



Stichting Pensioenfonds Essity

Stichting Pensioenfonds Essity
Arnhemse Bovenweg 120
3708 AH Zeist
Postbus 670, 3700 AR Zeist

Telefoon: 030-698 4600

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 51702266

Verslag over het boekjaar 2025

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Kerncijfers	7
Profiel en organisatie van het pensioenfonds	9
Verslag van het bestuur	13
Het pensioenfonds	13
Financiële positie van Pensioenfonds Essity	16
Pensioenregeling 2025	20
Communicatie	21
Beleggingen	23
Actuariële analyse resultaat	27
Uitvoeringskosten	29
Governance	32
Uitbestedingsbeleid	41
Risicomanagement	42
Verslag Niet-uitvoerend bestuur	49
Verslag verantwoordingsorgaan	53
Oordeel verantwoordingsorgaan	53
Reactie van bestuur	56
Verklaring compliance officer	57
Vooruitblik 2026	59

	Pagina
Jaarrekening	61
Balans per 31 december	62
Staat van baten en lasten	64
Kasstroomoverzicht	66
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	67
Toelichting op de balans per 31 december	73
Gebeurtenissen na balansdatum	81
Toelichting op de staat van baten en lasten	82
Resultaatbestemming	89
Risicoparagraaf	90
Overige gegevens	99
Bepalingen omtrent de resultaatbestemming	99
Actuariële verklaring	100
Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	102
Bijlagen	
Beleggingsoverzicht	109
Organisatie Pensioenfonds	111
Rapportage SFDR 2025 DB-regeling	114
Rapportage SFDR 2025 DC-regeling	124

Voorwoord

Voor u ligt het jaarverslag van Stichting Pensioenfonds Essity (verder in dit verslag aangeduid met 'SPE', 'pensioenfonds' of 'fonds') over 2025. Het bestuur kijkt terug op een intensief jaar. Na de personele wisselingen eind 2024 en begin 2025 waren er vacatures ontstaan in het (uitvoerend) bestuur, in de bezetting van de sleutelfuncties en in het VO. Deze vacatures zijn allemaal in de eerste helft van 2025 naar volle tevredenheid ingevuld. Het bestuur heeft vervolgens veel aandacht gegeven aan een goede onboarding van de nieuwe collega's binnen de SPE organisatie en in het bijzonder heeft het bestuur aandacht gegeven aan de bestuurlijke teamvorming.

Eind 2025 is het besluit genomen om de pensioenen in 2026 met 1,61% te verhogen voor alle deelnemers. Voor de niet actieve deelnemers is er, vanuit de daarvoor bestemde reserve, 0,45% aan additionele indexatie toegekend.

Net als in 2024 heeft de voorbereiding op de overgang naar de Wet toekomst pensioenen veel bestuurlijke aandacht gekregen. Ondersteund door een externe projectleider werkt het bestuur toe naar het indienen van het implementatieplan in september 2026. Voor de onderdelen 'datakwaliteit' en 'risicohouding' zijn inmiddels zg. 'partiële beoordelingen' aan toezichthouder DNB gevraagd. Het bestuur heeft in 2025 besloten om gebruik te maken van het transitie FTK, daarom is een overbruggingsplan ingediend bij DNB. De voornaamste reden voor het indienen van het overbruggingsplan is het kunnen uitvoeren van het door sociale partners opgestelde transitieplan per 1 juli 2027. In 2026 is wederom een overbruggingsplan ingediend. Daarnaast heeft het bestuur een oriëntatie uitgevoerd naar de toekomst(bestendigheid) van SPE, met name vanwege het oplopende kostenniveau. Het bestuur heeft geconstateerd dat er mogelijkheden lijken te zijn om bij een overstap naar een andere pensioenuitvoerder (dan SPE) de uitvoeringskosten te reduceren. Het bestuur heeft vervolgens geconcludeerd dat het vanuit risicoperspectief verstandiger is om eerst als SPE de overstap naar de nieuwe regeling onder de Wtp voor te bereiden en uit te voeren, en daarna de toekomst van het fonds verder te verkennen. Uitvoeringskosten onder de Wtp zijn in veel gevallen nog niet bekend en zeker nog niet stabiel.

Onze huidige fiduciaire vermogensbeheerder heeft aangegeven zich toe te spitsen op ondersteuning van de Solidaire Premiereregeling binnen het nieuwe pensioenstelsel. Sociale partners van SPE hebben gekozen voor de Flexibele Premiereregeling. Zodoende is het bestuur in de tweede helft van 2025 gestart met het onderzoeken van de best passende inrichting voor SPE van de governance van het vermogensbeheer om vervolgens de best passende partij(en) daarbij te kunnen selecteren. Dit traject is conform planning verlopen en resulteert in het contracteren van nieuwe partners in de vermogensbeheerketen in de eerste helft van 2026. De te contracteren nieuwe partners hebben aantoonbare ervaring met de Flexibele Premiereregeling. In het voor u liggende verslag wordt nader ingegaan op hetgeen hierboven is opgenomen. Ook lichten we uiteraard de financiële positie van het fonds toe en legt het bestuur verantwoording af over kosten en opbrengsten.

Het bestuur realiseert zich dat de in 2025 behaalde resultaten alleen mogelijk zijn gemaakt door de inzet van vele betrokkenen die zich blijvend bewust zijn van de grote verantwoordelijkheid die SPE draagt voor zijn deelnemers. Het bestuur dankt alle betrokkenen daarvoor graag.

Namens het bestuur,

Rita van Ewijk

Kerncijfers

(Bedragen in euro x € 1.000)

	2025	2024	2023	2022	2021
Deelnemers					
actieve deelnemers	1.539	1.481	1.466	1.459	1.396
gewezen deelnemers	1.492	1.500	1.478	1.522	1.511
pensioengerechtigden	1.021	946	915	875	814
Totaal deelnemers	4.052	3.927	3.859	3.856	3.721
Belegd vermogen					
Risico pensioenfonds ¹⁾	608.976	607.162	545.426	489.545	605.401
Risico deelnemers	61.936	57.792	48.941	41.930	48.961
Totaal voor berekening dekkingsgraad	670.912	664.954	594.367	531.475	654.362
Totaal technische voorzieningen					
Risico pensioenfonds	434.893	493.804 ²⁾	477.451	426.682	554.772
Operationele kosten	14.134	16.049 ²⁾			
Mutatie voorziening (in %)	-11,9%	6,8%	11,9%	-23,1%	-5,8%
Risico deelnemers	61.936	57.792	48.941	41.930	48.961
Totaal voor berekening dekkingsgraad	510.963	567.645	526.392	468.612	603.733
Dekkingsgraad					
Afgeleide UFR rekenrente	3,2%	2,1%	2,3%	2,50%	0,58%
Beleidsdekkingsgraad	124,5%	117,3%	118,0%	115,0%	104,1%
Actuele dekkingsgraad	131,3%	117,1%	112,9%	113,4%	108,4%
Vereiste dekkingsgraad conform geldende FTK	116,6%	118,3%	118,6%	119,4%	117,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,8%	103,8%	103,9%	103,9%	103,9%
Reële dekkingsgraad	93,1%	88,7%	88,8%	86,7%	83,4%

1) Het belegd vermogen voor risico pensioenfonds is gedefinieerd als het balanstotaal van de activa minus de kortlopende schulden en overlopende passiva, minus de pensioenverplichtingen voor risico van de deelnemers, minus premiedepot (bestemde reserve) en toeslagenreserve inactieven (bestemde reserve).

2) De vergelijkende cijfers van 2024 zijn aangepast a.g.v. het separaat tonen van de voorziening operationele kosten vanaf 2024.

	2025	2024	2023	2022	2021
Rendementen beleggingen risico fonds					
Vastrentende waarden	1,7%	4,9%	6,9%	-35,7%	-9,5%
Aandelen	15,1%	15,4%	18,5%	-19,4%	18,6%
Onroerend goed	3,1%	6,0%	2,4%	6,6%	11,5%
Totaal beleggingsportefeuille risico fonds	-0,8%	9,8%	10,1%	-20,5%	4,5%
 Benchmark totale portefeuille	-1,1%	10,2%	10,9%	-20,1%	3,4%
5-jaars rendement op jaarbasis	0,0%	1,6%	3,1%	0,9%	6,8%
 Rendement beleggingsportefeuille life-cycles ¹⁾	7,1%	15,9%	13,9%	-15,8%	
 Indexatie per 1 januari boekjaar:					
Actieve deelnemers	0,88%	3,51%	8,10%	2,28%	0,00%
Pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioeners ²⁾	1,31%	3,94%	8,55%	4,12%	0,00%
 Algemene reserve	159.949	97.309	67.975	62.863	50.629
 Bestemde reserve Premiedepot	2.988	3.870	4.635	3.404	5.303
 Bestemde reserve inactieven	12.115	13.441	13.369	13.154	19.062
 Netto resultaat	60.432	28.641	6.558	4.427	67.917
 Kosten pensioenbeheer					
Totale kosten	1.412	1.332	704	535	483
Kosten in % gemiddeld belegd vermogen	0,23%	0,22%	0,14%	0,10%	0,08%
Kosten per deelnemer (in euro's)	552	549	296	229	219
 Kosten vermogensbeheer					
Totale kosten incl. transactiekosten	6.168	5.656	4.463	4.292	4.201
Transactiekosten	278	243	388	565	389
Kosten in % gemiddeld belegd vermogen	1,00%	0,95%	0,86%	0,76%	0,69%
Transactiekosten in % gemiddeld belegd vermogen	0,05%	0,04%	0,07%	0,10%	0,06%
Kosten in % gemiddeld belegd vermogen (excl. transactiekosten)	0,95%	0,91%	0,78%	0,66%	0,63%
 Kosten pensioen- en vermogensbeheer					
Totale kosten incl. transactiekosten	7.581	6.988	5.167	4.827	4.684
Totale kosten in % gemiddeld belegd vermogen (incl. transactiekosten)	1,22%	1,17%	0,99%	0,86%	0,77%
Totale kosten in % gemiddeld belegd vermogen (excl. transactiekosten)	1,17%	1,13%	0,92%	0,76%	0,71%

1) De beleggingsrendementen voor de totale life-cycles portefeuille; 2022 proforma.

2) Waarvan in 2024 3,51% regulier (2023: 8,10%) en 0,43% (2023: 0,45%) uit bestemde reserve toeslag inactieven.

Profiel en organisatie van het pensioenfonds

Organisatie pensioenfonds

Bestuur

Het bestuur van SPE is samengesteld conform het omgekeerd gemengde model en bestaat eind 2025 uit zeven personen. Naast de onafhankelijk voorzitter, zijn er twee uitvoerende bestuurders, één bestuurder van werkgeverszijde, twee bestuurders van werknemerszijde en één vertegenwoordiger namens pensioengerechtigden. Het bestuur heeft geen vacatures.

Einde 2025 was de bestuurssamenstelling als volgt:

<i>Uitvoerend bestuur</i>	Karin Merkus
	Marien de Lint

Niet uitvoerend bestuur

<i>Onafhankelijk voorzitter</i>	Rita van Ewijk
---------------------------------	----------------

<i>Namens werknemers</i>	Carolien Quint
--------------------------	----------------

	Rutger Lansbergen
--	-------------------

<i>Namens werkgevers</i>	Richard van Sintemaartensdijk
--------------------------	-------------------------------

<i>Namens gepensioneerden</i>	Klaas Schepers
-------------------------------	----------------

Bestuurscommissies

Het bestuur van SPE heeft diverse bestuurscommissies ingesteld. De taken, bevoegdheden en eisen die aan de leden van de commissies worden gesteld, zijn vastgelegd in commissiereglementen.

Einde 2025 waren de commissies als volgt samengesteld:

Naam commissie

Leden

<i>Investeringscommissie</i>	Karin Merkus (voorzitter)
	Richard van Sintemaartensdijk
	Marien de Lint
	Carolien Quint

Risicocommissie

Marien de Lint (voorzitter)

Karin Merkus

Pieter de Wit

Sleutelfuncties

SPE heeft de volgende sleutelfunctiehouders benoemd:

De heer J. Tol is houder van de actuariële functie, naast zijn functie als certificerend actuaaris.

De heer M. de Lint is houder van de risicobeheerfunctie tot 30 april 2025. De heer M. Elvan is per 6 juni 2025 tot sleutelfunctiehouder risicobeheer benoemd.

De heer S. Tuijp is houder van de interne auditfunctie, tot 1 april 2025. De heer D. Brouwer is per 1 april 2025 benoemd tot sleutelfunctiehouder interne auditfunctie.

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en in het Reglement Verantwoordingsorgaan.

Het verantwoordingsorgaan bestaat volgens de statuten uit minimaal 3 personen. Daarvan is minimaal 1 lid namens de werkgever, minimaal 1 namens de werknemers en minimaal 1 namens de pensioengerechtigden.

Het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025 is opgenomen in dit bestuursverslag.

Eind 2025 was het verantwoordingsorgaan als volgt samengesteld:

Peter Kuit, voorzitter	<i>Vertegenwoordiger van de werkgever</i>
Marjolein Ennema	<i>Vertegenwoordiger van de deelnemers</i>
Edwin Blom	<i>Vertegenwoordiger van de deelnemers</i>
Peter Klooster	<i>Vertegenwoordiger van pensioengerechtigden</i>

Compliance officer

GBA Accountants is aangesteld als compliance officer van het fonds. De compliance officer fungeert tevens als meldpunt voor compliance kwesties. Elk jaar stelt de compliance officer een verklaring en een rapport op. Deze zijn opgenomen in het bestuursverslag van het jaarverslag.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

Als administrateur voor het pensioenfonds zorgt AZL N.V. voor de pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging. Ook biedt AZL bestuursondersteuning, verzorgt de communicatie met de deelnemers en onderhoudt de website van het pensioenfonds.

Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door externe vermogensbeheerders binnen het raamwerk van een fiduciaire beheerovereenkomst met MN Vermogensbeheer. De fiduciair manager is strategisch adviseur van het bestuur op het gebied van strategische asset allocatie, portefeuilleconstructie, managersselectie, monitoring, risicobeheer, performancebewaking en management rapportages. Het risicoprofiel van de beleggingen is afgeleid van de risicohouding als vastgesteld door sociale partners, wet- en regelgeving en analyse naar het bijpassende beleggingsbeleid (ALM-studie). Het jaarlijkse beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld in het Beleggingsplan.

Advisering en certificering

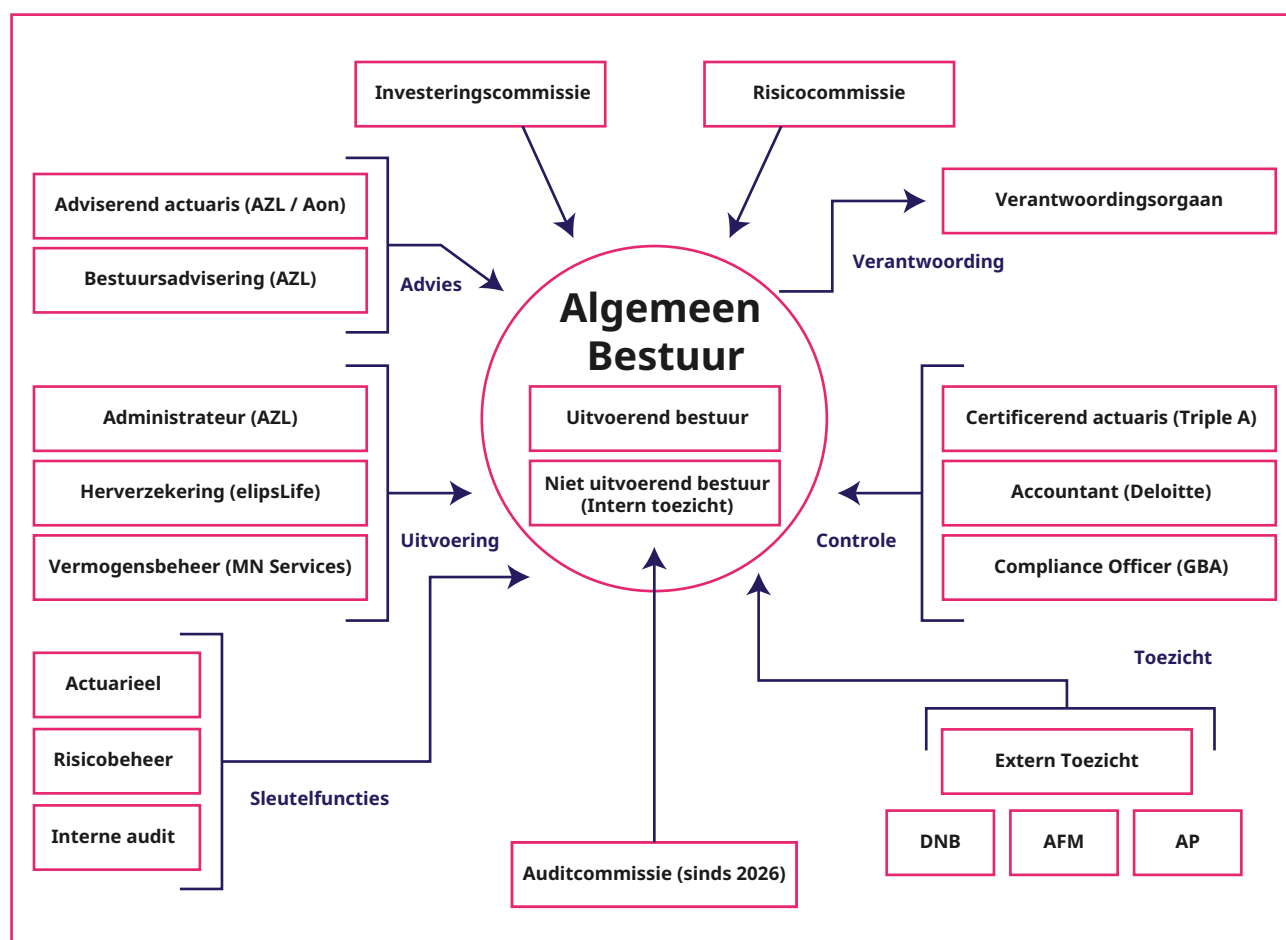
Het bestuur heeft de bestuursadvisering en -ondersteuning belegd bij AZL. In het verslagjaar zijn de uitvoerende actuariële werkzaamheden uitbesteed aan AZL. De adviserende actuariële werkzaamheden worden door zowel AZL als de firma Aon uitgevoerd.

De controle van de jaarrekening is toevertrouwd aan Deloitte.

De actuariële certificering is belegd bij Triple A - Risk Finance Certification.

Het pensioenfonds heeft het nabestaanden- en wezenpensioen alsmede arbeidsongeschiktrisiko's op risicobasis herverzekerd bij Elips Life. In 2025 is de herverzekering hernieuwd. Het bestuur heeft een nieuw contract met ElipsLife afgesloten waarin een wachttijd van 48 maanden vanaf de eerste ziekte dag is opgenomen. Het contract bevat geen winstdeling. Verder is het overlijdensrisico in herverzekering gegeven voor de arbeidsongeschikten die minder dan 48 maanden ziek zijn. Tot slot heeft het bestuur besloten om een schadevoorziening te vormen voor het premievrijgestelde tijdelijk partnerpensioen voor arbeidsongeschikte deelnemers als onderdeel van de technische voorziening voor risico fonds vanaf het jaarwerk 2025.

De organisatie van Pf. Essity ziet er schematisch als volgt uit:



Verslag van het bestuur

Inleiding

Dit is het verslag over het boekjaar 2025 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Pensioenfonds Essity (verder in dit verslag aangeduid met 'SPE', 'pensioenfonds' of 'fonds'). SPE is een ondernemingspensioenfonds in de zin van de Pensioenwet, statutair gevestigd te Zeist.

SPE is op 31 december 2010 opgericht als een ondernemingspensioenfonds. Eind 2025 zijn door middel van een uitvoeringsovereenkomst aangesloten:

1. Essity Holding Netherlands BV
2. Essity Netherlands BV
3. Essity Operations Hoogezand BV
4. Essity Operations Gennep BV
5. Essity Operations Suameer BV
6. Essity Operations Cuijk BV
7. Essity Operations Assen BV
8. Novioscan BV
9. Essity Group Holding BV
10. Unicharm Mölnlycke (Baby BV en Incontinence BV)
11. BSN IPM CV
12. Stichting Pensioenfonds Essity
13. Essity PLD Netherlands BV

Deze aangesloten entiteiten worden hierna gezamenlijk genoemd "de onderneming" of "de werkgever".

Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van het fonds.

Meer informatie staat op de website van het pensioenfonds: www.mijnessitypensioen.nl.

Het pensioenfonds

Statutaire doelstelling

SPE stelt zich ten doel het uitvoeren van de pensioenarbeidsvoorwaarden en in het kader daarvan het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan de deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, en andere aanspraakgerechtigden, alsmede werkzaamheden die hiermee verband houden. Eén en ander overeenkomstig de bepalingen van het pensioenreglement en de statuten.

Missie, visie en strategie

Missie, visie

SPE heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten van de aangesloten ondernemingen en in het kader daarvan het (doen) verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, een en ander in overeenstemming met de bepalingen van de statuten van het pensioenfonds, het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomsten. Onderdeel hierbij is de (voorwaardelijke) ambitie tot indexatie.

Strategie

Het bestuur streeft voor haar beleid en uitvoering in al haar werkzaamheden naar best-practice realisatie en met name naar een optimale verhouding in kwaliteit en kosten.

Wet Toekomst Pensioenen

SPE is samen met haar dienstverleners volop bezig met de voorbereiding op de overgang naar de uitvoering van de pensioenregeling onder de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) met extra aandacht voor de bijbehorende risicobeheersing, datakwaliteit en IT. Op weg naar deze transitie moet het fonds een groot aantal stappen doorlopen. Het is aan de werkgever en werknemers om als sociale partners de parameters voor de nieuwe regeling en transitie te bepalen. Deze punten zijn vastgelegd in het transitieplan. Het fonds moet deze onderdelen vervolgens beoordelen op onder meer evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en financierbaarheid. Dit wordt vervolgens vastgelegd in een implementatieplan en mag uiteindelijk pas worden uitgevoerd na instemming van betrokken partijen en toezichthouders. Het is een meerjarig traject met aanzienlijke kosten, deels voor de werkgever maar ook deels voor het fonds. De combinatie van zowel het WTP-project (de 'change') als de extra aanpassingen in de normale procesvoering (de 'run') was reeds een grote uitdaging en blijft dit nog steeds de komende jaren. Het totale kostenniveau bleef in 2025 op een hoog niveau net als vorig jaar.

Wat is de status?

In 2024 hebben sociale partners aangegeven dat de huidige hybride pensioenregeling wordt omgezet naar een flexibele premieregeling met collectieve uitkeringskring voorzien van een risicodelingsreserve. Deze nieuwe pensioenregeling wordt naar verwachting per 1 juli 2027 ingevoerd. Op 9 december 2024 hebben CAO-partijen het transitieplan vastgesteld. Hierin is vastgelegd wat de uitgangspunten zijn voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Begin 2026 heeft het bestuur een migratieovereenkomst met AZL gesloten ten behoeve van de uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Hoe gaat het nu verder?

Het pensioenfonds beoordeelt het transitieplan en neemt een besluit of het bestuur dit kan uitvoeren (invaarbesluit). Het verantwoordingsorgaan heeft een verzwaard adviesrecht op het invaarbesluit van het bestuur. Bovendien zullen toezichthouders DNB en AFM de besluitvorming omtrent de transitie respectievelijk de communicatie hierover beoordelen. Deze strenge controle is bedoeld om een zorgvuldige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Uiterlijk één jaar voorafgaand aan het beoogde invaarmoment (1 juli 2027) moet het pensioenfonds een implementatieplan bij DNB hebben ingediend en een communicatieplan bij de AFM hebben ingediend. Tot die tijd moet er nog heel veel gebeuren. Hoewel primair de sociale partners aan zet zijn om afspraken over een nieuwe regeling te maken, heeft SPE hierin een belangrijke faciliterende en initiërende rol. Om het project in goede banen te leiden heeft SPE een integrale planning opgesteld alsmede een externe projectmanager aangesteld.

Zie voor een uitgebreide uiteenzetting over het transitietraject en de nieuwe pensioenregeling ook www.mijnnessitypensioen.nl.

Risicopreferentie onderzoek

In 2023 is er een Risicopreferentieonderzoek (RPO) geweest. Daarin hebben wij onderzocht hoeveel risico onze deelnemers willen en kunnen lopen ten aanzien van hun pensioen. Op basis hiervan richten wij onze portefeuille in het nieuwe pensioenstelsel in zodat de beleggingen zijn afgestemd op de specifieke voorkeuren van de individuele deelnemers. Zo kunnen jongere deelnemers risicovoller beleggen dan oudere deelnemers omdat zij langer de tijd hebben om schokken in de financiële markten op te vangen.

In de uitkeringsfase kijken wij nauwkeurig naar de risico's van een daling in de uitkering door toedoen van beweging op de financiële markten. Ook willen we daar nog steeds de uitkeringen zo hoog mogelijk maken.

Datakwaliteit

Het pensioenfonds moet ervoor zorgen dat de deelnemers kunnen vertrouwen op een beheerste en robuuste uitvoering van de pensioenregeling. Dit houdt in dat het pensioenfonds ervoor moet zorgen dat de gebruikte data ten behoeve van de pensioenuitvoering geschikt, volledig en juist zijn. Daarom heeft het pensioenfonds een datakwaliteitsbeleid opgesteld. Op basis van het Beleidskader datakwaliteit doorloopt het fonds 6 fases om het gewenste niveau van datakwaliteit te realiseren.

De fases zijn als volgt opgesteld:

- 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 invaren datakwaliteit

SPE had de eerste 4 fases al voor het verslagjaar doorlopen. Begin 2025 heeft Deloitte een 'clean opinion' afgegeven voor de AUP. Dit is fase 5 van het proces. Dit staat voor agreed-upon procedures. De accountant toetst de uitgevoerde werkzaamheden en rapporteert over de uitkomsten hiervan. Hierbij wordt onder andere gekeken naar de beschikbaarheid van data, de datakwaliteit en de beheersing van gerelateerde risico's.

In fase 6 vindt de uiteindelijke besluitvorming plaats dat de datakwaliteit op een voldoende niveau is om in te varen. Om op dit niveau te komen, dient nog aan twee voorwaarden voldaan te worden. De eerste is dat de lijst met correcties zoals opgenomen in de Fase 4 rapportage volledig en correct is afgehandeld, voorafgaand aan de transitie. AZL rapporteert hier maandelijks over. De tweede voorwaarde is dat de datakwaliteit tot aan het moment van invaren doorlopend en aantoonbaar geborgd wordt. Het bestuur heeft een plan van aanpak opgesteld voor de stay clean fase.

DORA

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is Europese wetgeving die erop gericht is de digitale weerbaarheid van financiële instellingen te versterken tegen cyberdreigingen en operationele verstoringen. DORA stelt uniforme regels in voor ICT-risicobeheer, rapportage van cyberincidenten en samenwerking met externe ICT-dienstverleners binnen de financiële sector. Deze wetgeving is ontwikkeld om de veiligheid en stabiliteit van het financiële systeem in de EU te waarborgen, gezien de toenemende afhankelijkheid van digitale technologieën.

Vanaf 17 januari 2025 moeten alle pensioenfondsen compliant zijn aan de Digital Operational Resilience Act, oftewel DORA. SPE heeft een analyse aan de hand van de checklist van AFM uitgevoerd om te toetsen in hoeverre het fonds compliant is. Uit de analyse is gebleken dat SPE de volgende acties moest ondernemen om volledig compliant te worden:

- Stel voor kritieke ICT dienstverlening een exitstrategie en exitplan op;
- Breng nuances aan in monitoring op basis van risico/classificatie;
- Maak in het IRM onderscheid in verschillende IT risico's;

- Neem tekstuele toelichting van risicoscores op;
- Vul het register van informatie volledig in.

Het bestuur van SPE heeft alle punten opgepakt en in het verslagjaar uitgevoerd, zodat het fonds volledig DORA-compliant is. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft een audit uitgevoerd om te toetsen of SPE de vereisten om te voldoen aan DORA aantoonbaar heeft geïmplementeerd. Daarbij is geconcludeerd dat er geen bevindingen zijn en dat SPE voldoet aan de vereisten van DORA.

Tot slot is er een allonge ondertekend met AZL waarin de afspraken omtrent de additionele dienstverlening met betrekking tot DORA zijn vastgelegd.

Financiële positie van Pensioenfonds Essity

Verbetering financiële positie leidt tot toeslagverlening

Gedurende 2025 stijgt de rente per saldo. Dit resulteert in een daling van de technische voorziening. Aandelen rendeerden zeer positief gedurende 2025. Per saldo leiden deze ontwikkelingen tot een stijging van de dekkingsgraad. Eind 2025 bedraagt de inflatie in Nederland op jaarbasis 2,5% en in de Eurozone 2,0%. De inflatie is daarmee gedaald aangezien deze inflatiecijfers eind 2024 respectievelijk 3,9% en 2,4% betroffen.

Toeslagbeleid en toeslagverlening

Het Pensioenreglement 2020 kent een middelloonregeling met een voorwaardelijk indexatie-ambitie waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 januari indexaties kunnen worden verleend aan deelnemers. Er wordt geen premie betaald voor indexatie en er is geen algemene bestemmingsreserve voor indexatie. Eventuele indexatie wordt primair gefinancierd uit behaalde rendementen.

Het algemeen bestuur heeft besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van 1,61% toe te kennen conform de reguliere toeslagregels omtrent toekomstbestending indexeren en het overbruggingsplan 2025. Daarnaast wordt aan de inactieven een aanvullende toeslag van 0,45% uit het toeslagendepot inactieven toegekend per 1 januari 2026. Het toeslagendepot wordt hieronder nader toegelicht.

Toeslagendepot

Sinds 1 juli 2020, na de afschaffing van de bijstortverplichting voor de werkgever, is er een Toeslagendepot Inactieven met een startkapitaal van euro 17 miljoen. Het Toeslagendepot Inactieven is een depot met als enige doelstelling het financieren van de aanvullende toeslag voor Inactieven. In aanvulling op de reguliere toeslag kan het bestuur beslissen tot een aanvullende toeslag voor de op het moment van de toekenning aangesloten gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden. Deze aanvullende toeslag voor inactieven is voorwaardelijk en wordt alleen toegekend indien en voor zover de reguliere toeslag (in het verleden) niet volledig is toegekend.

Het bestuur kan beslissen om de aanvullende toeslag voor inactieven ten laste van het Toeslagendepot Inactieven te verlenen, zolang en voor zover dit Toeslagendepot Inactieven een positief saldo heeft. De aanvullende toeslag voor inactieven zal als percentage over de opgebouwde pensioenen worden toegekend. Het percentage zal jaarlijks door het bestuur worden vastgesteld.

De aanvullende toeslag voor inactieven zal niet worden verleend als het niet is toegestaan op grond van de op dat moment geldende wet- en regelgeving. Op basis van de huidige wetgeving geldt dat de aanvullende toeslag voor inactieven niet wordt verleend indien het Pensioenfonds niet beschikt over het minimaal vereist eigen vermogen.

Het depot is gevuld door een eenmalige storting van de Werkgever en wordt jaarlijks:

- verhoogd of verlaagd met het gerealiseerde rendement. Dit rendement is gelijk aan het rendementspercentage over het vermogen dat door het pensioenfonds per 31 december over dat kalenderjaar is behaald; en
- verlaagd met koopsom van de aanvullende toeslag voor inactieven.

De middelen in het Toeslagendepot Inactieven behoren tot de bezittingen van het pensioenfonds, maar worden niet meegeteld in het kader van de bepaling van de (beleids)dekkingsgraad. Het resterende saldo van het Toeslagendepot Inactieven wordt toegevoegd aan de algemene reserve van het pensioenfonds, wanneer dit door een toezichthouder wordt vereist, of op basis van het financieel toetsingskader handhaving van het Toeslagendepot Inactieven niet langer mogelijk is. Het pensioenfonds zal dan besluiten tot een oplossing die zoveel mogelijk recht doet aan hetgeen in de uitvoeringsovereenkomst is bepaald inzake de aanwending van het Toeslagendepot Inactieven.

Indien het pensioenfonds vanwege de financiële positie een korting moet gaan doorvoeren zal eerst het Toeslagendepot Inactieven worden aangesproken om de korting te verlagen of te voorkomen. Het pensioenfonds zal dan besluiten tot een oplossing die zoveel mogelijk recht doet aan datgeen in de uitvoeringsovereenkomst is bepaald inzake de aanwending van het Toeslagendepot Inactieven. Uitgangspunt daarbij is dat de reserve voor zover mogelijk toekomt aan de afgebakende groep, bijvoorbeeld door het later ten laste van het vermogen van het pensioenfonds opnieuw vormen van een reserve voor de toeslag van de inactieven. Bij het opnieuw vormen van een reserve voor de toeslag van de inactieven gelden de regels voor toekomstig bestendig indexeren, dan wel de bepalingen indien de wetgeving op dit punt is gewijzigd.

Een eventueel resterend saldo in het Toeslagendepot Inactieven op de transitiedatum wordt behandeld conform afspraken in het Transitieplan Wet toekomst pensioenen van Sociale Partners Essity en wordt verdeeld over alle aanwezige gewezen deelnemers en pensioengerechtigden voor zover zij een toeslagenachterstand hebben. Daarmee eindigt het toeslagdepot op de transitiedatum.

De pensioenen zijn vanaf 2020 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

SPE	Actieven		Niet-actieven		Indexatie bijz. res.inact.	
	Index	toekenning	Index	toekenning	Index	toekenning
Per 1 januari						
2021	2,28%	0,00%	1,12%	0,00%	0,42%	0,00%
2022	3,05%	2,28%	3,28%	3,28%	0,42%	0,84%
2023	10,72%	8,10%	10,72%	8,10%	0,45%	0,45%
2024	3,51%	3,51%	3,51%	3,51%	0,43%	0,43%
2025	2,58%	0,88%	2,58%	0,88%	0,43%	0,43%
2026	3,01%	1,61%	3,01%	1,61%	0,45%	0,45%

Premiebeleid

Het fonds ontvangt een vaste premiesom van 22,84% van de pensioengevende salarissom per jaar van aangesloten ondernemingen voor de duur van de pensioen cao-periode. Van de totale pensioenpremie komt 5% voor rekening van de werknemers. Dat betekent dat de werknemersbijdrage 1,142% (=5% van 22,84%) van het pensioengevend salaris bedraagt. De premie voor de beschikbare premieregeling wordt bepaald conform een 3%-staffel en wordt onttrokken uit de totale premie. Het restant van de premie wordt gezien als de feitelijke premie voor de middelloonregeling waarvoor nakomende hoofdstukken gelden.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over 2025 is conform fondsbeleid vastgesteld op basis van de gedempte kostendekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. De gedempte kostendekkende premie bedraagt 25.874. De feitelijke premie is met 25.020 niet toereikend. De feitelijke premie is derhalve aangezuiverd met een onttrekking aan het premiedepot van 854.

De feitelijke premie stijgt in 2025 met 13% ten opzichte van vorig jaar. Deze stijging wordt deels verklaard door de verhoging van de pensioenpremie van 22,8% naar 22,84% van de pensioengevende salarissom, maar wordt met name verklaard door de stijging van de pensioengevende salarissom als gevolg van loonrondes en door bestandsontwikkeling. Het aantal actieve deelnemers nam toe gedurende 2025. Hierdoor stijgt logischerwijs ook de toegekende pensioenopbouw waardoor de (gedempte) kostendekkende premies eveneens toenemen. De zuiver kostendekkende premie stijgt voorts extra ten opzichte van 2024 doordat de rente begin 2025 lager lag dan begin 2024.

In de volgende tabel tonen we de premiedekkingsgraad voor risico fonds. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de dekkingsgraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is, heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. Zoals uit de tabel valt op te maken heeft de opbouw in 2025 een negatief effect gehad op de financiële positie van het fonds van circa -0,1%-punt.

	2025	2024	2023	2022	2021
Dekkingsgraad primo boekjaar (risico fonds)	119,1%	114,2%	114,7%	109,1%	97,1%
Premiedekkingsgraad primo boekjaar (risico fonds)	117,2%	125,1%	119,9%	80,8%	74,9%
Impact opbouw op dekkingsgraad (risico fonds)	-0,1%	0,4%	0,2%	-1,1%	-0,8%

Premiedepot

Om het risico te beperken dat de pensioenopbouw verlaagd moet worden en/of de premie verhoogd, heeft het bestuur besloten om een premiereserve te vormen die kan worden gebruikt om eventuele premietekorten te financieren. De premiereserve wordt gevormd uit een (positief) verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie. Als de feitelijke premie lager is dan de gedempte kostendekkende premie wordt vanaf 2023 het verschil, voor zover mogelijk, onttrokken aan de premiedepot. Hierdoor wordt een verlaging van de pensioenopbouw en/of stijging van de premie voorkomen dan wel beperkt.

Het premiedepot is een bestemde reserve en wordt bij de bepaling van de dekkingsgraad buiten het eigen vermogen gehouden. Als het pensioenfonds in de situatie komt dat een korting op het opgebouwde pensioen moet worden doorgevoerd, zal het premiedepot worden aangesproken om de korting te verlagen of te voorkomen.

. Indien de feitelijke premie en de middelen in het premiedepot onvoldoende zijn, dan vindt een opbouwkorting plaats, tenzij sociale partners besluiten om de deelnemersbijdrage te verhogen.

(Beleids)dekkingsgraad

Sinds de invoering van het nFTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. Alle beleidsmaatregelen moeten gebaseerd zijn op deze beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad van Essity bedroeg ultimo 2025 124,5% (ultimo 2024 was dit 117,3%).

Het verloop van de feitelijke dekkingsgraad in het verslagjaar zag er als volgt uit:

	Pensioen- vermogen	Technische voorziening	Aanwezige dekkings- graad 2025	Aanwezige dekkings- graad 2024
Primo	664.954	567.645	117,1%	112,9%
Beleggingsopbrengsten	-3.728	16.182	-3,8%	5,6%
Wijziging RTS		-87.230	21,3%	-2,1%
Premie	20.843	17.584	0,1%	0,4%
Waardeoverdrachten	-369	-441	0,1%	0,0%
Kosten	77	77	0,0%	0,0%
Uitkeringen	-12.968	-12.971	0,4%	0,3%
Kanssystemen	1.050	1.765	-0,1%	0,5%
Toeslagverlening	1.230	8.344	-1,4%	-1,0%
Overige mutaties TV	23	8	0,0%	0,7%
Andere oorzaken	-200	0	0,0%	0,0%
Kruiseffecten			-2,4%	-0,2%
Ultimo	670.912	510.963	131,3%	117,1%

Reële dekkingsgraad

Daarnaast is de reële dekkingsgraad een belangrijke graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 93,1% (ultimo 2024 was dit 88,7%). Ultimo 2025 bedroeg de marktwaardedekkkingsgraad (= de waarde van de beleggingen en de waarde van de verplichtingen worden beide berekend met behulp van de markttrente) 131,3% (ultimo 2024: 117,1%).

Om de juistheid van de berekeningen van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad te waarborgen heeft het fonds als interne beheersmaatregel zijn adviserende actuaris de opdracht gegeven om de juistheid van de dekkingsgraad een keer per kwartaal te controleren.

Vereist eigen vermogen en overbruggingsplan

Het vereist eigen vermogen bedroeg per 31 december 2025 116,6%. Hiermee ligt de beleidsdekkingsgraad van Essity boven de vereiste dekkingsgraad en is er geen sprake van een reservetekort.

In 2015 heeft SPE een herstelplan opgesteld, dat in 2024 is geactualiseerd en ingediend bij DNB. In 2025 heeft het bestuur een overbruggingsplan opgesteld, waardoor een herstelplan niet meer nodig is. Het fonds moest een overbruggingsplan indienen voor 1 juli 2025 om gebruik te kunnen maken van het transitie-FTK. Het bestuur wil gebruik maken van het transitie-FTK om ook te kunnen invaren als onverhoopt op de transitiedatum de dekkingsgraad onder de conform het transitieplan gewenste inwaardekkingsgraad (107%) is gedaald. Dit betekent dat SPE in die situatie de mogelijkheid moet hebben de pensioenen te korten om de dekkingsgraad te verhogen naar 107%; dit is de default optie, ook wordt dan in overleg getreden met sociale partners. Het bestuur wil in principe niet méér indexeren onder het overbruggingsplan 2025 dan onder het reguliere FTK. Het bestuur heeft bij deze overweging betrokken de actuele dekkingsgraad en het feit dat er bij SPE tot nu toe niet gekort is op de aanspraken en ingegane pensioenen. Het bestuur wil

voorkomen dat door nu extra indexatie toe te kennen, de kans op een lagere dan benodigde dekkingsgraad bij invaren toeneemt en daarmee de uitkeringen gaan fluctueren. Het bestuur heeft geconcludeerd dat effecten evenwichtig zijn omdat deze beperkt zijn en nodig zijn voor uitvoering van het transitieplan. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de sleutelfunctiehouders actuariële functie en risicobeheerfunctie in de overwegingen meegenomen.

Haalbaarheidstoets

Pensioenfondsen kunnen, evenals in 2024, afzien van het indienen van een jaarlijkse haalbaarheidstoets in 2025, indien het pensioenfonds naar verwachting volledig zal invaren en naar verwachting geen flexibele premieregeling met een vastgestelde uitkering uit zal voeren na invaren.

SPE is voornemens om op 1 juli 2027 in te varen in de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp. Sociale partners hebben gekozen voor de FPR met een collectieve uitkeringskring en een risicodelingsreserve. Op pensioendatum wordt op basis van het pensioenvermogen een variabele uitkering bepaald. Daarmee voldoet het fonds aan de voorwaarden die in de ministeriele regeling zijn opgenomen en heeft zij gebruik gemaakt van de vrijstelling voor het indienen van de haalbaarheidstoets. DNB is hierover geïnformeerd.

Pensioenregeling 2025

Pensioenregeling

De pensioenregeling is een hybride regeling met een middelloon- en beschikbare premieregeling tezamen. Vanaf 1 januari 2020 is de totale regeling een 'vaste premieregeling' voor een periode van vijf jaar (2020-2025). In 2024 is op verzoek van sociale partners besloten de periode te verlengen t/m 1 juli 2027.

Het Pensioenreglement 2020 kent een:

- Middelloonregeling met voorwaardelijke indexatie-ambitie;
- Beschikbare premieregeling (individueel, verplichte deelname).

Voor de overgang naar een vaste premieregeling in 2020 is het wegvallen van de bijstortverplichting financieel gecompenseerd met Euro 30 miljoen, waarvan Euro 17 miljoen voor een bestemde reserve indexatie inactieven (slapers en gepensioneerden) en voor de actieve deelnemers een hogere (werkgevers-)premie zodat de pensioenopbouw op 1,875% van het pensioengevend salaris (vooralsnog) kon worden gehandhaafd. Ook is een premiedepot ingericht om de pensioenopbouw van de actieven aan te vullen in geval de jaarlijkse pensioenpremie onvoldoende is voor financiering van de beoogde pensioenopbouw. De uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement zijn aangepast.

Per december 2022 is het pensioenreglement aangepast met wijziging van de indexatiemaatstaf van de actieven van loon naar prijs (CPI-afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober). Ook de stijging van de franchise is weer gekoppeld aan loon (conform de pensioen-CAO). Dit is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever.

Begin 2025 is het geactualiseerde pensioenreglement 2025 vastgesteld inclusief de actuele factoren, kerncijfers en een aangescherpte tekst voor het toeslagbeleid. Ook is het pensioenreglement aangepast naar aanleiding van het in 2025 ingediende overbruggingsplan. Ook de ABTN is aangepast. Het pensioenreglement is beschikbaar via de website van het pensioenfonds.

Franchise en maximum pensioengevend salaris

Jaarlijks wordt de franchise en de maximumgrens voor het pensioengevend jaarsalaris (2015: € 100.000) aangepast met de stijging van de AOW c.q. CAO-loonontwikkeling. De franchise is niet lager dan de wettelijke minimale franchise. Voor pensioenopbouw per 1 januari 2025 zijn de franchise van de middelloonregeling en de maximumsalarisgrens verhoogd conform de daartoe destijds vastgestelde

parameters. Voor het jaar 2025 bedraagt de maximumgrens voor het pensioengevend jaarsalaris € 137.800 (2024: €137.800) en de franchise 2025 € 18.475 (2024: € 17.545).

Waardeoverdracht kleine pensioenen (minder dan € 613,52 bruto per jaar)

In verband met de inwerkingtreding van de Wet waardeoverdracht klein pensioen heeft het bestuur besloten gebruik te maken van het recht op:

- automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen die op of na 1 januari 2018 premievrij zijn geworden;
- automatische waardeoverdracht van kleine pensioenen die vòòr 1 januari 2018 premievrij zijn geworden.

Vervallen zeer kleine pensioenen (€2,00 bruto per jaar of minder)

Vanaf 1 januari 2019 vervallen de pensioenaanspraken van rechtswege bij het einde van de deelneming als het ouderdomspensioen niet meer bedraagt dan € 2,00 bruto per jaar. In dit boekjaar zijn géén zeer kleine pensioenaanspraken vervallen. De vrijval in de voorziening die het gevolg is van het vervallen van de zeer kleine pensioenaanspraken wordt toegevoegd aan de algemene middelen van het pensioenfonds en komt daarmee ten goede aan het collectief.

Communicatie

SPE streeft naar correcte, duidelijke, evenwichtige en tijdige communicatie met deelnemers. Effectieve communicatie met doelgroepen is essentieel.

Communicatiebeleidsplan

Het bestuur heeft het communicatiebeleidsplan 2025 vastgesteld. Het VO heeft een positief advies gegeven, met daarbij nog een aantal tekstuele opmerkingen. Deze opmerkingen zijn ter harte genomen en verwerkt in het communicatiebeleidsplan. De wijzigingen ten opzichte van 2024 zien met name op de volgende zaken:

- Het intensiveren van de communicatie over de nieuwe regeling door middel van de inzet van digitale nieuwsbrieven en een nieuwe landingspagina.
- Door middel van een deelnemersonderzoek (fase 0) zal worden onderzocht hoe de algemene kennis en de houding van de deelnemers ten opzichte van het nieuwe pensioenstelsel is. Deze input wordt gebruikt bij het vaststellen van de doelstellingen in het communicatieplan bij het implementatieplan.
- In navolging op de kaartenactie 'Digitaal bereik verhogen' gaat het fonds een tweetal opvolgacties inzetten om het digitale bereik nog verder te verhogen.

Samen met de administrateur AZL wordt deze wettelijke communicatie uitgevoerd. SPE is in doorlopend overleg met AZL om de communicatie optimaal te houden. SPE hanteert een multimediale aanpak voor haar communicatie en gebruikt onder meer:

- de website;
- updates in de werkgeverspublicaties als de Absorber;
- individuele communicatie per brief zover het individuele pensioentoezeggingen betreffen;
- voorlichtingssessies aan deelnemers, ondernemingsraden en gepensioneerden;
- algemene bereikbaarheid/toegankelijkheid bestuurders.

Website

De website is een van de belangrijkste communicatiemiddelen van SPE. Deze website biedt uitgebreide, actuele en tijdige informatie (niet limitatief) zoals inzicht in eigen pensioensituatie via een gesloten website (via DigiD login), de pensioenregelingen en informatie over de financiële positie van het fonds. Tevens zijn op de website diverse fondsdocumenten en formulieren opgenomen.

Communicatie deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers

Deelnemers en pensioengerechtigde ontvangen jaarlijks een Uniform Pensioenoverzicht (UPO). Gewezen deelnemers ontvangen dit overzicht tenminste eens in de vijf jaar. Ook ontvangen (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden jaarlijks een brief met informatie over de toeslagverlening. Ook worden periodiek digitale nieuwsbrieven verstuurd en nieuwsberichten op de website geplaatst. In februari 2025 is een emailalert verstuurd om de landingspagina over de WTP onder de aandacht te brengen.

In november van het verslagjaar heeft een fase 0 deelnemersonderzoek plaatsgevonden. Ongeveer 14% van alle doelgroepen heeft meegedaan aan dit onderzoek. 95% van de populatie weet dat SPE overgaat naar een nieuwe regeling. Van de actieven voelt 22% zich goed geïnformeerd over de nieuwe regeling en 3% uitstekend. Van de pensioengerechtigden voelt 26% zich goed geïnformeerd over de nieuwe regeling en 6% uitstekend. Van de gewezen deelnemers voelt 15% zich goed geïnformeerd over de nieuwe regeling en 1% uitstekend. De deelnemers worden bij voorkeur door middel van een persoonlijk bericht geïnformeerd over de nieuwe pensioenregeling.

Andere uitkomsten zijn dat 67% van de deelnemers veel tot zeer veel vertrouwen heeft in SPE. 69% van de deelnemers is tevreden of zeer tevreden over het fonds en 71% is tevreden of zeer tevreden over de communicatie door SPE.

Fase 1 wordt in het derde kwartaal van 2026 uitgevoerd. In deze fase maakt SPE de doelgroepen bewust dat er iets gaat veranderen. In fase 2 biedt SPE meer in detail inzicht in wat er verandert in de nieuwe pensioenregeling. De deelnemers ontvangen dan de eerste berekening van hun pensioen in de nieuwe regeling. Dit vindt plaats tussen het vierde kwartaal van 2026 en 1 juli 2027. Fase 3 begint op 1 juli 2027 en start met een freezeperiode. Daarna start de dienstverlening in de nieuwe pensioenregeling. Voor deelnemers komt er een nieuwe website met nieuwe portalen. In deze fase (waarschijnlijk Q3 2027) ontvangen deelnemers de tweede berekening van hun pensioen in de nieuwe regeling. Naar verwachting eindigt fase 3 op 31 december 2027.

Werkgeverscommunicatie

In 2025 hebben de werkgevers een email ontvangen met als doel om het digitaal bereik te vergroten. Eind 2024/begin 2025 is er een actie opgezet om het digitale bereik onder de deelnemers te verhogen. Naast een kaartenactie naar de deelnemers (oproepen om in te loggen in het deelnemersportaal om emailadres en profielvoorkeur - digitaal ipv post – aan te passen), is er ook een oproep aan HR gedaan om via hun kanalen de actieven te benaderen om dezelfde actie te doen. In het tweede kwartaal van 2026 gaan we deze actie herhalen.

Pensioen 1-2-3 en Pensioenvergelijker

Pensioen 1-2-3 is een digitaal communicatiemiddel dat iedere pensioenuitvoerder op grond van de Wet pensioencommunicatie tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen op 1 juli 2023 moet gebruiken. SPE blijft vooralsnog Pensioen 1-2-3 na die datum gebruiken.

Dit document bestaat uit drie lagen. De deelnemer krijgt gelaagde informatie over zijn pensioenregeling. Laag 1 bevat een beknopte weergave van de pensioenregeling. In laag 2 worden de onderdelen uit laag 1 uitgebreider beschreven. Laag 3 bestaat uit documenten die bij de regeling horen, bijvoorbeeld het pensioenreglement. De Pensioen 1-2-3 van SPE is op de website te vinden.

Ook is voor deelnemers de Pensioenvergelijker beschikbaar. De Pensioenvergelijker is een checklist die de deelnemer helpt om twee regelingen met elkaar te vergelijken. Hoewel het niet wettelijk verplicht is, heeft SPE de pensioenvergelijker al gevuld met informatie over de eigen pensioenregeling. Deze is terug te vinden op de website van het pensioenfonds.

UPO

De UPO-modellen zijn in 2025 op enkele punten gewijzigd. Ook na inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen op 1 juli 2023 blijft het gebruik hiervan voorgeschreven. Hier kunnen eventuele bijzonderheden m.b.t. de verzending van het UPO worden vermeld.

Keuzebegeleiding

Met de WTP per 1 juli 2023 is ook de Open Norm keuzebegeleiding ingegaan. De Open Norm vraagt pensioenfonds om hun deelnemers in staat te stellen om passende keuzes te maken. Met behulp van een 'dashboard keuzebegeleiding' in 2023 is per life-event vastgesteld op welk niveau SPE op dit moment acteert (informer, activeren, sturen, begeleiden binnen de regeling of adviseren/Wft advies). Door de zorgambitie af te zetten tegen de door SPE geboden niveaus is vervolgens beoordeeld of de communicatie bijgesteld moet worden, om het gewenste niveau te bereiken. Dit is vooralsnog niet het geval. De keuzebegeleiding is echter pas echt 'goed' als deze past bij de zorgambitie van het pensioenfonds én bij de wensen van de deelnemers. In de komende periode zal de effectiviteit van keuzebegeleiding nader worden onderzocht. Pensioenuitvoerder AZL heeft een kwantitatief onderzoek voor deelnemers die een keuzemoment hebben gehad ontwikkeld. Het fonds heeft in 2025 geconcludeerd dat het onderzoek van AZL ook passend is voor haar deelnemers, echter dat het nog te vroeg is om dit onderzoek al in 2025 in te zetten.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Op grond van de Sustainable Finance Disclosure (SFDR) moet in laag 1 van Pensioen 1-2-3 gecommuniceerd worden over de integratie van duurzaamheidsrisico's, het meewegen van 'ongunstige effecten van duurzaamheidsfactoren' en de duurzaamheidskenmerken van de portefeuille. In laag 1 verwijst SPE naar een passage die daarvoor is opgenomen in laag 3 (de website en de daarop gepubliceerde documenten). SPE rapporteert en communiceert over de SFDR op basis van rapportages die in 2023 zijn doorontwikkeld. Op de website van SPE is uitgebreid weergegeven hoe invulling aan de SFDR wordt gegeven. SFDR wordt verder besproken in het hoofdstuk vermogensbeheer.

Beleggingen

Veerkracht te midden van handelsschokken en renteverlagingen in 2025

Ondanks enkele zware hobbels – van een oploeiende handelsoorlog tot politieke onzekerheden – bleef de wereldeconomie in 2025 opvallend veerkrachtig. De mondiale groei hield aan, geholpen door optimisme rond de mogelijkheden van AI en geleidelijke renteverlagingen door centrale banken. Wel kende het jaar periodes van volatiliteit door het protectionistische Amerikaanse handelsbeleid en inflatiezorgen, maar steeds herstelden markten zich.

Trump's importtarieven laat handelsspanningen oplopen

Afgelopen jaar was er een nieuwe opvlamming van handelsprotectionisme. Meteen begin dit jaar voerde de regering Trump verscherpte importtarieven in. Het zwaartepunt lag begin april tijdens "Liberation Day", toen de VS wederkerige tarieven aankondigden: minimaal 10% voor alle landen, plus heffingen van 20% voor de EU, 24% voor Japan en 34% voor China. Deze importheffingen waren veel forsere dan verwacht en leidde tot toegenomen recessievrees. Nadat de Amerikaanse aandelenmarkt in twee dagen tijd 10% had verloren, voerde Trump een pauze in van 90 dagen. Vanaf de zomer namen de handelsspanningen geleidelijk af. De VS sloten akkoorden met partners als de EU en Japan, zodat de uiteindelijk ingevoerde tarieven onder de aanvankelijke dreigingen bleven.

Geopolitiek kende 2025 eveneens turbulentie. In juni lanceerde Israël luchtaanvallen op Iraanse installaties. De vrees voor een bredere oorlog was van korte duur: anderhalve week later kwam er een staakt-het-vuren en normaliseerde de olieprijs weer. In Europa bracht de anti-NAVO en -Europa retoriek van de VS een historisch besluit teweeg: Duitsland kondigde na de verkiezingen in februari een forse verhoging van defensie-uitgaven aan (deels buiten de normale begrotingsregels om). Deze koerswijziging leidde tot de sterkste eendaagse Bund-rentesprong sinds 1990.

Stagflatiezorgen eiden weg door dalende inflatie.

Economisch begon het jaar met aanhoudend hoge inflatie en zelfs zorgen over stagflatie. De nieuwe importheffingen dreigden de prijsdruk verder op te voeren bij een verzwakkende groei. Begin 2025 liepen als gevolg hiervan de inflatieverwachtingen in de VS en Europa wederom op tot hoge niveaus. Gaandeweg bleek de inflatie minder persistent. In de VS zakte de kerninflatie richting 2,50% in

het voorjaar, en wereldwijd namen energie- en grondstofprijzen af, wat centrale banken ruimte gaf om te versoepelen. De Fed hield de beleidsrente in de eerste jaarhelft stabiel, maar voerde vanaf september in rap tempo verlagingen door (drie stappen van 0,25%punt). De Amerikaanse beleidsrente daalde zo naar ca. 3,50% eind december. De ECB had haar beleidsrente in januari en maart al verlaagd naar 2,50% en liet de rest van het jaar verdere stappen achterwege.

...en een recessie bleef uit

Ondanks handelsschokken en hogere rentes wist de wereldeconomie een recessie te vermijden. Het jaar begon met stevige macrocijfers. In de eerste helft van 2025 waren er nauwelijks aanwijzingen van tariefschade; de economie draaide op volle toeren. Pas later in het jaar kwamen de eerste signalen van een vertragende economie. In de zomer verzwakte de voorheen krappe Amerikaanse arbeidsmarkt: het aantal nieuwe banen viel in augustus terug tot bijna nul en de werkloosheid steeg naar 4,3%, het hoogste sinds 2021. Dit gaf de Fed extra aanleiding om de rente te verlagen en zo de economie te ondersteunen. In Europa bleef de werkloosheid rond historisch lage niveaus, al vlakke ook daar de banengroei iets af. De wereldeconomie maakte een zachte landing: de groei koelde slechts mild af in de tweede jaarhelft, terwijl de inflatie daalde. De gevreesde recessie bleef uit.

AI stuwt financiële markten omhoog

Ondanks alle onrust, pakte 2025 voor beleggers gunstig uit. De grote aandelenmarkten stegen met dubbele cijfers. Deze wereldwijde rally kwam mede door het wegebben van recessiezorgen, de draai in het rentebeleid en optimisme rondom kunstmatige intelligentie. Techbedrijven profileerden zich als koplopers in AI-investeringen en beleggers bleven rekenen op nieuwe groeikansen door deze technologie. De aandelenkoersen van grote techconcerns weerspiegelden dat optimisme: de zeven grootste Amerikaanse techbedrijven (de 'Magnificent 7') stegen gezamenlijk circa 25% in 2025.

Ook obligaties kenden een sterke prestatie, vooral gedreven door renteverlagingen van centrale banken en hoge startrendementen.

De Amerikaanse dollar verloor daarentegen flink aan waarde ten opzichte van andere grote valuta. Dat was het onder meer gevolg van de toegenomen onzekerheid als gevolg van het beleid van Trump. De positie van de Amerikaanse dollar als veilige haven en reservemunt werd daardoor verzwakt.

Vooruitblik naar 2026

Ook in 2026 blijft het beleid van Trump en de effecten daarvan op de economie en geopolitieke constellatie een belangrijk thema. In aanloop naar de tussentijdse verkiezingen in Amerika van november 2026 kunnen politieke onzekerheid en beleidsvolatiliteit de boventoon voeren. Daarnaast is het ook van belang hoe de geopolitieke relatie tussen de VS en Europa zich ontwikkelt en hoe andere grootmachten als Rusland en China daarmee omgaan en hoe de impact van AI zal zijn op de economie.

Terugblik op 2025

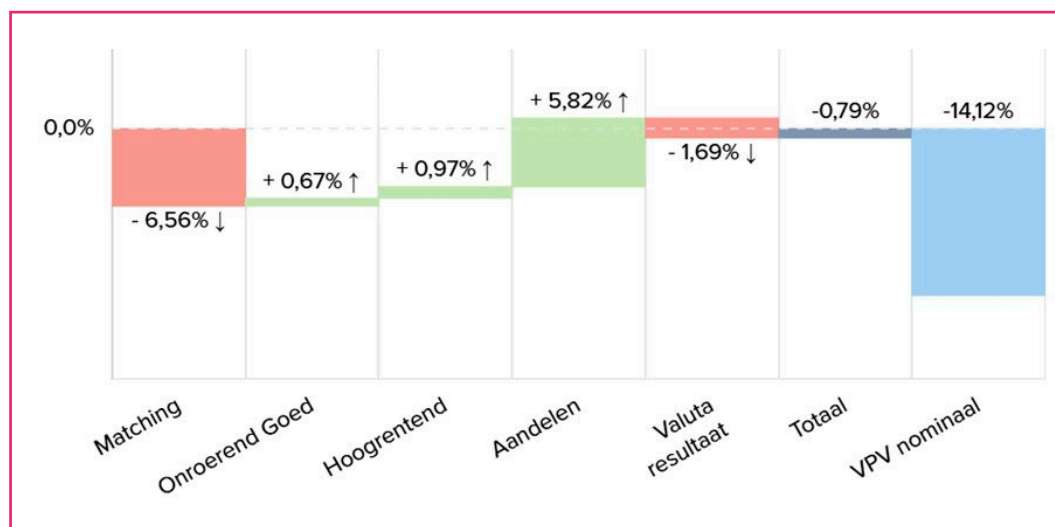
In deze paragraaf wordt teruggeblikt op het beleggingsbeleid dat SPE in 2025 voerde. Ook wordt ingegaan op de belangrijkste beleggingsbeslissingen.

Rendement

SP Essity heeft als hoofddoelstelling om op lange termijn een hoger rendement te behalen dan de waardeverandering van de verplichtingen. Dit zogeheten overrendement ten opzichte van de verplichtingen is nodig om de pensioenen te kunnen verhogen. In 2025 is deze doelstelling, een overrendement van gemiddeld 1,5% per jaar, gehaald.

De beleggingen van SP Essity rendeerden met -0,8%, de verplichtingen (op marktwaarde) daalden met 14,1%. Per saldo is de dekkingsgraad van het pensioenfonds over het verslagjaar gestegen van 117,1% naar 131,3%.

In de volgende grafiek is te zien hoe de verschillende onderdelen van de beleggingsportefeuille hebben bijgedragen aan het resultaat.



Het overrendement ten opzichte van de verplichtingen (op basis van marktrente) bedroeg over heel 2025 13,3%. Over een periode van drie en vijf jaar is het gerealiseerde geannualiseerde overrendement 7,4% en 10,5%. Dit is duidelijk boven het niveau van onze lange termijn doelstelling van 1,5%. Doordat de rente in 2025 is gestegen, is de waarde van de verplichtingen met 14,1% gedaald. Doordat het renterisico niet in zijn geheel is afgedekt daalde de matching portefeuille minder dan de verplichtingen (VPV). Ook dalende spreads van bedrijfs- en staatsobligaties zijn hiervoor een verklaring. Binnen de return portefeuille droeg de aandelenportefeuille het sterkst bij aan het positieve jaarresultaat, gevolgd door hoogrentende obligaties en onroerend goed / infrastructuur. SP Essity is tevreden met behaalde overrendement ten opzichte van de verplichtingen over de verschillende periodes. Deze ligt boven de lange termijn doelstelling van 1,5% op jaarbasis.

Naast de doelstelling om een overrendement ten opzichte van de verplichtingen te behalen, wordt ook beoordeeld hoe het rendement van SP Essity zich verhoudt tot de specifieke portefeuille benchmark. In 2025 is een nettorendement behaald van -0,8%. Het nettorendement is na aftrek van de kosten. Dit is 0,3% hoger dan het benchmarkrendement van -1,1%. In het resultaat van de benchmark worden geen kosten meegenomen.

In de onderstaande tabel zijn de resultaten weergegeven.

	Beleggingen	Verplichtingen (marktrente)	Beleggingen Benchmark	Over- rendement t.o.v. verplichtingen	Over- rendement t.o.v. benchmark
1 jaar ¹⁾	-0,8%	-14,1%	-1,1%	13,3%	0,3%
3 jaar ¹⁾	6,3%	- 1,2%	6,5%	7,4%	-0,2%
5 jaar ¹⁾	0,0%	-10,6%	0,0%	10,5%	0,0%

1) betreft geannualiseerd rendement

Een negatief rendement voor de portefeuille

Door de rentestijging in 2025 behaalde de totale beleggingsportefeuille een negatief totaalrendement. Dit werd vooral veroorzaakt door de matchingportefeuille die een waardedaling onderging van 15.7% en die op het totaal portefeuille rendement een negatief effect van 6,6% had. Het repliceren van de waardeontwikkeling van de verplichtingen is de doelstelling van de matchingportefeuille. De returnportefeuille daarentegen behaalde een positief rendement van 12,9% en had een positief effect op het totaal portefeuillerendement van 7,5%.

Samenstelling van de beleggingsportefeuille

Aan het begin van het jaar is de portefeuille beperkt bijgestuurd door de verkoop van een deel van de US Large cap aandelen portefeuille ten gunste van de Hoogrentende portefeuilles Obligaties opkomende landen (HC) en Europese High Yield obligaties.

In het tweede kwartaal is de renteafdekking tot twee keer toe met 2%-punt verhoogd omdat deze buiten de bandbreedte was gekomen.

Het bestuur heeft in 2025 besloten om in aanloop naar de overgang naar Wtp medio 2027 de dekkingsgraad meer te stabiliseren / beschermen tegen neerwaarts risico. Daartoe zijn een tweetal acties ondernomen in de portefeuille.

Allereerst is in september de renteafdekking in drie stappen verhoogd naar 80%. Verder is aan het einde van het derde kwartaal de afdekking van de US-Dollar verhoogd van 50% naar 75%. Deze beide transacties hebben ertoe geleid dat het balansrisico van de portefeuille onder de norm van 7% is uitgekomen en daar tot het einde van het jaar onder is gebleven hoewel er wel binnen VEV bandbreedtes is gebleven

Begin december heeft een verschuiving plaatsgevonden van de return portefeuille naar de matchingportefeuille omdat beide portefeuilles buiten de strategische bandbreedtes waren gekomen. Om dit te corrigeren zijn aandelen Technology Wereldwijd geheel verkocht en aandelen Opkomende Markten afgebouwd.

Verder hebben er gedurende het jaar geen actieve bijsturingen van de portefeuille plaatsgevonden.

Voor 2025 zijn geen wijzigingen in het (strategisch) beleggingsbeleid van het pensioenfonds aangebracht.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

In 2025 heeft het fonds een Risk Self Assessment (RSA) uitgevoerd op het vlak van ESG.

In deze RSA, waarbij de aanbevelingen vanuit DNB meegenomen zijn, is aan de hand van relevante thema's een aantal fysieke en transitie risico's door SP Essity vastgesteld.

Ook heeft SP Essity zich georiënteerd op een uitvraag onder de deelnemers op het vlak van Maatschappelijk verantwoord beleggen. Samen met vragen over houding en kennis van deelnemers over de Wtp, is deze uitvraag eind 2025 uitgevoerd.

SFDR:

SPE classificeert zich als een zogeheten artikel 8 fonds conform de SFDR.

Er zijn meerdere keuzes over de gradatie van de SFDR.

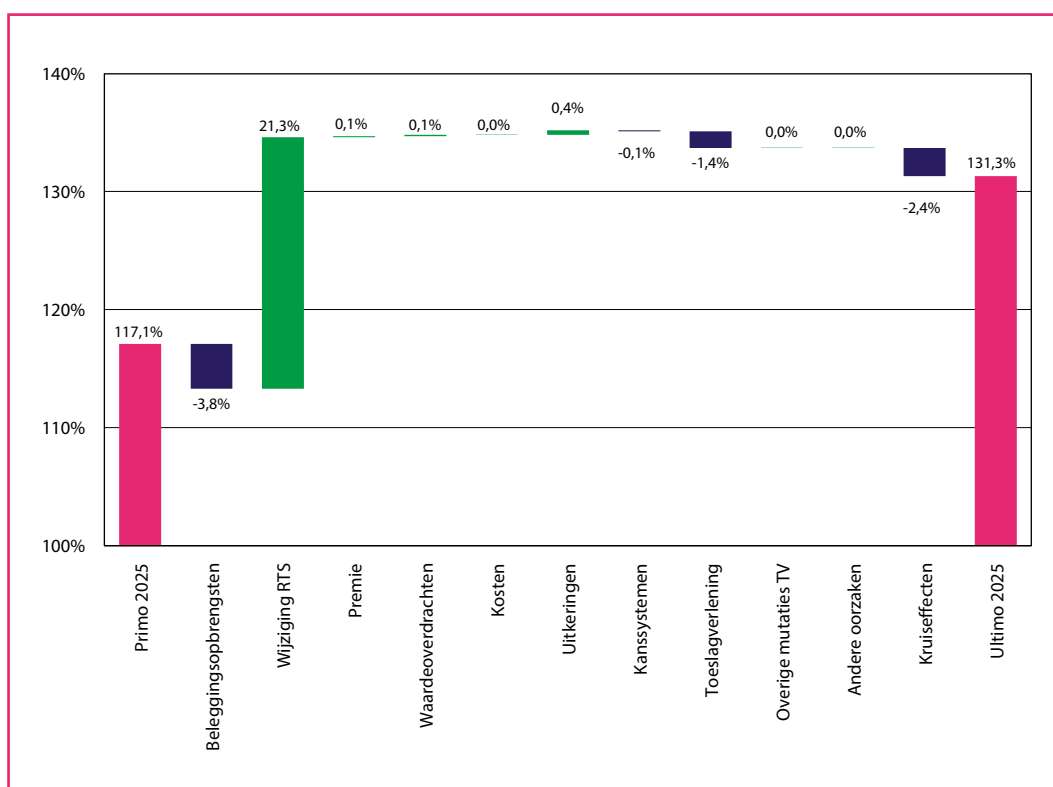
- Bij zogenaamde 'Artikel 6' beleggingen is er geen MVB-beleid en is het een fonds verboden over MVB te rapporteren.
- Een 'volgende' gradatie is de zogenaamde 'Artikel 8'. Dit is van toepassing indien er wel een MVB-beleid is en dus dient er SFDR-rapportage te volgen. Additioneel kan hier ook gekozen worden om in EU-taxonomie geselecteerde doelen te investeren.
- Een volgende gradatie is dat er wordt ingezet op zogenaamde duurzaamheidscriteria beleggingen, wat neerkomt op impact beleggen ('Artikel 9').

Vrijwel alle beleggingsfondsen van MN, BlackRock, Altera en Achmea Mortgages zijn geclassificeerd als artikel 8 SFDR.

Actuariële analyse resultaat

Analyse van het resultaat

In 2025 is er een positief resultaat van 60.432 behaald (2024: 28.641 positief). De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.



Verzekerdenbestand

	Deel- nemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2024	1.481	1.500	946	3.927
Mutaties door:				
– Nieuwe toetredingen	171			171
– Ontslag met premievrije aanspraak	-110	110		0
– Waarde-overdracht		-23		-23
– Ingang pensioen	-23	-68	110	19
– Overlijden	-4	-3	-27	-34
– Afkoop			-5	-5
– Andere oorzaken	24	-24	-3	-3
Mutaties per saldo	58	-8	75	125
Stand per 31 december 2025	1.539 ¹⁾	1.492	1.021	4.052

Specificatie pensioengerechtigden

	2025	2024
Ouderdomspensioen	741	681
Partnerpensioen	269	251
Wezenpensioen	11	14
Totaal	1.021	946

1) Waarvan 82 deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling. In 2024 betrof dit 81 deelnemers.

Uitvoeringskosten

	2025		2024	
	% t.o.v. gemiddeld belegd € vermogen		% t.o.v. gemiddeld belegd € vermogen	
Kosten pensioenbeheer				
Bestuurskosten	636.134		471.653	
Kosten pensioenuitvoerders en adviseurs	707.007		807.692	
Toezichtkosten	69.002		53.124	
Totale kosten pensioenbeheer ¹⁾	1.412.143		1.332.469	
Totaal aantal deelnemers	2.560		2.427	
Kosten per deelnemer ²⁾	552		549	
Kosten vermogensbeheer				
Beheerkosten beleggingen				
– Vastgoed	137.190		154.715	
– Aandelen	916.138		839.139	
– Alternatieve beleggingen	1.054.233		909.146	
– Vastrentende waarden	654.079		553.621	
– Overige beleggingen	3.532		4.726	
– Fiduciair beheer	577.868		531.891	
	3.343.040	0,54%	2.993.238	0,50%
Kosten bewaarloon en overige kosten	36.632	0,01%	50.805	0,01%
Kosten vermogensbeheer ³⁾	3.379.672	0,55%	3.044.043	0,51%
Transactiekosten ⁴⁾	278.283	0,05%	242.879	0,04%
	3.657.955	0,60%	3.286.923	0,55%
Doorbelasting uitvoeringskosten aan vermogensbeheer	2.510.476	0,40%	2.368.834	0,40%
Totaal kosten vermogensbeheer	6.168.431	1,00%	5.655.757	0,95%

1) In de toelichting op de staat van baten en lasten is dit bedrag terug te vinden onder note [22].

2) Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht. Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee.

3) De kosten van vermogensbeheer en de transactiekosten worden weergegeven in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen. De kosten vermogensbeheer zijn inzichtelijk gemaakt conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Er is rekening gehouden met de zogenoemde 'verborgen' kosten zoals transactiekosten en beheerkosten. Er is bij de berekening van een aantal kostenposten gebruik gemaakt van aannames en veronderstellingen inzake percentages en berekeningsmethodieken.

4) De transactiekosten worden gerapporteerd a.h.v. de factuur van de manager. Indien deze niet beschikbaar is, zal gebruik gemaakt worden van een proxy voor de transactiekosten. In het geval dat een product in de beleggingscategorie Fixed Income valt, wordt deze berekend a.h.v. een spread. Eenzelfde geldt voor derivaten.

Kosten vermogensbeheer

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten waar onderliggende facturen en nota's aan ten grondslag liggen, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer. Deze kosten bedragen 4.111 (zie toelichting staat van baten en lasten, post [11]).
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening. Deze kosten bedragen 2.057. Dit leidt tot een totaal van 6.168.
- De kosten van de accountantscontrole van de beleggingsadministratie worden vergoed door Mn en zijn derhalve niet opgenomen in de beleggingskosten.
- De totale kosten vermogensbeheer zijn ten opzichte van vorig verslagjaar gestegen 0,05%-punt. Dit komt onder andere door een stijging van de beheerkosten beleggingen en gestegen transactiekosten.

Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de Aanbevelingen Uitvoeringskosten (2016) van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee in deze berekening. De vermelde bedragen sluiten aan op de bedragen die zijn vermeld in de jaarrekening.

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer per deelnemer zijn in 2025 heel licht toegenomen ten opzichte van 2024. Dit wordt met name veroorzaakt door het feit dat veel kosten geïndexeerd zijn. Ondanks dat het aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden) met 133 is gestegen van 2.427 naar 2.560, zijn de kosten per deelnemer toch gestegen van € 549 naar € 552 per deelnemer.

Totale kostenratio

Het bestuur vindt de stijgende kosten zorgelijk. Kosten zorgelijk vindt. De stijging wordt met name veroorzaakt door projectmatige kosten i.v.m. de overgang naar de Wtp. Het bestuur heeft in 2025 besloten om begin 2027 opnieuw het reguliere kostenniveau te beoordelen.

Benchmarking uitvoeringskosten

Uit een benchmarkrapport van Bell Pension Consultants & Actuaries B.V. van 9 oktober 2025 volgt dat de gemiddelde kosten per deelnemer van SPE (ultimo 2024: € 549, exclusief incidentele kosten) op een licht hoger niveau liggen dan andere pensioenfondsen van 'kleine' omvang (ultimo 2024: € 529). Onder 'klein' fonds vallen volgens dit onderzoek alle fondsen met een omvang van tussen de 1.000 en 10.000 deelnemers (actief en pensioengerechtigd). Aangezien de bandbreedte erg ruim is, SPE zich met een deelnemersomvang van 2.560 (actief en pensioengerechtigd) onder het gemiddelde bevindt, en bepaalde vaste kosten voor alle pensioenfondsen gelijk zijn ongeacht hun omvang, komt SPE in deze vergelijking automatisch minder gunstig uit.

Vergoedingen bestuur en intern toezicht

De vergoeding van alle leden van de fondsorganen is als volgt vastgesteld in 2025:

Functie	Beloning	Opmerking
Niet uitvoerend bestuurder namens pensioengerechtigden	22.500	Exclusief vergoeding voor kosten
Onafhankelijk voorzitter	SPE hanteert vrijwillig de Wet normering topinkomens (WNT) als maximum, op basis van 1 FTE	De onafhankelijk voorzitter is niet in dienst van het pensioenfonds, maar werkt op basis van een overeenkomst van opdracht. Het in deze overeenkomst overeengekomen honorarium ligt binnen de beloningsrange voor uitvoerend bestuurders.
Uitvoerend bestuurder	SPE hanteert vrijwillig de Wet normering topinkomens (WNT) als maximum, op basis van 1 FTE	Uitvoerende bestuurders zijn in dienst bij het pensioenfonds. Beloning omvat salaris en secundaire arbeidsvoorwaarden waaronder pensioenpremie. Uitvoerend bestuurders zijn aangesteld op basis van 0,8 FTE. Exclusief vergoeding voor kosten.
Lid Verantwoordingsorgaan namens gepensioneerden	6.000	Exclusief vergoeding voor kosten; beloning onder evaluatie.

In de tabel wordt een overzicht gegeven van de betaalde vergoedingen in het verslagjaar aan alle fondsorganen.

Betaalde vergoeding (in euro's, excl BTW)

	2025	2024
Uitvoerend Bestuur	516	364
Niet uitvoerend bestuur	69	76
Verantwoordingsorgaan	7	6
Totaal	592	446

Governance

Bestuur

Het algemeen bestuur heeft in 2025 twaalf maal vergaderd en tweemaal met het VO.

De belangrijkste onderwerpen die in de bestuursvergaderingen aan de orde kwamen, zijn: bijv.

- de missie, visie en strategie;
- de financiële positie van het fonds;
- de bestendigheid van de bezetting van fondsorganen;
- de toekomstperspectieven van het fonds;
- de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel;
- het beleggingsbeleid;
- het communicatiebeleid;
- risicomanagement;
- de wijziging van fondsdocumenten, zoals de ABTN, de pensioenreglementen en het uitvoeringsreglement

Bestuurlijke commissies en interne organisatie

Het bestuur heeft een aantal bestuurlijke commissies ingesteld. Deze commissies doen vooral voorbereidend werk inzake onderwerpen waarover het bestuur een besluit neemt. In beperkte mate kunnen de commissies zelf besluiten nemen binnen kaders die zijn vastgesteld door het bestuur. De commissies gaan dieper in op de achtergronden en consequenties van te nemen beleidsbeslissingen en zij adviseren vervolgens het bestuur hierover. In het verslagjaar is het reglement bestuur en bestuursorganen geactualiseerd.

In 2025 waren de volgende bestuurlijke commissies werkzaam:

De investeringscommissie bestaat uit 4 leden. De commissie werd ondersteund door externe partijen waaronder AF Advisors, AZL, MN en Sprenkels. MN brengt input vanuit de rol als fiduciair vermogensbeheerder. De commissie heeft in het verslagjaar 12 vergaderingen gehad.

De risicocommissie is opgericht in 2025 en heeft 2 leden. De commissie wordt ondersteund door de manager integraal risicobeheer en AZL. De commissie is in 2025 2 maal bijeengekomen.

Sleutelfuncties

De Pensioenwet verplicht een pensioenfonds te beschikken over een aantal sleutelfuncties ter ondersteuning van de governance van het fonds. Het betreft de volgende sleutelfuncties:

- een risicobeheerfunctie;
- een interne auditfunctie;
- een actuariële functie.

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Ook heeft de risicobeheerfunctie een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer.

De interne auditfunctie is belast met het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het pensioenfonds. De belangrijkste taak van de interne auditfunctie is het periodiek evalueren van de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds.

De actuariële functie heeft een controlerende rol. In het kader van de actuariële functie wordt onder meer toezicht gehouden op het berekenen van de technische voorzieningen, wordt beoordeeld of de daarbij gehanteerde methodieken en onderliggende modellen, gebruikte gegevens en aannamen passend zijn en worden, waar nodig, corrigerende maatregelen voorgesteld.

IORP II maakt een onderscheid tussen de houder van een sleutelfunctie en de personele invulling van de daadwerkelijke uitvoering van de sleutelfunctie, waarbij de houder de eindverantwoordelijkheid blijft houden.

De houders van de sleutelfuncties moeten worden getoetst en goedgekeurd door DNB.

De sleutelfunctiehouders rapporteren periodiek hun materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het (niet-uitvoerend) bestuur. Dit wordt verder toegelicht in het hoofdstuk Risicomanagement.

Fondsdocumenten

In het verslagjaar zijn de volgende fondsdocumenten gewijzigd:

Statuten

De laatste notariële akte dateert van 10 juli 2023. De statuten zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

ABTN

De Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 14 april 2025 is de ABTN vastgesteld. Onder meer zijn de nieuwe beleidsbepalingen met betrekking tot DORA vastgelegd in een addendum bij de ABTN. Verder is de ABTN beknopter gemaakt. Verder is er nog een wijziging doorgevoerd om het transitie-FTK in het pensioenreglement te verankeren.

Pensioenreglementen

Het pensioenreglement wordt jaarlijks geactualiseerd. De belangrijkste wijzigingen in 2025 zijn de premie, franchise en het maximumsalaris, die zowel in het reglement zelf als in bijlage 2 met de kerncijfers zijn geactualiseerd. De verwijzing is aangepast naar de nieuwe cao. Het arbeidsongeschiktheidspensioen komt vanaf 1 januari 2025 te vervallen. Vanaf 1 januari 2025 is dit door de werkgever bij een verzekeraar ondergebracht. Vervroeging is mogelijk tot 5 jaar voor de AOW-datum en niet tot 60 jaar. Daarna is nog een wijziging doorgevoerd om het risico met betrekking tot schijnzelfstandigheid te mitigeren. Tot slot is er nog een wijziging doorgevoerd om het transitie-FTK in het pensioenreglement te verankeren.

Het meest actuele pensioenreglement is beschikbaar op de website van het fonds: <https://www.mijnessitypensioen.nl/formulieren-en-documenten/>

Uitvoeringsreglement

Het uitvoeringsreglement is in 2025 geactualiseerd. De aangesloten ondernemingen zijn aangepast. Er is een verwijzing naar de huidige cao opgenomen. De premie tot aan de transitiedatum en vanaf de transitiedatum is vastgelegd. Als bij de transitie nog middelen aanwezig zijn in het premiedepot, dan worden deze toegevoegd aan de algemene reserve. Daarna is nog een wijziging doorgevoerd om het risico met betrekking tot schijnzelfstandigheid te mitigeren. Tot slot is er nog een wijziging doorgevoerd om het transitie-FTK in het uitvoeringsreglement te verankeren. De bepalingen omtrent toeslagverlening zijn aangepast. Het voorstel tot wijziging van de uitvoeringsovereenkomst is ter advisering aan het VO voorgelegd.

Uitbestedingsbeleid

Het uitbestedingsbeleid is opnieuw vastgesteld. Er zijn geen wezenlijke wijzigingen aangebracht.

Reglement risicocommissie

Het bestuur heeft besloten tot het instellen van een risicocommissie als een van de uitkomsten van het governance traject. Het bestuur heeft het reglement risicocommissie vastgesteld.

Beloningsbeleid

SPE beschikt over een beloningsbeleid. Het beloningsbeleid is in het verslagjaar aangepast, mede op advies van het verantwoordingsorgaan en na goedkeuring van het uitvoerend bestuur. De aanpassingen betreffen vooral verduidelijkingen in de tekst. Ten aanzien van de beloning is aansluiting gezocht bij de Wet Normering Topinkomens als objectieve norm, waarbij wordt uitgegaan van de basis van 1 FTE.

Reglement VO

Het bestuur heeft het reglement VO aangepast door één wijziging aan te brengen, namelijk dat het VO en niet het NUB het functieprofiel VO vaststelt. Dit is in lijn gebracht met de Code Pensioenfondsen.

Reglement Governance bestuur en bestuursorganen

Het bestuur heeft het reglement sleutelfunctiehouders geactualiseerd.

Reglement sleutelfunctiehouders

Het bestuur heeft het reglement sleutelfunctiehouders geüpdatet. Het reglement is aangepast op het omgekeerd gemengd bestuursmodel.

Herzieningenbeleid

Het bestuur heeft het herzieningenbeleid aangepast.

Geschiktheid en evaluatie

Het geschiktheidsbeleid en het opleidingsplan zijn vastgelegd in een geschiktheidsplan.

In 2025 zijn door het bestuur de volgende opleidingen gevolgd:

Mevrouw C. Quint en de heer R. Lansbergen volgen de CPE opleiding aan de Erasmus Universiteit.

Beschrijving zelfevaluatie (bestuur en eventueel ook commissies) in 2025

Het bestuur heeft eind 2024 geconstateerd dat het omgekeerd gemengd bestuursmodel wel in opzet was afgerond maar dat voor een goede werking nadere afspraken over rolverdeling, verantwoordelijkheden en samenwerking nodig waren. In 2025 heeft het bestuur deze verduidelijkingen tot stand gebracht en in een aantal bijeenkomsten met externe begeleiding aandacht besteed aan de teamontwikkeling. Inmiddels ervaart het bestuur dat het omgekeerd gemengd model naar tevredenheid werkt. Het bestuur blijft ook in 2026 aandacht besteden aan de goede werking van de governance.

Diversiteit

Bestuur

Naam	Functie	Geboortejaar	Benoemd per	Benoemd tot
Rita van Ewijk	Onafhankelijk voorzitter	1966	5 mei 2025	5 mei 2029
Karin Merkus	Uitvoerend bestuurder	1971	4 juni 2025	4 juni 2029
Marien de Lint	Uitvoerend bestuurder	1960	1 mei 2025	1 mei 2029
Carolien Quint	Niet-uitvoerend bestuurder	1981	1 juli 2023	1 juli 2027
Rutger Lansbergen	Niet-uitvoerend bestuurder	1973	1 juli 2023	1 juli 2027
Richard van Sintemaartensdijk	Niet-uitvoerend bestuurder	1970	1 juli 2023	1 juli 2027
Klaas Schepers	Niet-uitvoerend bestuurder	1956	27 maart 2025	27 maart 2029

Verantwoordingsorgaan

Naam	Functie	Geboortejaar	Benoemd per	Benoemd tot
Peter Kuit	Voorzitter	1972	1 januari 2014	31 december 2025
Marjolein Ennema	Lid	1983	15 februari 2016	15 februari 2028
Edwin Blom	Lid	1969	1 augustus 2022	1 augustus 2026
Peter Klooster	Lid	1960	4 juli 2025	4 juli 2029

Doelstelling van diversiteitsbeleid

Binnen het bestuur en verantwoordingsorgaan is voldoende variatie in geslacht en/of genderidentiteit. Alle zetels in de organen worden gevuld met personen boven de 40 jaar. Zowel binnen het bestuur als het VO zijn c.q. waren er leden die bij aantreden jonger dan 40 waren. Bij het vervullen van de vacatures is hier aan voldaan. Door de tijd heen is dit niet meer het geval. Bij het vacant worden van zetels wordt hier specifiek aandacht aan gegeven.

Gedragscode

Het bestuur hanteert een gedragscode. Jaarlijks, per vergadering, en bij uittreding bevestigen de leden van het bestuur dat zij de gedragscode hebben nageleefd. De gedragscode is in het verslagjaar niet gewijzigd.

De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode. De compliance officer heeft een verslag opgesteld dat elders in dit jaarverslag is opgenomen.

Toezichthouders

Het bestuur heeft contact onderhouden met DNB over de governance van het bestuur in het verslagjaar.

In 2025 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders De Nederlandsche Bank N.V. en/of de Stichting Autoriteit Financiële Markten geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Algemene Verordening Gegevensbescherming

Essity heeft in 2019 de Algemene Verordening Gegevensbescherming geïmplementeerd. In juli 2019 heeft de Pensioenfederatie de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds gepubliceerd. De Gedragslijn beoogt een breed kader te bieden voor de naleving van de Algemene Verordening Gegevensbescherming. De Gedragslijn is per 1 januari 2020 in werking getreden.

Om de naleving van de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds te waarborgen en dit aantoonbaar te maken heeft Essity een privacybeleid, een verwerkingsregister van de verschillende uitvoeringsorganisaties, een privacy statement op de website opgenomen, een flowchart Gegevensstroom persoonsgegevens opgesteld. Met onze uitbestedingsorganisaties zijn verwerkingsovereenkomsten gesloten, waarin de navolging van de gedragslijn wordt gewaarborgd. Tevens zijn afspraken gemaakt met uitbestedingsorganisaties ten aanzien van gegevensverwerking in de service level agreement (SLA). Tot slot zijn in het Privacy beleid de beleidsrichtlijnen voor de bewaring, verwerking en beveiliging van persoonsgegevens vastgelegd en is er binnen het fonds een functionarisgegevensbescherming ingesteld.

In het geval van een datalek is het essentieel dat het fonds adequaat optreedt. Afhankelijk van de aard en omvang van het datalek, dient binnen 72 uur na het ontdekken door het fonds een melding te worden gemaakt bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Aanvullend

wordt er bepaald of er melding dient te worden gemaakt bij de betrokkenen van wie de gegevens zijn gelekt. Na ieder datalek wordt er door het bestuur geëvalueerd op welke wijze maatregelen kunnen worden ingericht, om herhaling in de toekomst te voorkomen. Over het verslagjaar 2025 heeft het fonds geen melding gemaakt inzake datalekken bij de Autoriteit Persoonsgegevens.

Code Pensioenfondsen

In de Code Pensioenfondsen zijn de principes voor een goed pensioenfondsbestuur opgenomen. Deze Code is wettelijk verankerd in artikel 33 van de Pensioenwet. Per 1 januari 2025 is de herziene versie van de Code Pensioenfondsen in werking getreden en deze diende op 31 december 2025 geïmplementeerd te zijn.

De normen zijn gegroepeerd in vijf thema's:

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

De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur. Pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'- beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd in het jaarverslag.

Door het uitvoeren en oppakken van de zaken toont het bestuur aan dat ze een verantwoord bestuursbeleid voert. In het bestuursverslag moet verantwoording afgelegd worden over de vier voorgeschreven normen 1,4, 34 en 35. Aangezien het fonds nog niet volledig voldoet aan de normen 33 en 37 zijn deze eveneens opgenomen voor nadere toelichting.

Normen uit de Code Pensioenfondsen waarover verantwoording moet worden afgelegd en waarvan door SPE is afgeweken in 2025:

Norm	Onderwerp	Naleving	Toelichting
1. Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden			
1.	Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	Ja	De missie, visie en strategie is vastgelegd in de ABTN en in het jaarverslag. Verantwoording over de missie, visie en strategie vindt plaats in het kader van het jaarwerk. Het bestuur heeft in 2025 aandacht besteed aan de verdere uitwerking van de missie, visie en strategie van het fonds.

Norm	Onderwerp	Naleving	Toelichting
4.	Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	Ja	In 2023 zijn de voorkeuren door middel van een RPO opgehaald. De uitkomsten hiervan worden met de sociale partners besproken. In 2025 is een deelnemersonderzoek uitgevoerd dat wordt gebruikt voor uitwerking van het Wtp-communicatieplan en nader invulling van het Maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid.
2. Goed besturen			
5. Effectief functioneren van fondsorganen			
34.	Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Ja	Het bestuur streeft complementariteit na, rekening houdend met geschiktheid en beschikbaarheid van kandidaten. Een beoordeling van de geschiktheid maakt onderdeel uit van de benoemingsprocedure (zowel door het bestuur als vervolgens tijdens de toetsing door DNB). Geschiktheid is daarnaast onderwerp van gesprek tijdens de jaarlijkse zelfevaluatie. Het beleid hieromtrent is vastgelegd in het geschiktheidsplan.
35.	Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Ja Deels	Er is voldoende variatie in geslacht en/of genderidentiteit. Alle zetels in de organen zijn gevuld door personen boven de 40 jaar. Zowel binnen het VO en het bestuur zijn c.q. waren er leden die bij aantreden jonger dan 40 waren. Bij het vervullen van de vacatures is hier aan voldaan. Door de tijd heen is dit niet meer het geval. Bij het vacant worden van zetels wordt hier specifiek aandacht aan gegeven.

Norm	Onderwerp	Naleving	Toelichting
37.	Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden organen vastleggen De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	Deels	Statutair is de zittingsduur gemaximeerd op 4 jaar. Er is één bestuurslid dat de maximale zittingstermijn van 12 jaar heeft overschreden. Dit bestuurslid is in het eerste kwartaal 2025 teruggetreden. In geschikte opvolging is voorzien in het eerste kwartaal van 2025.

De Monitoringscommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code Pensioenfondsen. De Stichting Zelfregulering Pensioenfondsen draagt zorg voor de financiering van de Monitoringcommissie en de Ombudsman Pensioenen namens de pensioenfondssector. Deze taak van de Stichting is vastgesteld in de gewijzigde Code Pensioenfondsen die samen met het besluit van de Staatssecretaris van Sociale Zaken en Werkgelegenheid in de Staatscourant (nr 4517) van 30 januari 2017 is gepubliceerd. Sinds 1 januari 2025 is de Ombudsman Pensioenen bij het Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) ondergebracht. Ten behoeve van deze financiering vraagt de Stichting verplichte bijdragen aan de pensioenfondsen, die actief zijn in Nederland.

Klachten en geschillen

De algemene ledenvergadering van de Pensioenfederatie heeft in juni 2022 ingestemd met de nieuwe gedragslijn 'Goed omgaan met klachten', die uiterlijk op 1 januari 2025 geïmplementeerd moest zijn. Deze gedragslijn regelt het behandelen, rapporteren en leren van klachten van deelnemers. De eisen die de Wet toekomst pensioenen gaat stellen, alsmede de aanbevelingen van de Ombudsman Pensioenen en de AFM, zijn in de gedragslijn opgenomen.

De gedragslijn 'Goed omgaan om met klachten' gaat uit van een actieve, open houding van pensioenfondsen ten aanzien van de stem van de deelnemer bij klachten en klantsignalen. Bij klachten en klantsignalen wordt het belang van de deelnemer gewogen vanuit een hoge mate van gevoeligheid voor hun behoeften, wensen en verwachtingen. Klachten en klantsignalen van deelnemers vormen stelselmatig het startpunt om te verbeteren, waardoor luisteren naar deelnemers zo veel mogelijk leren van en met deelnemers wordt.

Sinds de invoering van de Gedragslijn Goed omgaan met Klachten van de Pensioenfederatie en de invoering van de Wet toekomst Pensioen per 1 juli 2024 is er een nieuwe definitie van een klacht. Elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan de pensioenuitvoerder, wordt beschouwd als een klacht. De klachten worden geregistreerd en in vaste rubrieken gerapporteerd.

SPE heeft de voorwaarden van de Gedragslijn in het nieuwe klachtenreglement opgenomen.

De klachtenprocedure en de wet omschrijft een klacht als elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan de pensioenuitvoerder. Klachten die niet in onderling overleg worden opgelost, monden uit in een geschil. Geschillen kunnen door

de deelnemer met ingang van 1 januari 2025 worden voorgelegd aan de Geschillen Instantie Pensioenfonds (GIP, waarbinnen de deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman of beslechting), of aan de burgerlijke rechter.

Essity heeft in 2022 de gedragslijn geïmplementeerd. Ondanks de verruiming van de definitie van een klacht in de gedragslijn, is er vanaf 2024 geen substantiële stijging te zien in het aantal geregistreerde klachten. In 2025 is het klachtenreglement aangepast vanwege de mogelijkheid om een geschil voor te leggen aan het GIP.

Om te zien waar de pensioenfonds staan, wordt jaarlijks een meting uitgevoerd onder leden van de Pensioenfederatie, zo ook bij ons fonds. Ten opzichte van de 1ste meting eind 2024, zien wij een verbetering van de score, die het gevolg is van de implementatie van de Gedragslijn Goed omgaan met klachten.

In dit jaarverslag over 2025 ziet u een overzicht aan de hand van de categorieën die de Pensioenfederatie heeft voorgeschreven in de Gedragslijn goed omgaan met klachten.

In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van de in 2025 door het pensioenfonds behandelde klachten en geschillen en de klachten die zijn ingediend bij het GIP, en zijn behandeld door de Ombudsman Pensioenen of het GIP. De rubrieken hieronder zijn gelijk aan de rubrieken die de AFM hanteert in het jaarlijkse online datagedreven onderzoek Pensioentoezicht. Daarin staan vanaf 2025 vragen naar aanleiding van de wetsartikelen in de Wtp over het omgaan met klachten. Deze samenloop in de uitvraag voor de jaarlijkse meting van de Gedragslijn en de uitvraag van de AFM voorkomt dat extra handelingen moeten worden uitgevoerd.

Deelnemers

((gewezen) deelnemers,
andere aanspraak-
gerechtigden (ex-partners,
kinderen) en pensioen-
gerechtigden)

Onderwerp	Klachten				Geëscaleerde klachten	Geschillen ¹⁾	Totaal
	Q1	Q2	Q3	Q4			
1. Behandelingsduur	0	0	0	0	0	0	0
2. Deelnemersportaal	0	0	0	0	0	0	0
3. Duurzaamheid	0	0	0	0	0	0	0
4. Financiële situatie	1	0	0	0	0	0	1
5. Informatieverstrekking	0	1	0	0	0	0	1
6. Keuzebegeleiding	0	0	0	0	0	0	0
7. Pensioenberekening en -betaling	0	0	0	0	0	0	0
8. Registratie werknemersgegevens	0	0	0	0	0	0	0
9. Service en klantgerichtheid	0	0	0	0	0	0	0
10. Toepassing wet- en regelgeving algemeen	0	1	0	0	0	0	1
11. Toepassing wet- en regelgeving invaren transitie	0	0	0	1	0	0	1
12. Overig	0	0	0	0	0	0	0
Totaal	1	2	0	1	0	0	4

1) Vanaf 2024 worden de geschillen door GIP (inclusief Ombudsman) behandeld.

Werkgevers	Klachten				klachten	Geschillen	Totaal
Onderwerp	Q1	Q2	Q3	Q4			
1. Aanlevering (werknemer) gegevens	0	0	0	0	0	0	0
2. Aansluiting/ handhaving	0	0	0	0	0	0	0
3. Behandelduur	0	0	0	0	0	0	0
4. Duurzaamheid	0	0	0	0	0	0	0
5. Informatieverstrekking	0	0	0	0	0	0	0
6. Keuzebegeleiding	0	0	0	0	0	0	0
7. Premieberekening en betaling	0	0	0	0	0	0	0
8. Service en klantgerichtheid	0	0	0	0	0	0	0
9. Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	0	0	0	0	0	0	0
10. Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie	0	0	0	0	0	0	0
11. Werkgeversportaal	0	0	0	0	0	0	0
12. Overig	0	0	0	0	0	0	0
Totaal	0	0	0	0	0	0	0
Tevredenheid afhandeling klachten Deelnemers en							
Werkgevers	Q1	Q2	Q3	Q4	Totaal		
Tevreden	1	2	0	1	4		
Onbekend	0	0	0	0	0		
Ontevreden	0	0	0	0	0		
Neutraal	0	0	0	0	0		
Totaal	1	2	0	1	4		

In 2025 heeft het fonds 4 klachten ontvangen. Deze klachten zijn allemaal afgehandeld.

Doorgevoerde verbeteringen naar aanleiding van de klachten.

Het is niet noodzakelijk gebleken om regelingen of processen aan te passen op basis van de ontvangen klachten.

Uitbestedingsbeleid

Het bestuur van Essity heeft op structurele basis werkzaamheden uitbesteed die naar zijn overtuiging effectiever en efficiënter door een externe, professionele partij kunnen worden verricht, in plaats van uitvoering in eigen beheer. Een overzicht van de uitbestede werkzaamheden is opgenomen in het hoofdstuk "Organisatie pensioenfonds" in dit verslag.

Voor alle uitbestedingen beschikt SPE over een uitbestedingsovereenkomst, waarin nadere afspraken zijn vastgelegd over onder meer procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten. Deze diensten zijn tevens vastgelegd in Service Level Agreements (SLA) die onderdeel uitmaken van de onderliggende uitbestedingsovereenkomst.

Bij het aangaan en/of verlengen van een uitbestedingsovereenkomst wordt aandacht besteed aan onder meer de kwaliteit van de dienstverlening, de deskundigheid van de uitbestedingspartij, de communicatie, de kostenbeheersing, de integriteit van de bedrijfsvoering, het beloningsbeleid en de risico's die samenhangen met de uit te besteden activiteit(en). Daarnaast vindt toetsing plaats aan de richtlijnen van DNB omtrent uitbesteding en wordt de meldplicht (indien van toepassing) nageleefd. De eisen die Essity stelt aan de uitvoerders en overige dienstverleners zijn vastgelegd in het uitbestedings- en inkoopbeleid. Een contractenregister maakt onderdeel uit van dit beleidsdocument. Middels dit register worden tevens de relevante onderuitbestedingspartijen van de dienstverleners inzichtelijk gemaakt.

Uitgangspunt is dat het bestuur eindverantwoordelijk en aansprakelijk blijft voor alle uitbestede werkzaamheden en daarmee samenhangende handelingen. Het bestuur is in beginsel van mening dat het deze verantwoordelijkheid kan dragen door middel van onder meer:

- het rechtstreeks ter verantwoording roepen van de uitbestedingspartijen;
- schriftelijke rapportages over de uitvoering van de uitbestede werkzaamheden, die het bestuur zo nodig ter beoordeling en controle aan een onafhankelijke, derde partij zal voorleggen; en
- periodieke niet-financiële risicorapportages;
- ISAE3402 en ISAE3000- rapportages;
- Periodieke uitvragen richting uitbestedingspartijen middels gestructureerde vragenlijst;
- Periodieke evaluaties.

Indien daartoe aanleiding bestaat, kan het bestuur besluiten eigen onderzoek te doen of te laten uitvoeren.

Uitbesteding aan AZL

Pensioenfonds Essity heeft de pensioenadministratie en pensioencommunicatie uitbesteed aan AZL. Daarmee is AZL een cruciale uitbestedingsrelatie van SPE. AZL rapporteert op kwartaalbasis over het pensioenbeheer en het voldoen aan de SLA-normen. Deze kwartaalrapportages worden in eerste instantie beoordeeld door het uitvoerend bestuur. Daarna worden deze ook beoordeeld door de risicocommissie alsmede de sleutelfunctiehouder risicobeheer. Ook worden deze rapportages besproken door het algemeen bestuur. De naleving van de SLA-normen en de normen zelf zijn tevens onderwerp van gesprek tijdens het jaarlijkse evaluatiegesprek met AZL.

Om aan de behoefte van het bestuur aan zekerheid en daarmee kwaliteitsgaranties tegemoet te komen laat AZL onafhankelijke ISAE assurance rapportages opstellen. De ISAE3402-rapportage bestaat uit een type II verklaring. Hier worden de processen beschreven welke de financiële verantwoording raken. Ook voor 2025 heeft AZL een ISAE3402 type II rapportage verstrekt. Het overleggen van de ISAE3402-rapportage komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfondsen' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

Naast een ISAE3402-rapportage heeft AZL voor 2025 tevens een ISAE3000-rapportage uitgebracht. Deze rapportage is het resultaat van een audit op de primaire processen bij AZL die, in tegenstelling tot de ISAE3402-rapportage, niet de financiële verantwoording raken. Het bestuur heeft kennis genomen van deze rapportage.

AZL rapporteert middels kwartaalrapportages over de opvolging die wordt gegeven aan (indien van toepassing) aandachtspunten en bevindingen van de auditor die voortkomen uit de beide ISAE-rapportages. Het bestuur is daardoor in staat om de opvolging van de bevindingen door AZL te monitoren. Daarnaast voert het bestuur jaarlijks een formeel evaluatiegesprek met AZL waarin de dienstverlening wordt geëvalueerd en verbeterpunten worden besproken.

Uitbestedingen inzake vermogensbeheer

SPE heeft het vermogensbeheer uitbesteed aan MN Vermogensbeheer en Blackrock. Daarnaast is BNY custodian voor een deel van de portefeuille. Daarmee zijn dit cruciale uitbestedingsrelaties van SPE. MN stelt maand, kwartaal- en jaarrapportages op. In de maand- en kwartaalrapportages wordt gerapporteerd over de dekkingsgraad, de portefeuille en het rendement, maar ook over risicoallocatie en valuta-afdekking. In de jaarrapportage wordt een algemeen bestuursverslag opgenomen en tevens jaarverslagen voor de verschillende beleggingsfondsen van MN. De rapportages worden besproken door de IC. MN levert eveneens een jaarlijkse ISAE 3402-rapportage op.

Voorts vindt jaarlijks een formeel evaluatiegesprek plaats.

Risicomanagement

Inleiding

Het pensioenfonds verwacht op 1 juli 2027 over te stappen naar het nieuwe pensioenstelsel. De bestaande pensioenregeling wordt dan ingevaren naar een Flexibele premieregeling met collectieve uitkeringskring voorzien van een risicodelingsreserve. Dit betekent dat het leeuwendeel van het huidige beleid, operationele processen en beheersmaatregelen opnieuw moet worden ontworpen en gerealiseerd. Hiervoor heeft het fonds een WTP-projectplan opgesteld. Het fonds wordt daarbij ondersteund door een externe projectleider.

In de periode 2024 – 2027 richt het fonds zich tegelijkertijd op twee aandachtsgebieden die beide cruciaal zijn voor de deelnemers, de werkgever en het fondsbestuur. Dit zijn:

Run: Alle activiteiten die betrekking hebben op uitvoering van de bestaande pensioenregeling.

Change: Alle activiteiten die noodzakelijk zijn voor realisatie van overgang naar de WTP (Flexibele premieregeling) op 1 juli 2027.

Gegeven het verschillende karakter van 'Run' en 'Change' aandachtsgebieden hanteert het fonds twee systemen voor het identificeren en beheersen van Run en Change risico's

I. Risicobeheersing voor Run (uitvoering bestaande pensioenregeling)

Stichting Pensioenfonds Essity maakt gebruik van een Integraal Risicomanagement (IRM) – framework voor het beheersen van risico's die een bedreiging vormen voor integere uitvoering van de 'Run' activiteiten. Voorts vindt bij het bepalen en wijzigen van beleid, alsmede bij de belangrijkste besluiten die het fonds neemt, steeds een risico- en belangenafweging plaats. Deze afweging wordt in de vergaderverslagen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd. De hiervoor bedoelde werkwijze bevordert een cultuur van risicobewustzijn.

A. Beleid en Instrumenten

Dit IRM – framework omvat bestaat uit een samenhangend stelsel van beleid en instrumenten.

i) Eigen Risico Beoordeling (ERB)

Stichting Pensioenfonds Essity voert minimaal eens per drie jaar een Eigen Risico Beoordeling uit. Deze ERB is een weergave van de bestuurlijke taxatie van strategische risico, wordt tussentijds geactualiseerd bij significante wijzigingen en wordt vastgesteld door het Algemeen Bestuur.

ii) IRM beleid

Het IRM beleid omvat een beschrijving van de doelstellingen, verantwoordelijkheden, processen en instrumenten die het pensioenfonds inzet voor identificatie en beheersing van risico's gerelateerd aan uitvoering van de bestaande pensioenregeling.

iii) Risicomatrix

Deze matrix bevat uitwerking van de 'Run' risico's waarin de volgende elementen zijn opgenomen:

- inventarisatie van relevante risico's;
- risicohouding van het Algemeen Bestuur;
- bruto- en netto-risicoscores;
- mitigerende maatregelen;
- actiepunten en verantwoordelijken.

In 2025 is de opzet van risico-matrix herzien. Risico's en beheersmaatregelen zijn eenduidiger en efficiënter ingericht. Hierdoor vereist de controle van de opzet en werking van het risicobeheersingssysteem minder inspanning. Als onderdeel van deze herziening heeft het bestuur de volgende risicocategorieën beoordeeld en vastgesteld in 2025:

- 15 financiële risico's. Na toepassing van mitigerende maatregelen vallen alle resterende netto-risico's binnen de risicobereidheid van het bestuur.
- 18 niet-financiële risico's. Na toepassing van mitigerende maatregelen vallen alle resterende netto-risico's binnen de risicobereidheid van het bestuur.
- 8 integriteitsrisico's. Na toepassing van mitigerende maatregelen vallen alle resterende netto-risico's binnen de risicobereidheid van het bestuur.
- 7 uitbestedingsrisico's. Na toepassing van mitigerende maatregelen vallen alle resterende netto-risico's binnen de risicobereidheid van het bestuur.

Daarnaast heeft het bestuur een self-assessment uitgevoerd van ESG risico's. De uitkomst hiervan is in het verslagjaar gedeeld met De Nederlandsche Bank. Het bestuur verwacht het ESG-beleid en daaraan gerelateerde risicobeheersing verder uit te werken in 2026. Daarbij wordt ook rekening gehouden met de antwoorden die deelnemers hebben gegeven op ESG gerelateerde vragen als die onderdeel waren van een in 2025 gehouden deelnemersenquête.

iv) Kwartaalrapportage QRRR

Deze rapportage wordt gebruikt om de ontwikkeling van 'Run' risico's te monitoren op kwartaal basis. Deze rapportage geeft daarbij ook inzicht in relevant ontwikkelingen rondom dienstverlening van uitbestedingspartners en aanverwante risico's. Ook bevat deze rapportage een overzicht van de belangrijkste incidenten die zich hebben voorgedaan.

B. Verantwoordelijkheden IRM-framework

Het Algemeen Bestuur is verantwoordelijk voor het IRM-framework waaronder:

- risicohouding en risicotoleranties;
- expliciete beoordeling van risico's bij strategische en beleidsmatige besluiten;
- auditkalender met de werkzaamheden van de sleutelfunctiehouder Interne audit;
- periodieke beoordeling van opzet, inhoud en effectiviteit van het IRM-framework.

Het Uitvoerend Bestuur is verantwoordelijk voor de dagelijkse aansturing van Stichting Pensioenfonds Essity. De uitvoerend bestuurder pensioenbeheer, risicobeheer en communicatie voert de regie over opzet en uitvoering van het IRM-beleid, waaronder:

- actueel houden van het IRM-framework;
- opstellen en onderhouden van de risicomatrix;
- voorbereiden van de QRRR ter bespreking in de risicocommissie;
- beheren van het incidentenregister;
- voorbereiding van beleidswijzigingen op het gebied van risicobeheer;
- voorbereiden van toetsing van opzet, bestaan en werking van de beheersmaatregelen in de risicomatrix, ter finale toetsing door sleutelfunctiehouder Risicobeheer.

De Risicocommissie (RC) is in 2025 opgericht. Deze commissie adviseert en informeert het Algemeen Bestuur over risicobeheersing in brede zin. Dit omvat onder meer de volgende activiteiten:

- evalueren opzet, bestaan en werking van het IRM-framework;
- bespreken interne en externe ontwikkelingen;
- voorbereiden van QRRR;
- beoordelen incidenten en de opvolging daarvan;
- adviseren over aanpak en timing van periodieke herijking van de ERB;
- adviseren over bijsturing en beleidsaanpassingen.

C. Three lines model

Stichting Pensioenfonds Essity hanteert het three lines model voor borging van integrale bedrijfsvoering van 'Run' activiteiten

De eerste lijn omvat:

- het Algemeen Bestuur (beleidsmatig);
- het Uitvoerend Bestuur (toezien op uitvoering);
- uitbestedingsrelaties (via contractuele afspraken).

De eerste lijn is verantwoordelijk voor het identificeren, beheersen en monitoren van risico's.

De tweede lijn wordt ingevuld door de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer (SFH RB). Belangrijke verantwoordelijkheden zijn:

- beoordelen van de opzet en samenhang van het IRM-framework;
- toetsen van opzet, bestaan en werking van beheersmaatregelen, op basis van de voorbereide werkzaamheden door het uitvoerend bestuur;
- beoordelen QRRR's en de risicomatrix;
- adviseren van het Algemeen Bestuur, gevraagd en ongevraagd;
- rapporteren aan het Algemeen Bestuur vanuit onafhankelijke rol.

De derde lijn wordt ingevuld door de Sleutelfunctiehouder Interne Audit (SFH IA). De belangrijkste activiteiten van de SFH IA zijn:

- beoordelen van doelmatigheid en effectiviteit van het IRM-framework;
- uitvoeren van onderzoeken conform de audit-kalender en rapporteren van resultaten aan het algemeen bestuur;
- rapporteren aan het Algemeen Bestuur vanuit onafhankelijke rol.

D.Informatiebeveiliging cruciaal thema in 2025

In 2025 is het risico van cybercrime verder gegroeid. Deze trend zal de komende jaren waarschijnlijk verder doorzetten. De wetgever en toezichthouders stellen dan ook steeds hogere eisen aan aantoonbare maatregelen om met name cybercrime risico's te beperken. Met ingang van januari 2025 moeten financiële instellingen in de EU waaronder pensioenfondsden voldoen aan de eisen van DORA (Digital Operational Resilience Act).

In 2024 heeft Pensioenfonds Essity veel inspanningen gedaan om de – aantoonbaarheid – van beheersing van uitbestedings- en IT risico's verder te verbeteren. Een groot deel van deze activiteiten is verricht als onderdeel van implementatie van DORA wetgeving. Hierbij is onder meer het IT-beleid geactualiseerd en de beheersing van uitbestedingsrisico's verder geformaliseerd.

In 2025 werden deze inspanningen beloofd. De sleutelfunctiehouder Interne audit heeft in 2025 een onderzoek uitgevoerd naar de implementatie van DORA door het pensioenfonds. Dit onderzoek heeft geen bevindingen opgeleverd.

II. Risicobeheersing voor Change (WTP project)

De transitie naar de WTP is een langlopend (meerjarig) traject waarin complexe afwegingen en beslissingen moeten worden gemaakt. Hierbij neemt SPE haar eigen verantwoordelijkheid als pensioenfonds. SPE heeft hiertoe een beheersingskader opgezet zodat de risico's die onlosmakelijk zijn verbonden aan de transitie effectief kunnen worden gemitigeerd. Belangrijke onderdelen zijn:

- i) SPE heeft een Wtp programmaplan vastgesteld. Hierin zijn de integrale planning en door sociale partners geformuleerde deadlines geïntegreerd. Dit programmaplan vormt het kader voor de WTP activiteiten van het pensioenfonds.
- ii) SPE heeft de omschrijving van WTP activiteiten vastgelegd in een gedetailleerd projectplan. Deze planning omvat een overzicht van uit te voeren activiteiten, op te leveren documentatie, te nemen besluiten, beoogde timing en betrokken partijen. Deze planning wordt ook gebruikt als leidraad om te borgen dat vanuit de sleutelfunctiehouders vereiste input (risico-opinies) tijdig beschikbaar is.
- iii) SPE hanteert een eigen WTP risicoregister voor het beheersen van risico's die een (toekomstige) bedreiging zijn voor het realiseren van het WTP-projectplan. Voor alle geïdentificeerde risico's bevat het register bruto kansen, beheersingsmaatregelen en netto kansen. Het register wordt periodiek bijgewerkt door het uitvoerend bestuur en de externe Wtp projectmanager. Ook de visie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt vastgelegd als onderdeel van de periodieke update. Het WTP risicoregister is een vast agendapunt tijdens vergadering van het algemeen bestuur.

Betrokkenheid sleutelfunctiehouders bij WTP project

De WTP regelgeving en guidance vanuit DNB vereisen nauwe betrokkenheid van de drie sleutelfunctiehouders (risicobeheer, actuariel en interne audit) bij de realisatie van het WTP project. Het WTP projectplan bevat een overzicht van te ontwikkelen beleidsdocumenten en vereiste bestuursbesluiten en omschrijft de vereiste betrokkenheid van de sleutelfunctiehouders.

In 2025 hebben de drie sleutelfunctiehouders een belangrijke bijdrage geleverd voor het borgen van de kwaliteit van WTP documenten en besluitvorming.

Sleutelfunctiehouder risicobeheer

Vanuit zijn tweedelijns verantwoordelijkheid adviseert de sleutelfunctiehouder risicobeheer over beheersing van WTP-risico's in brede zin. Het bestuur weegt de zienswijze van de sleutelfunctiehouder expliciet mee in zijn overwegingen en besluiten. Dit geldt in het bijzonder voor de 'risico-opinies' die de sleutelfunctiehouder verstrekt in het kader van WTP-beleidsontwikkeling en besluitvorming. In 2025 heeft hij risico-opinies verstrekt over onder meer de volgende WTP onderwerpen:

- Overbruggingsplan
- Risicohouding & Strategisch beleggingsbeleid
- Plan van Aanpak Stay-clean fase onderzoek datakwaliteit

Sleutelfunctiehouder actuariële functie

In 2025 was ook de sleutelfunctiehouder actuariële functie intensief betrokken bij beoordeling van actuariële en financiële WTP beleidsdocumenten en voorstellen voor besluitvorming. Het bestuur weegt de zienswijze van de sleutelfunctiehouder expliciet mee in zijn overwegingen en besluiten. Vanuit actuariële perspectief heeft de sleutelfunctiehouder actueel advies verstrekt over onder meer de volgende WTP onderwerpen.

- Overbruggingsplan
- Risicohouding & Strategisch beleggingsbeleid

Sleutelfunctiehouder interne audit

Vanuit zijn derdelijns betrokkenheid heeft de sleutelfunctiehouder interne audit in 2025 een opinie verstrekt over het 'Plan van Aanpak Stay-clean fase onderzoek datakwaliteit'.

In 2025 verstrekte aanbevelingen en adviezen van de sleutelfunctiehouders met betrekking tot het WTP-project worden opgevolgd door het algemeen bestuur.

Eigen risico beoordeling

Eind 2023 is een Eigen Risico Beoordeling (ERB) uitgevoerd en vastgesteld door het bestuur. In het kader van het risicobeheer voert het fonds ten minste driejaarlijks een ERB uit en legt de resultaten hiervan schriftelijk vast. In geval van een significante wijziging in het risicoprofiel van het pensioenfonds of door het fonds uitgevoerde pensioenregelingen vindt zo spoedig mogelijk een tussentijdse ERB plaats. In 2026 zal het pensioenfonds opnieuw een Eigen Risico Beoordeling uitvoeren. Belangrijke aanleiding daarvoor is de geplande transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Prudent person verklaring

Het algemeen bestuur heeft in maart 2026 vastgesteld dat het beleggingsbeleid van het pensioenfonds in 2025 is uitgevoerd conform de door het pensioenfonds gehanteerde 'prudent-person' kaders.

Identificatie en beheersing van 'Run' and 'Change' risico's in 2025

Het algemeen bestuur meent dat het pensioenfonds de financiële risico's en niet-financiële risico's gerelateerd aan de 'Run' activiteiten adequaat heeft beheerst door effectieve toepassing van het integraal risicobeheersingssysteem van het fonds. Dit geldt ook voor beheersing van risico's gerelateerd aan de 'Change' activiteiten van het fonds. Hiervoor is gebruik gemaakt van het Wtp risicoregister. Voor beheersing van 'Run' en 'Change' risico's is efficiënt samengewerkt tussen het algemeen bestuur en de sleutelfunctiehouders. De door het fonds gehanteerde systematiek voor identificatie van mitigatie van risico's heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan de integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds.

Strategische en opkomende risico's

Naast eerdergenoemde 'Run' en 'Change' risico's heeft het fonds in 2025 een belangrijk strategisch risico gemarkeerd. Dit betreft het risico dat voortzetting van het pensioenfonds als zelfstandige stichting niet langer het belang van de deelnemers dient. Belangrijke elementen hierbij zijn bestuurlijke continuïteit, kostenstructuur van het pensioenfonds en mogelijkheid tot ontwikkeling van een optimale beleggingsstrategie. Na initieel onderzoek in 2025 wordt dit risico opnieuw onderzocht in 2027.

Beleidsinstrumenten

Als maatstaf voor de draagkracht van het fonds wordt de beleidsdekkingsgraad genomen. De ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad kan nadelig beïnvloed worden door bovenstaande risico's. Om de risico's te beheersen en de ontwikkeling van de beleidsdekkingsgraad te beïnvloeden heeft het fonds een aantal beleidsinstrumenten tot haar beschikking:

- Beleggingsbeleid
- Premiebeleid
- Toeslagbeleid

De uitgangspunten rondom deze beleidsinstrumenten zijn gebaseerd op de risicobereidheid van het fonds welke middels een risicoanalyse door het bestuur is onderzocht.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat onder het huidige FTK het toeslagbeleid evenals het verlenen van mogelijke inhaaltoeslagen met name ingekaderd wordt door de hoogte van de beleidsdekkingsgraad en de strategisch vereiste dekkingsgraad.

Het fonds heeft de individuele premieregeling ondergebracht bij Blackrock. In het kader van de invoering van de PW en de hieruit voortvloeiende zorgplicht worden de premies belegd in leeftijdsgerelateerde life cycle mixen. Het bestuur heeft hierbij de default life cycle mixen vastgesteld, gericht op de aankoop van een vaste uitkering. De life cycles zijn dusdanig opgesteld dat naarmate de leeftijd van de deelnemers hoger wordt, de beleggings- en renterisico's telkens verder worden beperkt. Hoewel de beleggingen niet voor risico fonds zijn, monitort het bestuur continu de samenstelling van de life cycle mixen aan de hand van ontwikkelingen in de markt, wet- en regelgeving en performance. Het bestuur leunt hierbij op de maatman ALM analyses uitgevoerd door AON. (uitkomst veelal gebaseerd op hoogte vervangingsratio). Het bestuur is van mening dat de gevoerde beleggingsmixen in de diverse life cycles de risicohouding van de populatie in de premieregelingen goed weerspiegelen. De Zorgplichtmodule zorgt er voor dat continu gemonitord wordt of de gewenste risicohouding van de deelnemer in overeenstemming is met het gevoerde beleggingsbeleid voor de deelnemer.

Verslag Niet-uitvoerend bestuur

1. Inleiding

Stichting Pensioenfonds Essity (SPE), kent een omgekeerd gemengd bestuursmodel (OGM) met een onafhankelijk voorzitter. De niet-uitvoerende bestuurders (NUB's) en de uitvoerend bestuurders (UB's) vormen samen het algemeen bestuur (AB) van SPE. In een omgekeerd gemengd model maakt het intern toezicht integraal onderdeel uit van het AB. De niet-uitvoerende bestuursleden besturen én houden toezicht.

Als NUB's zijn wij dus actief betrokken bij het besturen van SPE. We worden hierdoor in een vroegtijdig stadium betrokken bij het besluitvormingsproces en houden toezicht op de uitvoering van het beleid van SPE met betrekking tot de diverse portefeuilles en bijkomende werkzaamheden door de uitvoerende bestuurders.

Om de activiteiten van het NUB te kunnen plaatsen, volgt eerst een toelichting op onze taken en rollen. Aansluitend komt ons toezichtverslag over 2025 aan de orde. In dit verslag legt het NUB verantwoording af over de uitvoering van de toezichtstaken in 2025.

2. Taken en rollen in het governance model

De NUB's oefenen – naast de algemene bestuurstaken – het intern toezicht uit en leggen daarover verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan (VO). Dit toezicht richt zich conform artikel 104 van de Pensioenwet onder meer op:

- de uitvoering van het beleid door de uitvoerende bestuursleden;
- de algemene gang van zaken binnen SPE
- een adequate risicobeheersing;
- evenwichtige belangenafweging door het bestuur; en
- de financiële informatieverstopping.

Daarnaast benoemen de niet-uitvoerend bestuursleden de uitvoerend bestuurders en stellen zij de beloning van de uitvoerend bestuurders vast.

De UB's leggen verantwoording af aan het NUB over de rolinvulling door het UB. Het UB rapporteert aan het AB over de realisatie van de uitvoering van het beleid. Het NUB heeft toegang tot alle benodigde informatie voor het uitoefenen van onze toezichtrol en wij kunnen bij alle overleggen aansluiten als toehoorder. Daarnaast staan de NUB's de UB's met raad ter zijde.

3. Werkwijze en afstemming tussen NUB en VO

Wij betrekken bij de uitoefening van onze taak de Code Pensioenfonds. We stellen jaarlijks een toezichtplan op waarin staat op welke thema's wij gedurende het jaar toezicht willen houden, naast de 'reguliere' toezichtstaken zoals hierboven onder 2.1 beschreven.

Het toezichtplan voor het jaar 2025 is vanwege de bestuurlijke turbulentie eind 2024 en de daaropvolgende bestuurlijke wisselingen, relatief laat in het jaar door het NUB vastgesteld en gedeeld met het VO.

Voor het jaar 2026 zijn zowel de bespreking van het NUB-verslag over het jaar 2025 als de bespreking van het toezichtsplan 2026 tijdig in het jaar gepland waardoor het afleggen van verantwoording door het NUB aan het VO de juiste plek in het jaarwerkproces inneemt.

Het NUB is in 2025 zesmaal in een vergadering bijeengewees. Hierin kwamen onder andere de volgende onderwerpen aan de orde:

- Toezichtplan NUB 2025
- Beloningen 2025
- Vormgeving en inrichting auditcommissie
- Ontwikkeling toezichtvisie
- Inrichting en frequentie NUB-vergaderingen
- Adequate risicobeheersing
- Rolverdeling verschillende fondsgremia
- Agendasetting en werkwijze NUB 2025 + 2026
- Toezicht op UB en toezicht op AB

3.1. Zelfevaluatie NUB

Het NUB heeft eind 2025 teruggeblikt en geconstateerd dat door het uitvoeren van het Plan van Aanpak Governance meer duidelijkheid is ontstaan over de rol van het NUB ten opzichte van het AB en het UB. Ook is aandacht besteed aan de gedragscomponent van besturen en toezichthouden. Als onderdeel van het Plan van Aanpak is verder de inrichting van de Auditcommissie (AC) ter hand genomen. Het NUB ervaart in de vergaderingen een open dialoog en een duidelijke ontwikkeling in de NUB-vergaderingen, gericht op de gewenste invulling van de rol. Het NUB verwacht dat het werken met een AC daaraan verder zal bijdragen. Het NUB heeft besloten om haar vergaderingen niet meer aansluitend op de AB-vergadering te houden en dit werkt positief. Het NUB zal de ingezette ontwikkeling voortzetten in 2026.

4. Oordeel en aanbevelingen 2025

4.1. Oordeel regulier toezicht

Het NUB heeft de reguliere toezichtstaken uitgevoerd conform de Pensioenwet en Code Pensioenfondsen. Het NUB heeft daarbij geconstateerd dat de eind 2024 ontstane bestuurlijke turbulentie door het AB voortvarend ter hand is genomen. Er is een plan van aanpak opgesteld dat nauwgezet is gerealiseerd. De ontstane vacatures zijn weloverwogen en tijdig ingevuld. Vervolgens is er veel aandacht gegeven aan verduidelijking van de rollen binnen en tussen het algemeen bestuur, het uitvoerend- en het niet- uitvoerend bestuur.

Naast de verduidelijking van de rollen heeft het bestuur werkafspraken gemaakt, is er tijd en aandacht besteed aan het leren kennen van elkaar gedragsstijlen en het benoemen van effectief gedrag daarbij. Over de voortgang van de realisatie van het plan van aanpak is regelmatig contact geweest met de VO leden.

Het NUB heeft geconstateerd dat, ondanks de extra inspanningen vanwege de realisatie van het hierboven genoemde plan van aanpak, de reguliere bestuursagenda en de voorbereiding op de Wtp-transitie eveneens voldoende aandacht en voortgang hebben gekregen.

Oordeel. Het NUB oordeelt op basis van de uitgevoerde toezichtstaken in het kader van het reguliere toezicht, positief over de onderwerpen die onderdeel uitmaken van het reguliere toezicht: de uitvoering van het beleid door de uitvoerende bestuursleden, de algemene gang van zaken binnen SPE, een adequate risicobeheersing, de evenwichtige belangenafweging door het bestuur en de financiële informatieverstopping.

4.2 Oordeel toezichtthema's 2025

Thema 1. Governance: de werking van de governance waarbij gekeken wordt naar de rol van het bestuur, de investeringscommissie, het verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders, het NUB en de compliance officer in het totale besluitvormingsproces. Specifiek ziet het NUB toe op de inbedding van de resultaten uit het Plan van Aanpak Governance.

Oordeel. Het NUB is van oordeel dat het AB het Plan van Aanpak Governance heeft gerealiseerd. De aandacht voor de rolduidelijkheid, gedrags- en omgangsvormen en de bestuurlijke teamvorming heeft geleid tot een verhoogde bestuurlijke effectiviteit. Het NUB constateert blijvende aandacht van het algemeen bestuur voor de inbedding van de resultaten en moedigt het AB aan hiermee in 2026 door te gaan.

Ook de betrokkenheid van de sleutelfunctiehouders op de juiste momenten in het besluitvormingsproces heeft voldoende aandacht van het bestuur. De rol van de compliance officer binnen SPE kon worden verstevigd, het AB was zich daarvan bewust en heeft daarop actie ondernomen

Thema 2. Wet toekomst pensioenen (Wtp). De overgang naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp (FPR) per 1 juli 2027. Het NUB heeft voor de beoordeling van dit thema een separaat toetsingskader opgesteld, zie bijlage 2.

Oordeel Het NUB heeft geconstateerd dat er sprake is van een heldere projectsturing en -planning. Het gehele AB heeft tweewekelijkse inhoudelijke bijeenkomsten die door de projectleider Wtp worden voorbereid. Besluitvorming over Wtp onderwerpen vindt plaats in de vergaderingen van het AB. Bij die besluitvorming is het normenkader van het NUB opgenomen op de voorlegger bij het gevraagde besluit. Het NUB raadt het bestuur aan om in 2026 expliciet aandacht te besteden aan de vraag hoe de projectorganisatie vorm moet worden gegeven nadat het implementatieplan gereed is en de inwaarmelding bij DNB is gedaan (medio 2026).

Thema 3. Duurzaamheid: ESG risico's maken een integraal onderdeel uit van de risicobeheersing van SPE en daarmee van het in- en extern toezicht. Het NUB zal toezien op het realiseren van het plan van aanpak n.a.v. de in 2024 uitgevoerde inventarisatie.

Oordeel. Het NUB ziet dat hierin stappen zijn gezet in 2025 en dat er tegelijkertijd 'gaps' zijn ten opzichte van de gewenste situatie. Het NUB geeft het AB mee om een plan van aanpak op te stellen en te realiseren om tot een zo goed mogelijke beheersing van de ESG-risico's voor SPE te komen.

Thema 4. Implementatie DORA: het NUB zal toezien op de inbedding van de IT- en cyberrisico's binnen de integrale risicobeheersing van SPE.

Oordeel. Het NUB constateert dat het implementatieplan DORA is gerealiseerd. Het NUB raadt het AB aan om de ontwikkelingen op het gebied van cyberveerbaarheid zichtbaar te monitoren en actie te nemen waar nodig.

Verslag verantwoordingsorgaan

Oordeel verantwoordingsorgaan

Opdracht en werkwijze

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft, in overeenstemming met de geldende governance-eisen, een oordeel gevormd over het door het bestuur gevoerde beleid en de uitvoering daarvan in 2025.

Het VO heeft beoordeeld of het beleid en de uitvoering in overeenstemming zijn met wet- en regelgeving, fondsdoelstellingen, missie, visie en strategie, uitvoeringsovereenkomsten en het pensioenreglement. Daarbij is aandacht besteed aan governance, vermogensbeheer en financiële positie, administratie, communicatie, risicobeheer en audit, en ook aan de mate waarin het fonds 'in control' is geweest en toekomstbestendig opereert, met name in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

Governance

Het VO is van oordeel dat de governance van Stichting Pensioenfonds Essity in 2025 zorgvuldig en effectief heeft gefunctioneerd. Na bestuurlijke wisselingen eind 2024 heeft het bestuur tijdig vacatures ingevuld en geïnvesteerd in onboarding, rolduidelijkheid en samenwerking. Hierdoor is het omgekeerd gemengde bestuursmodel verder versterkt.

Het VO constateert dat risicobeheersing en interne beheersing zijn geïntensiveerd, onder meer door de instelling van een risicocommissie, structurele betrokkenheid van sleutelfunctiehouders en tijdige realisatie van DORA-compliance. De voorbereiding op de Wtp-transitie is binnen een helder governancekader vormgegeven.

Het VO onderschrijft het positieve oordeel van het niet-uitvoerend bestuur over het functioneren van het bestuur en merkt op dat blijvende aandacht voor governance, waaronder ESG-governance en compliance, ook in 2026 noodzakelijk blijft. Alles overziend concludeert het VO dat de governance in 2025 een solide basis biedt voor de toekomst.

Beleid en uitvoering

Het VO stelt vast dat 2025 een intensief en complex beleidsjaar is geweest, onder meer door de voortgang van de Wtp-transitie, personele wisselingen en strategische vraagstukken rondom uitvoeringskosten en vermogensbeheer. Het VO is van oordeel dat het beleid consistent, transparant en zorgvuldig is uitgevoerd.

Positief is dat het bestuur prioriteit heeft gegeven aan de Wtp-transitie, waaronder datakwaliteit, vaststelling van de risicohouding en implementatieplanning. De financiële positie van het fonds is verder verbeterd, hetgeen heeft geleid tot een evenwichtige toeslagverlening. Beleidskeuzes zoals het transitie-FTK en het overbruggingsplan zijn gemotiveerd vanuit evenwichtigheid en risicobeheersing. Daarnaast zijn stappen gezet op het gebied van de toekomstige inrichting van het vermogensbeheer.

Als aandachtspunt ziet het VO ruimte voor verdere verduidelijking van de afweging tussen kostenbeheersing en uitvoeringscontinuïteit, met name bij een mogelijke wijziging van uitvoerder.

Uitbestedingsbeleid

Het VO heeft kennisgenomen van het uitbestedingsbeleid en de uitvoering daarvan. Werkzaamheden zijn structureel uitbesteed via formele overeenkomsten en SLA's, met passende beheersmaatregelen zoals rapportages, ISAE verklaringen en periodieke evaluaties. Het VO benadrukt het belang van blijvende aandacht voor de effectiviteit van deze maatregelen, met name gezien de rol van AZL en MN, en verwacht dat het bestuur actief blijft sturen op kwaliteit, transparantie en tijdige opvolging van bevindingen.

Vermogensbeheer, financiële positie en actuariel rapport

Het VO is van oordeel dat het vermogensbeheer in 2025 zorgvuldig en beheerst is uitgevoerd, met oog voor de naderende Wtp-transitie. De financiële positie is verder verbeterd, met een beleidsdekkingsgraad van 124,5% en een actuele dekkingsgraad van 131,3%, waardoor indexatie mogelijk was. Het gerealiseerde overrendement acht het VO passend bij het risicoprofiel.

De kostenontwikkeling, mede door Wtp-gerelateerde activiteiten, vraagt blijvende aandacht. Positief is dat het fonds stappen heeft gezet in het identificeren van ESG-risico's en het ophalen van deelnemersinput. Het VO adviseert ESG verder te verankeren in het integrale risicomanagement en de besluitvorming.

Het actuariel rapport biedt een helder en consistent inzicht in de financiële resultaten en de ontwikkeling van de technische voorzieningen. De toelichtingen op mutaties en aannames zijn transparant en goed navolgbaar.

Adviesaanvragen 2025

Het VO heeft tijdig advies uitgebracht over:

1. Communicatieplan 2025
2. Reglement en functieprofiel Verantwoordingsorgaan
3. Beloningsbeleid
4. Functieprofiel onafhankelijk voorzitter
5. Overbruggingsplan 2025
6. Uitvoeringsovereenkomst

Alle adviesaanvragen zijn binnen de gestelde termijnen positief beoordeeld.

Communicatie

Het VO onderschrijft het in 2025 gevoerde communicatiebeleid en constateert dat het communicatiebeleidsplan zorgvuldig is doorontwikkeld, mede naar aanleiding van eerdere adviezen. De intensivering van de communicatie over de nieuwe pensioenregeling acht het VO passend.

Uit het deelnemersonderzoek blijkt een overwegend hoog vertrouwen in het fonds en tevredenheid over de communicatie. Tegelijkertijd vraagt het gevoel van 'goed geïnformeerd zijn' bij een deel van de deelnemers blijvende aandacht. Het VO concludeert dat het fonds een toekomstgericht communicatiebeleid voert, met blijvende aandacht voor begrijpelijkheid en persoonlijke relevantie.

Verslag Niet Uitvoerend Bestuur

Het verslag van het Niet Uitvoerend Bestuur (NUB) vervult een belangrijke rol binnen het interne toezicht. Het VO hecht waarde aan de aandacht voor onafhankelijk toezicht, deskundigheidsborging, beheersing van uitbesteding en afhankelijkheid van externe partijen, en de positionering van risicomanagement als integraal onderdeel van de besluitvorming.

Deze aandachtspunten sluiten aan bij de eigen waarnemingen van het VO, met name ten aanzien van de afhankelijkheid van externe uitvoerders en het belang van stabiele governance in de transitiefase. Als aandachtspunt noemt het VO de wens tot een explicietere koppeling tussen de bevindingen van het NUB en concrete verbetermaatregelen.

Algemeen oordeel en aanbevelingen

Het VO is van oordeel dat het bestuur in 2025 'in control' is geweest. Er is sprake van een goed functionerend bestuur waarin constructieve samenwerking en evenwichtige besluitvorming centraal staan. Ondanks de hoge regeldruk, met name in het kader van de Wtp, verloopt de planning volgens schema en worden onderwerpen proactief opgepakt.

Het VO vraagt blijvende aandacht voor de beheersing van uitvoeringskosten in relatie tot de toekomstbestendigheid van het fonds. Heldere en tijdige communicatie blijft essentieel in de aanloop naar en na de invaringsfase. Tot slot adviseert het VO ESG verder te verankeren in het integrale risicomanagement en de bestuurlijke besluitvorming.

Overige

In 2025 is de heer Peter Klooster namens de gepensioneerden toegetreden tot het Verantwoordingsorgaan

Reactie van bestuur

Het bestuur bedankt het VO voor de samenwerking en het opstellen van het verslag. Het bestuur heeft het verslag van het VO met belangstelling gelezen en sluit zich daarbij aan. Het bestuur onderzoekt hoe de aanbevelingen van het VO het beste kunnen worden opgevolgd. Het bestuur informeert het VO uiteraard over deze opvolging en de voortgang daarvan. Het bestuur ziet uit naar voortzetting van de constructieve samenwerking in het komende verslagjaar.

Verklaring compliance officer

De compliance officer van het pensioenfonds heeft naleving van de gedragscode van het pensioenfonds getoetst en geen materiele bijzonderheden geconstateerd in zijn verslag over 2025. Het bestuur dankt de compliance officer voor zijn bijdrage.

Vooruitblik 2026

In 2026 richt het fonds zich op

- De inrichting van de auditcommissie;
- Toekomstbestendigheid van het pensioenfonds;
- Indexatie van aanspraken en/of rechten;
- Voorbereiding overgang naar de nieuwe regeling onder de Wtp (flexibele premieregeling);
- Selectie nieuwe fiduciair.

Gebeurtenissen na balansdatum

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2025 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur de komende jaren in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters. Tezamen met het effect van de verwachte daling van het tienjaars voortschrijdende gemiddelde van de rente zal een verhogend effect op de technische voorzieningen ontstaan wat een drukkend effect op de dekkingsgraad heeft.

Ondertekening

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Zeist d.d. 29 juni 2026.

Het bestuur

R. van Ewijk
Onafhankelijk voorzitter

C. Quint
Niet-uitvoerend bestuurder

R. van Sintemaartensdijk
Niet-uitvoerend bestuurder

K. Merkus
Uitvoerend bestuurder

R. Lansbergen
Niet-uitvoerend bestuurder

K. Schepers
Niet-uitvoerend bestuurder

M. de Lint
Uitvoerend bestuurder

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2025	2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Onroerende zaken	81.078	79.504
Zakelijke waarden	208.783	241.810
Vastrentende waarden	321.442	292.303
Derivaten	1.220	5.188
	612.523	618.805
Beleggingen voor risico deelnemers [2]	61.936	57.792
Vorderingen en overlopende activa [3]	57.422	26.081
Liquide middelen [4]	15.589	9.255
Totaal activa	747.470	711.933

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2025	2024
Reserves [5]		
Algemene reserve	159.949	97.309
Bestemde reserve inactieven	12.115	13.441
Bestemde reserve Premiedepot	2.988	3.870
	175.052	114.620
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds [6]	434.893	493.804
Voorziening operationele kosten [6]	14.134	16.049
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [7]	61.936	57.792
Kortlopende schulden [8]	61.052	29.598
Overlopende passiva [9]	403	70
Totaal passiva	747.470	711.933

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:		
Directe beleggingsopbrengsten [10]	8.991	5.237
Indirecte beleggingsopbrengsten [10]	-12.939	50.997
Kosten van vermogensbeheer [11]	-4.111	-4.020
	-8.059	52.214
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [12]	4.207	7.816
Premiebijdragen [13]	22.688	19.924
Premiebijdragen voor risico deelnemers [14]	2.802	2.763
Saldo van overdrachten van rechten [15]	-300	52
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [16]	-2.865	-1.728
Pensioenuitkeringen [17]	-12.968	-11.822
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [18] ¹⁾		
Toevoeging pensioenopbouw	-17.401	-14.607
Indexering en overige toeslagen	-8.081	-5.390
Benodigde inresttoevoeging	-11.598	-15.998
Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	12.969	11.849
Wijziging marktrente	84.485	-9.810
Toename voorziening toekomstige kosten	0	0
Mutatie waarde-overdrachten	360	20
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-12	3.200
Resultaat op sterfte	-734	468
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-933	-1.215
Resultaat op mutaties	-170	108
Overige mutaties technische voorzieningen	26	-7
	58.911	-31.382

1) Vergelijkende cijfers aangepast door het separaat vermelden van de Kostenvoorziening

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2025	2024
Mutatie kostenvoorziening [19]		
Inkoop nieuwe aanspraken	0	0
Indexering en overige toeslagen	-263	-175
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-377	-520
Pensioenuitkeringen	2	0
Wijziging marktrente	2.745	-319
Toename voorziening toekomstige kosten	-565	-475
Vrijval excassokosten	420	385
Mutatie waardeoverdrachten	12	0
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	104
Resultaat op sterfte	-24	15
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-30	-39
Resultaat op reguliere mutaties	-6	4
Overige mutaties technische voorzieningen	1	0
	1.915	-1.020
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [20]	-4.144	-8.851
Herverzekering [21]	-148	1.915
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten excl. btw [22]	-847	-779
Overige baten en lasten [23]	-195	92
Subtotaal baten en lasten	60.997	29.194
Belasting (BTW over kosten pensioenbeheer)	-565	-553
Resultaat	60.432	28.641
Bestemming van het resultaat		
Algemene reserve	62.640	29.334
Bestemde reserve inactieven	-1.326	72
Bestemde reserve premiedepot	-882	-765
	60.432	28.641

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	22.361	20.286
Uitkeringen uit herverzekering	1.104	1.293
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.365	1.164
Overige	0	112
	24.830	22.855
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-9.596	-8.875
Loonheffing	-3.310	-2.910
Sociale premies en andere inhoudingen	-45	-16
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.280	-1.199
Premies herverzekering	-1.187	-871
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (incl. btw)	-828	-1.097
Overige	-195	0
	-16.441	-14.968
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	9.005	5.224
Verkopen en aflossing beleggingen	261.025	638.480
	270.030	643.704
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-267.677	-659.235
Kosten vermogensbeheer en overige	-4.408	-3.790
	-272.085	-663.025
Mutatie geldmiddelen	6.334	-11.434
Stand 1 januari	9.255	20.689
Stand 31 december	15.589	9.255

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het fonds is ingeschreven in het Handelsregistre van de KvK onder nummer 51702266.

Alle activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. Indien noodzakelijk voor vergelijkingsdoeleinden is de rubricering van de vergelijkende cijfers aangepast. De grondslagen worden gehanteerd op basis van continuïteitsveronderstelling. Het bestuur heeft op 29 juni 2026 de jaarrekening vastgesteld.

Opname en verwijdering van een actief en/of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Waardering

Algemeen

Beleggingen en pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op actuele waarde. De kortlopende vorderingen en schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Schattingswijzigingen 2024

Het fonds heeft ultimo 2024 de volgende aanpassingen in de actuariële waarderingen doorgevoerd, welke leiden tot een totaal positief resultaat van 3.304 (tussen haakjes het gerealiseerde resultaat per oorzaak):

- Het fonds is overgestapt op de Prognosetafel AG2024 (714).
- De partnerfrequenties zijn gewijzigd naar een nieuwe fondsspecifieke partnerfrequentietabel (887).
- Het leeftijdsverschil tussen hoofd- en medeverzekerden is gewijzigd van een uniform leeftijdsverschil van 3 jaar tussen mannen en vrouwen naar een verondersteld leeftijdsverschil van 2 jaar en 9 maanden tussen mannelijke hoofdverzekerden en hun vrouwelijke medeverzekerden en een verondersteld leeftijdsverschil van 1 jaar en 9 maanden tussen vrouwelijke hoofdverzekerden en hun mannelijke medeverzekerde (1.131).
- De reservering voor latent wezenpensioen is gewijzigd van 5% in 4% opslag op de voorziening van het latent partnerpensioen voor niet-gepensioneerden (572)

De wijziging van de actuariële grondslagen is per jaareinde 2024 in de technische voorziening verwerkt. Voor de maanddekkingsgraden en voor de berekening van de beleidsdekkingsgraad is het effect van de Prognosetafel AG2024 vanaf ultimo september 2024 in de technische voorziening verwerkt. De effecten van de gewijzigde partnerfrequenties, het gewijzigd leeftijdsverschil en de gewijzigde WZP-opslag zijn verwerkt vanaf ultimo november 2024.

Beleggingen

De beleggingswaarde wordt vastgesteld op balansdatum.

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in vastgoedmaatschappijen worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor ter beurze genoteerde vastgoedfondsen wordt de marktwaarde bepaald op de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurze genoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de waardering wordt ontleend aan de lokale grondslagen van fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden betreffen enkel aandelen. Deze worden op marktwaarde gewaardeerd. Incourante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de fondsmanagers die uitgaan van waardering op marktwaarde.

Vastrentende waarden

De ter beurze genoteerde obligaties worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de waardering wordt ontleend aan de lokale grondslagen van fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Derivaten

Beleggingen in beursgenoteerde derivaten worden gewaardeerd tegen de op balansdatum bekende marktprijzen. Beleggingen welke onderhands zijn gekocht, waarvoor geen directe marktwaardering beschikbaar is, worden gewaardeerd op basis van actuele marktparameters. RJ 610 schrijft voor dat derivaten met een negatieve waarde op de passiva zijde van de balans moeten worden weergegeven.

Overige beleggingen

De ter beurze genoteerde overige beleggingen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurze genoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de op de ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

Vorderingen en overlopende activa

Overige activa en vorderingen en overlopende activa worden bij de eerste opname gewaardeerd op reële waarde. Na eerste opname worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Liquide middelen

Onder liquide middelen worden de banktegoeden opgenomen welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen voor risico deelnemers

De ter beurze genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij eerste opname gewaardeerd op reële waarde. Na eerste opname worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Algemene reserve

Het jaarlijkse resultaat volgens de rekening van baten en lasten wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Bestemde reserves Premiedepot en Toeslag inactieven

Premiedepot: vanaf 1 januari 2015 wordt het verschil tussen de feitelijke premie en de kostendekkende premie (op basis van de 10 jaars gedempte rente en vanaf 2020 met het verwacht rendement) toegevoegd aan de 'bestemde reserve premiedepot'. Aan dit depot wordt een rendement toegevoegd vanaf 1 januari 2015. Sociale partners hebben besloten dat premievrijval ten gevolge van de regeling naar 68 jaar en de VPL-premie 2020 ook ten gunste komen aan dit depot. Bij negatieve premiemarge wordt aan het depot onttrokken tot nihil. Toeslag inactieven: deze bestemde reserve vanaf 2020 is gefinancierd met de financiële compensatie van Euro 17 miljoen voor de overgang van de pensioenregeling (met bijstorting) naar een vaste premieregeling per 1 januari 2020. Het fondsrendement wordt jaarlijks verrekend met deze reserve. Beide bestemde reserves worden niet meegerekend in de dekkingsgraad van het fonds.

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen is vastgesteld als de contante waarde van de tijdsevenredig opgebouwde pensioenaanspraken. Voor de arbeidsongeschikte deelnemers is de voorziening pensioenverplichtingen gebaseerd op de te bereiken aanspraken.

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) met toepassing van de fondsspecifieke ervaringssterfte SPE 2022.

Intrest

Conform de rentetermijnstructuur ultimo 2025 zoals gepubliceerd door DNB.

Rentetoevoeging

Onder nFTK is de benodigde rente gelijk aan de 1 jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2025 is deze gelijk aan 2,330% (2024: 3,439%).

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening voor het latente partnerpensioen wordt vóór pensionering uitgegaan van het onbepaalde partnersysteem conform de fondsspecifieke partnerfrequenties. Voor het uitruilbare partnerpensioen wordt de partnerfrequentie op de pensioenleeftijd 100% verondersteld. Ná pensionering wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem.

Leeftijdverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is voor mannelijke hoofdverzekerden op 2 jaar en 9 maanden gesteld (man ouder dan vrouw) en voor vrouwelijke hoofdverzekerden op 1 jaar en 9 maanden (man ouder dan vrouw).

Toeslagverlening

Het fonds heeft besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van 1,61% toe te kennen conform de reguliere toeslagregels omtrent toekomstbestending indexeren en het overbruggingsplan 2025. Daarnaast wordt aan de inactieven een aanvullende toeslag van 0,45% uit het toeslagendepot inactieven toegekend per 1 januari 2026.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. Deze bedraagt voor 2025: 3,25% van de netto voorziening.

Voorziening voor risico deelnemers

Deze voorziening wordt opgebouwd uit (1) de afgedragen premie voor de Beschikbare Premiereregeling van de werknemers van gemiddeld 2,8% van het pensioengevende salaris verhoogd met (2) het rendement op de beleggingen en (3) verminderd met de ingekochte pensioenen. De beleggingen voor deze regeling worden voor rekening en risico van de deelnemers uitgevoerd. Met dit beleggingskapitaal kan door de deelnemer een pensioen worden ingekocht bij ingang pensioen bij het fonds, of een externe verzekeraar of een externe partij die doorbeleggen mogelijk maakt.

Resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- rente;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, obligaties en derivaten;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten vermogensbeheer

Onder de kosten vermogensbeheer worden de administratie- en beheerkosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

Premies worden ten gunste van het resultaat gebracht in de periode waarin de daarmee samenhangende pensioenrechten worden opgebouwd. Premiekortingen, extra premies en bijdrage aan de kosten worden verwerkt in de periode waarin aan de voorwaarden volgens de uitvoeringsovereenkomst wordt voldaan.

Saldo van overdrachten van rechten

De post saldo overdrachten van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen. De pensioenuitkeringen zijn berekend conform het pensioenreglement en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Mutatie technische voorziening pensioenverplichting voor risico pensioenfonds en deelnemer

Deze mutaties zijn toegelicht bij de betreffende post in de toelichting op de staat van baten en lasten.

Herverzekeringen

De post herverzekeringen betreft het saldo van premies betaald aan de herverzekeraar en uitkeringen ontvangen uit hoofde van het herverzekeringscontract aan het fonds. De premies en uitkeringen worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid vanaf 2016 herverzekerd bij Elips Life.

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

Bestemming van het saldo

Het resultaat ultimo boekjaar wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld via de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Lopende intrest	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken:							
Aandelen vastgoed	27.855	702	0	0	1.832	0	30.389
Infrastructuur	51.649	1.254	0	0	-2.214	0	50.689
	79.504	1.956	0	0	-382	0	81.078
Zakelijke waarden:							
Aandelen beleggingsfondsen	241.810	0	-55.786	22.760	-1	0	208.783
	241.810	0	-55.786	22.760	-1	0	208.783
Vastrentende waarden:							
Vastrentende							
beleggingsfondsen	118.102	24.381	0	0	-659	0	141.824
Credits	111.862	164.192	-156.902	2.238	-2.904	52	118.538
Geldmarktfondsen	0	0	0	0	0	0	0
Deposito's ¹⁾	1.300	74.214	-75.514	0	0	0	0
Repo's	0	0	0	0	0	0	0
Hypothecaire leningen	61.039	1.473	0	0	-1.449	17	61.080
Kortlopende schulden op banken	-2.370		1.460 ²⁾				-910
	289.933	264.260	-230.956	2.238	-5.012	69	320.532
Derivaten:							
Swaps	-17.427	0	0	0	-41.455	1.095	-57.787
Valutatermijncontracten	-2.299	0	-5.752	5.752	3.094	0	795
	-19.726	0	-5.752	5.752	-38.361	1.095	-56.992
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	591.521	266.216	-292.494	30.750	-43.756	1.164	553.401

1) De deposito's zijn gewaardeerd tegen nominale waarde op de balansdatum. De deposito's zijn tijdelijk aangehouden liquide middelen binnen het mandaat van vermogensbeheerder. De deposito's hebben allemaal een looptijd van korter dan één jaar en kennen een hoge omloopsnelheid.

2) De aan- en verkopen zijn gesaldeerd weergegeven.

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Lopende intrest	Stand ultimo 2025
Totaal beleggingen voor risico pensioenfondsen	591.521	266.216	-292.494	30.750	-43.756	1.164	553.401
Waarvan onder de passiva gepresenteerd							
Vastrentende waarden	2.370						910
Derivaten	24.914						58.212
	27.284						59.122
Beleggingen aan activa-zijde balans	618.805						612.523

Methodiek bepaling marktwaarde:

Genoteerde marktprijzen: Directe marktwaardering, beursnotering in een actieve markt;

Netto contante waarde: Afgeleide marktwaardering, geen directe beursnotering van andere uit de markt waarneembare data dan wel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen);

Andere methode: Modellen en technieken, marktwaardebepaling niet gebaseerd op markt maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

	Genoteerde markt prijzen	Netto contante waarde	Andere methode	Stand ultimo 2025
Onroerende zaken				
Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	30.389	30.389
Infrastructuur	0	0	50.689	50.689
	0	0	81.078	81.078
Zakelijke waarden				
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	208.783	208.783
	0	0	208.783	208.783
Vastrentende waarden				
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	141.824	141.824
Obligaties	118.538	0	0	118.538
Hypothecaire leningen	0	0	61.080	61.080
Deposito's	0	0	0	0
Cash onderpanden (CSA contracts)	-910	0	0	-910
	117.628	0	202.904	320.532
Derivaten				
Valutaderivaten	0	795	0	795
Rentederivaten	0	-57.787	0	-57.787
	0	-56.992	0	-56.992
Totaal belegd vermogen	117.628	-56.992	492.765	553.401
Aansluiting bovenstaande opstelling met het totaal belegd vermogen:				
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds				553.401
Depotbanken				14.370
Vorderingen uit hoofde van beleggingen				54.561
Kortlopende schulden beleggingen				-137
Totaal belegd vermogen				622.195

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

De beleggingen zijn volledig bij BlackRock ondergebracht, waarbij de deelnemers belegd hebben (voor hun eigen risico) in diverse beleggingsfondsen.

Categorie	Stand ultimo 2024	Aankopen verstrekingen-	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Indirecte beleggings-opbrengsten	Stand ultimo 2025
Indirecte beleggingen in vastgoed	5.327	679	-241	-176	5.589
Aandelen beleggingsfondsen	32.427	1.887	-3.317	3.467	34.464
Vastrentende waarden	16.202	2.037	-1.653	732	17.318
Overig (liquiditeiten) / overloopposten	3.801	1.561	-1.255	75	4.182
Nog te beleggen/onttrekken	35	348			383
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	57.792	6.512	-6.466	4.098	61.936

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen verstrekingen-	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Indirecte beleggings-opbrengsten	Stand ultimo 2024
Indirecte beleggingen in vastgoed	4.804	5.899	-5.743	367	5.327
Aandelen beleggingsfondsen	28.204	9.238	-11.529	6.514	32.427
Vastrentende waarden	13.191	2.975	-709	745	16.202
Overig (liquiditeiten) / overloopposten	2.657	1.520	-479	103	3.801
Nog te onttrekken	85		-50		35
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	48.941	19.632	-18.510	7.729	57.792

	2025	2024
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Lopende intrest		
Banken en deposito's	7	20
	7	20
Overige vorderingen		
Verkoop beleggingen	54.561	22.999
Overige vorderingen uhv beleggingen	20	20
Herverzekeraar	2.744	2.798
R/c Ondernemingen	49	179
	57.374	25.996
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde kosten	41	12
Nog te ontvangen IWO DC	0	53
	41	65
	57.422	26.081
De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
Depotbanken	14.370	8.662
ING Bank (vrije beschikking fonds)	1.219	593
	15.589	9.255
Totaal activa	747.470	711.933

Passiva	2025	2024
[5] Reserves		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	97.309	67.975
Mutatie uit bestemming saldo	62.640	29.334
Stand per 31 december	159.949	97.309
Bestemde reserve inactieven		
Stand per 1 januari	13.441	13.369
Onttrekking	-1.230	-1.128
Rendement	-96	1.200
Mutatie uit bestemming saldo	-1.326	72
Stand per 31 december	12.115	13.441
Bestemde reserve premiedepot		
Stand per 1 januari	3.870	4.635
Onttrekking / Dotatie uit premie	-854	-1.165
Rendement	-28	400
Mutatie uit bestemming saldo	-882	-765
Stand per 31 december	2.988	3.870
Totaal reserves	175.052	114.620

	2025	2024
<i>Vermogens</i>		
<i>Aanwezig eigen vermogen</i>	159.949	97.309
<i>Minimaal vereist eigen vermogen</i>	19.265	21.671
<i>Extra buffer vereist eigen vermogen (obv strat. beleg. mix)</i>	65.431	82.027
<i>Totaal Vereist eigen vermogen obv strat. geldende FTK</i>	84.696	103.698
<i>Vermogen risico pensioenfonds</i>	624.079	624.473
<i>Vermogen risico deelnemers (DC)</i>	61.936	57.792
<i>Subtotaal vermogen</i>	686.015	682.265
<i>af voor berekening dekkingsgraad (bestemde reserves)</i>	-15.103	-17.311
<i>Vermogen voor berekening dekkingsgraad ¹⁾</i>	670.912	664.954
<i>Pensioenverplichting risico pensioenfonds</i>	449.027	509.853
<i>Pensioenverplichting risico deelnemers</i>	61.936	57.792
<i>Pensioenverplichtingen voor berekening dekkingsgraad</i>	510.963	567.645
<i>Dekkingsgraden- totaal fonds (DB & DC)</i>		
<i>Beleidsdekkingsgraad</i>	124,5%	117,3%
<i>Actuele dekkingsgraad</i>	131,3%	117,1%
<i>Reële dekkingsgraad</i>	93,1%	88,7%
<i>Minimaal vereiste dekkingsgraad</i>	103,8%	103,8%
<i>Strategisch vereiste dekkingsgraad</i>	116,6%	118,3%
<i>Dekkingsgraden- risico fonds (DB)</i>		
<i>Beleidsdekkingsgraad</i>	127,6%	119,2%
<i>Actuele dekkingsgraad</i>	135,6%	119,1%
<i>Reële dekkingsgraad</i>	92,2%	87,8%
<i>Minimaal vereiste dekkingsgraad</i>	104,3%	104,3%
<i>Strategisch vereiste dekkingsgraad</i>	118,9%	120,3%

Per 31 december 2025 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 124,5% (2024: 117,3%). De beleidsdekkingsgraad is het voortschrijdend 12-maands gemiddelde van de actuele dekkingsgraden. Het fonds verkeert niet in een reservetekort omdat de beleidsdekkingsgraad hoger is dan het vereiste vermogen.

1) Het vermogen voor berekening dekkingsgraad is vastgesteld als het balanstotaal van de activa minus kortlopende schulden, overlopende passiva, pensioenverplichtingen risico deelnemers, minus Premiedepot en Toeslag reserve inactieven. De actuele (maand) dekkingsgraad is de deling van dit vermogen met de totale verplichting risico PF en risico deelnemers.

	2025	2024
[6] Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ¹⁾		
Stand per 1 januari	493.804	462.422
Mutatie via staat van baten en lasten	-58.911	31.382
Stand per 31 december	434.893	493.804
Voorziening operationele kosten		
Stand per 1 januari	16.049	15.029
Mutatie via staat van baten en lasten	-1.915	1.020
Stand per 31 december	14.134	16.049
waarvan opbouw per 31 december:		
– Deelnemers	175.183	217.011
– Gewezen deelnemers	94.245	117.371
– Pensioengerechtigden	165.465	159.422
– Kostenvoorziening	14.134	16.049
Totale voorziening pensioenverplichtingen	449.027	509.853
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	57.792	48.941
Stortingen t.b.v. deelnemers	2.646	2.482
Storting deel IWO	156	281
Onttrekkingen deelnemers	-2.865	-1.728
Rendement	4.207	7.816
Stand per 31 december	61.936	57.792

1) Vergelijkende cijfers aangepast door het separaat vermelden van de Kostenvoorziening

	2025	2024
[8] Kortlopende schulden		
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand ¹⁾	910	2.370
Derivaten met negatieve marktwaardering	58.212	24.914
Aankoop beleggingen	137	407
Herverzekeraar	11	0
Te betalen loonheffing en sociale lasten	288	264
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	309	606
R/c Ondernemingen	9	467
Premie AO (wg)	187	
Overige kosten	989	570
	61.052	29.598
[9] Overlopende passiva		
Overloop (nog door te storten) BR	403	70
	403	70
De kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal passiva	747.470	711.933

Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen:

Stichting Pensioenfonds Essity beschikt over een rekening courant krediet bij ING Bank NV van euro 800.000. Er zijn geen garanties of zekerheden verstrekt.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

¹⁾ Het verkregen onderpand op rentederivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder Geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van euro 910 (2024: euro 2.370) niet ter vrije beschikking van het fonds.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden en Visitatiecommissie

Gedurende het boekjaar 2025 zijn de volgende vergoedingen betaald.

Betaalde vergoedingen bestuur en VO

	2025	2024
Bestuursvergoedingen niet-uitvoerend bestuur	69	76
Vergoedingen Visitatiecommissie	0	0
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	7	6
Totaal	76	82

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 waren bij Stichting Pensioenfonds Essity mevrouw K. Merkus en de heren M.M. de Lint en P. de Wit in dienst als uitvoerend bestuurder.

[10] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:

Directe beleggingsopbrengsten

	2025	2024
Onroerende zaken	554	1.390
Zakelijke waarden	-33	147
Vastrentende waarden	7.170	4.834
Derivaten	-914	-3.539
Overige	2.214	2.405
	8.991	5.237

Indirecte beleggingsopbrengsten

Gerealiseerd

Onroerende zaken	0	-3.472
Zakelijke waarden	22.760	2.964
Vastrentende waarden	2.238	2.410
Derivaten	5.752	-1.678
Overige beleggingen	67	-360
	30.817	-136

	2025	2024
<i>Niet-gerealiseerd</i>		
Onroerende zaken	-382	7.785
Zakelijke waarden	-1	35.349
Vastrentende waarden	-5.012	6.054
Derivaten	-38.361	1.945
	-43.756	51.133
	-12.939	50.997
[11] Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon zakelijke waarden	-687	-606
Beheerloon vastrentende waarden	-133	-142
Beheerloon overig / rebates	-552	-507
Performance fee	-139	-259
Beheer advies	-67	-109
Overige kosten	-23	-28
Herallocatie van pensioenuitvoeringskosten	-2.510	-2.369
	-4.111	-4.020
Totale beleggingsopbrengsten risico pensioenfonds	-8.059	52.214
Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:		
Kosten vermogensbeheerders incl. kosten IDC en BTW (staat van baten en lasten)	-4.111	-4.020
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-2.057	-1.636
Totaal kosten vermogensbeheer	-6.168	-5.656
[12] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Directe beleggingsopbrengsten	0	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	4.207	7.816
	4.207	7.816
[13] Premiebijdragen		
Premies werkgevers & werknemers	20.098	18.479
Inkoopsommen	2.590	1.445
	22.688	19.924

	2025	2024
[14] Premiebijdragen voor risico deelnemers		
Premiestortingen naar BlackRock	2.646	2.482
Storting deel IWO	156	281
	2.802	2.763
Overzicht van premies volgt hieronder. Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren waren kortingen en/of toeslagen niet aan de orde.		
De feitelijke premie bedraagt: ¹⁾	25.020	22.216
De kostendekkende premie bedraagt:	26.467	22.652
De gedempte premie bedraagt:	25.874	23.381
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	20.612	17.564
– Opslag in stand houden vereist vermogen	3.852	3.270
– Opslag voor uitvoeringskosten	992	947
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.011	871
	26.467	22.652
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	15.277	13.657
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.769	2.469
– Opslag voor uitvoeringskosten	992	947
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.011	871
– Voorwaardelijke componenten	5.825	5.437
	25.874	23.381
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	15.277	13.657
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.769	2.469
– Opslag voor uitvoeringskosten	992	947
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.011	871
– Voorwaardelijke componenten	5.825	5.437
– Premiemarge	-854	-1.165
	25.020	22.216

1) Voor 2025: reguliere premie basis regeling 20.098, DC premie 2.646 en DC kapitalen voor inkoop 2.276.
Voor 2024: reguliere premie basis regeling 18.479, DC premie 2.482 en DC kapitalen voor inkoop 1.255.

	2025	2024
[15] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	980	1.251
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.280	-1.199
	-300	52
[16] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekkingen	-2.865	-1.728
	-2.865	-1.728
[17] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-10.400	-9.456
Invaliditeitspensioen	-139	-126
Weduwenpensioen	-2.323	-2.184
Wezenpensioen	-47	-53
Afkoopsommen	-59	-3
	-12.968	-11.822
[18] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds ¹⁾		
Inkoop nieuwe aanspraken	-17.401	-14.607
Indexering en overige toeslagen	-8.081	-5.390
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-11.598	-15.998
Pensioenuitkeringen	12.969	11.849
Wijziging marktrente	84.485	-9.810
Mutatie waardeoverdrachten	360	20
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-12	3.200
Resultaat op sterfte	-734	468
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-933	-1.215
Resultaat op reguliere mutaties	-170	108
Overige mutaties technische voorzieningen	26	-7
	58.911	-31.382

1) Vergelijkende cijfers aangepast door het separaat vermelden van de Kostenvoorziening

	2025	2024
[19] Mutatie voorziening operationele kosten		
Inkoop nieuwe aanspraken	0	0
Indexering en overige toeslagen	-263	-175
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-377	-520
Pensioenuitkeringen	2	0
Wijziging marktrente	2.745	-319
Toename voorziening toekomstige kosten	-565	-475
Vrijval excassokosten	420	385
Mutatie waardeoverdrachten	12	0
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	104
Resultaat op sterfte	-24	15
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-30	-39
Resultaat op reguliere mutaties	-6	4
Overige mutaties technische voorzieningen	1	0
	1.915	-1.020
[20] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Rendement	-4.207	-7.816
Stortingen	-2.646	-2.482
Inkomende waardeoverdrachten	-156	-281
Uitgaande waardeoverdrachten	225	140
Vrijval door overlijden	132	279
Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	2.440	1.261
Vrijval voor kosten	68	48
	-4.144	-8.851
[21] Herverzekering		
Premies		
Risicopremies	-1.198	-871
Uitkeringen uit herverzekering		
Overlijden	448	569
Premievrijstelling en AO	602	2217
Totaal herverzekering	-148	1.915

	2025	2024
[22] Kosten pensioenbeheer		
Pensioenadministratie	-516	-447
Algemene kosten		
Bestuursondersteuning	-274	-144
Actuarieel advies en jaarwerk	-243	-162
Communicatiekosten wo pensioenplanner	-84	-45
Bestuur en VO (incl. opleiding)	-110	-108
Directie (bezoldiging en pensioen)	-516	-364
Wtp	-1.057	-1.168
Incidentele kosten pensioenadministratie	-187	-296
Overige kosten (incl doorbelasting aan werkgever)	-187	-240
	-2.658	-2.527
Kosten controle en toezicht		
De Nederlandsche Bank	-61	-47
AFM	-8	-6
Accountantskosten controle jaarrekening ¹⁾	-56	-48
Accountant datakwaliteit	-19	-38
Fiscaal advies	-22	-15
Certificerend actuaris	-14	-14
Visitatie Commissie	0	0
Compliance	-2	-5
Heffing pensioenregister	-1	-1
	-183	-174
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer ²⁾	2.510	2.369
Totale kosten pensioenbeheer	-847	-779
BTW	-565	-553
Kosten pensioenbeheer inclusief BTW	-1.412	-1.332

1) De kosten accountant zijn de gerealiseerde kosten in het betreffende boekjaar.

2) Van de kosten pensioenbeheer wordt 64% doorbelast aan Kosten vermogensbeheer.

	2025	2024
<i>Deelnemers (actieve deelnemers en gepensioneerden)</i>	2.560	2.427
<i>Kosten per deelnemer in euro:</i>	552	549
<i>Gemiddelde vermogen in miljoen</i>	618	595
<i>Totale kosten pensioenbeheer in basispunten (t.o.v. het gemiddelde vermogen)</i>	22	22
[23] Overige baten en lasten		
Onttrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaanden	5	89
Diversen	-200	3
	-195	92
Totaal resultaat	60.432	28.641

	2025	2024
[24] Actuariële analyse van het resultaat		
Resultaat op:		
Premie	2.405	2.834
Toeslagverlening	-8.344	-5.565
Saldo beleggingsopbrengsten en mutatie rentetermijnstructuur	67.196	25.567
Uitkeringen	3	27
Sterfte	-388	1.331
Reguliere mutaties	-176	112
Arbeidsongeschiktheid	-151	963
Waardeoverdrachten	72	71
Wijziging actuariële grondslagen en overige	15	3.297
Andere oorzaken	-200	4
Resultaat	60.432	28.641

Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van d.d. 29 juni 2026 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat over 2025 als volgt te verdelen:

	2025
	x € 1.000
– Algemene reserve	62.640
– Bestemde reserve premiedepot	-882
– Bestemde reserve inactieven	-1.326
	60.432

Risicoparagraaf

(in euro x 1.000)

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoets aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de beleidsdekkingsgraad afgezet wordt tegen de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 116,6% en ultimo 2024 van 118,3%.

Hierbij dient opgemerkt te worden dat bij de procentuele buffers rekening gehouden wordt met de veronderstelde positieve samenhang (correlatie) tussen renterisico, aandelen- en vastgoedrisico en kredietrisico. Daarnaast wordt rekening gehouden met het gegeven dat niet alle risico's zich tegelijk zullen manifesteren (diversificatie).

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	12.547	1,5	26.665	3,2
Zakelijke waarden risico (S2)	65.013	13,6	71.443	12,6
Valutarisico (S3)	14.968	0,6	23.584	1,1
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	18.559	2,7	22.307	2,9
Verzekeringstechnisch risico (S6)	11.713	0,4	13.500	0,3
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	6.182	0,1	10.423	0,2
Diversificatie/correlatie	-44.286		-64.224	
	84.696	18,9	103.698	20,3
Afname voor toerekening totale TV		-2,3		-2,0
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de strategische beleggingsmix)	84.696	16,6	103.698	18,3

Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën, gebruik makend van de feitelijke beleggingsmix:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	12.217	1,4	22.809	2,5
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	73.693	15,5	95.929	17,4
Valutarisico (S3)	18.845	0,8	31.940	1,6
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	19.709	2,9	19.322	2,3
Verzekeringstechnisch risico (S6)	11.713	0,3	13.500	0,3
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	5.910	0,1	11.581	0,2
Diversificatie-effect	-47.954		-71.029	
	94.133	21,0	124.052	24,3
Afname voor toerekening totale TV		-2,6		-2,4
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de feitelijke beleggingsmix)	94.133	18,4	124.052	21,9
Aanwezige (maand)dekkingsgraad	159.949	131,3	97.309	117,1
Beleidsdekkingsgraad		124,5		117,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad	19.265	103,8	21.671	103,8
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. strategische beleggingsmix)	84.696	116,6	103.698	118,3
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. feitelijke beleggingsmix)	94.133	118,4	124.052	121,9

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel. Ultimo boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 124,5%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad eind 2024 van 117,3%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 7,2%-punt.

Renterisico (S1)

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratie cijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten): 19,1

Duratie van de pensioenverplichtingen: 16,2

Het pensioenfonds dekt strategisch 80,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteaftdekking op basis van de swapcurve is eind 2025 equivalent met een renteaftdekking van 80,0% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteaftdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 81,4% eind 2025.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 12.217 (1,4%) en voor het strategisch renterisico 12.547 (1,5%).

Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en alternatieve beleggingen in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

In onderstaande tabel is de samenstelling van de aandelen waarden weergegeven:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Indirect onroerend goed Europa	30.389	10,5	27.855	8,7
Aandelen Europa	42.746	14,7	35.228	11,0
Aandelen Noord-Amerika	90.644	31,3	105.670	32,9
Aandelen Verre Oosten	9.109	3,1	8.484	2,6
Aandelen Emerging Markets	43.978	15,2	47.732	14,9
Aandelen Wereldwijd	22.306	7,7	44.696	13,9
Infrastructuur	50.689	17,5	51.649	16,1
Totaal onroerende zaken en zakelijke waarden	289.861	100,0	321.314	100,0

De spreiding van de aandelen (excl. Indirect onroerend goed) naar sector is als volgt:

	2025		2024	
	€	%	€	%
Financiële instellingen	36.587	17,5	38.263	15,8
Handels- en industriële bedrijven	24.111	11,5	24.466	10,1
Energie	4.715	2,3	5.718	2,4
Technologie	43.954	21,1	60.655	25,1
Consumenten goederen	27.285	13,1	33.781	14,0
Communicatie	14.656	7,0	17.070	7,1
Materialen	7.401	3,5	8.087	3,3
Overige	50.074	24,0	53.770	22,2
Totaal aandelenfondsen	208.783	100,0	241.810	100,0

Hoogte buffer

Buffer feitelijk zakelijk waarderisico	73.693
Buffer feitelijk zakelijk waarderisico %	15,5%
Buffer strategisch zakelijk waarderisico	65.013
Buffer strategisch zakelijk waarderisico %	13,6%

Securities Lending

Binnen een aantal Mn Services Beleggingsfondsen waarin Stichting Pensioenfonds Essity belegt, worden stukken (aandelen en obligaties) uitgeleend. Voor het uitlenen van deze stukken ontvangen de betreffende beleggingsfondsen collateral als onderpand. De opbrengsten van het uitlenen van de stukken worden binnen het betreffende beleggingsfonds herbelegd. Deze opbrengsten hebben een positief effect op de participatiewaarde van het beleggingsfonds.

Het onderpand heeft gemiddeld een waarde van 104,3% van de uitgeleende stukken. Het Stichting Pensioenfonds Essity aandeel in de waarde van het ontvangen onderpand was op jaareinde € 39.213.991.

Valutarisico (S3)

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden, terwijl veel van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen.

Het bestuur heeft ervoor gekozen de valuta-ontwikkeling niet te zien als een mogelijkheid om de waarde van de portefeuille te verhogen en heeft derhalve gekozen om de schommelingen via derivatencontracten voor de Amerikaanse dollar en de Japanse yen (gedeeltelijk) af te dekken. Voor de Britse pond en overige valuta geldt geen afdekkingsbeleid.

In onderstaande tabel worden de ontwikkelingen ultimo 2025 weergegeven.

	31-12-2025				31-12-2024			
	Vóór afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde	Vóór afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Ná afdekking met derivaten	Reële waarde
	€	€	€	€	€	€	€	€
Euro	447.553	120.598	568.151	796	421.983	93.272	515.255	-2.299
Amerikaanse dollar	147.980	-114.148	33.832	0	176.398	-88.661	87.737	0
Britse pound sterling	7.721	0	7.721	0	8.480	0	8.480	0
Japanse yen	6.423	-6.450	-27	0	4.188	-4.611	-423	0
Overige	12.519	0	12.519	0	11.726	0	11.726	0
Totaal	622.196	0	622.196	796	622.775	0	622.775	-2.299

Hoogte buffer

Buffer feitelijk valutarisico	18.845
Buffer feitelijk valutarisico %	0,8%
Buffer strategisch valutarisico	14.968
Buffer strategisch valutarisico %	0,6%

Grondstoffenrisico (S4)

Het fonds heeft geen beleggingen in grondstoffen. S4 is derhalve 0.

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor Stichting Pensioenfonds Essity als gevolg van het feit of de kans dat een tegenpartij in gebreke blijft om aan haar verplichtingen te voldoen, bijvoorbeeld als gevolg van faillissement of betalingsonmacht. Dit kunnen verplichtingen zijn tot het betalen van rente, maar het kan ook om de terugbetaling van de uitgeleende bedragen zelf gaan. De samenstelling van de vastrentende waarden naar kredietwaardigheid kan als volgt worden samengevat:

	31-12-2025			31-12-2024
	€	Duration	Credit Spread	€
Langlopende Europese obligaties	29.865	13,3	0,2%	31.445
Bedrijfsobligaties	62.842	4,3	0,7%	61.182
Hypotheken Retail	61.080	7,2	1,2%	61.038
Emerging Markets obligaties	38.877	6,5	2,5%	28.590
Vastrentend-hoogrentend EU obligaties	40.105	4,9	2,5%	28.331
Kortlopende staatsobligaties	88.673	0,4	-0,1%	80.417
Deposito's	0			1.300
Totaal vastrentende waarden	321.442			292.303

De creditspread is een maatstaf voor kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit kredietrisico. De credit spread is bepaald ten opzichte van de relevante swapcurves in de desbetreffende valuta van de obligatie.

De durations en credit spreads van Europese staatsobligaties, langlopende obligaties en bedrijfsobligaties zijn specifiek bepaald voor deze beleggingsfondsen. Voor alle overige vastrentende waarden (overige beleggingsfondsen en discretionaire portefeuilles) zijn deze gegevens op basis van benchmarks vastgesteld.

De Langlopende Europese staatsobligaties zijn onder andere uitgegeven door de landen Duitsland en Nederland.

De Emerging Markets obligaties zijn uitgegeven door landen in opkomende regio's zoals Latijns Amerika, Azië, Pacific en Afrika.

De Vastrentend-hoogrentende portefeuille bestaat uit hoogrentende obligaties uitgegeven door het bedrijfsleven.

De hoogrentende obligaties hebben over het algemeen een lagere rating dan "investment grade".

De bankleningen zijn, in tegenstelling tot bedrijfsobligaties, leningen aan bedrijven met duidelijke convenanten en/of onderpand. Vanwege het onderpand zijn bankleningen vergeleken met een 'gewone' obligatie van hetzelfde bedrijf minder risicovol aangezien bankleningen hoger in de kapitaalstructuur staan. Dit geeft bankleningen een betere uitgangspositie in het geval van faillissement of herstructurering ten opzichte van andere schuldeisers en met name aandeelhouders.

Deposito's en kortlopende staatsobligaties worden aangehouden om tijdelijke overtollige liquide middelen kortstondig uit te zetten.

Het kredietrisico wordt primair beperkt door te beleggen in bedrijven of staten met een hoge kredietwaardigheid.

De verdeling van de vastrentende waarden naar credit rating is als volgt:

	2025	2024
	%	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>		
AAA	36,6	23,0
AA	13,2	21,0
A	16,6	19,0
BBB	13,5	18,0
Lager dan BBB	18,4	18,0
Geen rating	1,7	1,0
Totaal vastrentende waarden	100,0	100,0

Hoogte buffer

Buffer feitelijk kredietrisico	19.709
Buffer feitelijk kredietrisico %	2,9%
Buffer strategisch kredietrisico	18.559
Buffer strategisch kredietrisico %	2,7%

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Hoogte buffer

Buffer feitelijk verzekeringstechnisch risico	11.713
Buffer feitelijk verzekeringstechnisch risico %	0,3%
Buffer strategisch verzekeringstechnisch risico	11.713
Buffer strategisch verzekeringstechnisch risico %	0,4%

Concentratierisico (S8)

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. In het standaard model is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor het concentratierisico gelijkgesteld aan 0%.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

In de onderstaande tabel zijn de grootste concentraties naar issuer opgenomen.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Tegenpartij:</i>				
Nederlandse staat	23.892	3,8	21.341	3,4
Duitse staat	28.865	4,6	26.305	4,2
Europese Unie	14.859	2,4	9.896	1,6

In het standaardmodel is geen rekening gehouden met een buffer voor concentratierisico. Het risico dient sec kwalitatief toegelicht te worden.

Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het actief beheer risico wordt alleen een buffer becijferd voor de aandelenportefeuilles indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijk actief beheer risico van 5.910 (0,1%) en voor het strategisch actief beheer risico van 6.182 (0,1%). Dit actief beheer risico wordt becijferd over de categorieën aandelen ontwikkelde markten en aandelen opkomende markten, omdat de tracking errors voor deze categorieën meer dan 1% bedragen.

Effect toerekenen naar totale vereiste dekkinggraad

Om van de vereiste dekkinggraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkinggraad dient een aanpassing van 2,6%-punt negatief toegevoegd te worden op basis van de feitelijke verdeling en een aanpassing van 2,3%-punt negatief op basis van de strategische verdeling. Deze aanpassingen dienen gemaakt te worden omdat het fonds een technische voorziening voor risico deelnemers heeft.

Zeist, 29 juni 2026

Bestuurders Stichting Pensioenfonds Essity per 29 juni 2026:

R. van Ewijk	Onafhankelijk voorzitter
C. Quint	Niet-uitvoerend bestuurder
R. Lansbergen	Niet-uitvoerend bestuurder
R. van Sintemaartensdijk	Niet-uitvoerend bestuurder
K. Schepers	Niet-uitvoerend bestuurder
K. Merkus	Uitvoerend bestuurder
M. de Lint	Uitvoerend bestuurder

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming. Conform hoofdstuk 9 uit de ABTN van Stichting Pensioenfonds Essity worden de jaarresultaten toegevoegd aan de bestemde reserves en de algemene reserve.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Essity, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 4.800.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 300.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Aangezien het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet zijn niet alle hiervoor genoemde artikelen van toepassing. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik maakt van het transitie-FTK zoals bedoeld in artikel 150p van de Pensioenwet, waardoor niet alle artikelen van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van het transitie-FTK.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Essity is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 29 juni 2026

drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan het bestuur van Stichting Pensioenfonds Essity

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Essity op 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2025.
2. De staat van baten en lasten over 2025.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Essity zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.



Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de met governance belaste personen toezicht uitoefenen, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de elementen die tot fraude kunnen leiden: rationalisatie, druk (motivatie) en gelegenheid. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan het pensioenfonds bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.

Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

- Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.
- Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de met governance belaste personen.
- Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.
- Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.
- Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het management bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het management van het pensioenfonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht in de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Hieruit volgden geen signalen van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur en de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het (vennootschaps)belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de jaarrekening.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne en de externe accountant bij pensioenfondsen', waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken., te weten:

- Pensioenwet.
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp).
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG).



Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening zijn beperkt tot (i) het management en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of het pensioenfonds dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving ons ter kennis zijn gebracht.

Controleaanpak continuïteit

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen.
- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de vermogenspositie ten opzichte van het vereist eigen vermogen en de mate waarin beleggingen liquide gemaakt kunnen worden.
- Nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie. Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- Het verslag Verantwoordingsorgaan.
- De overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende door wet- of regelgeving gestelde vereisten en SBR

Naleving vereisten Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dit betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne



beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar activiteiten in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de

controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.

- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. Wij bevestigen aan het bestuur en de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd.

Wij communiceren ook met deze personen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 29 juni 2026

Deloitte Accountants B.V.

E.M. van der Hall RA

Bijlagen

Beleggingsoverzicht

Overzicht belegd vermogen voor risico pensioenfonds

(in euro x 1.000)

	2025		2024	
	€	%	€	%
Onroerende zaken:				
Aandelen vastgoed	30.389	5,0%	27.855	4,6%
Infrastructuur	50.689	8,3%	51.649	8,5%
Te ontvangen dividend	0	0,0%	0	0,0%
	81.078	13,3%	79.504	13,1%
Zakelijke waarden:				
Aandelenfondsen emerging markets	52.718	8,7%	52.718	8,7%
Aandelenbeleggingsfondsen	156.065	25,6%	189.092	31,1%
	208.783	34,3%	241.810	39,8%
Vastrentende waarden:				
Staatsobligaties	29.865	4,9%	31.445	5,2%
Vastrentende beleggingsfondsen	141.824	23,3%	118.103	19,5%
Credits	88.673	14,6%	80.417	13,2%
Geldmarktfondsen	0	0,0%	0	0,0%
Deposito's	0	0,0%	1.300	0,2%
Hypothecaire leningen	61.080	10,0%	61.039	10,1%
Kortlopende vorderingen op banken	-910	-0,1%	-2.370	-0,4%
Lopende intrest	0	0,0%	0	0,0%
Banken	15.589	2,6%	9.255	1,5%
Lopende bankintrest	7	0,0%	20	0,0%
	336.128	55,2%	299.209	49,3%

	2025		2024	
	€	%	€	%
Derivaten:				
Swaps	-58.882	-9,7	-17.084	-2,8
Valutatermijncontracten	795	0,1	-2.299	-0,4
Lopende intrest	1.095	0,2	-343	-0,1
	-56.992	-9,4	-19.726	-3,2
Overige kortlopende vorderingen minus schulden:				
Vorderingen en overlopende activa	57.415	9,4	26.061	4,3
Kortlopende schulden	-1.930	-0,3	-2.314	-0,4
Bestemde premiereserve	-2.988	-0,5	-3.870	-0,6
Bestemde reserve inactieven	-12.115	-2,0	-13.441	-2,2
Overlopende passiva	-403	-0,1	-70	0,0
	39.978	6,6	6.366	1,0
Totaal belegd vermogen	608.976	100,0	607.163	100,0
Dit totaal belegd vermogen kan ook worden berekend uit de balans: totaal aan activa minus kortlopende schulden, minus bestemde premiereserve, minus toeslagenreserve, minus overlopende passiva en minus voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers:				
Totaal activa	747.470		711.933	
Kortlopende schulden	-61.052		-29.598	
Bestemde premiereserve	-2.988		-3.870	
Bestemde reserve inactieven	-12.115		-13.441	
Overlopende passiva	-403		-70	
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-61.936		-57.792	
Totaal belegd vermogen	608.976		607.163	

Organisatie Pensioenfonds

Bestuur

Mevr. R. van Ewijk (1966)	Onafhankelijk voorzitter (vanaf 1 maart 2025)
Mevr. C.N.H. Quint (1981)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. R. van Sintemaartensdijk (1970)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. R. Lansbergen (1973)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. K. Schepers (1956)	Niet-uitvoerend bestuurder (vanaf 27 maart 2025)
Dhr. E. Luiken (1946)	Niet-uitvoerend bestuurder (t/m 14 maart 2025)
Mevr. K. Merkus (1971)	Uitvoerend bestuurder (vanaf 4 juni 2025)
Dhr. M.M. de Lint (1960)	Uitvoerend bestuurder (vanaf 1 mei 2025)
Dhr. A.F. de Kraa (1971)	Uitvoerend bestuurder (t/m 28 februari 2025)
Dhr. C. Spaans (1964)	Uitvoerend bestuurder (t/m 30 april 2025)

Investeringscommissie

Mevr. K. Merkus	Voorzitter
Mevr. C.N.H. Quint	Lid
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Lid
Dhr. M.M. de Lint	Lid

Risicocommissie

Mevr. K. Merkus	Voorzitter (wisselend)
Dhr. M.M. de Lint	Voorzitter (wisselend)
Dhr. P.A. de Wit	Lid

Sleutelfunctiehouders

Dhr. M. Elvan	Risico (vanaf 6 juni 2025)
Dhr. M.M. de Lint (CPA)	Risico (tot 30 april 2025)
Dhr. D. Brouwer	Interne Audit (vanaf 1 april 2025)
Dhr. S.N.T. Tuijp	Interne Audit (tot 1 april 2025)
Dhr. J.J.M. Tol (Triple A)	Actuarieel

Verantwoordingsorgaan

Dhr. P. Kuit (1972)	Voorzitter
Mevr. M.R. Ennema (1983)	Lid
Dhr. E.W.P.W.M. Blom (1969)	Lid
Dhr. P. Klooster (1960)	Lid (vanaf 4 juli 2025)

Compliance officer

GBA Accountants

Nevenfuncties ultimo 2025:

Mevr. R van Ewijk	Lid RvT SPW Adviseur StiPP
Mevr. C.N.H. Quint	Essity, Senior Financial Accountant
Dhr. R. Lansbergen	Essity, Controlling Excellence EWOW Essity, Controlling Director
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Essity, Directeur Group Holding BV Essity, directeur overige Essity BV's in NL
Dhr. K. Schepers	DGA PalkPS Holding BV Penningmeester Rotaryclub Coevoorden Lid rekenkamer Vereniging Zuidenveld Bestuurslid Anne Buursema Foundation
Mevr. K. Merkus	Bestuurder SPOA Eigenaar Merkus Investment Consultant
Dhr. M.M. de Lint	Adviseur FiliGrade Sustainable Watermarks B.V.
Mevr. M.R. Ennema	Essity, Marketing Manager Benelux H&M
Dhr. E. Blom	Essity, senior security Operations Eng. Lid OR Zeist, secr. NL COR, Voorzitter EWC PH/HM, Vice vz. EWC Group en lid
Dhr. P. Kuit	Essity, VP HR Consumer Goods EMEA

Aangesloten ondernemingen mét uitvoeringsovereenkomst:

Essity Holding Netherlands BV
Essity Netherlands BV
Essity Operations Hoogezand BV
Essity Operations Gennep BV
Essity Operations Suameer BV
Essity Operations Cuijk BV
Essity Operations Assen BV
Novioscan BV
Essity Group Holding BV
Unicharm Molnlycke (Baby BV en Incontinence BV)
BSN IPM CV
Stichting Pensioenfonds Essity

Essity PLD Netherlands BV

Externe dienstverlening

Pensioen- en financiële administratie	AZL
Fiduciair vermogens-	MN Financiële dienstverlening beheer
Vermogensbeheerders	MN, BlackRock, Altera en Syntrus Achmea
Administratie beschikbare premieregeling	AZL
Vermogensbeheer beschikbare premieregeling	BlackRock
Herverzekering	Elips Life
Accountant	Deloitte Accountants
Uitvoerend actuaris	AZL
Adviserend actuaris	AZL en AON
Waarmerkend actuaris	Triple A- Risk Finance Certification
Juridisch advies	AON

Correspondentie- en bezoekadressen

Bestuur:	Arnhemse Bovenweg 120 3708 AH Zeist
Telefoon:	030-698 46 80
Administratie:	AZL N.V. Akerstraat 92 6411 HD Heerlen
Telefoon:	088-1163035
Website:	www.mijnessitypensioen.nl
E-mail adres:	mijnessitypensioen@azl.eu

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: DB-regeling van Stichting Pensioenfonds Essity
 Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300Y1MNKRB55F0335

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd. ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ met een sociale doelstelling



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Stichting Pensioenfonds Essity is zich bewust van haar maatschappelijke rol en de bijbehorende verantwoordelijkheden. In dat kader hanteert het fonds een verantwoord beleggingsbeleid, dat in het verslagjaar actief is toegepast.

De ambitie van Stichting Pensioenfonds Essity is dat alle beleggingen ten minste voldoen aan de UN Global Compact Principles. Daarnaast wordt van de aangestelde vermogensbeheerders verwacht dat

zij deze principes actief bevorderen. De UN Global Compact Principles omvatten tien principes op het gebied van mensenrechten, arbeid, milieu en anti-corruptie.

In het afgelopen jaar heeft Stichting Pensioenfonds Essity invulling gegeven aan deze principes door de volgende ecologische en sociale kenmerken te promoten:

1. Uitsluiting van ongewenste activiteiten

Ondernemingen die de UN Global Compact Principles schenden, zijn uitgesloten van belegging. Daarnaast wordt niet belegd in ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten die in strijd zijn met internationale verdragen die door Nederland zijn ondertekend of met de uitgangspunten van het fonds (zoals controversiële wapens, tabak en thermische kolen). Ook wordt niet belegd in landen die internationale verdragen schenden of die voorkomen op sanctielijsten van de Verenigde Naties of de Europese Unie.

De naleving van dit kenmerk is gemeten aan de hand van de eerste indicator in de volgende vraag.

2. Actief aandeelhouderschap

Het fonds geeft invulling aan actief aandeelhouderschap door in dialoog te treden met ondernemingen waar verbetering noodzakelijk wordt geacht ten aanzien van de UN Global Compact Principles. Daarnaast wordt gebruikgemaakt van stemrechten tijdens aandeelhoudersvergaderingen.

De naleving van dit kenmerk is gemeten aan de hand van de derde en vierde indicator in de volgende vraag.

3. Integratie van ESG-factoren in beleggingsbeslissingen

Bij de selectie en monitoring van vermogensbeheerders wordt beoordeeld in hoeverre zij materiële ESG-risico's en -kansen integreren in hun beleggingsprocessen.

De naleving van dit kenmerk is gemeten aan de hand van de tweede indicator in de volgende vraag.

4. Klimaat

In het verslagjaar heeft Stichting Pensioenfonds Essity de CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuille gemeten. Daarnaast is geïnvesteerd in energiezuinig vastgoed en zijn maatregelen genomen om bestaande vastgoedbeleggingen te verduurzamen.

De naleving van dit kenmerk is gemeten aan de hand van de vijfde en zesde indicator in de volgende vraag.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	2025
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	65,6%

3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	65 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN
4. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	- 211 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN - 859 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock
5. CO2-voetafdruk van de aandelenportefeuille over de rapportage periode	- 41 tCO₂e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN) - Voor de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock is het getal niet beschikbaar over 2025.
6. Percentage van het vastgoed waarbij maatregelen zijn genomen met betrekking tot ecologische factoren	100%

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren met betrekking tot uitsluitingen, engagement, de integratie van materiële ESG-risico's en -kansen in de portefeuille als geheel, en specifiek de vastgoedbeleggingen, zijn stabiel gebleven. Het aantal ondernemingen waarbij stemrecht is uitgeoefend tijdens aandeelhoudersvergaderingen is licht toegenomen ten opzichte van vorig jaar. De CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuille is licht gedaald ten opzichte van vorig jaar.

Indicator	2025	2024	2023
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0	0	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	65,6%	66,9%	68,5%
3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	65 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN	67 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN	54 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN

4. Aantal aandeelhouder svergaderingen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	- 211 aandeelhoudersv ergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbehee rder MN - 859 aandeelhoudersv ergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbehee rder BlackRock	- 4 aandeelhoudersv ergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbehee rder MN - 965 aandeelhoudersv ergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbehee rder BlackRock	- 158 aandeelhoudersv ergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbehee rder MN - 705 aandeelhoudersv ergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbehee rder BlackRock
5. CO2-voetafdruk van de aandelenportefeuille over de rapportage periode	- 41 tCO₂e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggi ngen die beheerd worden door vermogensbehee rder MN) - Voor de aandelenbeleggi ngen die beheerd worden door vermogensbehee rder BlackRock is het getal niet beschikbaar	- 46 tCO₂e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggi ngen die beheerd worden door vermogensbehee rder MN) - 73 tCO₂e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggi ngen die beheerd worden door vermogensbehee rder BlackRock)	- 45 tCO₂e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggi ngen die beheerd worden door vermogensbehee rder MN) - 89 tCO₂e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggi ngen die beheerd worden door vermogensbehee rder BlackRock)
6. Percentage van het vastgoed waarbij maatregelen zijn genomen met betrekking tot ecologische factoren	100%	100%.	100%. Dit betreft het vastgoed waar Stichting Pensioenfonds Essity in belegt.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Er is geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het afgelopen jaar.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
BlackRock Large Cap Alpha Tilts ESG Screened Fund	Beleggingsfondsen	8,85%	Verenigde Staten

BlackRock Sustainable Advantage Emerging Markets Ex China Equity Fund	Beleggingsfondsen	5,87%	Ierland
BlackRock Advantage Europe Ex-UK Equity Fund	Beleggingsfondsen	5,70%	Ierland
BlackRock Russell 2000 Alpha Tilts Fund	Beleggingsfondsen	5,35%	Ierland
Altera Residential Fund	Vastgoed	4,06%	Nederland
Staatsobligaties Duitsland	Overheid	3,85%	Duitsland
Staatsobligaties Nederland	Overheid	3,19%	Nederland
BlackRock BGF World Real Estate Securities Fund	Beleggingsfondsen	2,98%	Luxemburg
Staatsobligaties Spanje	Overheid	1,54%	Spanje
Staatsobligaties Frankrijk	Overheid	1,52%	Frankrijk
Staatsobligaties België	Overheid	1,48%	België
Staatsobligaties Finland	Overheid	1,26%	Finland
Staatsobligaties Europese Unie	Overheid	1,07%	Europese Unie
Staatsobligaties Europees Stabiliteitsmechanisme	Overheid	0,91%	Europese Unie
Staatsobligaties Ierland	Overheid	0,72%	Ierland

Dit betreft de eindstand 2025. Er is niet doorgekeken in de beleggingsfondsen.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Stichting Pensioenfonds Essity heeft in het verslagjaar ecologische en sociale kenmerken gepromoot, zonder een duurzame beleggingsdoelstelling na te streven. Er was geen sprake van een minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van de SFDR, noch naar ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomieverordening.

Een groot deel van de beleggingen (92,6%) was afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, (hoogrentende) bedrijfsobligaties, vastgoed en infrastructuur, staatsobligaties, kortlopende obligaties, obligaties in opkomende markten en hypotheekleningen.

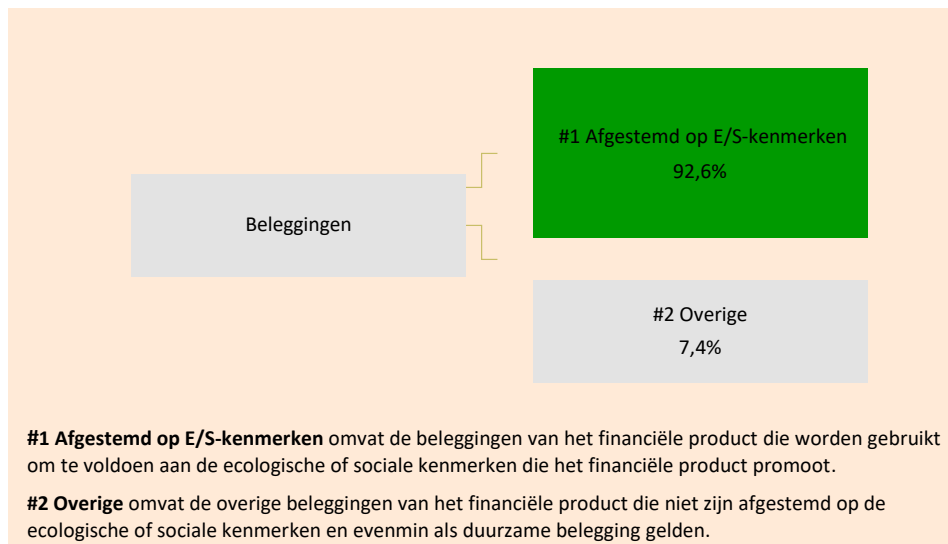
De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en bestonden uit aandelen van kleine Amerikaanse bedrijven, bankleningen, derivaten en liquide middelen.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Som marktwaarde (%)
Beleggingsfondsen	100%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

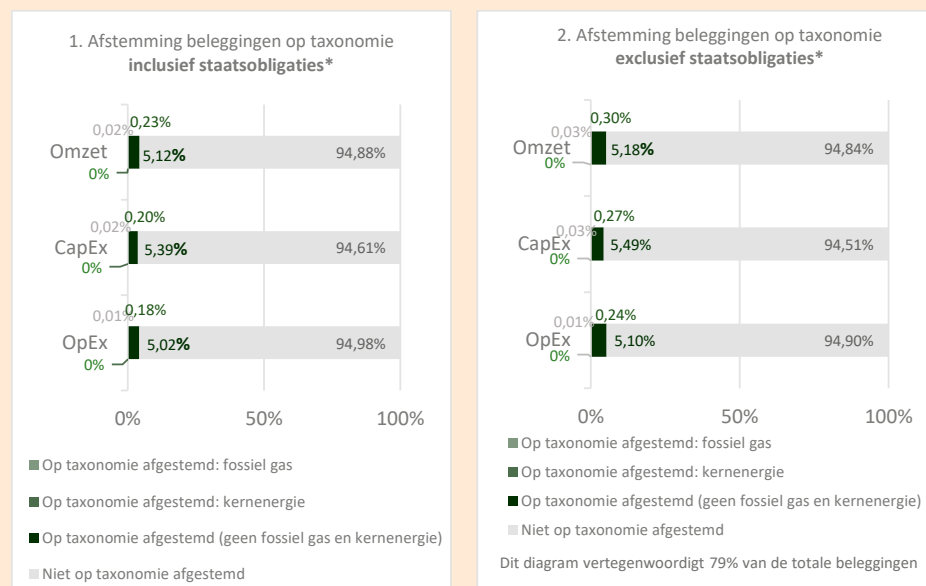
- ☒ Ja
- ☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
- ☐ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten was 0,13% en in faciliterende activiteiten 0,76%.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Voorgaande referentieperiode was 5,08% van de beleggingen op de EU-taxonomie afgestemd en dit jaar is het 5,12%. Het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie is dus licht gestegen. Dit heeft onder andere te maken met meer beschikbare data.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.





Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die zijn opgenomen in “overige” waren beleggingen in de volgende categorieën:

1. De verwachte marktwaarden van derivaten
2. Liquide middelen
3. Bank Loans
4. Aandelen van kleine Amerikaanse bedrijven (US Small Caps)

De eerste twee categorieën zijn gebruikt om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen en voor efficiënt portefeuillebeheer. De laatste twee categorieën zijn gebruikt voor goede diversificatie en de verwachte rendementsontwikkeling. Voor deze laatste twee categorieën stimuleert Stichting Pensioenfonds Essity de betreffende vermogensbeheerders om te voldoen aan de UN Global Compact Principles.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Stichting Pensioenfonds Essity heeft de volgende maatregelen getroffen:

- Stichting Pensioenfonds Essity stimuleert de vermogensbeheerders die de beleggingen in de “overige” categorieën beheren om te voldoen aan de UN Global Compact Principles en evalueert periodiek of er alternatieven beschikbaar zijn die daar wel aan voldoen.
- Stichting Pensioenfonds Essity heeft de processen van de vermogensbeheerder op het gebied van engagement en stemmen beoordeeld en geconstateerd dat deze passen bij het beleid van Stichting Pensioenfonds Essity.
- Bij elke selectie en evaluatie van een externe vermogensbeheerder heeft Stichting Pensioenfonds Essity het ESG-beleid van de betreffende beheerder beoordeeld en expliciet meegenomen.
- Daarnaast heeft Stichting Pensioenfonds Essity een ESG-uitvraag onder deelnemers en een ESG-risicoanalyse (RSA) uitgevoerd. De uitkomsten hiervan worden gebruikt ter verdere onderbouwing en evaluatie van het duurzaamheidsbeleid. Deze hebben in de referentieperiode niet geleid tot aanpassingen in de beleggingsportefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of de gehele pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Essity is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken.

● ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

● ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Rapportage SFDR 2025 DC-regeling

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: DC-regeling van Stichting Pensioenfonds Essity

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300Y1MNKRB55F0335

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling

☒ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Stichting Pensioenfonds Essity is zich bewust van haar maatschappelijke functie en verantwoordelijkheden. Daarom heeft Stichting Pensioenfonds Essity een verantwoord beleggingsbeleid wat in het afgelopen jaar is nagestreefd. De ambitie van Stichting Pensioenfonds Essity is dat alle beleggingen ten minste voldoen aan de UN Global Compact Principles en dat deze principes worden gestimuleerd door de aangestelde vermogensbeheerders. De UN Global Compact Principles zijn tien principes rond de thema's mensenrechten, werk, omgeving en anti-corruptie

Stichting Pensioenfonds Essity heeft gedurende het afgelopen jaar invulling gegeven aan deze UN Global Compact Principles door de volgende ecologische en sociale kenmerken te promoten:

1. Het uitsluiten van ongewenste activiteiten

Stichting Pensioenfonds Essity heeft ondernemingen die de UN Global Compact Principles schenden uitgesloten. Daarnaast heeft het niet belegd in ondernemingen die producten maken die in strijd zijn met door Nederland ondertekende internationale verdragen of met de principes van Stichting Pensioenfonds Essity (controversiële wapens, tabak en thermische kolen). Ook is niet belegd in landen die in strijd handelen met internationale verdragen of die op de sanctielijsten van de Verenigde Naties of de Europese Unie staan. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de eerste indicator in de volgende vraag.

2. Actief aandeelhouderschap

Stichting Pensioenfonds Essity is als actief aandeelhouder de dialoog aangegaan met ondernemingen waarvan het Fonds van mening is dat verbetering noodzakelijk is op het gebied van de UN Global Compact Principles. Daarnaast heeft het gebruik gemaakt van stemrecht tijdens aandeelhoudersvergaderingen. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de derde en vierde indicator in de volgende vraag.

3. Het beperken van negatieve effecten van beleggingen door het betrekken van milieu- en sociale factoren en ondernemingsbestuur (ESG) bij beleggingsbeslissingen

Stichting Pensioenfonds Essity heeft in de selectie en monitoring van vermogensbeheerders meegenomen of zij materiële ESG-risico's en kansen integreren. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de tweede indicator in de volgende vraag.

4. Klimaat

Stichting Pensioenfonds Essity heeft afgelopen jaar niet belegd in ondernemingen die klimaat principes van de UN Global Compact schenden. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de vijfde indicator in de volgende vraag.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Indicator	2025
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	39,63%
3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	1238 bedrijven voor de beleggingen beheerd door vermogensbeheerder BlackRock
4. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	1445 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock
5. Het aantal beleggingen in uitgesloten ondernemingen op	0

basis van de klimaat principes van de UN Global Compact	
---	--

● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren met betrekking tot uitsluitingen, engagement, de integratie van materiële ESG-risico's en -kansen in de portefeuille als geheel zijn stabiel gebleven. Het aantal ondernemingen waarbij stemrecht is uitgeoefend tijdens aandeelhoudersvergaderingen is licht toegenomen ten opzichte van vorig jaar.

Indicator	2025	2024
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	39,63	39,52%
3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	1238 bedrijven voor de beleggingen beheerd door vermogensbeheerder BlackRock	De data is niet beschikbaar over de rapportageperiode
4. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	1445 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock	1344 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock
5. Het aantal beleggingen in uitgesloten ondernemingen op basis van de klimaat principes van de UN Global Compact	0	0

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

● **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**

Niet van toepassing.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Niet van toepassing.

— Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing. Er is geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in het afgelopen jaar.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2024

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
CCF Developed World (ESG Screened) Index Fund	Beleggingsfondsen	39,18%	Ierland
BlackRock Sustainable Advantage Emerging Markets ex China Equity Fund	Beleggingsfondsen	12,55%	Ierland
BGF World Real Estate Securities Fund	Beleggingsfondsen	9,04%	Luxemburg
iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund	Beleggingsfondsen	7,90%	Ierland
BGF Euro Corporate Bond Fund	Beleggingsfondsen	7,89%	Luxemburg

BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund	Beleggingsfondsen	7,18%	Ierland
BlackRock Global High Yield Sustainable Credit Screened Fund	Beleggingsfondsen	6,11%	Ierland
BlackRock BGF World Technology Fund	Beleggingsfondsen	4,04%	Luxemburg
iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund	Beleggingsfondsen	3,07%	Ierland
iShares Emerging Markets Local Government Bond Index Fund	Beleggingsfondsen	3,05%	Ierland

Dit betreft de eindstand van 2025. Er is niet doorgekeken in de beleggingsfondsen.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Stichting Pensioenfonds Essity heeft in het verslagjaar ecologische en sociale kenmerken gepromoot, zonder een duurzame beleggingsdoelstelling na te streven. Er was geen sprake van een minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van de SFDR, noch naar ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomieverordening.

Een groot deel van de beleggingen (69,8%) was afgestemd op de gepromote ecologische en sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, hoogrentende bedrijfsobligaties en een Europese bedrijfsobligatieportefeuille.

De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en bestonden uit obligaties in opkomende markten, vastgoed, een Europese bedrijfsobligatieportefeuille en liquide middelen. Met name vastgoed en liquide middelen zijn noodzakelijk voor een adequaat pensioenbeheer, maar lenen zich minder goed voor afstemming op de UN Global Compact Principles.

Voor de overige niet-afgestemde beleggingen stimuleert Stichting Pensioenfonds Essity de betreffende vermogensbeheerders om te handelen in lijn met de UN Global Compact Principles. Daarnaast wordt periodiek beoordeeld of alternatieve beleggingen beschikbaar zijn die beter aansluiten bij deze uitgangspunten.

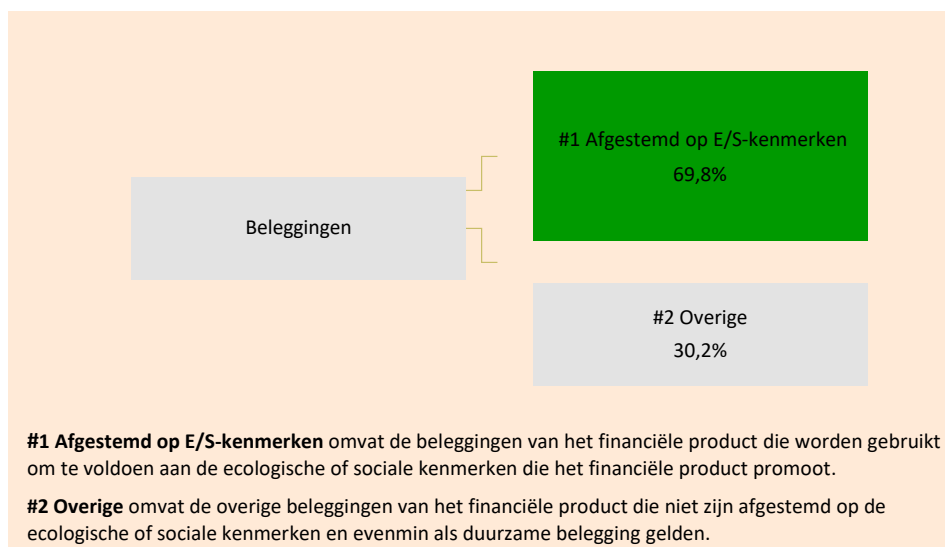
De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Som marktwaarde (%)
Beleggingsfondsen	100%



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

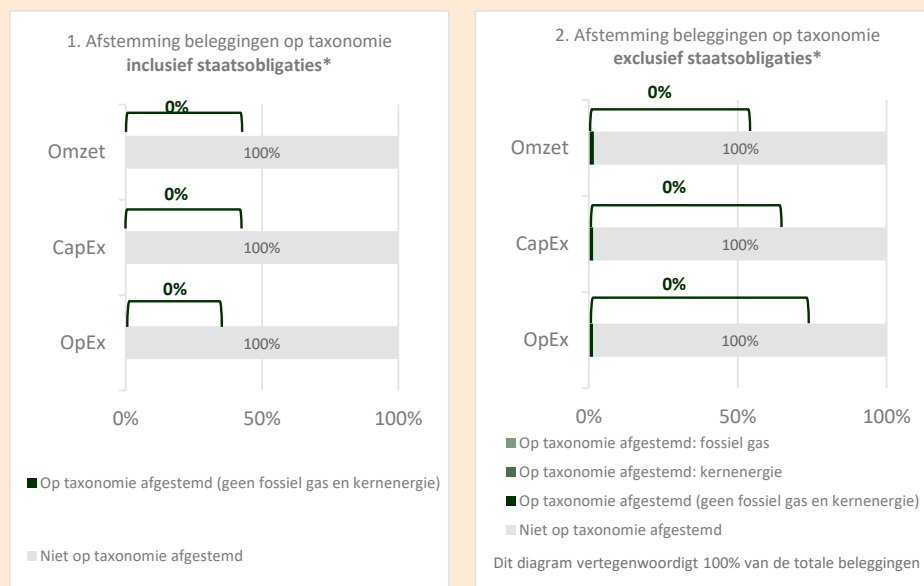
- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

0%. Tijdens de rapportageperiode waren er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar om dit te meten.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Vorig jaar waren er ook geen betrouwbare gegevens beschikbaar.

● Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.

● Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.





Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die zijn opgenomen in “overige” waren beleggingen in de volgende categorieën:

1. Liquide middelen
2. Obligaties in opkomende markten
3. Een Europese bedrijfsobligatie portefeuille
4. Vastgoed

De eerste categorie is gebruikt om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen en voor efficiënt portefeuillebeheer. De laatste drie categorieën zijn gebruikt voor goede diversificatie en de verwachte rendementsontwikkeling.



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Stichting Pensioenfonds Essity heeft de processen van de vermogensbeheerder op het gebied van engagement, stemmen en uitsluitingen beoordeeld en geconstateerd dat deze passen bij het beleid van Stichting Pensioenfonds Essity.

Daarnaast heeft Stichting Pensioenfonds Essity een ESG-uitvraag onder deelnemers en een ESG-risicoanalyse (RSA) uitgevoerd. De uitkomsten hiervan worden gebruikt ter verdere onderbouwing en evaluatie van het duurzaamheidsbeleid. Deze hebben in de referentieperiode niet geleid tot aanpassingen in de beleggingsportefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Stichting Pensioenfonds Essity heeft geen referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of de gehele pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Essity is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken.

● **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing.

● **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.