstandigheden die aanleiding kunnen zijn tot uitstel of aanpassing
SPE is voor de transitie afhankelijk van AZL als pensioenuitvoeringsorganisatie. In de ERB is vastgesteld dat vertraging bij AZL in de realisatie van kritieke tijdslijnen aanleiding kan zijn om de transitie uit te stellen of aan te passen. Het bestuur volgt de voortgang bij AZL actief en bespreekt eventuele knelpunten tijdig. Indien de uitvoeringsgereedheid onvoldoende is, beoordeelt het bestuur of de transitie verantwoord kan doorgaan of dat uitstel noodzakelijk is.

Andere omstandigheden die aanleiding kunnen geven tot aanpassing of uitstel zijn onder meer materiële wijzigingen in wet- en regelgeving, ontoereikende datakwaliteit, ernstige operationele incidenten, ontoereikende waarderingsinformatie, onvoldoende liquiditeit in relevante markten of een dekkingsgraad of renteontwikkeling buiten de vooraf vastgestelde bandbreedtes.

3.8.2 Risico's en beheersing

Uitgangspunten voor de vermogenstransitie
Het bestuur hanteert als uitgangspunt dat de vermogenstransitie zorgvuldig, beheerst en kostenefficiënt moet plaatsvinden. Daarbij wordt rekening gehouden met de belangen van alle deelnemersgroepen, de liquiditeit van de relevante beleggingscategorieën, de uitvoerbaarheid door de betrokken partijen en de mate waarin tijdelijke afwijkingen van de doelportefeuille kunnen ontstaan.

De grootste wijziging in de beleggingsportefeuille betreft de aanpassing van de renteafdekking. Onder het huidige FTK bedraagt de renteafdekking circa 80% van de verplichtingen. In de toekomstige FPR-portefeuille wordt aangesloten bij het afdekkingspercentage van de leeftijdsafhankelijke portefeuilles (Lifecyles).

Implementatiestrategieën
Het bestuur heeft de in de Nederlandse pensioensector gangbare transitiestrategieën geanalyseerd om de overgang van de FTK-portefeuille naar de FPR-portefeuille beheerst vorm te geven:

Strategie 1: Voorsorteren (Transitie voorafgaand aan invaren)
Bij deze strategie wordt de beleggingsportefeuille in de maanden voorafgaand aan de transitie al stapsgewijs aangepast richting de WTP-doelstellingen.

Strategie 2: Nasorteren (Gefaseerde transitie na invaren)
Onder deze strategie blijft de portefeuille tot aan de transitiedatum volledig ingericht conform de FTK-kaders om de dekkingsgraad optimaal te beschermen. Pas na het invaarmoment wordt de portefeuille stapsgewijs omgebouwd naar de FPR-lifecycles. De wetgever biedt hiervoor expliciet een overgangstermijn van maximaal 12 maanden na de transitiedatum waarin tijdelijk mag worden afgeweken van het strategische beleggingsbeleid.

Strategie 3: Transitie op één dag (Big Bang)
Deze strategie richt zich op het in één keer uitvoeren van alle benodigde portefeuille-aanpassingen op de transitiedatum zelf, met een settlementperiode van twee tot drie werkdagen.

Op basis van deze verkenning heeft het bestuur bewust gekozen voor één van de drie implementatiestrategieën. Omdat de informatie in het implementatieplan openbaar is, en de gekozen strategie mogelijk koersgevoelige informatie kan zijn, nemen we niet op welke strategie gekozen is.

De gekozen strategie wordt alleen uitgevoerd onder de voorwaarde dat vooraf is vastgesteld dat:
- De benodigde deelnemersdata volledig en voldoende betrouwbaar beschikbaar zijn;
- De waardering van de beleggingen tijdig beschikbaar is;
- De betrokken uitvoeringspartijen operationeel gereed zijn;
- De verwachte liquiditeit in de markten toereikend is;
- De beoogde transacties uitvoerbaar zijn binnen het vastgestelde risicokader;
- Escalatie- en besluitvormingsprocedures duidelijk zijn vastgelegd.

Doelportefeuille en vermogenstransitieplan
Het bestuur heeft, samen met de fiduciair manager, een vermogenstransitieplan uitgewerkt waarin de stap van de huidige FTK-portefeuille naar de beoogde FPR-portefeuille in samenhang wordt gepland. In dit plan worden op hoofdlijnen:
- De doelportefeuille onder het FPR-regime beschreven (matching- en returncomponent, inclusief illiquide beleggingen);
- De gewenste beweging in de portefeuille weergegeven (bijvoorbeeld een verschuiving van matching naar return binnen de afgesproken bandbreedtes);
- De belangrijkste transactieroutes en benodigde herbalanceringen benoemd;
- De rolverdeling, beheersmaatregelen en monitoringafspraken vastgelegd.

In het vermogenstransitieplan worden de transacties, de globale volgorde in de tijd en de beheersmaatregelen verder gespecificeerd. Het document wordt naar de transitiedatum toe geactualiseerd. De fiduciair manager beoordeelt vooraf de haalbaarheid van de gewenste verschuivingen, met bijzondere aandacht voor minder liquide beleggingen; waar nodig kan tijdelijk worden gewerkt met meer liquide alternatieven, binnen de vastgestelde risicokaders.

Tijdelijke afwijkingen van het strategisch beleid
Tot het moment van invaren blijft SPE voldoen aan de vereisten van het FTK. Het fonds sorteert niet structureel voor op de FPR-portefeuille voordat het invaarmoment is bereikt. Wel houdt het bestuur bij beleids- en beleggingsbeslissingen rekening met de toekomstige inrichting van de regeling. Dat is noodzakelijk om de transitie zorgvuldig voor te bereiden, maar wordt door het bestuur niet aangemerkt als voorsorteren in de zin van het structureel vooruitlopen op het toekomstige strategische beleggingsbeleid.

In aanloop naar het invaarmoment is uit hoofde van risicoreductie de renteafdekking verhoogd. Dit past volledig binnen het FTK-beleidskader.

In het hypothetische geval dat gedurende de transitie tijdelijk afwijkingen ontstaan tussen de feitelijke portefeuille en het FTK-beleggingsbeleid, worden deze afwijkingen gemonitord. Het bestuur beoordeelt in dat geval de omvang, de duur en de mogelijke impact van de afwijking. Waar nodig worden mitigerende maatregelen getroffen, bijvoorbeeld door aanvullende transacties, aangescherpte monitoring of bestuurlijke besluitvorming over het transitiepad.

Risico's rondom het transitiemoment
Het bestuur onderkent dat de vermogenstransitie gepaard gaat met financiële, operationele en reputatierisico's. De belangrijkste risico's zijn:

- Een wijziging van de dekkingsgraad in de aanloop naar het transitiemoment;
- Onvoldoende liquiditeit in financiële markten rondom het transitiemoment;
- Mismatchrisico tussen de beoogde en de feitelijke portefeuille;
- Vertraging in de uitvoering door afhankelijkheden bij uitvoeringspartijen;
- Onzekerheid over de waardering van illiquide beleggingen;
- Datakwaliteitsrisico's;
- Operationele incidenten, waaronder cyberincidenten of datalekken;
- Reputatierisico als gevolg van onduidelijkheid of weerstand bij stakeholders.

Deze risico's worden beheerst door tijdige voorbereiding, duidelijke taakverdeling, monitoring van kritieke mijlpalen, periodieke rapportage aan het bestuur en vooraf vastgestelde escalatieprocedures. De risico's en beheersmaatregelen zijn nader uitgewerkt in de ERB.

3.8.3 Overige onderdelen vermogensbeheer

Plan voor beheerste implementatie van de aangepaste beleggingsmix
SPE beschikt over een plan voor de beheerste implementatie van de aangepaste beleggingsmix. Het fonds is overgestapt naar Goldman Sachs Asset Management als fiduciair beheerder. De huidige FTK-portefeuille van de middelloonregeling en van de beschikbare premieregeling zal op basis van een nog verder uit te werken vermogenstransitieplan worden omgevormd naar de FPR-portefeuille.

In dit vermogenstransitieplan wordt onder meer rekening gehouden met transactiekosten, uitvoeringsrisico's, marktomstandigheden en de timing van de benodigde portefeuilleaanpassingen. Het bestuur gebruikt dit plan als instrument om de overgang naar de nieuwe beleggingsmix gecontroleerd te laten plaatsvinden.

Waardering voor illiquide beleggingen rondom het invaarmoment
Het bestuur onderkent dat de waardering van illiquide beleggingscategorieën rondom het invaarmoment specifieke aandacht vraagt. Daarbij kan onzekerheid bestaan over de timing van waarderingen, de beschikbaarheid van actuele waarderingsinformatie en de vraag of eventuele waarderingsverschillen materieel zijn.

SPE heeft hierover overleg gevoerd met Deloitte als accountant van het fonds. De exacte werkwijze wordt nog nader vastgelegd, mede omdat de mogelijke verschillen naar verwachting mogelijk binnen de materialiteitsgrens vallen. Het bestuur zal de definitieve aanpak opnemen in het vermogenstransitieplan. Daarbij wordt geborgd dat de waardering van illiquide beleggingen op een consistente en controleerbare wijze plaatsvindt en dat eventuele onzekerheden tijdig worden gesignaleerd en bestuurlijk worden beoordeeld.

Hoofdlijnen van het gewijzigde strategisch beleggingsbeleid
Met de invoering van de FPR wijzigt het strategisch beleggingsbeleid op een aantal onderdelen. De wijzigingen zijn gebaseerd op de geactualiseerde investment beliefs en op de inrichting van de nieuwe premieregeling.

Een belangrijk uitgangspunt is dat voortaan wordt belegd op basis van leeftijdscohorten. Jongere deelnemers krijgen daarbij een risicovollere beleggingsmix dan oudere deelnemers. Naarmate deelnemers ouder worden, wordt het beleggingsrisico geleidelijk afgebouwd en neemt de mate van renteafdekking toe. De renteafdekking wordt vanaf circa 53-jarige leeftijd opgebouwd tot circa 80% op de pensioendatum.

De beleggingsstructuur bestaat uit drie modules:

- Een rendementsmodule;
- Een rente- of spreadmodule;
- Een matching- of LDI-module.

Deelnemers krijgen de keuze tussen een defensief profiel, een neutrale default profiel en een offensief profiel. Hiermee wordt aangesloten bij verschillen in risicopreferentie tussen deelnemers. Het fonds zal periodiek, eens per drie, vier of vijf jaar, een risicopreferentieonderzoek uitvoeren. De uitkomsten van dit onderzoek worden gebruikt om te beoordelen of het beleggingsbeleid nog aansluit bij de risicohouding van de deelnemers.

In de uitkeringsfase wordt gebruikgemaakt van een risicodelingsreserve. Deze reserve is bedoeld om risico's binnen de uitkeringsfase te delen en bij te dragen aan een evenwichtige inrichting van de regeling.

Het bestuur concludeert dat de wijzigingen in het strategisch beleggingsbeleid passen bij de uitgangspunten van de FPR en bij de geactualiseerde investment beliefs van SPE.

3.9 Oordeel bestuur risicoanalyses en beheersmaatregelen

Het bestuur heeft in dit hoofdstuk de belangrijkste risico's rond de overgang naar de FPR-regeling in kaart gebracht en beoordeeld hoe deze worden beheerst. Daarbij is gekeken naar de reguliere IRM-risicomatrix, het Wtp-risicoregister, de transitie-ERB en de plannen voor de vermogenstransitie. In samenhang geven deze instrumenten een compleet beeld van de risico's die spelen vóór, tijdens en na de transitie.

Op basis van deze informatie is het bestuur van oordeel dat de voor de transitie relevante risico's voldoende zijn geïdentificeerd en beschreven. Voor de materiële risico's zijn concrete beheersmaatregelen geformuleerd. Het gaat onder meer om een duidelijke project- en overlegstructuur met vaste toetsmomenten, om onderzoeken naar datakwaliteit, proefmigraties en reconciliaties en om keten- en integratietesten met de vermogensbeheerketen. Daarnaast zijn contracten en assurance-afspraken met uitbestedingspartijen geactualiseerd.

Een deel van deze maatregelen is al uitgevoerd. Voor maatregelen die nog niet volledig zijn geïmplementeerd – zoals de conversie van bijzondere pensioensoorten, de volledige ketentesten in de keten AZL–GSAM–BNY Mellon en de feitelijke uitvoering van de vermogenstransitie – zijn plannen, kritische tijdslijnen en readiness-stappen vastgelegd. De voortgang daarop wordt periodiek besproken met de betrokken partijen en via de risicorapportages gevolgd.

Specifiek voor de vermogenstransitie geldt dat het bestuur de governance, het gekozen transitiepad en de bijbehorende risico's zorgvuldig heeft afgewogen. De vermogenstransitie wordt als beheersbaar gezien, mits:

- de betrokken partijen aantoonbaar operationeel gereed zijn;
- de benodigde deelnemersdata en waarderingen tijdig en betrouwbaar beschikbaar zijn;
- de marktomstandigheden uitvoering toelaten;
- de in het vermogenstransitieplan beschreven beheersmaatregelen daadwerkelijk worden toegepast.

Tot het moment van invaren blijft SPE binnen de kaders van het FTK opereren; de overgang naar de FPR-portefeuille vindt plaats conform het vermogenstransitieplan. Eventuele afwijkingen, onzekerheden of vertragingen zullen tijdig aan het bestuur worden voorgelegd, zodat kan worden beoordeeld of aanvullende

maatregelen, aanpassing van het transitiepad of – indien nodig – uitstel van onderdelen van de transitie noodzakelijk is.

Alles overziend komt het bestuur tot de conclusie dat de opzet van de risicobeheersing rond de transitie passend is bij de aard en omvang van de voorgenomen wijzigingen, en dat de resterende risico's, gegeven de huidige inzichten en de geplande acties, aanvaardbaar en beheersbaar zijn binnen de kaders van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Tegelijkertijd onderkent het bestuur dat de transitie een dynamisch proces is: nieuwe inzichten uit testen, rapportages, audits of toezichtdialoog kunnen aanleiding zijn om risicoscores, maatregelen of planning bij te stellen.

4. Data en datakwaliteit

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Een belangrijk element in deze bedrijfsvoering betreft de kwaliteit van de data die worden verwerkt om de pensioenregeling adequaat uit te kunnen voeren. Hierbij is het van belang dat data altijd volledig en juist (inclusief tijdig) zijn voor het doel waarvoor zij gebruikt worden.

Het bestuur van SPE heeft besloten om per 1 juli 2027 de bestaande verplichtingen in te varen in de nieuwe flexibele pensioenregeling (FPR). Dit betekent dat herstel van fouten van voor die datum na het invaren onwenselijk is. Hierbij is het van belang dat de data, voordat wordt ingevaren, volledig, juist (inclusief tijdig) en reproduceerbaar is voor het doel waarvoor zij gebruikt wordt. Deelnemers moeten erop kunnen vertrouwen dat de overgang naar de FPR-regeling met volledige en juiste data wordt uitgevoerd, zodat deelnemers krijgen waar ze recht op hebben volgens de pensioenregeling. Ook na invaren blijft het essentieel dat de pensioenen onder WTP volledig en juist blijven (stay clean).

Om de datakwaliteit te waarborgen heeft het pensioenfonds gebruik gemaakt van het kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Het Kader Datakwaliteit is een leidraad om fondsen te ondersteunen bij het aantoonbaar maken van de datakwaliteit. Het Kader Datakwaliteit onderscheidt zes fasen met daarbinnen verschillende uit te voeren stappen:

- Fase 1 – Opzet Datakwaliteit;
- Fase 2 – Risico- Inventarisatie en -beoordeling;
- Fase 3 – Data-Analyses en Deelwaarnemingen;
- Fase 4 – Rapportage en beoordeling;
- Fase 5 – Overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant (AUP);
- Fase 6 – Besluit over Datakwaliteit voor Invaren.

De werkzaamheden zijn door het pensioenfonds uitgevoerd en worden in dit hoofdstuk bij de relevante onderdelen nader toegelicht.

4.1 Beschikbaarheid data voor, tijdens en na de transitie

AZL voert de huidige hybride pensioenregeling uit met het Compas administratiesysteem (CDC-regeling) en het Topicus systeem (iDC regeling). De nieuwe Flexibele Premieregeling maakt gebruik van een systeemlandschap waarin de applicaties Salesforce en Festina Finance een centrale rol hebben.

Om beschikbaarheid van data tijdens het transitieproces te borgen wordt een datamigratieplan opgesteld door AZL. Dit plan geeft aan hoe de SPE pensioenadministratie vanuit bestaande Compas/Topicus systemen worden overgezet naar de Salesforce/Festina omgeving. Het plan bevat ook een overzicht van de belangrijkste risico’s en mitigerende maatregelen.

Het is cruciaal dat integere bedrijfsvoering gedurende de voorbereiding en tijdens de transitie is geborgd. De AZL afdeling Risk & Internal Audit (RIA) volgt de migratie-implementatie, geeft second-line-opinies op belangrijke beslismomenten en stemt regelmatig af met business- en data-analisten van AZL. Tevens zijn de benodigde aansluitingscontroles en controles op volledigheid en juistheid van de data beschikbaar. AZL neemt maatregelen om een volledige audit-trail beschikbaar te maken voor SPE, externe accountant en toezicht. Zodoende kan de kwaliteit blijvend worden gemonitord.

4.2 Risicoanalyse datakwaliteit

Het Fonds heeft de risico's op het vlak van datakwaliteit door middel van uitvoering van fase 2 van het Kader Datakwaliteit in kaart gebracht. Deze fase heeft als doel te komen tot een risicoprofiel van de pensioenuitvoerder, risicogroepen te detecteren in de administratie van het fonds en te komen tot een risicoanalyse per kritisch data element (KDE). Op basis van deze informatie kan bepaald worden waar aanvullende analyses of aanvullende beheersmaatregelen (stay-clean) nodig zijn.

4.2.1 Risico-inventarisatie

De risico-inventarisatie is uitgevoerd aan de hand van de beantwoording van de vragen uit bijlage A1 van het kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Op basis van deze vragen is het risicoprofiel van het pensioenfonds opgesteld.

Algemene kenmerken

SPE is een ondernemingspensioenfonds met ongeveer 4.000 deelnemers, waarvan ongeveer 1.500 actieven. SPE heeft de pensioenuitvoering sinds 2004 uitbesteed aan AZL. Daarvoor werd de administratie door NN verzorgd. Bij het pensioenfonds zijn meerdere ondernemingen aangesloten. Het aantal (12) en de samenstelling is over de jaren heen gewijzigd, maar wel inzichtelijk. Essity heeft de payroll van deze ondernemingen centraal georganiseerd.

Pensioenregeling en uitvoering door AZL

SPE heeft een hybride pensioenregeling zonder complexiteiten. Dit leidt niet tot knelpunten in de administratie. AZL voert de pensioenregeling uit. De uitvoering van nagenoeg de volledige pensioenregeling valt al jaren onder de ISAE van AZL. AZL voert de alle mutaties volledig geautomatiseerd (STP) door, met uitzondering van waardeoverdrachten, waarvoor work-arounds zijn ingericht.

Tijd specifieke gebeurtenissen

In de afgelopen jaren hebben er voor SPE enkele transities plaatsgevonden. In 2004 is de administratie overgegaan van NN naar AZL en in 2015 is binnen AZL overgegaan naar een ander administratiesysteem. De iDC-regeling geldt sinds 2006 en is in 2021 overgegaan van ABN AMRO Pension Services naar AZL voor de unit linked administratie en Blackrock voor de beleggingen. Bij deze transities hebben diverse controles plaatsvonden. Ook zijn waarborgen getroffen ter bevordering van een juiste en volledige aanlevering van deelnemersgegevens door de werkgever. Voor de transitie van de iDC regeling naar AZL/Blackrock in 2021, is vastgesteld dat de eindstanden bij de oude uitvoerder overeenkwamen met de beginstanden bij de nieuwe uitvoerder. Daarnaast heeft de sleutelfunctie risicobeheer een actieve rol gehad waarbij door middel van een checklist en formele No Go momenten het proces is bewaakt.

De extern accountant heeft ook uitgebreid aandacht besteed aan de transities bij de jaarwerkcontroles. Hij heeft hierover in zijn rapportages met betrekking tot de controle gerapporteerd.

Op basis van deze risicoanalyse conform bijlage A.1 van het Kader Datakwaliteit is SPE van mening dat het risicoprofiel van het pensioenfonds laag is. Wel zijn de volgende risico-indicatoren met betrekking tot datakwaliteit vastgesteld:

- Op basis van algemene kenmerken
  - Waardeoverdrachten: deze worden middels work-arounds verwerkt

- Vanuit tijd specifieke gebeurtenissen
  - Geen aantoonbare Assurance rapportages beschikbaar van de transities

Bovenstaande risico-indicatoren zijn meegenomen in de bepaling van de aanvullende controlewerkzaamheden, beheersmaatregelen en tijdshorizon.

Datakwaliteitsbeheersingsraamwerk en datastromen in de processen
SPE heeft haar pensioenadministratie ondergebracht bij AZL. Daarmee vervult AZL een cruciale rol voor borging van de datakwaliteit van SPE. AZL heeft een eigen, uitgebreid beheersingskader wat periodiek wordt getoetst door de tweede en derde lijn alsook door de extern accountant (jaarwerk, ISAE3402 en SOC2 controles). AZL voert de pensioenregeling nagenoeg volledig geautomatiseerd uit met hun IT-landschap. Daar waar handmatig ingrijpen nodig is, wordt gebruik gemaakt van het 4-ogenprincipe.

AZL ontvangt data van externe partijen. Deze partijen zijn verantwoordelijk voor de aangeleverde data en werken met een eigen beheersingskader. Dat geldt ook voor data die AZL ontvangt om de pensioenuitvoering voor SPE te verzorgen. AZL is verantwoordelijk voor de aansturing van deze derde partijen. De eisen aan deze derde partijen zijn vastgelegd in een Data Delivery Agreement (DDA) of een soortgelijk document. Op operationeel niveau wordt datakwaliteit binnen AZL gedefinieerd via tolerantiegrenzen. Voor elke KDE wordt bepaald wat de specifieke datakwaliteitseisen zijn. De eisen en uitgangspunten die SPE zelf stelt aan externe databronnen, data-architectuur & informatiesystemen zijn opgenomen in het datakwaliteitsbeleid van SPE. AZL voldoet aan deze principes. SPE beoordeelt dit tijdens een eventueel (nieuw) selectieproces en blijft dit gedurende de dienstverlening monitoren.

Zowel SPE als AZL hebben hun eigen datakwaliteitsbeleid. SPE steunt voor een groot deel op het kwaliteitsbeleid van AZL.

In april 2024 heeft DNB een onderzoek bij AZL uitgevoerd naar de beheersing van datakwaliteit in relatie tot de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Het doel van het onderzoek was om vast te stellen in hoeverre AZL de risico’s met betrekking tot datakwaliteit in voldoende mate beheerst. In juli 2024 heeft SPE van DNB en van AZL het onderzoeksrapport van DNB ontvangen en heeft AZL SPE geïnformeerd over de belangrijkste conclusies en de management response van AZL. Op basis van door AZL aan SPE verstrekte informatie heeft het algemeen bestuur van SPE op 5 december 2024 geconcludeerd dat AZL het onderzoeksrapport van DNB adequaat heeft afgehandeld.

Het bestuur heeft op basis van het hier voorgaande vastgesteld dat het huidige datakwaliteitsbeheersingsraamwerk van zowel AZL als SPE van voldoende niveau is. Wel zal de dimensie kwaliteit van data nog verder worden uitgewerkt in de IRM-instrumenten van SPE. Dit zal plaatsvinden nadat SPE terugkoppeling heeft ontvangen van DNB naar aanleiding van de partiele beoordeling van het onderzoek datakwaliteit. DNB heeft aangegeven dat deze terugkoppeling naar verwachting in september 2026 wordt verstrekt.

Daarnaast is vastgesteld dat het datakwaliteitsbeleid de benodigde onderdelen bevat, dat de data governance, identificatie, beheersing en monitoring met betrekking tot datakwaliteit op basis van assurance rapportages voldoende zijn ingericht.

Conclusie op basis van de uitgevoerde analyse is dat er geen risico verhogende indicatoren aanwezig zijn.

Tijdshorizon
Er is een tijdshorizon bepaald voor de data-analyses en deelwaarnemingen voor zowel het DB-deel als het DC-deel van de pensioenregeling. Leidend hierbij was de inventarisatie van de risico's uit de vorige fases waarbij met name is gekeken naar wijzigingen in de pensioenregeling en eventuele transities van uitvoerder, inclusief de verkregen Assurances hieromheen. De tijdshorizon is als volgt:
Tijdshorizon DB-deel: 1 januari 2020 - 31 december 2022 (3 jaar)
Tijdshorizon DC-deel: 1 december 2023 - 31 december 2023 (1 maand)

Bij de keuze voor de tijdshorizon is SPE van mening dat bepaalde keuzes gemaakt moeten worden en dat het niet mogelijk is om de volledige administratie voor alle deelnemers voor alle jaren na te rekenen. Hierdoor ontstaat per definitie een risico dat bepaalde fouten of omissies buiten de waarneming van het onderzoek vallen.

SPE concludeert op basis van het totaalbeeld van de kwaliteit van de administratie dat er geen knelpunten bestaan en er geen lacunes zijn in de interne beheersing. Om die reden is SPE van mening dat het risico dat fouten of omissies buiten de waarneming van het onderzoek vallen zoveel als mogelijk is gemitigeerd en dat de gekozen tijdshorizon van 2020-2023 voor de DB-regeling proportioneel en passend is in het licht van de doelstellingen van het onderzoek. Daarnaast heeft AZL voor 2 deelnemers een doorrekening gemaakt vanaf 2015. Het bestuur is van mening dat deze controle, naast alle overige uitgevoerde controles en bestaande beheersmaatregelen, voldoende comfort geeft om een oordeel te kunnen vormen over de datakwaliteit voor invaren.

Voor wat betreft de beperkte tijdshorizon (1 december 2023 - 31 december 2023) voor het DC deel, geldt dat de pensioenkapitalen van een tiental deelnemers voor deze maand integraal zijn doorgerekend. Daarbij is ook aansluiting gezocht met de standen van de beleggingsadministratie op fondsniveau. SPE meent dat deze kortere tijdshorizon passend en proportioneel is omdat:

- Het beleggen van de premies, onttrekken van administratiekosten en het verwerken van beleggingsrendementen volledig STP wordt uitgevoerd.
- Integrale narekening voor een periode van drie maanden naar verwachting adequate borging biedt van juiste uitvoering van de regeling en kan worden uitgevoerd tegen acceptabele kosten.
- Daarnaast een groot deel van de onderliggende KDE's wordt betrokken in de controle van het DB deel van de regeling over de tijdshorizon van 2020-2023 (3 jaar).

Deelnemersrisico-indicatoren (DRI's)
Het pensioenfonds heeft analyses uitgevoerd op risico-indicatoren vanuit incidenten, events, fonds-specifieke kenmerken en het datakwaliteitsbeheersingsraamwerk om te bepalen of hier deelnemersrisico-indicatoren uit voortvloeien. Daarnaast is per DRI zoals, opgenomen in het kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie, beoordeeld of deze DRI voor het pensioenfonds van toepassing is en zo niet waarom niet. Naast de DRI's zoals opgenomen in het kader, is beoordeeld of fonds-specifieke DRI's toegevoegd moesten worden. Dit waren drie DRI's (ploegentoeslagen, ongehuwdenpensioen en inkoop uit DC-regeling).

Per DRI is beoordeeld of dit een risicogroep voor het pensioenfonds betreft. Een deel van de DRI's is gecontroleerd in het externe DataValidator[1] onderzoek. In dat geval zijn geen aanvullende controles gedaan. Voor de overige DRI's is bepaald of en hoeveel deelwaarnemingen gecontroleerd zullen worden. Dit aantal is afhankelijk van hoe vaak de mutatie voorkomt.

[1]Voor het onderzoek datakwaliteit is SPE ondersteund door adviseur WTW. WTW heeft gebruik gemaakt van de applicatie Datavalidator voor de analyse van SPE pensioendata.

4.2.2 Risicobeoordeling

Hiervoor heeft het pensioenfonds een risicobeoordeling uitgevoerd op KDE niveau. Deze risicobeoordeling op KDE niveau bestaat uit de volgende elementen:

- Een risicobeschrijving per KDE welke onjuistheden zich voor kunnen doen. Hierbij wordt onder meer nagegaan in welke processen de KDE geadministreerd en gemuteerd wordt en welke bekende operationele issues invloed hebben op de KDE en/of het datadomein;
- de inschatting van de kans dat het risico zich voordoet: het bruto risico;
- de effectiviteit van geïmplementeerde beheersingsmaatregelen en gegevensgerichte werkzaamheden. Dit is inclusief de fonds specifieke beheersmaatregelen, waaronder het uitgevoerde DataValidator onderzoek;
- het vaststellen van het overblijvende risico per KDE (het netto risico);
- het meenemen van de MTA die door het pensioenfonds is bepaald, zie paragraaf 4.4.

Per KDE is het risico beoordeeld betreffende de domeinen ‘financieel’, ‘reputatie’ en ‘bedrijfsvoering’. Wat betreft de uitgevoerde risicobeoordeling is vastgesteld dat er voor de 71 KDE’s diverse risico's zijn geïdentificeerd en tevens diverse beheersmaatregelen zijn vastgesteld en geïmplementeerd. Op basis van de kwalitatieve risicobereidheid om risico's te accepteren, is geconstateerd dat 5 KDE’s buiten de vastgestelde risicobereidheid vallen (allen ingeschat op medium), wat overeenkomt met 7% van het totaal. Voor deze KDE’s zijn aanvullende beheersingsmaatregelen of mitigerende acties nodig.

Deze 5 KDE’s zijn ook onderdeel van de DRI’s waarvoor deelwaarnemingen zijn voorgesteld (te weten arbeidsongeschiktheid, waardeoverdracht en echtscheiding). Middels de deelwaarnemingen wordt dus ook een aanvullende controle gedaan op deze 5 KDE’s.

4.3 Risico’s en complexe dossiers datakwaliteit

Naar aanleiding van fase 1 tot en met fase 4 van het onderzoek datakwaliteit meent het Algemeen Bestuur dat de risico’s en complexiteit van SPE datakwaliteit adequaat zijn geïdentificeerd en gemitigeerd door SPE. Het Algemeen Bestuur meent dat voor SPE geen sprake is van bijzonder risicovolle en/of complexe dossiers op het vlak van datakwaliteit. Uiteraard zal SPE de ontwikkeling hiervan nauwgezet blijven volgen tijdens de ‘stay clean fase’. Bovendien dient de tijdens fase 4 ontwikkelde Actielijst aantoonbaar te worden afgewikkeld voorafgaand aan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op 1 juli 2027. Dit geldt ook voor eventuele bevindingen die zich kunnen voordoen tijdens het afhandelen van de op deze lijst vermelde acties.

4.4 Risicobereidheid

De Maximaal Toegestane Afwijking (MTA) drukt de risicobereidheid kwantitatief uit. Dit is de hoeveelheid en het soort risico dat het fonds bereid is te accepteren bij het nastreven van haar doelstelling dat deelnemers (en de werkgever) erop moeten kunnen vertrouwen dat de pensioenadministratie correct wordt uitgevoerd.

De MTA is bepaald door vast te stellen hoeveel verschil er maximaal mag zijn op de aanspraak dan wel pensioenkapitaal per individuele deelnemer als gevolg van tekortkomingen in de pensioenadministratie. Het fonds heeft vanuit zorgvuldigheid vastgesteld dat er alleen sprake mag zijn van afrondingsverschillen, ook al zijn de gemiddelde pensioenen bij SPE relatief wat hoger dan de gemiddelde pensioenen in de markt.

Op basis van bovenstaande heeft het fonds de kwalitatieve risicobereidheid vertaald naar een MTA van € 12 bruto per jaar op de opgebouwde en bereikbare pensioenen (DB-deel van de regeling) en pensioenkapitalen (DC-deel van de regeling). Dit komt neer op 1 euro per maand.

Voor het fonds geldt de kwaliteit van data als belangrijke randvoorwaarde in de uitvoering. Het fonds heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten van de aangesloten ondernemingen en in het kader daarvan het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden één en ander in overeenstemming met de bepalingen van de statuten van het pensioenfonds, het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomsten.

Bij de totstandkoming van de MTA is het deelnemersperspectief het belangrijkste uitgangspunt geweest maar is ook de proportionaliteit (kosten – baten) meegewogen. Vanuit deelnemersperspectief is het bestuur van mening dat een MTA van € 12 bruto per jaar evenwichtig is en passend bij de kwalitatieve risicobereidheid. Alle deelnemers krijgen zo veel als mogelijk waar ze recht op hebben (evenwichtigheid). Daarnaast wordt voorkomen dat afrondingsverschillen onnodig uitgezocht moeten worden (kosten-baten overweging) en is rekening gehouden met het streven van het fonds om eventueel herstel van de opgebouwde en bereikbare pensioenen/ pensioenkapitalen zo maximaal mogelijk te houden.

Geconstateerde fouten die in het datakwaliteit onderzoek leiden tot een effect boven de MTA worden hersteld volgens het herzieningenbeleid.

4.5 Bevindingen datakwaliteit

Voor het ‘get-clean’ onderzoek zijn de volgende analyses verricht:
1. Data-profiling om te onderzoeken of de kenmerken van de data voldoen aan de verwachtingen.
2. Data-analyses op basis van resultaten uit fasen 1 en 2 van het onderzoek. Dit betreft generieke en specifieke analyses.
3. Deelwaarnemingen voor de DRI’s arbeidsongeschiktheid, waardeoverdracht en echtscheiding.

NB. Een belangrijk deel van deze fase is ondersteund door adviseur WTW met behulp van de applicatie DataValidator. Niet alle controles konden worden uitgevoerd met DataValidator. Om volledigheid te borgen is AZL gevraagd een aantal aanvullende controles uit te voeren.

Resultaten data-profiling
Het door WTW met DataValidator uitgevoerde data-profiling onderzoek heeft geen onregelmatigheden opgeleverd. De door AZL uitgevoerde data-profiling activiteiten hebben geleid tot een gemiddelde slagingsscore van 99,97%. Na analyse resteerde een uitval van 33 onregelmatigheden. Daarvan zijn er 24 toe te wijzen aan KDE 26 “ingangsdatum arbeidsongeschiktheid” de overige 9 kennen verschillende oorzaken. Deze onregelmatigheden zijn op de fase 4 actielijst geplaatst.

Resultaten generieke analyses
De door WTW en AZL uitgevoerde generieke analyses zijn uitgevoerd voor het DB-deel van de pensioenregeling voor de periode 1 januari 2020 tot en met 31 december 2022. De focus lag op controle van consistentie, plausibiliteit en samenhang. Beoordeling van de uitkomst heeft geleid tot een ‘slagingspercentage’ van 99,8%. Er zijn 156 onregelmatigheden geconstateerd. Deze zijn op de fase 4 actielijst geplaatst.

Resultaten specifieke analyses
Specifieke analyses zijn uitgevoerd voor zeven pensioensoorten die alleen van toepassing zijn voor een beperkte groep deelnemers en een inconsistent verloop vertonen. Deze pensioensoorten zijn integraal

gecontroleerd voor de periode 1 januari 2020 tot en met 2022. Naar aanleiding hiervan is 1 onregelmatigheid geconstateerd. Dit betrof een incident; correctie is uitgevoerd door AZL.

Daarnaast heeft AZL specifieke controles uitgevoerd bij KDE's waarvoor de brongegevens niet konden worden vastgesteld binnen de Data-Validator applicatie. Die heeft geen onregelmatigheden opgeleverd.

Deelwaarnemingen
De outliers die tijdens data-profiling en generieke analyses zijn geïdentificeerd, zijn onderzocht middels deelwaarnemingen. Dit onderzoek heeft uitgewezen dat geen sprake is van structurele issues/onjuistheden. Na analyse resteerde 1 KDE met een uitval groter dan 1%. Voor de betreffende deelnemers wordt dit nader geanalyseerd en zo nodig gecorrigeerd. Het gaat er in dit specifieke geval om dat de ingangsdatum van arbeidsongeschiktheid voor de eerste ziektedag ligt. Deze onregelmatigheden zijn op de fase 4 actielijst geplaatst.

Separaat onderzoek is uitgevoerd voor de risicogroepen waardeoverdracht, arbeidsongeschiktheid, echtscheidingen, de verschillende flexibele mutaties en inkoop vanuit DC kapitaal. Met uitzondering van 'inkoop vanuit DC kapitaal' heeft AZL deze deelwaarnemingen uitgevoerd tijdens fase 3. Dit heeft geen bijzonderheden opgeleverd. De nog uit te voeren 'inkoop vanuit DC kapitaal' controle is op de fase 4 actielijst geplaatst.

Voor 10 deelnemers aan de iDC regeling heeft AZL een integrale controle uitgevoerd van het verloop van het kapitaal voor 1 maand. Voor 3 deelnemers heeft AZL aanvullend beoordeeld of onttrekking uit het kapitaal voor kosten correct heeft plaatsgevonden. Er is 1 incident vastgesteld mbt 'rebalancing'. Er zijn aanvullende beheersmaatregelen getroffen waardoor aanvullende acties niet nodig worden geacht.

Voor twee actieve deelnemers zijn de DB-pensioenen integraal doorgerekend voor de periode 2015 tot en met 2022. Dit heeft geen onregelmatigheden opgeleverd.

Nog uit te voeren controles
AZL heeft de volgende controles/ deelwaarnemingen in een later stadium uitgevoerd. Deze zijn vermeld op de fase 4 actielijst.

- De deelwaarnemingen met betrekking tot arbeidsongeschiktheid zal door AZL uitgebreid worden met de premievrije pensioenopbouw en het arbeidsongeschiktheidspensioen.
- Deelwaarnemingen voor inkoop pensioen van DC-kapitaal voor 3 deelnemers.

Conclusie van het Algemeen Bestuur
Naar aanleiding van fase 1 tot en met fase 3 is het bestuur tot een oordeel gekomen over de datakwaliteit van het pensioenfonds.

Het bestuur oordeelt dat de kwaliteit van de data hoog is; het 'slagingspercentage' van de fase 3 analyses komt uit op bijna 100%. Naast enkele incidenten zijn geen onjuistheden geconstateerd. De door AZL gegeven verklaringen bij meldingen zijn door WTW – als onafhankelijke deskundige partij – akkoord bevonden. Het bestuur meent dat de kwaliteit van de data een adequate basis voor invaren naar het nieuwe pensioenstelsel. Een belangrijke voorwaarde is dat de onderstaande lijst met nog uit te voeren acties en door te voeren correcties (Fase 4 actielijst) volledig wordt afgewerkt en niet tot onregelmatigheden leidt.

4.6 Nog te nemen stappen

Naar aanleiding van het tijdens fase 1 tot en met fase 3 uitgevoerde onderzoek heeft het Algemeen Bestuur de nog te nemen stappen vastgesteld. Deze zijn limitatief benoemd in een Actielijst die onderdeel is van de fase 4 rapportage van het onderzoek datakwaliteit zoals op 8 november 2024 vastgesteld door het Algemeen Bestuur.

Op basis van deze Fase 4 actielijst heeft SPE een Excel overzicht ontwikkeld waarmee de opvolging transparant wordt gevolgd inclusief audit-trail. Dit Excel overzicht wordt periodiek besproken met de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer en is vast agendapunt tijdens bijeenkomsten van de Risicocommissie en het Algemeen Bestuur. De status van de fase 4 actielijst is opgenomen in onderstaande tabel.

Fase	Actie		Status september 2026
1	-	-	
2	-	-	
3	Nog uit te voeren deelwaarneming n.a.v. fase 2	AZL: uitvoeren 3 deelwaarnemingen inkoop DC kapitaal	Gereed; geen bevindingen
	Nog uit te voeren acties n.a.v. fase 2	AZL: Deelwaarnemingen met betrekking tot arbeidsongeschiktheid uitbreiden met premievrije pensioenopbouw en het arbeidsongeschiktheidspensioen	Gereed; geen bevindingen.
	Beoordelen DNB deepdive bij AZL	SPE zal de opvolging van het uitgevoerde DNB onderzoek bij AZL en de actiepunten in de rapportage monitoren en afhechten	Gereed; AZL opvolging afgerond in 2024.
	Get clean[2]	Van DataValidator: AZL zal de nog openstaande onjuistheden van de 156 melding corrigeren	Gereed.
	Get clean	Vanuit Data APK AZL: Profiling controls - KDE – ingangsdatum AO: Controle 24 deelnemers aan de hand van UWV data.	Gereed
	Get clean	Vanuit Data APK AZL: Profiling controls: KDE 6 en 9 – einddatum relatie en beëindigen partnerschap: Controle en correctie voor 5 deelnemers waarvoor einde relatiestatus niet goed is gevuld of onjuist is	Gereed
	Get clean	Vanuit Data APK AZL: Profiling controls: KDE 25: Datum eerste ziektedag: Controle 2 deelnemers waarvoor datum eerste ziektedag vóór datum indienst ligt	Uit te voeren door AZL voor 31/dec/2026

[2] De nog openstaande punten met betrekking tot de get clean fase die voortkomen uit zowel het DataValidator onderzoek als de Data APKlight zal SPE monitoren aan de hand van de voortgangsrapportage “bevindingen onderzoek datakwaliteit” die AZL periodiek oplevert.

Fase	Actie		Status september 2026
	Get clean	Vanuit Data APK AZL: Profiling controls: KDE 48 Einddatum uitbetaling pensioen: Voor 1 deelnemer controle waarom einddatum uitbetaling pensioen niet is gevuld in RAET	Gereed
	Get clean	Vanuit Data APK AZl: Generieke analyse - Hoog/laag constructie voldoet niet aan reglement – verwerken definitieve mutatie uitruil hoog/laag	Gereed
	Get clean	Vanuit Data APK AZL: Generieke analyse 50 -Bij een overlijden ex-partner zijn er geen aanspraken voor de overleden partner - 1 overlijden ex-partner verwerken waardoor BPP wordt omgezet in PP.	Gereed
	Get clean	Vanuit Data APK AZL: Generieke analyse 53 - Er is sprake van 1 niet opgevraagd pensioen in combinatie met een lopende uitkering – Dit wordt nader onderzocht	Gereed
	Stay clean	SPE: beoordeling van diverse rapportages (datakwaliteit, klachten, NFR, ISAE, jaarwerk etc.);	doorlopend
	Stay clean	SPE: na overgang WTP wederom een onafhankelijke toets worden uitgevoerd om vast te stellen wat de datakwaliteit is na het invaren.	Na 1 juli 2027
	Stay clean	SPE: na overgang openingsbalanscontrole laten uitvoeren door accountant;	Gepland voor 2027
	Stay clean	SPE: verder uitwerken van de dimensie datakwaliteit in de IRM van SPE.	Gepland voor Q4 2026

4.7 Onderzoek externe accountant voor invaren

Externe account Deloitte heeft het door SPE uitgevoerde onderzoek datakwaliteit beoordeeld middels een ‘onderzoek van feitelijke bevindingen’. Dit onderzoek (fase 5 van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie) bestaat uit 35 controle-stappen welke de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants heeft afgestemd met DNB en de Pensioenfederatie. Het Deloitte onderzoek is begonnen in november 2024 en opgeleverd op 20 februari 2025. De rapportage van Deloitte bevat een gedetailleerde omschrijving van de bevindingen.

Beschrijving van de opdracht
De opdrachtbrief omschrijft dat Deloitte specifieke werkzaamheden zal uitvoeren voor SPE om aan te tonen dat de datakwaliteit adequaat is voor het inbrengen van reeds opgebouwde pensioenaanspraken en uitkeringen in het nieuwe stelsel op basis van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Uitkomsten werkzaamheden Deloitte
De conclusie van Deloitte is positief. In de begeleidende brief meldt Deloitte: *'er zijn geen werkstappen gearceerd waar wij bijzondere aandacht voor vragen'.* Deloitte meldt geen bevindingen of opmerkingen die bijzondere aandacht of vervolgacties vragen.

Beoordeling uitkomsten en conclusies bestuur
Op 14 maart 2025 heeft het Algemeen Bestuur de bevindingen van Deloitte meegewogen om tot een eindoordeel te komen over de datakwaliteit van Pensioenfonds Essity (fase 6 Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie).

Naar aanleiding van het op 14 maart 2025 gevoerde overleg is het Algemeen Bestuur tot het volgende standpunt gekomen: *'De SPE datakwaliteit past binnen de vastgestelde risicotolerantie (MTA). Daarmee is de datakwaliteit voldoende betrouwbaar om te gebruiken als fundament voor het invaren van opgebouwde pensioenen naar de Flexibele Premie Regeling. Dit besluit wordt genomen onder voorbehoud van twee voorwaarden: 1. De lijst met correcties vermeld in het op 8 november 2024 vastgestelde rapport 'Datakwaliteit - rapportage 4' wordt volledig afgehandeld voorafgaand aan de transitie. 2. De datakwaliteit tot het moment van invaren wordt doorlopend en aantoonbaar geborgd tijdens de 'stay clean fase'.*

4.8 Partiele beoordeling onderzoek datakwaliteit

SPE heeft De Nederlandsche Bank verzocht een partiele beoordeling uit te voeren van het door SPE uitgevoerde onderzoek datakwaliteit. Op 11 november 2025 heeft SPE de hiervoor benodigde stukken ingediend bij De Nederlandsche Bank. Naar aanleiding daarvan heeft De Nederlandsche Bank een aantal vragen aan SPE gesteld. In reactie hierop heeft SPE aanvullende analyses/werkzaamheden uitgevoerd specifiek gericht op de iDC regeling en de 'stay-clean' fase.

Aanvullende analyses voor de iDC regeling
Op verzoek van SPE heeft AZL aanvullende analyses uitgevoerd gerelateerd aan de iDC regeling. Deze zijn op 12 juni 2026 gedeeld met DNB. Dit betreft met name:

a) Analyse van bruto-risico's, mitigerende maatregelen en netto-risico's voor KDE's die specifiek gerelateerd zijn aan de iDC regeling.
b) Data profiling voor KDE's die specifiek gerelateerd zijn aan de iDC regeling.
c) Validatie correcte uitvoering van het jaarlijkse rebalancing proces voor 2023, 2024, 2025 en 2026.
d) Validatie van juiste beleggingsmix voor deelnemers met opt-out profiel.

Aanpak 'stay-clean' fase
De Nederlandsche Bank heeft gevraagd naar de maatregelen die SPE heeft genomen om de ontwikkeling van datakwaliteit periodiek te kunnen monitoren. Op 10 juli 2026 heeft SPE De Nederlandsche Bank geïnformeerd over de afspraken die SPE met AZL heeft gemaakt over periodieke rapportages voor stelselmatig monitoren (en borgen) van ontwikkeling van datakwaliteit.

Timing afronding beoordeling door De Nederlandsche Bank

Op 7 september 2026 heeft het uitvoerend bestuur telefonisch contact gehad met de coördinator van het team van De Nederlandsche Bank dat de partiele beoordeling uitvoert. Tijdens dat gesprek is aangegeven dat De Nederlandsche Bank nog enkele laatste vragen heeft. Deze vragen zijn kort daarna ontvangen. Naar verwachting worden deze vragen voor eind september 2026 beantwoord door SPE.

4.9 Onderzoek externe accountant na invaren

Na het invaren laat Pensioenfonds Essity de datakwaliteit en de gemaakte omzettingen extra controleren door de externe accountant. Daarbij gebruikt het fonds het “Servicedocument Toetsmoment 2” van de Pensioenfederatie als leidraad.

Het bestuur spreekt ruim van tevoren met de externe accountant en de certificerend actuaris af:

- welke onderdelen zij controleren;
- op welke momenten zij worden betrokken;
- welke stukken en gegevens zij daarvoor nodig hebben.

Op basis daarvan krijgt de accountant een duidelijke opdracht, zodat hij al in de voorbereiding kan meekijken of de transitie en het invaren op een controleerbare manier worden uitgevoerd.

De bevindingen van de accountant (en, waar nodig, de certificerend actuaris) worden door het bestuur besproken. Als uit hun onderzoek blijkt dat extra controles, correcties of maatregelen nodig zijn, besluit het bestuur welke acties worden genomen en binnen welke termijn. Deze acties worden vastgelegd en opgevolgd. Op deze manier zorgt het bestuur ervoor dat eventuele aandachtspunten uit het onderzoek van de externe accountant worden aangepakt voordat definitief wordt geconcludeerd dat de datakwaliteit na invaren op orde is.

4.10 Datakwaliteit na invaren

Na de transitie wordt beoordeeld of het datakwaliteitsbeleid adequaat is voor de Flexibele Premieregeling. Zo niet, dan wordt dit beleid geactualiseerd.

Bestaande KDE’s die relevant zijn in de nieuwe regeling blijven ook na het invaren onder de monitoring van het fonds staan. Daarnaast worden eventuele nieuwe KDE’s die volgen uit de Flexibele Premieregeling, gedefinieerd. Voor deze nieuwe KDE’s wordt een risicoanalyse uitgevoerd door SPE inclusief vaststellen van beheersmaatregelen. Het actualiseren van de risicoanalyse van de KDE’s vindt plaats in nauw overleg met pensioenadministrateur AZL.

Als na het invaren nieuwe bevindingen worden geconstateerd ten aanzien van de datakwaliteit, bijvoorbeeld door de werkzaamheden van de externe accountant, worden deze bevindingen opgevolgd. Correcties worden uitgevoerd conform de risicohouding (MTA) en het herzieningenbeleid van SPE.

In de huidige situatie heeft SPE beheersmaatregelen ingericht om te borgen dat persoonsgegevens van de deelnemers overeenkomen met de Basisregistratie Personen (BRP) en dat de administratie van de werkgever matcht met de door AZL gevoerde pensioenadministratie van SPE. Ook zijn beheersmaatregelen genomen om te borgen dat de gegevens in de pensioenadministratie overeenkomen met de (door AZL gevoerde) uitkeringenadministratie.

Ook na invaren wordt gebruik gemaakt van beheersmaatregelen om het synchroon lopen van bovengenoemde systemen te borgen. In overleg met uitvoerder AZL wordt bepaald of actualiseren van beheersmaatregelen

noodzakelijk is na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Zo ja, dan worden beheersmaatregelen aangepast.

4.11 Verwerking mutaties terugwerkende kracht

SPE hecht eraan dat een deelnemer krijgt waar hij recht op heeft. Indien een afwijking wordt geconstateerd, worden aanspraken/uitkeringen gecorrigeerd conform de risicohouding (MTA) en het herzieningenbeleid van SPE. Het herzieningenbeleid staat vermeld op de website van SPE.

5. Invaren

5.1 Invulling besluit over omrekenmethoden en aanwenden vermogen

Aanwending toeslagen- en premiedepot
Het bestuur van het fonds moet bepalen hoe het vermogen bij de transitie wordt verdeeld. Daarbij geldt dat enkele bestemmingsreserves niet kunnen worden voortgezet in het nieuwe stelsel. Het fonds beschikt over een toeslagendepot voor inactieven en over een premiedepot. Het toeslagendepot inactieven is in 2020 gevormd bij afschaffing van de bijstortingsverplichting. De depots hebben een specifieke doelstelling in het huidige stelsel en moeten vóór of op de transitiedatum worden aangewend.

Het premiedepot, dat in het huidige stelsel wordt gebruikt voor het egaliseren van de premie, wordt op de transitiedatum overeenkomstig de bepalingen in het pensioenreglement over opheffen van het premiedepot, toegevoegd aan het totale fondsvermogen. Het toeslagendepot voor inactieven is specifiek bestemd voor aanvullende toeslagverlening aan gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Op de transitiedatum wordt uit dit depot voor alle inactieve deelnemers eenzelfde eenmalige toeslag op het pensioen gefinancierd. Het principe dat bij opheffing van het toeslagendepot inactieven de middelen van het depot beschikbaar komen voor de inactieven, is in het reglement opgenomen. De wijze waarop dit wordt vormgegeven, is beschreven in paragraaf 5.2.3.

Verdeling vermogen via standaardmethode
Eerst worden het minimum vereist eigen vermogen, de operationele reserve en de risicodelingsreserve gevormd en het vermogen voor compensatie opzij gezet, zie paragraaf 5.2. Het overige vermogen wordt verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens. De default voor deze verdeling is de standaardmethode. De standaardmethode neemt de contante waarde van de opgebouwde pensioenen als startpunt om het totale pensioenvermogen van het pensioenfonds te verdelen over de persoonlijke pensioenvermogens. Bij het bepalen welk deel van het resterende vermogen per leeftijd wordt toegekend, wordt een eventueel surplus fictief gedurende een spreidingstermijn toegekend. Na de verdeling van het vermogen via de standaardmethode is het mogelijk om een deel van het vermogen te verschuiven tussen groepen. Dit kan de totale verdeling evenwichtiger maken.

De tweede optie is om het overige vermogen te verdelen via de Value Based ALM methode. Hierbij wordt voor elke deelnemer de ‘werkelijke waarde’ van de huidige pensioentoezegging berekend, rekening houdend met deelnemersstatus, toeslagtoezeggingen en toekomstige onzekerheid. Deze VBA-methode is complex en daardoor lastig uit te leggen. Deze methode wordt alleen gebruikt als de standaardmethode tot niet evenwichtige resultaten leidt.

Het pensioenfonds heeft voor de standaardmethode gekozen. Er is geen reden om van de (wettelijke) default af te wijken, gezien de kenmerken van het fonds zoals het beleid, de populatie en financiële positie. De berekeningen van de standaardmethode zijn duidelijk, eenvoudig en reproduceerbaar. Dit beperkt de risico's voor het pensioenfonds.

Daarnaast heeft het bestuur besloten om in de standaardmethode een spreidingstermijn van 10 jaar te hanteren. Dit is de voorkeurstermijn die is opgenomen in het uitvoeringsbesluit Wet Toekomst Pensioen. Als een pensioenfonds een kortere of langere spreidingstermijn wil hanteren, moet het pensioenfonds dit onderbouwen in het implementatieplan.

Een spreidingstermijn van 10 jaar betekent dat in de berekening aangenomen wordt dat een overschot (of tekort) in een periode van 10 jaar gelijkmatig als 10 toeslagen wordt toegekend aan alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in het fonds. De berekening gaat uit van een horizon van 10 jaar, maar de verdeling van de buffers gebeurt volledig op één moment, de transitiedatum. Dus de spreiding over 10 jaar vindt niet feitelijk plaats, maar leidt enkel tot een verdeelsleutel. De spreidingstermijn van 10 jaar is een hulpmiddel om de verdeling van de buffers te berekenen.

Omdat de kans dat iemand van hoge leeftijd in deze 10 jaar overlijdt materieel is, is het aandeel van de (oudere) gepensioneerde in de buffer procentueel lager dan van een jongere. Dit is evenwichtig in de totale transitie omdat:

- Als het huidige pensioenstelsel zou worden voortgezet, de (oudere) gepensioneerde ook nog maar een enkele toeslag zou krijgen vanwege de hoge leeftijd.
- In het huidige pensioenstelsel pas toeslagen mogen worden toegekend als de dekkingsgraad hoger is dan 110%, dus de eerste 10% dekkingsgraad wordt in het huidige stelsel helemaal niet uitgedeeld.

5.2 Onderbouwing omgang met opgebouwde rechten

5.2.1 Minimaal vereist eigen vermogen en operationele reserve

Net als in het huidige financieel toetsingskader (FTK), moet een pensioenfonds ook in het nieuwe pensioenstelsel beschikken over een minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). De rekenregels hiervoor volgen uit Europese wetgeving. Omdat het pensioenfonds onder Wtp zelf geen beleggingsrisico meer loopt, is het MVEV in het nieuwe stelsel lager dan onder het FTK:

- 1% (in plaats van 4% onder het FTK) van de technische voorzieningen indien de beheerslasten voor meer dan vijf jaar zijn vastgelegd, óf
- 25% van de netto jaarlijkse beheerslasten indien de beheerslasten voor vijf jaar of minder zijn vastgelegd

Naast deze eis geldt, net als onder het FTK, opslagen voor het overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Bij invaren wordt ook een operationele reserve gevuld. Na het invaren vormen het MVEV en de operationele reserve samen de ‘overige reserve’. Er wordt jaarlijks getoetst of deze overige reserve voldoet aan de eisen van het MVEV.

De doelen waarvoor de operationele reserve kan worden gebruikt, moeten vooraf vastgesteld en gekwantificeerd worden. De doelen waarvoor SPE de operationele reserve vormt zijn:

- Resultaten op overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico (risicoverzekering)
- Resultaat op kosten
- Resultaat op overige voorzieningen
- Resultaat op pensionering en flexibilisering
- Correcties in verband met onjuiste deelnemersadministratie
- Terugwerkende kracht mutaties
- Kosten van juridische procedures en overige onvoorziene financiële resultaten
- Resultaten vanwege gemiste rendementen door achteraf betaalde premie

In het transitieplan zijn sociale partners uitgegaan van een voorlopige inschatting van het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en de operationele reserve (OR) van in totaal 2% van de technische voorziening – 0,2% voor het minimaal vereist eigen vermogen en 1,8% voor de operationele reserve.

Berekeningen hebben aangetoond dat het minimaal vereist eigen vermogen EUR 1,2 miljoen is. De operationele reserve is in totaal EUR 11,4 miljoen. Samen is dit 2,0% van de technische voorziening.

5.2.2 Methode voor waardering pensioenen

De tot de transitiedatum opgebouwde pensioenen zullen worden gewaardeerd op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur op de transitiedatum en de meest recente actuariële grondslagen van het fonds. De omzetting gebeurt op basis van sekseneutrale tarieven, zodat mannen en vrouwen met dezelfde opgebouwde pensioenen ook dezelfde pensioenkapitalen ontvangen. De standaardmethode is de wettelijke default methode.

5.2.3 Gebruikte bestuurlijke ruimte binnen gekozen methode

Het fonds past de standaardmethode toe voor het verdelen van het vermogen bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Binnen deze methode is er beperkte bestuurlijke ruimte om het resultaat voor bepaalde groepen deelnemers te sturen. In deze paragraaf beschrijven wij hoe het bestuur deze ruimte gebruikt.

Financiering compensatie afschaffing doorsneesystematiek

De compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek bedraagt 1,5% van het vermogen van de actieven. Wettelijk gezien wordt deze compensatie eerst als percentage van het totale fondsvermogen afgezonderd. Sociale partners hebben in het transitieplan vastgelegd dat de compensatie uitsluitend door de actieven wordt betaald.

Het bestuur heeft dit bevestigd en gebruikt hiervoor de bestuurlijke ruimte binnen de standaardmethode. Na het wettelijk afsplitsen van de compensatie wordt het vermogen met de standaardmethode verdeeld. Vervolgens wordt, met inzet van de bestuurlijke ruimte, extra vermogen van de actieven naar de overige groepen teruggeschoven. Het uiteindelijke resultaat is dat per saldo alleen de actieven de compensatie zoals opgenomen in het transitieplan financieren, in lijn met de afspraken van sociale partners.

Aanwending toeslagendepot

Het fonds beschikt over een toeslagendepot. Het bestuur wil dit depot zo inzetten dat alle inactieve deelnemers (gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) een gelijke eenmalige verhoging van hun pensioen krijgen. Het toeslagendepot wordt op de transitiedatum eerst toegevoegd aan het totale vermogen van het fonds. Dit vermogen wordt dan met de standaardmethode over alle groepen verdeeld. Daarna gebruikt het bestuur de bestuurlijke ruimte om het vermogen zó te verschuiven dat het resultaat hetzelfde is als wanneer het toeslagendepot eerst in één keer gelijkmatig aan alle inactieven was uitgekeerd en het resterende vermogen daarna met de standaardmethode was verdeeld. Op die manier krijgen alle inactieven dezelfde eenmalige verhoging van hun pensioen conform het eerder geformuleerde uitgangspunt.

Verschuiving voor de middengroep actieven

Uit de evenwichtigheidsanalyse blijkt dat de middengroep actieven een relatief ongunstig delta netto profijt heeft. Ook is de pensioenverwachting van deze groep het laagst. Om dit te verbeteren, gebruikt het bestuur een deel van de bestuurlijke ruimte binnen de standaardmethode. Er wordt extra vermogen naar deze middengroep actieven geschoven. Hierdoor sluit het delta netto profijt van deze groep beter aan bij dat van jongere en oudere actieven en blijft de uitkomst voor alle groepen binnen de vastgestelde bandbreedtes.

Verschuiving voor jonge gewezen deelnemers bij een laag netto profijt

Voor jonge gewezen deelnemers kan het delta netto profijt in sommige scenario's lager zijn dan –10%. Het bestuur vindt dat onwenselijk. Daarom is afgesproken dat, als het berekende delta netto profijt voor jonge gewezen deelnemers onder –10% uitkomt, extra vermogen naar deze groep wordt verschoven. De bestuurlijke ruimte wordt dan zo gebruikt dat het delta netto profijt van jonge gewezen deelnemers minimaal –10% wordt. Op deze manier worden grote negatieve uitschieters voor deze groep voorkomen.

5.2.4 Financiering compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek

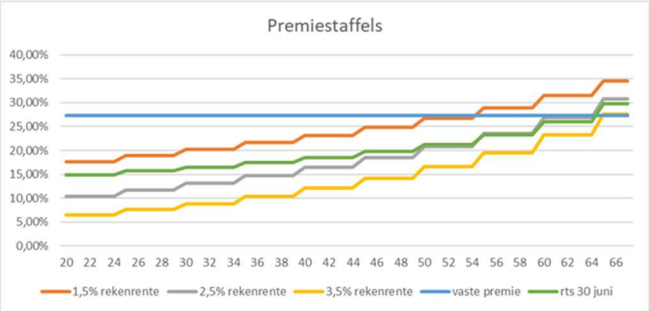
Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel vervalt de huidige doorsneesystematiek. Sommige deelnemers gaan daardoor relatief achteruit. Hiervoor wordt een eenmalige compensatie gegeven.

Waarom is compensatie nodig?

In het huidige pensioenstelsel krijgt iedereen dezelfde pensioenopbouw als percentage van het salaris. Omdat het pensioengeld voor jongeren langer kan renderen dan voor ouderen, is pensioen voor ouderen duurder. In het nieuwe pensioenstelsel krijgt iedereen dezelfde premie in plaats van dezelfde opbouw. Dit noemen we de afschaffing van de doorsneepremie. In het algemeen betekent dit dat oudere deelnemers in de toekomst minder pensioen zullen opbouwen dan nu, omdat de premie voor hen relatief laag is in verhouding tot de kostprijs van pensioen.

Bij Essity ligt dit genuanceerder. Uit de berekeningen blijkt dat de door sociale partners afgesproken premie hoog is:

- De blauwe lijn in de berekeningen laat de premie in de nieuwe regeling zien.
- De gekleurde lijnen laten de kostprijs van pensioen zien bij verschillende rekenrentes.
- De groene lijn is de kostprijs op basis van de DNB-rente per 30 juni 2024.



Als er sprake zou zijn van een zuivere doorsneepremie, dan zou de blauwe lijn ongeveer gelijk zijn aan het gemiddelde van de groene lijn. In onze situatie ligt de blauwe lijn daarboven: de afgesproken premie is gemiddeld hoger dan de kostprijs bij de rente per 30 juni 2024. Sociale partners hebben bewust ingestemd met deze relatief hoge premie.

Toch zijn er leeftijden waarvoor de kostprijs van pensioen hoger is dan de afgesproken premie. Vooral oudere deelnemers kunnen daardoor in de toekomst minder pensioen opbouwen dan onder de huidige regeling. Sociale partners vinden dat deze groep een vergoeding (compensatie) moet krijgen. Daarbij is specifiek gekeken naar de leeftijden waarvoor geldt dat de kostprijs hoger is dan de premie.

Waar komt de compensatie vandaan?

Compensatie kan in theorie worden betaald uit een hogere premie of uit het vermogen van het fonds. Bij Essity is tijdens de onderhandelingen voor het nieuwe pensioencontract de pensioenpremie al verhoogd en is de benodigde compensatie relatief beperkt. Daarom hebben sociale partners afgesproken dat de compensatie uit het vermogen van het fonds wordt betaald onder de voorwaarde dat pensioengerechtigden en gewezen deelnemers niet meebetalen aan de compensatie. De compensatie zoals afgesproken in het transitieplan wordt volledig gefinancierd uit de buffers van de actieven.

Vastleggen van het compensatiebudget

De precieze hoogte van de compensatie hangt in theorie af van de rente en van de technische voorziening (VPV) van de actieven. Om vooraf duidelijkheid te geven hoeveel vermogen voor compensatie wordt gebruikt, hebben sociale partners afgesproken om het compensatiebudget vast te zetten op 1,5% van de VPV van de actieven. De VPV van de actieven verandert in de tijd, bijvoorbeeld door renteontwikkelingen en door wijzigingen in het deelnemersbestand. Daardoor staat het bedrag in euro's niet vast, maar het percentage van 1,5% blijft gelijk.

Keuze: in één keer of via een depot
Er zijn twee mogelijkheden onderzocht:

- Compensatie in één keer bij de overgang naar het nieuwe stelsel.
- Compensatie via een compensatiedepot, waaruit jaarlijks compensatie wordt toegekend (tot uiterlijk 31 december 2037).

Bij een eenmalige compensatie krijgen de huidige oudere deelnemers precies de compensatie die hoort bij het afschaffen van de doorsneesystematiek. Nadeel is dat zij tussentijds uit dienst kunnen gaan en mogelijk ook bij een ander fonds nog (deels) compensatie krijgen, of andersom, bij de nieuwe uitvoerder compensatie missen. Bij een compensatiedepot krijgen juist ook oudere deelnemers die pas na de overgang bij het fonds komen compensatie.

Sociale partners hebben gekozen voor compensatie in één keer. Dit sluit aan bij de eenmalige inzet van het vermogen bij de transitie, is eenvoudiger uit te voeren en is duidelijker in de communicatie. Deze keuze past ook bij wat veel andere pensioenfondsen doen.

Verdeling over leeftijden
De compensatie wordt eenmalig toegekend, als percentage van de pensioengrondslag, en verschilt per leeftijd. De vorm van deze verdeling is gebaseerd op de berekeningen en de evenwichtigheidsafweging van sociale partners.

Sociale partners hebben voorgesteld om de staffel bij hogere leeftijden niet te laten aflopen maar gelijk te houden. Het bestuur heeft dit voorstel overgenomen. Daarmee worden oudere actieven gecompenseerd voor het feit dat zij na de transitie niet meer kunnen profiteren van het toeslagdepot van de inactieven.

De compensatie richt zich alleen op de toekomstige premie en niet op het reeds opgebouwde pensioen. Zo worden ook deelnemers die door eerdere overnames relatief weinig bij SPE hebben opgebouwd gelijk behandeld met andere deelnemers.

De exacte percentages per leeftijd worden op de transitiedatum geschaald, zodat ze passen binnen het vaste budget van 1,5% van de VPV van de actieven.

5.2.5 Risicodelingsreserve

Doelen
Sociale partners hebben in het transitieplan opgenomen dat de risicodelingsreserve wordt opgezet ter bescherming van de uitkeringen van de pensioengerechtigden. Sociale partners hebben er bewust niet voor gekozen om de risicodelingsreserve in te zetten voor (gedeeltelijke) bescherming tegen schommelingen in de inflatie.

Het bestuur heeft de volgende transitiedoelstellingen vastgesteld die van toepassing zijn op de risicodelingsreserve:

1. *Een goede balans tussen voorkomen dan wel beperken van een daling van ingegane uitkeringen en perspectief op een verhoging van de ingegane uitkeringen.*
   De risicodelingsreserve beperkt de kans op een daling van de ingegane uitkeringen.

2. *Eventuele verschillen tussen deelnemersgroepen en/of leeftijdscohorten die ontstaan bij de transitie moeten uitlegbaar en verdedigbaar zijn, rekening houdend met de risico's per deelnemersgroep en leeftijdscohort.*
   De inzet van de risicodelingsreserve leidt niet tot onevenwichtige herverdelingseffecten tussen deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, of tussen jongere en oudere cohorten. De

baten (aanvulling bij daling, eventuele uitdelingen) en de lasten (bijdragen aan de reserve) zijn in samenhang bezien evenwichtig voor de onderscheiden groepen en leeftijdscohorten.

3. *Een goede balans tussen individualiteit en solidariteit, door middel van keuzevrijheid in de opbouwfase en solidariteit in de uitkeringsfase.*
   In de opbouwfase staat het individuele pensioenvermogen centraal, met keuzevrijheid voor deelnemers via beleggingsprofielen passend bij hun risicohouding. In de uitkeringsfase wordt een deel van de financiële en actuariële risico's juist collectief gedeeld via de risicodelingsreserve. De risicodelingsreserve draagt eraan bij dat deze verschuiving van individualiteit naar solidariteit in de uitkeringsfase op een uitlegbare en verdedigbare manier plaatsvindt, zonder dat individuele deelnemersgroepen structureel onevenredig worden bevoordeeld of benadeeld.

Initiële vulling
Bij de overgang naar de flexibele premieregeling wordt de risicodelingsreserve eenmalig initieel gevuld uit het vermogen van de op dat moment in de collectieve uitkeringsfase aanwezige pensioengerechtigden. De initiële vulling bedraagt 5% van het vermogen van de pensioengerechtigden binnen de uitkeringsfase.

Deze initiële vulling is in lijn met de afspraken van sociale partners zoals vastgelegd in het transitieplan.

Structurele vulling
Na de transitie vindt vulling van de risicodelingsreserve plaats bij toetreding tot de uitkeringsfase. Wanneer een (gewezen) deelnemer op de pensioendatum toetreedt tot de collectieve uitkeringsfase en een variabele uitkering aankoopt, wordt 5% van het persoonlijk pensioenvermogen van deze deelnemer aangewend als bijdrage aan de risicodelingsreserve.

Onttrekking
De risicodelingsreserve wordt ingezet om dalingen van de variabele uitkeringen te voorkomen of te beperken. De reserve kan worden aangewend ter demping van verlagingen die voortkomen uit:

- Financiële risico's (bijvoorbeeld tegenvallende beleggingsrendementen, renteontwikkelingen);
- Actuariële risico's (micro- en macrolangleven).

De inzet sluit aan bij de zogenoemde Ortec-methode: de reserve wordt gebruikt om in het betreffende jaar de uitkering aan te vullen, zodat een anders noodzakelijke verlaging van de uitkeringen geheel of gedeeltelijk achterwege kan blijven.

Om de duurzaamheid van de risicodelingsreserve te borgen, wordt een spending rule gehanteerd. Per jaar kan maximaal 40% van de op dat moment aanwezige risicodelingsreserve worden aangewend ter voorkoming of beperking van uitkeringsdalingen. Deze begrenzing zorgt ervoor dat de reserve niet in korte tijd volledig wordt uitgeput, maar ook op langere termijn beschikbaar blijft om schokken op te vangen.

De spending rule wordt alleen ingezet als de risicodelingsreserve lager is dan 3% van het vermogen van het uitkeringscollectief.

Minimum en maximum
De risicodelingsreserve kent de volgende grenzen:

- *Minimumniveau: 0%*
  De reserve kan in de tijd volledig worden aangesproken indien de omstandigheden daarom vragen, maar de spending rule voorkomt dat het minimum wordt bereikt.

- *Maximumniveau: 6% van het vermogen van de pensioengerechtigden*
  Het maximumniveau is vastgesteld op 6% van het vermogen van de pensioengerechtigden binnen de collectieve uitkeringsfase. Dit maximum voorkomt dat een te groot deel van het voor pensioen gereserveerde vermogen langdurig in de reserve blijft zitten in plaats van te worden aangewend voor uitkeringen.

Indien de risicodelingsreserve het maximumniveau van 6% overstijgt, wordt het surplus boven dit maximum als overloop aangewend ten behoeve van de pensioengerechtigden. Dit gebeurt door het meerdere boven 6% naar rato van de persoonlijke pensioenvermogens van de pensioengerechtigden te verdelen.

5.2.6 Gevolgen extra toeslagverlening onder indexatie AMvB

SPE heeft in aanloop naar het invaren gebruikgemaakt van de mogelijkheid om, op basis van de AMvB, extra indexaties toe te kennen bovenop de toeslagen die op grond van toekomstbestendig indexeren konden worden verleend. Concreet gaat het om extra toeslagen per 1 juli 2022 (2,28% voor actieven en 3,28% voor inactieven), per 1 januari 2023 (6,14% voor zowel actieven als inactieven) en per 1 januari 2024 (3,51% voor zowel actieven als inactieven).

Om de effecten hiervan in samenhang met de transitie te beoordelen zijn twee Wtp-runs met verdeling conform de standaardmethode doorgerekend: één met uitsluitend indexatie volgens de toekomstbestendig-indexeren-regels (en daarmee een hogere aanvangsdekkingsgraad door lagere aanspraken) en één met de daadwerkelijk toegekende AMvB-indexaties (en de huidige dekkingsgraad). Op deze wijze wordt het afzonderlijke effect van de AMvB in marktwaarde zichtbaar, gecorrigeerd voor het feit dat het fonds gaat invaren.

Uit de aanvullende analyse blijkt dat actieven per saldo een neutraal tot licht negatief netto profijteffect hebben. Voor hen is een hogere invaardekkingsgraad zonder extra indexaties gunstiger dan hogere aanspraken inclusief AMvB-toeslagen, omdat zij meer profiteren van latere indexaties over toekomstige opbouw. Voor slapers geldt in grote lijnen hetzelfde, al slaat het effect bij oudere slapers om naar positief door hun nabijheid tot pensionering en de werking van de standaardmethode met een spreidingstermijn van tien jaar. Gepensioneerden hebben duidelijk voordeel van de extra indexaties, omdat de extra toeslagen hun uitkering direct en volledig verhogen, terwijl een hogere invaardekkingsgraad via de standaardmethode tot hogere uitkeringen leidt.

Het bestuur weegt deze uitkomsten in het licht van de uitzonderlijke inflatieperiode waarin de AMvB is ingezet als overbrugging naar het nieuwe stelsel. De extra indexaties in 2022–2024 zijn toegekend binnen de verruimde wettelijke kaders om verdere koopkrachtachteruitgang te beperken en sluiten aan bij de doelstelling van het fonds om – waar mogelijk – de koopkracht van ingegane pensioenen te beschermen. De effecten van de extra indexatie zijn indertijd uitgebreid geanalyseerd en als evenwichtig beoordeeld. Tegelijkertijd heeft het fonds per 1 januari 2026 geen extra indexatie toegekend op basis van de AMvB, noch via een overbruggingsplan extra indexatie nagestreefd, om de dekkingsgraad op een voldoende niveau te houden voor een verantwoorde invaarbeslissing.

De analyse bevestigt dat de AMvB-indexaties relatief gunstig uitpakken voor gepensioneerden en, in mindere mate, oudere slapers, terwijl actieven en jongere slapers in marktwaarde een beperkt nadeel ondervinden. Het bestuur acht deze uitkomst, mede in het licht van het totale transitiebeeld, niet onevenwichtig en ziet geen aanleiding voor aanvullende discretionaire maatregelen specifiek vanwege de AMvB-effecten. De resultaten ondersteunen wel de keuze om vast te houden aan de standaard spreidingsperiode van tien jaar in de standaardmethode waarbij ouderen een kleiner deel van de buffer krijgen. Een kortere spreidingsperiode – die relatief meer aan pensioengerechtigden zou toekennen – wordt niet verdedigbaar geacht.

5.2.7 Gevolgen voor arbeidsongeschikten en nabestaanden

In deze paragraaf wordt toegelicht hoe Pensioenfonds Essity bij de transitie omgaat met het nabestaandenpensioen (partner- en wezenpensioen), de risicodekkingen bij uitdiensttreding en de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

Nabestaandenpensioen (partner- en wezenpensioen)

De nieuwe pensioenregeling kent – net als de huidige – een levenslang partnerpensioen, een tijdelijk partnerpensioen en een wezenpensioen.

Overlijden tijdens dienstverband

Bij overlijden van een deelnemer tijdens dienstverband worden in de nieuwe regeling de volgende uitkeringen verstrekt:

- De partner ontvangt een levenslang partnerpensioen van 22% van het (gemaximeerd) pensioengevend salaris.
- De partner ontvangt daarnaast een tijdelijk partnerpensioen van EUR 6.000 bruto per jaar, dat wordt uitgekeerd tot de AOW-leeftijd van de partner. Dit bedrag is niet afhankelijk van het parttimepercentage van de deelnemer en wordt jaarlijks per 1 januari geïndexeerd met de verhoging van de Anw-uitkering.
- De (stief- en pleeg)kinderen ontvangen een wezenpensioen van 20% van het (gemaximeerd) pensioengevend salaris. Voor volle wezen wordt dit bedrag verdubbeld. Het wezenpensioen wordt in de nieuwe regeling altijd uitgekeerd tot de 25-jarige leeftijd.

Deze nabestaandenpensioenen bij overlijden vóór de pensioendatum worden in de nieuwe pensioenregeling op risicobasis verzekerd, conform de regels van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). De hoogte van de dekking is daarmee afhankelijk van het (pensioengevend) salaris en niet langer van de diensttijd. Het reeds tot de transitiedatum opgebouwde partnerpensioen blijft beschikbaar voor de (ex-)partners en wordt op een eerbiedigende wijze meegenomen naar de nieuwe regeling.

Overlijden na pensionering

Bij overlijden na pensionering wordt – net als bij het ouderdomspensioen – gebruikgemaakt van het persoonlijk pensioenvermogen. Op de pensioeningangsdatum kan de (gewezen) deelnemer ervoor kiezen een deel van het persoonlijk pensioenvermogen te gebruiken voor de aankoop van een partnerpensioen. Uitgangspunt is een partnerpensioen van 70% van het ouderdomspensioen. De partnerpensioenen die zo worden vastgesteld, zijn – evenals het ouderdomspensioen – variabele pensioenuitkeringen en worden ondergebracht in het uitkeringscollectief (collectieve uitkeringsfase). Ingegaande nabestaandenpensioenen maken deel uit van dit collectief en volgen dezelfde jaarlijkse verhogingen en verlagingen als de ingegane ouderdomspensioenen.

Voortzetting risicodekking bij uitdiensttreding

Bij beëindiging van het dienstverband geldt het volgende voor de risicodekkingen:

- De risicodekking voor het partner- en wezenpensioen wordt standaard voortgezet tot drie maanden na uitdiensttreding, of tot uiterlijk de aanvang van een nieuw dienstverband of de ingang van het ouderdomspensioen, als dat moment eerder is.
- Indien de gewezen deelnemer na beëindiging van de deelname een WW- of Ziektewetuitkering ontvangt, loopt de risicodekking voor partner- en wezenpensioen door zolang deze uitkering wordt ontvangen.
- Aansluitend kan de gewezen deelnemer de risicodekking voor het nabestaandenpensioen vrijwillig voortzetten tot maximaal 15 jaar na uitdiensttreding. De kosten van deze vrijwillige voortzetting komen voor rekening van de gewezen deelnemer en worden onttrokken aan het persoonlijke pensioenvermogen.

Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid
Arbeidsongeschikte deelnemers bouwen in de nieuwe pensioenregeling, net als nu, pensioen op zonder dat over het arbeidsongeschikte deel van het salaris premie hoeft te worden betaald, omdat dit risico is verzekerd. Voor het arbeidsongeschikte deel wordt de premie volledig vrijgesteld. Hierdoor blijft de opbouw van het persoonlijk pensioenvermogen doorlopen en blijven tevens het partnerpensioen en het wezenpensioen verzekerd. De opbouwsystematiek en de verzekerde bedragen sluiten aan bij de nieuwe pensioenregeling.

De voorwaarden van de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid worden niet gewijzigd. De regeling wordt voortgezet op basis van het huidige 6-klassensysteem. Voor bestaande arbeidsongeschikte deelnemers geldt dat de premievrije opbouw en de dekking bij overlijden worden voortgezet conform de bepalingen van de nieuwe pensioenregeling. De bestaande voorziening voor de premievrijstelling wordt als separate voorziening aangehouden en periodiek getoetst op een adequate omvang.

Het arbeidsongeschiktheidspensioen zelf maakt geen onderdeel meer uit van de uitvoering door Pensioenfonds Essity. Dit arbeidsongeschiktheidspensioen wordt – samen met de WIA-hiaatregeling – al vanaf 1 januari 2025 door de werkgever rechtstreeks buiten het pensioenfonds om verzekerd.
.

5.2.8 Wijze van uitvoering pensioenovereenkomst

De in het transitieplan opgenomen pensioenregeling is door het pensioenfonds nader uitgewerkt en zal worden vastgelegd in het pensioenreglement. AZL heeft het beleid getoetst op uitvoerbaarheid. Daarnaast heeft het pensioenfonds beoordeeld of de pensioenregeling en de financiële opzet in overeenstemming zijn met de geldende wet- en regelgeving.

De wijze waarop uitvoering wordt gegeven aan de pensioenovereenkomst, voldoet aan de eisen en normen die worden gesteld in gelijke behandeling-wetgeving (de Wet gelijke behandeling van mannen en vrouwen en de Wet gelijke behandeling op grond van leeftijd bij de arbeid). Gelijke arbeid dient gelijk te worden beloond. Onder die beloning valt ook de pensioenregeling. De toegezegde premie is de arbeidsvoorwaardelijke beloning bij premieregelingen.

Op verzoek van sociale partners worden de pensioenen ingevaren die zijn opgebouwd tot 1 juli 2027. Dit invaren gebeurt conform wet- en regelgeving. Bij de berekeningen van de transitie-effecten is niet gebleken dat er groepen deelnemers onevenwichtig worden benadeeld, zie volgende paragraaf. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over het invaren. De overdrachtswaarde wordt zodanig vastgesteld dat de voor mannen en vrouwen te verwerven pensioenrechten gelijk zijn waarbij aan het vereiste van collectieve actuariële gelijkwaardigheid op basis van dezelfde grondslagen wordt voldaan. Daarbij is dus ook geen sprake van het maken van onderscheid en ongelijke behandeling naar geslacht.

Wel geldt dat bij de toedeling van de buffer de wettelijke standaardmethode wordt toegepast. Deze methode houdt rekening met actuariële uitgangspunten (waaronder resterende opbouw- en uitkeringsduur), waardoor het percentage van de buffer dat aan een individu wordt toegedeeld per leeftijd kan verschillen. Dit leeftijdsafhankelijke effect vloeit voort uit de voorgeschreven rekenmethode en de onderliggende actuariële uitgangspunten, en is daarmee ontleend aan de Pensioenwet, objectief gerechtvaardigd, passend en noodzakelijk om het invaren op evenwichtige wijze vorm te geven.

5.3 Onderbouwing transitie-effecten

Voor de beoordeling van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling heeft het bestuur onderzocht wat de gevolgen zijn voor de verschillende groepen deelnemers. Daarbij is gekeken naar actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden (inclusief nabestaanden). Binnen deze groepen zijn de effecten ook per leeftijdscohort beoordeeld. De uitkomsten zijn steeds vergeleken met de situatie waarin de huidige pensioenregeling onder het huidige FTK zou worden voortgezet.

De transitie-effecten zijn beoordeeld aan de hand van de wettelijke maatstaven pensioenverwachting en netto profijt. Daarnaast heeft het bestuur aanvullende kwantitatieve maatstaven gebruikt, namelijk de gewogen vervangingsratio's, stabiliteit van de uitkering, indexatie/koopkrachtbehoud en de baten en lasten van de risicodelingsreserve. Daarmee is niet alleen gekeken naar de verwachte hoogte van het pensioen, maar ook naar de verdeling van voor- en nadelen tussen groepen, de mate van onzekerheid en de bescherming van ingegane uitkeringen.

De berekeningen zijn uitgevoerd voor het basisscenario met een dekkingsgraad van 125%. Daarnaast zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd voor een lagere dekkingsgraad van 107%, een hogere dekkingsgraad van 143% en voor rentevarianten van plus en min 1%-punt. Hierdoor heeft het bestuur kunnen beoordelen hoe robuust de uitkomsten zijn bij andere financiële omstandigheden.

5.3.1 Samenvattend beeld van de effecten

De overgang naar de flexibele premieregeling leidt in de mediaan en in goed weer voor de meeste groepen tot een hogere pensioenverwachting dan voortzetting van de huidige FTK-regeling. Dit komt doordat bij de transitie een deel van het fondsvermogen wordt verdeeld over de persoonlijke pensioenvermogens en doordat deelnemers in de nieuwe regeling sneller profiteren van positieve beleggingsresultaten. In de mediaan en in goed weer zijn de verbeteringen daardoor duidelijk zichtbaar.

Daar staat tegenover dat de nieuwe regeling meer meebeweegt met financiële markten. In slecht weer kunnen de uitkomsten lager zijn dan onder FTK, vooral voor jonge gewezen deelnemers (slapers). Zij hebben nog een lange periode tot pensionering, maar betalen geen premie meer en bouwen geen nieuw pensioen meer op bij het fonds. Daardoor hebben zij geen dempende werking van toekomstige premie-inleg, wat actieven wel hebben.

Het algemene beeld per maatstaf is als volgt.

Maatstaf	Belangrijkste uitkomsten
Pensioenverwachting	In de mediaan en in goed weer liggen de uitkomsten voor de meeste groepen boven het niveau onder FTK. In slecht weer zijn de uitkomsten veelal lager, vooral bij jonge gewezen deelnemers.
Gewogen vervangingsratio's	Bevestigen het beeld van de pensioenverwachting: over de gehele uitkeringsperiode is in mediaan en goed weer veelal sprake van hogere verwachte uitkomsten, maar in slecht weer neemt het neerwaarts risico toe.
Netto profijt	Positief voor pensioengerechtigden. Voor actieven is het beeld na inzet van de beschikbare bestuurlijke ruimte overwegend positief. Voor jonge gewezen deelnemers zijn de uitkomsten afhankelijk van rente en dekkingsgraad, soms negatief en soms positief.

Stabiliteit	Onder Wtp is de kans op verlaging en de gemiddelde omvang van een verlaging hoger dan onder FTK. Dit komt doordat uitkeringen meer meebewegen met financiële markten.
Koopkrachtbehoud	In de mediaan is de stijging van de uitkering onder Wtp gunstiger dan onder FTK. In slecht weer is de stijging van de uitkering onder Wtp lager.
Risicodelingsreserve	De risicodelingsreserve draagt bij aan een robuuste start en helpt om dalingen van ingegane uitkeringen te voorkomen of te beperken.

5.3.2 Effecten voor actieve deelnemers

Voor actieve deelnemers is het totaalbeeld overwegend positief. In het basisscenario ligt de pensioenverwachting in de mediaan voor actieven boven het niveau onder FTK. Ook in goed weer zijn de uitkomsten duidelijk hoger. Dit komt doordat actieve deelnemers profiteren van de verdeling van fondsvermogen bij de transitie en van het hogere opwaartse potentieel in de nieuwe pensioenregeling.

In slecht weer zijn de uitkomsten minder gunstig. Dit hangt samen met het feit dat in de nieuwe regeling meer beleggingsrisico wordt gelopen en dat het pensioenvermogen sterker meebeweegt met economische ontwikkelingen. Voor oudere actieve deelnemers is dit effect beperkter, omdat zij dichter bij pensionering zitten.

De maatstaf netto profijt laat voor actieven een genuanceerder beeld zien. Voor jonge actieven is het netto profijt in het basisscenario positief. De middengroep kwam in de eerdere berekeningen relatief minder gunstig uit op de maatstaf netto profijt. Daarom is onderzocht of de beschikbare bestuurlijke ruimte gericht kon worden ingezet om dit effect te verzachten. In de definitieve resultaten, na inzet van deze bestuurlijke ruimte, is het netto profijt voor de middengroep actieven bij de onderzochte dekkingsgraden vanaf 115% niet langer negatief. Bij een dekkingsgraad van 107% blijft wel een beperkt negatief netto profijt zichtbaar, omdat in dat scenario geen bestuurlijke ruimte beschikbaar is voor deze verschuiving.

De overige maatstaven bevestigen dit totaalbeeld. De gewogen vervangingsratio’s laten zien dat de hogere pensioenverwachting in mediaan en goed weer niet alleen op één meetmoment zichtbaar is, maar ook over de gehele uitkeringsperiode doorwerkt. De maatstaven stabiliteit en koopkrachtbehoud laten daarnaast zien dat de toekomstige uitkering onder Wtp meer kan meebewegen met financiële markten. Voor actieven ligt dit risico verder in de toekomst en wordt het mede beïnvloed door toekomstige premie-inleg en de resterende beleggingshorizon. Het bestuur heeft dit meegewogen bij de beoordeling van de balans tussen opwaarts potentieel en neerwaarts risico.

5.3.3 Effecten voor gewezen deelnemers

Voor gewezen deelnemers zijn de uitkomsten sterker afhankelijk van leeftijd, rente en dekkingsgraad. In de mediaan en in goed weer is de pensioenverwachting veelal positief, meer dan bij actieve deelnemers. Bij een hogere dekkingsgraad of een lagere rente kunnen de uitkomsten voor gewezen deelnemers duidelijk gunstig zijn. Dit geldt vooral doordat zij bij de transitie hun aandeel in het fondsvermogen ontvangen.

In slecht weer en bij bepaalde rentescenario’s zijn de uitkomsten voor jonge gewezen deelnemers echter minder gunstig. Jonge gewezen deelnemers hebben meestal relatief beperkte opgebouwde aanspraken, maar nog een lange periode tot pensionering. Kleine verschillen in waarde kunnen daardoor procentueel groot uitvallen. Daarnaast betalen zij geen premie meer en bouwen zij geen nieuw pensioen meer op bij het fonds. Daardoor ontbreekt de dempende werking van toekomstige premie-inleg.

Ook bij netto profijt is deze groep gevoelig. Bij een lage dekkingsgraad en vooral bij een hogere rente kunnen jonge gewezen deelnemers een negatief netto profijt hebben. Dit komt mede doordat zij onder FTK nog zouden kunnen profiteren van toekomstige toeslagen en van premiesurplussen die via de dekkingsgraad ten goede komen aan het fondsvermogen. Onder Wtp ontvangen zij bij de transitie direct hun aandeel in het vermogen, maar vervallen deze toekomstige FTK-effecten. Het bestuur vindt het goed dat deze onevenwichtigheid in het huidige stelstel niet wordt meegenomen naar het nieuwe stelsel. Daarom vindt het bestuur een beperkt negatief netto profijt voor jonge gewezen deelnemers verdedigbaar. Een te groot nadeel vindt het bestuur niet evenwichtig.

Daarom heeft het bestuur voor jonge gewezen deelnemers een duidelijke ondergrens vastgesteld. Het netto profijt mag voor deze groep niet lager zijn dan -10%. Als het netto profijt zonder aanvullende maatregel lager zou uitkomen, maakt het bestuur gebruik van de bestuurlijke ruimte om vermogen naar deze groep te verschuiven om het nadeel te beperken.

De gewogen vervangingsratio's bevestigen dat gewezen deelnemers in mediaan en goed weer veelal profiteren van de overgang naar Wtp, maar ook dat de uitkomsten in slecht weer sterker kunnen terugvallen. Dit positieve en negatieve effect is groter dan bij de actieven omdat gewezen deelnemers geen toekomstige premie-inleg meer hebben die tegenvallende rendementen kan dempen. Ook bij de maatstaven stabiliteit en koopkrachtbehoud geldt dat de uiteindelijke uitkering onder Wtp meer afhankelijk wordt van financiële marktomstandigheden.

5.3.4 Effecten voor pensioengerechtigden

Voor pensioengerechtigden, waaronder gepensioneerden en nabestaanden met een ingegaan pensioen, is de pensioenverwachting in de mediaan en in goed weer hoger dan onder voortzetting van FTK. Dit hangt vooral samen met de verdeling van het fondsvermogen bij de transitie, waardoor de startuitkering in veel scenario's hoger ligt dan onder FTK. In slecht weer blijft de pensioenverwachting achter bij FTK, omdat de uitkering onder Wtp directer meebeweegt met financiële markten en minder wordt gedempt door collectieve buffers dan onder FTK.

Ook het netto profijt is voor pensioengerechtigden in de onderzochte scenario's positief. Pensioengerechtigden profiteren van de verdeling van het fondsvermogen bij de transitie en hebben een relatief korte horizon waarbinnen deze vermogensverdeling doorwerkt. Tegelijkertijd is voor deze groep stabiliteit belangrijk. Onder Wtp is de kans op verlaging en de gemiddelde omvang van een verlaging hoger dan onder FTK. De risicodelingsreserve is daarom ingericht om dalingen van ingegane uitkeringen zoveel mogelijk te voorkomen of te beperken. Het bestuur heeft deze hogere beweeglijkheid beoordeeld in samenhang met de hogere startuitkering, de positieve pensioenverwachting in mediaan en goed weer en de hogere stijging van de uitkering (mediaan) dan bij het FTK.

5.4 Onderbouwing evenwichtige belangenbehartiging

Het bestuur moet beoordelen of de wijziging van de pensioenregeling, het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten, de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek en de verdeling van het fondsvermogen als geheel niet leiden tot een onevenwichtig nadeel voor deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, nabestaanden of andere aanspraakgerechtigden.

Deze beoordeling is niet gebaseerd op één afzonderlijke maatstaf. Het bestuur heeft de transitie integraal beoordeeld. Daarbij zijn zowel kwantitatieve uitkomsten als kwalitatieve aspecten meegewogen.

5.4.1 Gehanteerde doelstellingen

Bij de beoordeling heeft het bestuur aangesloten bij de doelstellingen van sociale partners en bij de eigen doelstellingen van het fonds. De belangrijkste doelstellingen zijn:

Doelstellingen m.b.t. de transitiedatum

1. Direct na de transitie een minimaal gelijkwaardige uitkering en waar mogelijk een hogere uitkering;
2. Een robuuste start in het nieuwe pensioenstelsel, door het zoveel mogelijk voorkomen dan wel beperken van een daling van ingegane uitkeringen.

Doelstellingen m.b.t. de transitie als geheel

1. Eventuele verschillen tussen deelnemersgroepen en/of leeftijdscohorten die ontstaan bij de transitie moeten uitlegbaar en verdedigbaar zijn, rekening houdend met de risico's per deelnemersgroep en leeftijdscohort.
2. Een goede balans tussen voorkomen dan wel beperken van een daling van ingegane uitkeringen en perspectief op een verhoging van de ingegane uitkeringen.
3. Een goede balans tussen individualiteit en solidariteit, door middel van keuzevrijheid in de opbouwfase en solidariteit in de uitkeringsfase.
4. De pensioenregeling is toekomstbestendig, waar het bestuur de volgende aspecten in onderscheidt:
   - technisch uitvoerbaar;
   - goed uit te leggen;
   - gezonde verhouding tussen kwaliteit en kosten;
   - aanbieden van de best passende lifecycles.

5.4.2 Werkwijze van het bestuur

Het bestuur heeft de resultaten van de verschillende maatstaven samengebracht in een evenwichtigheidsmatrix. In deze matrix zijn de uitkomsten per deelnemersgroep en per geboortejaar beoordeeld. Daarbij zijn onder meer de volgende maatstaven betrokken:

- Pensioenverwachting;
- Gewogen vervangingsratio's;
- Netto profijt;
- Stabiliteit;
- Koopkrachtbehoud;
- Baten en lasten van de risicodelingsreserve;
- Keuzevrijheid;
- Uitvoerbaarheid, kosten en kwaliteit;
- Uitlegbaarheid.

Elk bestuurslid heeft de uitkomsten individueel beoordeeld, waarna de resultaten gezamenlijk bestuurlijk zijn besproken. Daarbij heeft het bestuur gekeken naar het totaalbeeld, de samenhang tussen maatstaven en de vraag of eventuele nadelen voor specifieke groepen uitlegbaar en verdedigbaar zijn. Dit was een intensief proces, waarbij de verschillende individuele beoordelingen hebben geleid tot een gezamenlijk gedragen oordeel van het bestuur.

Aanvullende inzet van bestuurlijke ruimte

Hoewel de transitie op basis van de eerste beoordeling als geheel niet onevenwichtig werd geacht, heeft het bestuur onderzocht of de beschikbare bestuurlijke ruimte kon worden gebruikt om de verdeling van voor- en nadelen verder te verbeteren. Daarbij is met name gekeken naar de groepen waarvoor de uitkomsten relatief minder gunstig waren of gevoeliger bleken voor economische omstandigheden.

Dit heeft geleid tot gerichte inzet van bestuurlijke ruimte voor:

- De middengroep actieven, vanwege het nadeel van de afschaffing van de doorsneesystematiek en de relatief minder gunstige netto-profijtuitkomsten;
- Jonge gewezen deelnemers, indien het netto profijt lager is dan 10%, vanwege hun gevoeligheid voor rente, dekkingsgraad en het ontbreken van toekomstige premie-inleg.

Met deze gerichte inzet worden de meest kwetsbare of minst gunstig uitkomende groepen aanvullend ondersteund. De inzet is beperkt en doelgericht toegepast, zodat andere groepen daardoor niet onevenredig worden benadeeld. Het doel is niet om alle verschillen tussen groepen weg te nemen, maar om de verdeling van de transitie-effecten beter uitlegbaar en evenwichtiger te maken, zodat er geen sprake is van onevenwichtig nadeel voor deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, nabestaanden of andere aanspraakgerechtigden.

5.4.3 Samenvatting van het bestuurlijke oordeel

Het bestuur concludeert dat het totaalbeeld van de transitie positief is. De meeste groepen en cohorten kennen positieve uitkomsten op de belangrijkste maatstaven. In de mediaan en in goed weer is de pensioenverwachting voor veel deelnemers hoger dan onder FTK. Ook de gewogen vervangingsratio's bevestigen dat beeld.

Tegelijkertijd heeft het bestuur vastgesteld dat de transitie niet voor alle groepen en op alle maatstaven hetzelfde uitpakt. De nieuwe regeling kent meer opwaarts potentieel, maar ook meer neerwaarts risico. Dat is met name zichtbaar in slechtweerscenario's en bij de maatstaf stabiliteit. Ook bij netto profijt zijn enkele groepen zichtbaar die minder gunstig uitkomen.

Het bestuur heeft daarom extra aandacht besteed aan:

- Actieve deelnemers rond de middelbare leeftijden, omdat deze zowel in pensioenverwachting als netto profijt slecht scoorden
- Jonge gewezen deelnemers, vanwege negatieve netto-profijtuitkomsten in bepaalde scenario's;
- Pensioengerechtigden, vanwege het koopkrachtbehoud en de baten en lasten van de risicodelingsreserve

Afweging voor actieve deelnemers

Voor actieve deelnemers is het totaalbeeld overwegend positief. Zij profiteren van de overgang naar de nieuwe regeling door een hogere pensioenverwachting in de mediaan en in goed weer. Voor jongere actieve deelnemers is het opwaarts potentieel groot, maar daar staat tegenover dat de uitkomsten in slecht weer lager kunnen zijn.

Voor de middengroep actieven is het beeld minder gunstig op de maatstaf netto profijt. Dit komt vooral door de afschaffing van de doorsneesystematiek. Deze deelnemers verliezen een voordeel dat zij onder de huidige regeling nog zouden hebben gehad. Daarvoor is compensatie beschikbaar. Daarnaast heeft het bestuur besloten om de beschikbare bestuurlijke ruimte mede te richten op deze groep. Het bestuur acht de resterende verschillen voor actieve deelnemers uitlegbaar en verdedigbaar.

Afweging voor gewezen deelnemers

Voor gewezen deelnemers is het beeld gemengder. In de mediaan en in goed weer zijn de uitkomsten veelal positief meer dan bij actieve deelnemers. Vooral bij gunstige economische scenario's kunnen gewezen deelnemers profiteren van de nieuwe regeling. In slecht weer en bij bepaalde rentestanden zijn de uitkomsten voor jonge gewezen deelnemers echter duidelijk minder gunstig.

Het bestuur heeft daarbij meegewogen dat zij onder FTK nog profiteren van toekomstige toeslagen en premiesurplussen, terwijl deze effecten onder Wtp anders uitwerken. Omdat jonge gewezen deelnemers in bepaalde scenario's zeer ongunstig uitkomen, heeft het bestuur besloten om ook voor deze groep gerichte bestuurlijke ruimte in te zetten indien het netto profijt lager is dan 10%. Daarmee worden de transitie-effecten evenwichtiger.

Afweging voor pensioengerechtigden
Voor pensioengerechtigden is het netto profijt positief. Ook de mediane koopkrachtontwikkeling is onder Wtp gunstiger dan onder FTK. Daar staat tegenover dat de uitkering onder Wtp meer meebeweegt met financiële markten. Daardoor is de kans op een verlaging groter dan onder FTK en is ook de gemiddelde verlaging groter. Het bestuur heeft deze hogere beweeglijkheid uitdrukkelijk meegewogen. De risicodelingsreserve is ingericht om dalingen van ingegane uitkeringen zoveel mogelijk te voorkomen of te beperken. Hierdoor krijgen pensioengerechtigden en nabestaanden een robuustere start in de nieuwe regeling. Daarnaast wordt bij de transitie vermogen verdeeld, waardoor de startuitkering in veel scenario's hoger ligt dan bij voortzetting onder FTK.

Het bestuur acht de balans tussen een hogere verwachte uitkering, meer perspectief op verhogingen en een grotere beweeglijkheid van de uitkering evenwichtig.

Uitlegbaarheid
Een belangrijke doelstelling van het bestuur is dat verschillen tussen groepen en leeftijdscohorten uitlegbaar zijn. Het bestuur concludeert dat dit het geval is. De verschillen volgen uit objectieve kenmerken, zoals leeftijd, status, resterende opbouwtijd, mate van afhankelijkheid van toekomstige premie-inleg, opgebouwde aanspraken en de werking van de wettelijke standaardmethode.

Daarnaast heeft het bestuur waar nodig aanvullende maatregelen genomen. De inzet van bestuurlijke ruimte voor de middengroep actieven en jonge gewezen deelnemers maakt de uitkomsten beter uitlegbaar.

Uitvoerbaarheid en toekomstbestendigheid
Het bestuur heeft ook beoordeeld of de nieuwe regeling uitvoerbaar en toekomstbestendig is. Daarbij is gekeken naar de technische uitvoerbaarheid, de verhouding tussen kwaliteit en kosten en de inrichting van de regeling. De uitgevoerde plausibiliteitscontroles, schaduwberekeningen en beoordelingen door sleutelfunctiehouders ondersteunen dat de berekeningen voldoende betrouwbaar zijn en dat de regeling uitvoerbaar is.

Een grote rol in de beoordeling van de uitvoerbaarheid speelt uiteraard AZL. Hiervoor verwijzen wij naar paragraaf 3.5.

De nieuwe regeling biedt meer individuele keuzevrijheid in de opbouwfase en behoudt solidariteit in de uitkeringsfase via de collectieve uitkeringsfase en de risicodelingsreserve. Het bestuur acht deze balans passend bij de doelstellingen van de nieuwe pensioenregeling.

5.4.4 Conclusie evenwichtige belangenbehartiging
Het bestuur concludeert dat de belangen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden op evenwichtige wijze zijn behartigd. De transitie leidt niet voor alle groepen tot dezelfde uitkomsten en niet elke maatstaf is voor elke groep in alle situaties positief.
Voor groepen waarvoor de uitkomsten relatief minder gunstig of gevoeliger zijn, of waar een te groot verschil te zien is ten opzichte van andere groepen, zijn aanvullende maatregelen getroffen. Dit geldt met name voor de middengroep actieven en jonge gewezen deelnemers. De gerichte inzet van schuifruimte draagt eraan bij dat de transitie als geheel evenwichtiger wordt.

Alles afwegend is het bestuur van oordeel dat de wijziging van de pensioenregeling, het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten, de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek, de inrichting van de risicodelingsreserve en de verdeling van het fondsvermogen gezamenlijk niet leiden tot een onevenwichtig nadeel voor een van de betrokken groepen. Het bestuur acht de transitie daarom als geheel evenwichtig.

6. Transitie-FTK en overbruggingsplan

Dit hoofdstuk behandelt achtereenvolgens het gevolgde (besluitvormings)proces op basis waarvan het bestuur heeft besloten tot het toepassen van het transitie-FTK en de onderliggende inhoudelijke argumenten, kwantitatieve analyses en evenwichtigheidsbeoordeling die tot dit besluit hebben geleid.

6.1 Besluitvormingsproces toepassen transitie-FTK

Een pensioenfonds dat naar verwachting zal overgaan tot invaren, kan tot het daadwerkelijke moment van invaren gebruikmaken van het transitie-FTK. Om het transitie-FTK te mogen toepassen, moet bij DNB een overbruggingsplan worden ingediend. In dit overbruggingsplan wordt aan de hand van een dekkingsgraadsjabloon onderbouwd welke maatregelen zijn getroffen om te borgen dat de dekkingsgraad ten minste toegroeit naar de minimale invaardekkingsgraad. Daarnaast moet het pensioenfonds in termen van netto profijt de generatie-effecten inzichtelijk maken die het gevolg zijn van het toepassen van het transitie-FTK. Het verantwoordingsorgaan heeft een wettelijk adviesrecht ten aanzien van het overbruggingsplan.

Sociale partners hebben een minimale invaardekkingsgraad van 107% afgesproken. Met deze dekkingsgraad kan het minimaal vereist eigen vermogen en de operationele reserve worden gevormd (2% van het totale vermogen), kan de afgesproken compensatie (1,5% van het vermogen van de actieven) worden toegekend aan de betreffende actieven en kan de risicodelingsreserve worden gevuld tot het beoogde niveau (5% van het vermogen van de pensioengerechtigden).

Evenwichtigheid invaardekkingsgraad
De buffer van 7 procentpunt (107% minus 100%) wordt daarmee als volgt verdeeld:

- 2% voor het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en operationele risico's;
- Actieven: 1,5% voor financiering van de compensatie en 3,5% voor verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens;
- Gewezen deelnemers: 5% voor verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens;
- Gepensioneerden: 5% voor de vorming van de risicodelingsreserve (RDR), zonder directe verhoging van de persoonlijke pensioenvermogens.

Op basis van de uitgevoerde analyses, trekt het bestuur de conclusie dat voldaan is aan de gestelde voorwaarden aan evenwichtigheid van de transitie, in elk geval als de dekkingsgraad op het moment van de transitie hoger is dan 107% en lager is dan 143% en er geen grote renteveranderingen hebben plaatsgevonden (maximaal 1%-punt).

Indien de dekkingsgraad op de transitie lager is dan 107% gaan sociale partners met elkaar in overleg hoe en wanneer invaren kan plaatsvinden. Hierbij houden sociale partners rekening met de vastgestelde doelstellingen van de transitie. De default is dat de pensioenen dan zodanig worden gekort dat de dekkingsgraad na de korting 107% is. Sociale partners willen niet dat de uitkeringen dalen bij de transitie. Dit kan voorkomen worden door de risicodelingsreserve te gebruiken om de uitkeringen aan te vullen tot het niveau van voor de transitie. Bij een korting tot een dekkingsgraad van 107% is de risicodelingsreserve namelijk robuust. Maar sociale partners kunnen in overleg tot andere afspraken komen.

Het overbruggingsplansjabloon-2025 start op grond van artikel 150p lid 3 van de Pensioenwet op 31 december 2024. Het overbruggingsplan loopt in principe tot de beoogde invaardatum, maar een dekkingsgraadsjabloon en scenariosets gaan uit van hele jaren. Daarom is in de dekkingsgraadsjablonen voor SPE gerekend met datum 1 januari 2028. Het netto profijt is berekend per 1 januari 2027 en 1 januari 2028 en vervolgens geïnterpoleerd.

Wat het toeslagbeleid betreft, geldt dat in het overbruggingsplan-2025 mag worden afgeweken van de in de ABTN vastgelegde beleidsregel 'Er wordt niet meer toeslag verleend dan naar verwachting in de toekomst te realiseren is', maar dat SPE er uitdrukkelijk voor heeft gekozen om dit níet te doen. De basis voor de toeslag, namelijk de prijsontwikkeling, blijft ongewijzigd en ook het beleid voor inhaalindexatie wijzigt niet. De verruiming van het toeslagenbeleid kan bij andere fondsen een reden zijn om gebruik te maken van het transitie-FTK, maar dat is bij SPE niet het geval. Voor SPE vormde het transitie-FTK uitsluitend een vangnet, mocht onverhoopt de dekkingsgraad bij transitie onder de 107% dalen.

Het fondsbestuur heeft het overbruggingsplan 2025 in meerdere bijeenkomsten behandeld en daarbij het volledige governanceproces doorlopen. De door sociale partners vastgestelde ondergrens, de toetsing aan wet- en regelgeving en de plausibiliteitschecks op de berekeningen zijn daarbij expliciet meegenomen. De sleutelfunctiehouders Actuarieel en Risicobeheer hebben gezamenlijk een positieve opinie afgegeven: zij achten het proces zorgvuldig en de cijfermatige uitkomsten plausibel. Het verantwoordingsorgaan is om advies gevraagd en na verwerking van de ontvangen reacties heeft het bestuur het overbruggingsplan vastgesteld en bij DNB ingediend.

Overbruggingsplan-2026
Voor het overbruggingsplan-2026 is hetzelfde governance-proces gevolgd als bij het overbruggingsplan-2025 (zie hierboven). Het bestuur heeft het concept-plan in meerdere bijeenkomsten besproken. Daarbij zijn de afspraken van sociale partners, de wettelijke kaders en de eerder gemaakte evenwichtigheidsafweging opnieuw betrokken.

In het overbruggingsplan mag worden afgeweken van de beleidsregel dat er niet meer toeslag wordt verleend dan naar verwachting in de toekomst te realiseren is. In het overbruggingsplan-2025 is daarvan geen gebruik gemaakt; voor 2026 is dat wel gedaan. De dekkingsgraad is immers fors gestegen (2025: 117,1% en 2026 131,4%). De basis voor de toeslag blijft de consumentenprijsindex (CPI). De volledige CPI wordt als toeslag toegekend zolang de dekkingsgraad daardoor niet onder 125% daalt. Als deze systematiek zou leiden tot een lagere toeslag dan onder het huidige beleid, of als de dekkingsgraad aan het eind van het jaar onder de gekozen grens ligt, wordt een toeslag toegekend volgens het bestaande TBI-beleid. Omdat het toeslagbeleid in het overbruggingsplan-2026 afwijkt van dat in 2025, zijn de generatie-effecten (netto profijt) opnieuw in beeld gebracht.

De sleutelfunctiehouders Actuarieel en Risicobeheer hebben, net als in 2025, gezamenlijk advies uitgebracht over het overbruggingsplan-2026. Zij concluderen dat het bestuur ook voor 2026 een zorgvuldig proces heeft doorlopen en achten de cijfermatige uitkomsten plausibel. Gezien de korte resterende looptijd en de beperkte generatie-effecten volstaan zij met een plausibiliteitsbeoordeling van de netto profijt-effecten per deelnemersgroep.

Conform de wettelijke vereisten is het overbruggingsplan-2026 ter advisering aan het verantwoordingsorgaan voorgelegd, is het plan voorgelegd aan sociale partners en zijn de juridische documenten (waaronder de ABTN) aangepast aan de gemaakte keuzes. Vervolgens is het overbruggingsplan-2026 bij DNB ingediend en door DNB goedgekeurd.

6.2 Effecten van transitie-FTK en invloed op besluitvorming transitie

Overbruggingsplan-2025
Om het effect van toepassing van het transitie-FTK inzichtelijk te maken, heeft het bestuur gekeken naar de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad op basis van een dekkingsgraadsjabloon.

Het dekkingsgraadsjabloon voor het overbruggingsplan is vergelijkbaar met het dekkingsgraadsjabloon voor het herstelplan. De startdekkingsgraad bedraagt 117,1% (dec 2024). De rentetermijnstructuur bij aanvang is de DNB-rentetermijnstructuur van 31 december 2024. Hieronder staat het overbruggingsplansjabloon weergegeven (waarbij premie een percentage van de salarissom is).

	Dekkingsgraad primo	Premie (M1)	Uitkering (M2)	Toeslag/ korting (M3)	Rentetermijn-structuur (M4)	Over-rendement (M5)	Overig (M6)	Dekkingsgraad ultimo	Premie	Opbouw-percentage	Meetkundig-beleggings-rendement
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%
2025	117,1000%	-0,2000%	0,4000%	0,0000%	-	1,9000%	0,5000%	119,7000%	22,8400%	1,5000%	4,2000%
2026	119,7000%	-0,3000%	0,4000%	-2,4000%	-	2,1000%	1,0000%	120,5000%	22,8400%	1,5000%	4,1000%
2027	120,5000%	-0,4000%	0,5000%	-2,3000%	-	2,0000%	0,9000%	121,2000%	22,8400%	1,5000%	4,1000%

Uit het overzicht is te lezen dat de dekkingsgraad per 1 januari 2028 hoger is dan de hiervóór genoemde minimaal gewenste invaardekkingsgraad van 107% en dus ook hoger dan de wettelijk voorgeschreven minimale invaardekkingsgraad.

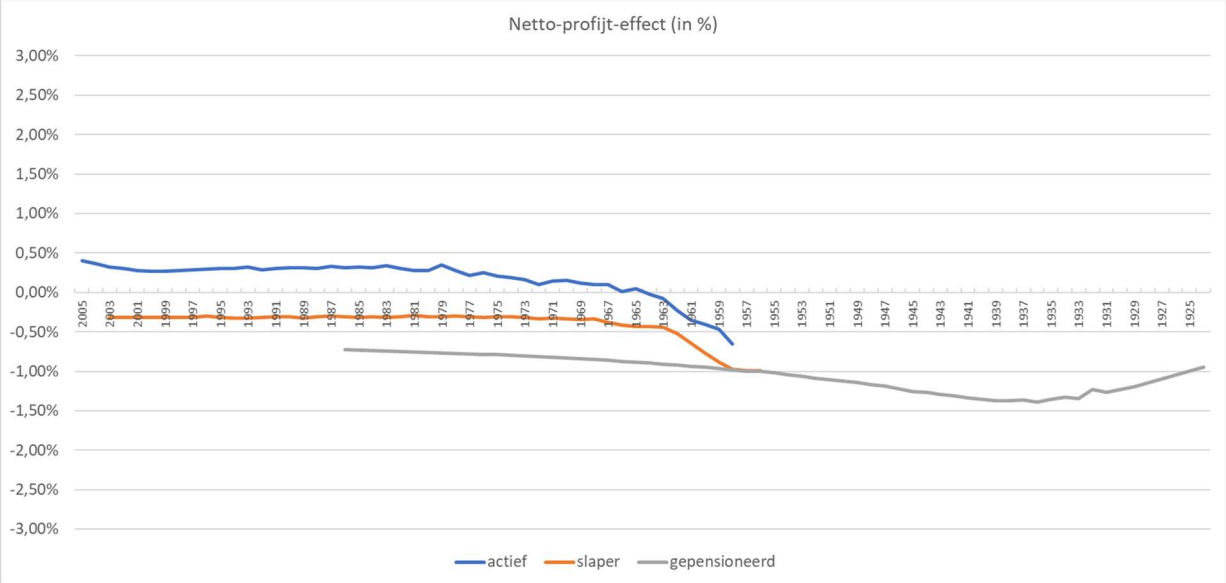
Het herstelplansjabloon is onderdeel van het overbruggingsplan. Hieronder is dit opgenomen.

	Dekkingsgraad primo	Premie (M1)	Uitkering (M2)	Toeslag/ korting (M3)	Rentetermijn-structuur (M4)	Over-rendement (M5)	Overig (M6)	Dekkings-graad ultimo	Beleidsdekkings-graad ultimo	Vereiste dekkingsgraad (strategisch)	Premie	Opbouw-percentage	Toeslag/ korting actieven	Toeslag/ korting inactieven	Meetkundig-beleggings-rendement
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%	%	%	%	%
2025	117,1000%	-0,2000%	0,4000%	0,0000%		1,9000%	0,5000%	119,7000%	118,4000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	0,8800%	1,3100%	4,2000%
2026	119,7000%	-0,3000%	0,4000%	-2,4000%		2,1000%	1,0000%	120,5000%	118,9000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,2000%	3,2000%	4,1000%
2027	120,5000%	-0,4000%	0,5000%	-2,3000%		2,0000%	0,9000%	121,2000%	119,7000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,3000%	3,0000%	4,1000%
2028	121,2000%	-0,4000%	0,5000%	-1,8000%		2,0000%	0,4000%	121,9000%	120,6000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,1000%	2,2000%	4,2000%
2029	121,9000%	-0,4000%	0,5000%	-1,3000%		2,0000%	0,0000%	122,7000%	121,7000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,2000%	1,2000%	4,2000%
2030	122,7000%	-0,5000%	0,6000%	-1,3000%		1,9000%	-0,1000%	123,3000%	122,3000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,3000%	1,3000%	4,2000%
2031	123,3000%	-0,5000%	0,6000%	-1,4000%		1,9000%	-0,1000%	123,8000%	122,9000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,4000%	1,4000%	4,3000%
2032	123,8000%	-0,6000%	0,6000%	-1,5000%		1,9000%	0,0000%	124,2000%	123,3000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,4000%	1,4000%	4,3000%
2033	124,2000%	-0,6000%	0,7000%	-1,5000%		2,0000%	-0,1000%	124,7000%	123,7000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,4000%	1,4000%	4,2000%
2034	124,7000%	-0,6000%	0,7000%	-1,6000%		1,7000%	-0,1000%	124,8000%	124,0000%	118,2700%	22,8400%	1,5000%	1,5000%	1,5000%	4,4000%

Het pensioenfonds voldoet naar verwachting ultimo alle jaren aan de vereisten van het vereist eigen vermogen (beleidsdekkingsgraad hoger dan vereiste dekkingsgraad). Volledige toeslagverlening is niet mogelijk, vanwege de (reguliere) FTK-regels van het ‘toekomstbestendig indexeren.

Het bestuur heeft delta netto-profijtberekeningen uit laten voeren. Er zijn twee prognoses opgesteld over een periode van 100 jaar op basis van de risico neutrale set van DNB (Q-set). In prognose 1 wordt voor de gehele periode van 100 jaar uitgegaan van het reguliere FTK. In prognose 2 wordt in de eerste 2,5 jaar (2025 tot en met 1 juli 2027) gerekend met het transitie-FTK en daarna gedurende 97,5 jaar met het reguliere FTK. Het verschil tussen deze twee prognoses maakt het effect inzichtelijk van het gebruik van het transitie-FTK.

Deze zijn hierna weergegeven:



Het netto profijt effect bevindt zich in de range -/-1,5% tot +0,5%.

Dat het effect voor gewezen deelnemers en gepensioneerden negatief is, wordt veroorzaakt doordat er niet méér geïndexeerd onder het vastgestelde transitie-FTK, maar wel eerder gekort.

Let wel: de doorrekening gaat uit van transitie-FTK tot het invaarmoment, en daarna FTK. In werkelijkheid gaan de deelnemers op het transitiemoment over naar Wtp. Er wordt gekort tot 107% om de risicodelingsreserve robuust te vullen. De uitkeringsgerechtigden krijgen in de situaties dat er gekort wordt na de transitie een aanvulling vanuit de risicodelingsreserve, waardoor ze er niet op achteruit gaan.

Voor de meeste actieven komt het netto profijt net positief uit. Dit komt doordat de extra korting in de eerste jaren plaatsvindt. Dit zorgt voor indexatiepotentieel in de toekomst. Actieven bouwen nog op. Over deze nieuwe pensioenopbouw krijgen zij dan wel (extra) indexatie, terwijl ze over deze nieuwe pensioenopbouw niet zijn gekort.

Alles overwegende vindt het bestuur de effecten evenwichtig omdat deze beperkt zijn en nodig voor uitvoering van het transitieplan. Daarnaast is in het overbruggingsplan een vergelijking gemaakt van het transitie-FTK met het reguliere FTK, terwijl het fonds vanaf het invaarmoment overgaat naar Wtp. De voor het overbruggingsplan gemaakte netto-profijtberekeningen houden dus geen rekening met de verwachte pensioenverbeteringen na de beoogde overgang naar het nieuwe stelsel per 1 juli 2027.

Overbruggingsplan-2026
Om het effect van toepassing van het transitie-FTK inzichtelijk te maken, heeft het bestuur ook in het overbruggingsplan-2026 gekeken naar de verwachte ontwikkeling van de dekkingsgraad op basis van een dekkingsgraadsjabloon. De startdekkingsgraad bedraagt 131,4% (dec 2025). De rentetermijnstructuur bij aanvang is de DNB-rentetermijnstructuur van 31 december 2025. Hieronder staat het overbruggingsplansjabloon weergegeven (waarbij premie een percentage van de salarissom is).

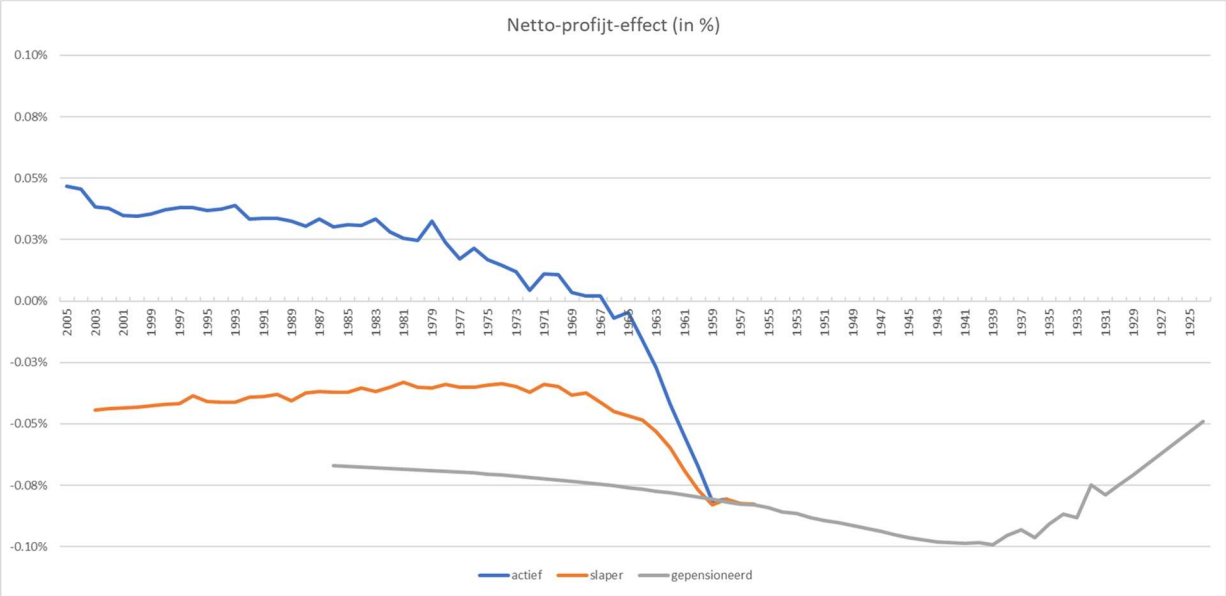
	Dekkingsgraad primo	Premie (M1)	Uitkering (M2)	Toeslag/ korting (M3)	Rentetermijn-structuur (M4)	Over-rendement (M5)	Overig (M6)	Dekkingsgraad ultimo	Premie	Opbouw-percentage	Meetkundig-beleggings-rendement
	%	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	Delta %-punt	%	%	%	%
2026	131.4000%	0.5000%	0.9000%	0.0000%	-	2.3000%	-0.1000%	135.0000%	22.8400%	1.5000%	4.2000%
2027	135.0000%	0.4000%	1.0000%	-3.7000%	-	2.2000%	-0.1000%	134.8000%	22.8400%	1.5000%	4.3000%

Naar verwachting bedraagt de dekkingsgraad ultimo 2027 134,8%. Dit is fors hoger dan de minimale invaardekkingsgraad van 107,0%. Op basis van dit sjabloon is er geen korting nodig. De gehanteerde toeslag per 1 januari 2027 is gelijk aan 3,2%.

Indien nodig maakt het herstelplansjabloon onderdeel uit van het overbruggingsplan. Dit is alleen het geval als de dekkingsgraad op 31 december van het voorafgaande jaar lager is dan de vereiste dekkingsgraad. Omdat de dekkingsgraad per 31 december 2024 onder de vereiste dekkingsgraad lag, maakte het herstelplansjabloon in 2025 wel onderdeel uit van het overbruggingsplan. Per 31 december 2025 bedraagt de actuele dekkingsgraad 131,4%, wat ruim hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Daarom hoeft in het overbruggingsplan-2026 geen herstelplansjabloon te worden opgenomen.

Het bestuur heeft delta netto-profijtberekeningen uit laten voeren. Er zijn twee prognoses opgesteld over een periode van 100 jaar op basis van de risiconeutrale set van DNB (Q-set). In prognose 1 wordt voor de gehele periode van 100 jaar uitgegaan van het reguliere FTK. In prognose 2 wordt in de eerste 1,5 jaar (2026 tot en met 1 juli 2027) gerekend met het transitie-FTK en daarna gedurende 98,5 jaar met het reguliere FTK. Het verschil tussen deze twee prognoses maakt het effect inzichtelijk van het gebruik van het transitie-FTK.

Hieronder is het netto profijt effect weergegeven:



Het netto profijt effect bevindt zich in de range -/-0,1% tot +0,05% en is dus zeer beperkt. Het patroon over de groepen heen is daarmee gelijk aan vorig jaar (actieven licht positief, gewezen deelnemers en gepensioneerden negatief), maar de omvang van de effecten is kleiner. Dit komt doordat in deze variant boven 125% dekkingsgraad wel volledige CPI wordt toegekend. Er wordt dus eerder gekort, maar ook meer geïndexeerd. Daarnaast gaat het om een kortere periode. De effecten zijn daarom klein.

Alles overwegende vindt het bestuur de effecten evenwichtig omdat deze zeer beperkt zijn, beperkter nog dan de effecten bij het overbruggingsplan-2025 die het bestuur al evenwichtig vond. De kortingsmaatregel is nodig voor uitvoering van het transitieplan. Doordat de mogelijkheid tot extra indexatie vanaf een dekkingsgraad van 125% is toegevoegd zijn de netto profijt effecten heel klein geworden.

NB. Ook voor het overbruggingsplan-2026 geldt dat een vergelijking is gemaakt van het transitie-FTK met het reguliere FTK, terwijl het fonds vanaf het invaarmoment overgaat naar Wtp. De voor het overbruggingsplan gemaakte netto-profijtberekeningen houden dus geen rekening met de verwachte pensioenverbeteringen na de beoogde overgang naar het nieuwe stelsel per 1 juli 2027.

7. Transitieplan

7.1 Besluitvormingsproces transitieplan

Sociale partners zijn sinds de zomer van 2022 tot eind 2024 met elkaar en met het pensioenfonds in overleg geweest over de toekomstige pensioenregeling zoals vastgelegd in het transitieplan. Hiervoor is een projectorganisatie opgericht.

Technische commissie
De technische commissie bestond uit adviseurs van de werkgever, de vakbonden FNV en CNV Vakmensen en SPE. De technische commissie werd ondersteund door een projectmanager.

De technische commissie was niet beslissingsbevoegd, maar leverde, in afstemming met de stuurgroep, de inhoudelijke voorstellen voor de besluiten.

Stuurgroep
De stuurgroep bestond uit twee vertegenwoordigers van de werkgever, vertegenwoordigers van de vakbonden FNV en CNV Vakmensen en de leden van de technische commissie,

In de stuurgroep werden de voorstellen van de technische commissie besproken en voorzien van advies voor het pensioen-overleg van sociale partners. Het doel van de stuurgroep was om de werkgever en de vakbonden voortdurend mee te nemen in het proces en voorbereidingen te verrichten voor besluitvorming door sociale partners. Van elk stuurgroep overleg is een kort verslag gemaakt en de laatste verslagen zijn op de website van het fonds geplaatst.

Pensioen-overleg Sociale partners
In dit overleg worden de besluiten ten aanzien van de pensioenregeling genomen. Aan dit overleg nemen, naast de leden van de Stuurgroep, ook kaderleden van de vakbonden deel.

Besluitvormingsproces
Partijen hebben een zorgvuldig proces doorlopen om tot een breed gedragen besluitvorming te komen. Sociale partners hebben keuzes gemaakt over de invulling van de pensioenregeling. Sommige onderdelen van de nieuwe pensioenwet moeten worden bepaald door sociale partners en andere door SPE. Daarom heeft er overleg plaatsgevonden tussen sociale partners en SPE. De adviseur van SPE heeft de berekeningen gemaakt.

Hoorrecht
Gedurende het traject heeft de technische commissie drie keer overlegd met het bestuur van de Belangenvereniging Pensioengerechtigden SPE (BPSPE) en haar adviseur, zodat de vereniging continu op de hoogte was. Het transitieplan is op 22 november 2024 met BPSPE gedeeld. Op 4 december 2024 is een aangevulde versie verstrekt. BPSPE is van mening voldoende te zijn gehoord tijdens de uitwerking van het transitieplan en verklaart zich er mee akkoord. Dit is vastgelegd in een brief d.d. 9 december 2024 aan sociale partners.

Achterbanraadpleging
Eind november en begin december 2024 zijn er op alle Essity locaties in totaal vijf bijeenkomsten georganiseerd waar de nieuwe regeling is toegelicht. Dit hebben werkgever en bonden gezamenlijk gedaan. Vervolgens hebben de bonden een ledenraadpleging gehouden. De vakbondsleden hadden tot en met 19 december 2024 de mogelijkheid om te stemmen. De leden hebben in grote meerderheid ingestemd met het voorstel. Daarmee zijn de afspraken voor de nieuwe pensioenregeling definitief geworden.

7.2 Wijze van vaststelling evenwichtigheid transitieplan

Het transitieplan is tot stand gekomen in de stuurgroep, waarin – zoals beschreven in paragraaf 7.1 – ook vertegenwoordigers van het pensioenfonds waren betrokken. In het transitieplan is vastgelegd dat de evenwichtigheid is beoordeeld aan de hand van de transitie-effecten voor verschillende doelgroepen en maatstaven. Het gaat om de volgende doelgroepen en maatstaven:

Doelgroepen
- Actieve deelnemers;
- Gewezen deelnemers (slapers);
- Gepensioneerden (uitkeringsgerechtigden).

Maatstaven
- Verwacht (mediaan) pensioen op de pensioendatum, rekening houdend met de mate van koopkrachtbehoud na ingang;
- Idem, maar dan bij een ongunstig scenario (5e percentiel) en gunstig scenario (95e percentiel);
- Netto profijt;
- De ontwikkeling van de uitkering;
- Kans op en omvang van verlaging van het pensioen;
- Het verloop van de risicodelingsreserve.

Daarnaast is in het transitieplan gekeken naar de impact van verschillende scenario's ten aanzien van de startdekkingsgraad en naar scenario's met een renteschok. De beoordelingswijze in het transitieplan komt daarmee in de kern overeen met de in paragraaf 5.4 beschreven wijze waarop de evenwichtigheid van het invaarbesluit is beoordeeld.

7.2.1 Voortschrijdend inzicht en aangepaste berekeningen
De berekeningen die ten grondslag lagen aan het transitieplan zijn in 2024 gemaakt. In de periode daarna is, op basis van voortschrijdend inzicht, een aantal belangrijke uitgangspunten en modellen aangescherpt. Ten opzichte van de oorspronkelijke berekeningen is onder meer:
- De dekkingsgraad in het basisscenario aangepast van 117% naar 125%
- Een bredere bandbreedte voor de dekkingsgraad onderzocht (van 107%–127%, maar 107%–143%);
- De modellering aangepast, onder andere door:
    - maximering van de premiedekkingsgraad;
    - maximering van het premiedepot;
    - aanpassing van de wijze van invaren van DC-kapitalen;
    - het meenemen van ontslagkansen en andere actuariële aanpassingen;
- Een andere (geactualiseerde) scenarioset gebruikt;
- Een geactualiseerd deelnemersbestand toegepast.

Deze aanpassingen hebben ertoe geleid dat de maatstaven tot andere uitkomsten kwamen dan ten tijde van het transitieplan. Op basis van de nieuwe uitkomsten is de evenwichtigheid opnieuw beoordeeld door sociale partners.

7.2.2 Rol van bestuur, sociale partners en overige bestuursorganen

Bij het vaststellen van de evenwichtigheid in het transitieplan zelf hebben de formele bestuursorganen (niet-uitvoerend bestuur, VO en SFH's) geen afzonderlijke rol gespeeld. De beoordeling van de evenwichtigheid in het transitieplan heeft plaatsgevonden binnen sociale partners, waarin wel vertegenwoordigers van het pensioenfonds participeerden. Sociale partners hebben daarbij hun eigen evenwichtigheidskaders geformuleerd en bandbreedtes vastgesteld waarbinnen de transitie naar het nieuwe stelsel kan plaatsvinden.

In de verdere uitwerking richting het invaarbesluit heeft het bestuur, op basis van de aangescherpte modellering en de geactualiseerde gegevens, de transitie-effecten opnieuw laten doorrekenen en eigen bandbreedtes vastgesteld. Daarbij is het bestuur allereerst zelf gestart met het expliciet formuleren van de doelstellingen voor de transitie en het bepalen van de maatstaven waarop de evenwichtigheid wordt beoordeeld (zoals netto profijt, pensioenverwachting in verschillende scenario's, ontwikkeling van de uitkering, kans op en omvang van verlaging en de baten en lasten van de risicodelingsreserve). Deze maatstaven sluiten aan bij, maar zijn niet louter een herhaling van de kaders die sociale partners in het transitieplan hebben vastgelegd.

Op grond van de definitieve berekeningen, de geactualiseerde bandbreedtes, de wettelijke vereisten en de eigen verantwoordelijkheid als pensioenfondsbestuur heeft het bestuur vervolgens een zelfstandige evenwichtigheidsafweging gemaakt. Daarbij heeft het bestuur zowel naar de uitkomsten per doelgroep en leeftijdscohort gekeken, als naar het totaalbeeld over alle groepen heen, en is beoordeeld of de uitkomsten passen bij de geformuleerde doelstellingen en bij het door sociale partners geschetste transitiepad, zie paragrafen 5.3 en 5.4.

In de stuurgroep met sociale partners is besproken in hoeverre de in het transitieplan opgenomen bandbreedtes nog aansluiten bij de definitieve resultaten en de nu door het bestuur gehanteerde bandbreedtes. Afgesproken is dat de wijzigingen in uitgangspunten, berekeningen en bandbreedtes worden vastgelegd in een addendum op het transitieplan, dat ter goedkeuring aan sociale partners wordt voorgelegd. Daarmee doorlopen sociale partners en bestuur elk een eigen, maar op elkaar afgestemd proces voor de vaststelling van evenwichtigheid: sociale partners via transitieplan en addendum, het bestuur via de eigen evenwichtigheidsafweging ten behoeve van het invaarbesluit.

Het VO, het niet-uitvoerend bestuur en de SFH's hebben vervolgens – ieder binnen hun eigen rol en bevoegdheid – een oordeel gevormd over de evenwichtigheid van het invaren. Deze oordelen zijn gebaseerd op de afspraken en uitgangspunten uit het transitieplan, maar sluiten aan bij de geactualiseerde berekeningen en bandbreedtes die bij het invaarbesluit zijn gehanteerd.

7.3 Wijze van vaststelling uitvoerbaarheid transitieplan

Het bestuur heeft in samenwerking met pensioenuitvoerder AZL beoordeeld of de in het transitieplan opgenomen pensioenregeling uitvoerbaar is. In een eerder stadium heeft AZL aan de hand van haar uitvoeringsopties vastgesteld dat de door sociale partners gemaakte keuzes volledig passen binnen de door AZL geboden standaardoplossingen en aanvullende modules. Daarmee was op hoofdlijnen duidelijk dat de nieuwe regeling door AZL kan worden uitgevoerd.

Vervolgens heeft het fonds samen met AZL de regeling verder uitgewerkt. Alle hoofdkenmerken van de nieuwe regeling zijn vastgelegd in de door AZL gehanteerde documenten (zoals de klantkaart en de configuratiesheet). Omdat alle afspraken uit het transitieplan hierin konden worden opgenomen zonder dat aanpassingen in de

kern van de regeling nodig waren, heeft het bestuur op basis hiervan vastgesteld dat de nieuwe pensioenregeling binnen de bestaande systemen en processen van AZL uitvoerbaar is. AZL zal op een later moment, circa een half jaar voor de transitie, een formele “readiness”-verklaring afgeven over de gereedheid van de IT-inrichting en de datamigratie.

De volgende bijzondere pensioensoorten kunnen niet één-op-één worden geadministreerd in het nieuwe administratiepakket Festina van AZL:

- Ongehuwdenouderdomspensioen;
- Niet-uitruilbare partnerpensioen;
- Latent tijdelijk partnerpensioen.

Voor een beheerste uitvoering van het invaren is daarom vereist dat deze bijzondere pensioensoorten voorafgaand aan of in het kader van het invaren worden omgezet naar pensioenvormen die wel in Festina kunnen worden geadministreerd. Dit wordt nog door het bestuur in samenwerking met AZL verder uitgewerkt.

Op 23 juli 2026 heeft AZL voor alle fondsen die per 1 juli 2027 willen invaren een gezamenlijke startbijeenkomst georganiseerd. In deze bijeenkomst zijn de aanpak van AZL, de verschillende fasen van de transitie, de belangrijkste mijlpalen en beslismomenten en de wijze van voortgangsrapportage toegelicht. AZL heeft dit vastgelegd in een migratie- en implementatieplan. Dit plan gebruikt het bestuur als kader om de voortgang van de implementatie en de uitvoerbaarheid van de transitie te volgen.

Het uitvoerend bestuur heeft al sinds 2024 iedere twee weken overleg met de transitiemanager van AZL, waarin de stand van zaken van de implementatie, de planning en eventuele knelpunten worden besproken. Op basis van deze periodieke monitoring kan het bestuur tijdig bijsturen als dat nodig is om de uitvoerbaarheid te waarborgen.

Daarnaast heeft het bestuur bij de beleggingsadministrateur en vermogensbeheerder (GSAM en BNY Mellon) nagevraagd of de nieuwe regeling en het invaren uitvoerbaar zijn binnen hun processen en systemen, en welke risico’s zij daarbij zien. Op basis van de door deze partijen aangeleverde informatie oordeelt het bestuur dat de beleggingsadministratie, de inrichting van de beleggingsprofielen en de bijbehorende controle- en reconciliatieprocessen uitvoerbaar zijn binnen een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Op 15 september 2026 heeft het bestuur, op basis van de bevestigingen van AZL, de betrokken uitvoerende partijen en de eigen beoordeling, vastgesteld dat de nieuwe pensioenregeling, technisch uitvoerbaar is en kan plaatsvinden binnen een beheerste en integere uitvoering. Voor het invaren geldt dit als de genoemde bijzondere pensioensoorten zijn omgezet.

7.4 Toets op conformiteit transitieplan

Het pensioenfonds heeft op basis van het transitieplan beoordeeld in hoeverre de voorgestelde nieuwe pensioenregeling aansluit bij de relevante wet- en regelgeving. Onder relevante wetgeving verstaat het pensioenfonds in dit verband de Pensioenwet met onderliggende regelgeving, de fiscale wet- en regelgeving en de gelijke behandelingswetgeving (waaronder de Wet gelijke behandeling van mannen en vrouwen en de Wet gelijke behandeling op grond van leeftijd bij de arbeid), zoals deze gelden na invoering van de Wtp.

Ten behoeve van deze beoordeling heeft het pensioenfonds zijn eigen (juridische) adviseurs gericht bevraagd op specifieke onderdelen van de voorgestelde regeling. Daarnaast heeft het pensioenfonds, op basis van het transitieplan, getoetst of de nieuwe regeling past binnen de producten- en dienstencatalogus van AZL. Deze catalogus is door AZL zelf getoetst aan de relevante wetgeving, zodat aansluiting daarbij een belangrijke

indicatie geeft dat de voorgestelde regeling binnen de wettelijk toegestane bandbreedtes blijft.

Uit de uitgevoerde beoordelingen en de afstemming met AZL zijn geen bevindingen naar voren gekomen die erop wijzen dat de voorgestelde pensioenregeling niet aan de relevante wettelijke of fiscale vereisten zou voldoen of op onoverkomelijke juridische belemmeringen zou stuiten.

Het bestuur is van oordeel dat de uitvoering van de in het transitieplan voorgestelde pensioenregeling niet op juridische gronden wordt belemmerd.

Het bestuur is voornemens het nog op te stellen pensioenreglement, waarin de regeling juridisch wordt vastgelegd, ter toetsing aan te bieden aan de Belastingdienst, zodat ook vanuit fiscaal perspectief wordt bevestigd dat de regeling binnen de geldende kaders blijft.

7.5 Afwijkingen van transitieplan

Na vaststelling van het transitieplan hebben bestuur en sociale partners geconstateerd dat op enkele onderdelen een nadere uitwerking of bijstelling nodig was. Deze punten zijn in de stuurgroep besproken, onder meer in de vergaderingen van 7 mei 2025 en 10 juni 2026. Waar de uiteindelijke invulling afwijkt van het transitieplan, is dit steeds in samenhang met de uitvoerbaarheid, de nadere berekeningen en de evenwichtigheid beoordeeld.

Afspraken over de risicodelingsreserve
In het transitieplan zijn sociale partners uitgegaan van een maximumniveau van de risicodelingsreserve van 7,5% van het vermogen. Daarbij is expliciet opgenomen dat zij zich konden voorstellen dat het pensioenfonds onderzoek zou doen naar een iets lager maximum. Op basis van nadere analyse en overleg in de stuurgroep is besloten het maximumniveau van de risicodelingsreserve vast te stellen op 6%. Dit sluit beter aan bij de gewenste balans tussen schokabsorptie en toedeling aan de individuele pensioenvermogens.

Spreiding van schokken en spending rule
Sociale partners hebben in het transitieplan aangegeven de voorkeur te hebben voor het spreiden van financiële schokken over vijf jaar in de collectieve uitkeringsfase, en daarbij geen gebruik te maken van een spending rule op de risicodelingsreserve.

Na discussie in het bestuur en overleg met de stuurgroep is gekozen voor de volgende variant:

- Schokken worden in de collectieve uitkeringsfase gespreid over drie jaar;
- Er wordt een spending rule toegepast van 40% op de risicodelingsreserve, die alleen wordt ingezet indien de risicovrije rente lager is dan 3%.

Deze invulling wijkt af van de oorspronkelijke voorkeuren in het transitieplan, maar blijft binnen de daar geschetste bandbreedte en is afgestemd met sociale partners in de stuurgroep.

Toetreding tot de collectieve uitkeringsfase
De voorkeur van sociale partners was om (gewezen) deelnemers gefaseerd toe te laten treden tot de collectieve uitkeringsfase, bijvoorbeeld over een periode van drie tot vijf jaar. AZL heeft aangegeven een dergelijke gefaseerde toetreding niet te kunnen uitvoeren binnen de gehanteerde systemen en processen. Dit standpunt is in de verdere uitwerking niet gewijzigd.

In overleg met de stuurgroep is gekozen voor een oplossing waarbij nieuwe pensioengerechtigden niet gefaseerd toetreden, maar zich op het moment van pensionering “inkopen” in de collectieve uitkeringsfase. Daarbij wordt via het inkooptarief geborgd dat zij aansluiten bij de bestaande groep, waarna voor alle uitkeringen dezelfde procentuele verhogingen en verlagingen gelden. Op deze manier wordt de bedoeling van sociale partners – collectieve risicodeling met gelijke verhogings- en verlagingpercentages – gerealiseerd binnen de uitvoeringsmogelijkheden van AZL.

De mogelijkheid om nieuwe toetreders via het inkooptarief te laten aansluiten en daarna voor alle uitkeringen gelijke verhogings- en verlagingpercentages toe te passen, is ten tijde van de vaststelling van dit implementatieplan nog niet expliciet in de wet vastgelegd. De verwachting is wel dat deze wijze van uitvoering per 1 juli 2027 wettelijk wordt gefaciliteerd. Omdat de eerste toeslag in het nieuwe stelsel pas per 1 januari 2028 wordt voorzien, is er voldoende tijd om deze wetswijziging te verwerken voordat de eerste verhogings- of verlagingbesluiten in de collectieve uitkeringsfase worden genomen.

Bandbreedtes en berekeningen
De bandbreedtes die sociale partners in het transitieplan hebben vastgesteld, zijn gebaseerd op de toenmalige uitgangspunten, modellen en een onderzochte dekkingsgraadbandbreedte van 107% tot 127%. In de verdere uitwerking richting het invaarbesluit zijn de modellen aangescherpt (onder meer ten aanzien van premiedekkingsgraad, premiedepot, invaarmethode DC-kapitalen en ontslagkansen) en is een ruimere bandbreedte van de dekkingsgraad onderzocht (107% tot 143%). Ook is gewerkt met een geactualiseerd deelnemersbestand en een geactualiseerde scenarioset.

Deze wijzigingen in uitgangspunten en onderzochte bandbreedte hebben ertoe geleid dat de uiteindelijke bandbreedtes die het bestuur hanteert voor de beoordeling van de transitie-effecten op onderdelen afwijken van de bandbreedtes in het transitieplan. De aangepaste bandbreedtes zijn in de stuurgroep van 10 juni 2026 besproken en zullen door sociale partners worden vastgelegd in een addendum op het transitieplan. Daarmee is geborgd dat de afwijkingen van het transitieplan transparant zijn, in overleg met sociale partners tot stand zijn gekomen en passen binnen de gezamenlijke kaders voor een evenwichtige en uitvoerbare transitie.

7.6 Financiële grenzen voorwaardelijk aan transitieplan

In het transitieplan is oorspronkelijk uitgegaan van een bandbreedte voor de dekkingsgraad tussen 107% en 127% als kader waarbinnen de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op een verantwoorde wijze kan plaatsvinden. Daarnaast is een rente van +1 en -1%-punt gehanteerd.

In de nadere uitwerking richting het invaarbesluit zijn is de bovengrens van de dekkingsgraad uitgebreid. In de aanvullende analyses is gewerkt met een ruimere bandbreedte voor de dekkingsgraad van 107% tot 143%. Deze bredere bandbreedte en scenarioanalyse sluiten aan bij de wens om de robuustheid van de transitie-uitkomsten onder verschillende marktomstandigheden te beoordelen.

Als de dekkingsgraad op de transitiedatum lager is dan 107%, geldt in beginsel dat de uitkeringen worden verlaagd tot het niveau dat past bij een dekkingsgraad van 107%. Sociale partners kunnen, binnen de wettelijke kaders, afwijkende afspraken maken over de wijze waarop met een lagere dekkingsgraad wordt omgegaan. Indien een verlaging tot het niveau van 107% wordt doorgevoerd, worden de uitkeringen op de transitiedatum aansluitend aangevuld tot het niveau van vóór de korting, zodat de transitie plaatsvindt op basis van een dekkingsgraad van 107% en de startpositie in het nieuwe stelsel hiermee in overeenstemming is.