

Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa
Nederland

Implementatieplan

23 juni 2026

Voorwoord

Dit document is het implementatieplan van Stichting Pensioenfonds Smurfit Kappa Nederland (hierna: het pensioenfonds). Dit implementatieplan is opgesteld in verband met de aanpassing van de pensioenregeling van het pensioenfonds aan de Wet toekomst pensioenen (hierna: Wtp) en gericht op transitie per 1 juli 2027. Het implementatieplan geeft de actuele status weer van de te nemen stappen en de daarbij onderkende risico's in aanloop naar de transitie op basis van de huidige beschikbare documentatie en de Wtp wet- en regelgeving zoals die nu van kracht is. In de komende periode kunnen door de ervaringen met de implementatie van de "koplopers" bij AZL, maar ook door nieuwe richtlijnen van de toezichthouders DNB en AFM of guidances van de Pensioenfederatie nieuwe inzichten ontstaan. Het implementatieplan wordt hierop zo nodig aangepast.

De opzet van dit implementatieplan is gebaseerd op de op 1 juli 2023 ingegane Wtp, de Memorie van toelichting en de bijbehorende regelgeving, alsmede de Beleidsuitingen van toezichthouder DNB over het thema Implementatieplan. Overigens is het niet de bedoeling dat dit implementatieplan een uiterst gedetailleerd plannings- of projectdocument wordt of een compleet plan van aanpak. Er liggen veel gedetailleerdere plannen en beschrijvingen aan ten grondslag. In het implementatieplan volstaat een beschrijving op hoofdlijnen. Voor details wordt verwezen naar onderliggende documenten.

Het communicatieplan is volgens het wettelijk verplicht communicatieplan onderdeel van het implementatieplan. Voor het communicatieplan is een zelfstandig document opgesteld.

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en voert de pensioenovereenkomsten uit die van toepassing zijn op de (oud)werknemers van Smurfit Westrock (hierna: Smurfit). Het pensioenfonds is statutair gevestigd te Eindhoven. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 32077105.

Het pensioenfonds wil een zo goed mogelijke invulling geven aan de pensioenovereenkomsten die de werkgever (Smurfit) heeft afgesloten met zijn (gewezen) werknemers. De uitvoering van de overeenkomst dient correct, maatschappelijk verantwoord en (kosten)efficiënt te geschieden. De ambitie is een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds te zijn dat zijn financiële verplichtingen en ambities nu en in de toekomst waar kan maken.

Overzicht van gebruikte afkortingen

AFM	Autoriteit Financiële Markten
ALM	Asset Liability Management
BAC	Beleggings Advies Commissie
BIV	Beschikbaarheid, Integriteit en Vertrouwelijkheid
DNB	De Nederlandsche Bank
ERB	Eigen Risico Beoordeling
GSAM	Goldman Sachs Asset Management
MVEV	Minimaal Vereist Eigen Vermogen
PUO	Pensioen Uitvoering Organisatie
PW	Pensioenwet
RPO	Risico Preferentie Onderzoek
RSA	Risk Self Assessment
SFH	Sleutelfunctiehouder
SFH A	Sleutelfunctiehouder actuarieel
SFH IA	Sleutelfunctiehouder Interne Audit
SFH R	Sleutelfunctiehouder risicobeheer
SLA	Service Level Agreement
SP	Sociale Partners
SPR	Solidaire Premie Regeling
TOM	Target Operating Model
VC	Visitatiecommissie
VO	Verantwoordingsorgaan
Wtp	Wet Toekomst Pensioenen

Inhoudsopgave

Voorwoord	2
Hoofdstuk 1 : Inleiding	7
Hoofdstuk 2 : Inrichting projectorganisatie en besluitvorming	9
2.1 <i>Inrichting van de projectstructuur ten behoeve van transitieperiode</i>	9
2.1.1 Samenstelling van de projectstructuur.....	9
2.1.2 Mijlpalenplanning	12
2.1.3 Vervolgstappen.....	15
2.1.4 Afstemming planning pensioenfonds, pensioenadministratie en vermogensbeheer	15
2.2 <i>Besluitvormingsproces vaststelling implementatieplan</i>	16
2.2.1 Het doorlopen besluitvormingsproces	16
2.2.2 Oordeel van het bestuur.....	17
2.2.3 Oordelen van de SFH's	18
2.2.4 Oordelen van het VO en de VC.....	20
Hoofdstuk 3 : Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen	21
3.1 <i>Risico's vóór en tijdens transitie</i>	22
3.2 <i>Risico's ná transitie</i>	27
3.2.1 Financiële risico's	27
3.2.2 Niet-financiële risico's.....	29
3.2.2.1 Governance (één wijziging)	30
3.2.2.2 Uitvoering en uitbesteding (vier wijzigingen)	32
3.2.2.2.1 Procesbeschrijving: hoe heeft bestuur haar uitbestedingspartners betrokken bij de voorbereiding op de transitie?	36
3.2.2.2.2 Beschrijving belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen	37
3.2.2.2.3 Overzicht van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties betrokken bij de transitie inclusief een beschrijving van de dienstverlening	38
3.2.2.2.4 Wijzigingen in de kostenstructuur	40
3.2.2.3 Financiële inrichting	41
3.2.2.4 Verslaglegging en compliance (twee wijzigingen).....	41
3.2.2.5 Communicatie (één wijziging)	44
3.2.2.6 ICT (één wijziging)	45
3.2.2.7 Integriteit (geen wijzigingen)	50

3.3	<i>Scenario-analyse die aangeeft welke stappen gezet worden in geval van financiële, economische en/of andere schokken tijdens de transitieperiode</i>	51
3.4	<i>Aanpassingen in beleggingsbeleid</i>	52
3.5	<i>Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling:</i>	53
3.5.1	Haalbaarheidsanalyse (inclusief de beoordelingscriteria) door het bestuur waaruit blijkt dat de IT-systemen gereed (zullen) zijn om de transitie en de nieuwe pensioenregeling uit te voeren	53
3.5.2	Beschrijving van de nog te nemen stappen (indien van toepassing), inclusief de bijbehorende (kritische) tijdslijnen om de IT-systemen gereed te maken voor implementatie van de nieuwe pensioenregeling	53
Hoofdstuk 4 : Data en datakwaliteit		55
4.1	<i>Beschrijving beschikbaarheid data voor, tijdens en na de transitie en beheersing van hiermee gepaard gaande risico's</i>	56
4.2	<i>Risicoanalyse datakwaliteit</i>	57
4.2.1	Vóór transitie	57
4.2.2	Tijdens transitie	58
4.2.3	Na de transitie	58
4.3	<i>Risico's bij invaren</i>	58
4.4	<i>Risicobereidheid ten aanzien van datakwaliteit</i>	60
4.5	<i>Verrichte werkzaamheden</i>	61
4.6	<i>Bevindingen uit uitgevoerde werkzaamheden</i>	63
4.7	<i>Nog te nemen stappen</i>	64
4.7.1	Get-clean fase	64
4.7.2	Stay-clean fase	64
4.7.3	Oordeel datakwaliteit door het bestuur	64
4.8	<i>Rapportage externe accountant/IT-auditor (voor invaarbesluit)</i>	65
4.8.1	Beschrijving opdracht/werkzaamheden accountant/IT-auditor	65
4.8.3	Beoordeling van uitkomsten door bestuur en conclusies van bestuur hierover	65
4.9	<i>Onderzoek externe accountant (na invaren)</i>	65
4.10	<i>Datakwaliteit na invaren</i>	65
4.11	<i>Verwerking eventuele mutaties terugwerkende kracht</i>	66
Hoofdstuk 5 : Invaren		67
5.1	<i>Omrekenmethoden en aanwenden vermogen</i>	67
5.2	<i>Opgebouwde rechten</i>	67
5.2.1	Minimaal vereist eigen vermogen	68
5.2.2	Invaarmethode	69
5.2.3	De hoogte van de compensatie	69
5.2.4	Solidariteitsreserve	70
5.2.5	Toeslagdepot	73
5.2.6	Gevolgen van aanvullende toeslagverlening	73

5.2.7	Omgang met arbeidsongeschiktheidspensioen, premievrije voortzetting en partnerpensioen.....	73
5.2.8	Aanpassing in waardering bijzondere pensioenen voor invaren.....	74
5.2.9	Toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder de gelijke behandelingswetgeving	74
5.2.10	Onderbouwing transitie-effecten en compensatie.....	74
5.2.11	Onderbouwing evenwichtige belangenbehartiging	77
5.2.12	Beschrijving en onderbouwing evenwichtigheid invaardeckingsgraad.....	79
Hoofdstuk 6 : Transitie FTK en overbruggingsplan.....		80
Hoofdstuk 7 : Transitieplan (in hoofdlijnen)		81
7.1	<i>Besluitvormingsproces</i>	<i>81</i>
7.2	<i>Evenwichtigheid.....</i>	<i>81</i>
7.3	<i>Uitvoerbaarheid</i>	<i>82</i>
7.4	<i>Juridische toets.....</i>	<i>82</i>
7.5	<i>Wel/niet afwijken transitieplan.....</i>	<i>82</i>
7.6	<i>Financiële grenzen.....</i>	<i>83</i>
7.7	<i>Afspraken in geval financiële grenzen worden overschreden</i>	<i>85</i>
Hoofdstuk 8 : Communicatieplan		86
Hoofdstuk 9 : Overzicht bijlagen		87

Hoofdstuk 1 : Inleiding

Vanwege de invoering van de Wtp dient de pensioenregeling van Smurfit aangepast te worden. De aanpassing van de pensioenregeling is door sociale partners (hierna: SP) overeengekomen. De SP hebben opdracht gegeven aan het pensioenfonds de aangepaste pensioenregeling vanaf 1 juli 2027 uit te voeren. Hiertoe hebben sociale partners het op 18 december 2024 vastgestelde transitieplan inclusief een beschrijving van de gewijzigde pensioenregeling¹ aan het pensioenfonds verstrekt. Het transitieplan is begin 2025 door het pensioenfonds op de website geplaatst.

In het transitieplan hebben sociale partners de gemaakte keuzes en de overwegingen ten aanzien van de nieuwe regeling contractueel vastgelegd.

Sociale partners hebben een ambitie uitgesproken van 80% van de gemiddelde pensioengrondslag in de mediaan bij 42 jaar. De kans op het halen van deze ambitie moet daarmee groter zijn dan 50%.

Naast deze ambitie hebben sociale partners in het transitieplan de volgende korte termijn (invaar)doelstellingen opgenomen:

Korte termijn doelstellingen

1. Verdeling van het vermogen na afslag van het vermogen ten behoeve van de wettelijk verplichte reserves (MVEV, kostenvoorziening, schadevoorziening en operationele reserve), waarbij een **gelijkwaardige overgang voor lopende** c.q. verwachte uitkeringen gerealiseerd wordt. Uitgangspunt hierbij is dat bij voldoende vermogen, de toedeling van het vermogen zal plaatsvinden op basis van de liggende rechten en huidige grondslagen van het pensioenfonds. Een eventueel surplus qua vermogen wordt gebruikt bij invulling van de resterende doelstellingen.
2. Compensatie afschaffen doorsneesystematiek. Een (gedeeltelijke) compensatie geven aan betreffende groepen deelnemers om de transitie evenwichtig(er) te maken.
3. Voorkomen van toekomstige verlagingen middels een initiële storting in de solidariteitsreserve – via aanvullingen vanuit de solidariteitsreserve kunnen uitkeringen en negatieve kapitalen in de toekomst beschermd worden tegen verlagingen.
4. Verhogen kapitalen op basis van de standaardmethode.

Dit implementatieplan ziet op de pensioenregeling van het pensioenfonds (pensioenreglement 1 juli 2027), zoals het pensioenfonds deze vanaf 1 juli 2027 gaat uitvoeren.

¹ In juni 2026 is het transitieplan aangevuld met een addendum. Naar aanleiding van voortschrijdend inzicht en de (evenwichtigheids) beoordeling door het pensioenfonds in de implementatiefase zijn enkele onderdelen binnen de vormgeving van de regeling aangepast. Zowel het transitieplan als het addendum zijn bijgevoegd als bijlage 1.

De SP hebben tevens het verzoek gedaan de op 1 juli 2027 opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de aangepaste pensioenregeling en de deelnemers die nadeel ondervinden van de afschaffing van de doorsneesystematiek hiervoor te compenseren op de in het transitieplan beschreven wijze. In het transitieplan hebben de SP de gemaakte keuzes en de overwegingen en berekeningen die ten grondslag liggen aan de wijziging van de pensioenovereenkomst vastgelegd, alsmede de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Daarnaast bevat het transitieplan de verantwoording waarom deze transitie evenwichtig is.

Het pensioenfonds heeft in de bestuursvergadering van 14 maart 2025 besloten de opdracht van de SP te aanvaarden en het verzoek tot invaren in te willigen. Op grond van artikel 150i van de Pensioenwet (PW) heeft het pensioenfonds dit implementatieplan opgesteld. Hierin wordt ook het proces beschreven hoe tot het besluit is gekomen.

In dit implementatieplan legt het pensioenfonds vast op welke wijze invulling wordt gegeven en voorbereidingen worden getroffen voor de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst, alsmede de wijze waarop zal worden omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.

Indien zich naar inzicht van het pensioenfonds ingrijpende, onvoorziene omstandigheden voordoen waardoor dit implementatieplan geen accuraat beeld meer geeft, zal het pensioenfonds hiervan mededeling doen aan de SP, verantwoordingsorgaan (hierna: VO), visitatiecommissie (VC), toezichthouders DNB en AFM en daarbij aangeven hoe het bestuur besluit te handelen. Dit is met name het geval wanneer de dekkingsgraad lager dan 105% is.

Dit implementatieplan wordt binnen twee weken na ondergenoemde vaststellingsdatum, doch in ieder geval vóór 1 juli 2026, gezonden aan toezichthouder DNB. Het implementatieplan (zonder bijlagen) wordt samen met het communicatieplan aan alle deelnemers ter inzage en raadpleging beschikbaar gesteld via de website van het pensioenfonds.

Dit implementatieplan is vastgesteld op 23 juni 2026.

Naam: Peter Fleurkens

Functie: Secretaris



Naam: Steven Stoffer

Functie: Voorzitter



Hoofdstuk 2 : Inrichting projectorganisatie en besluitvorming

2.1 Inrichting van de projectstructuur ten behoeve van transitieperiode

Het pensioenfonds is voornemens de transitie naar de nieuwe pensioenregeling conform de Wtp per 1 juli 2027 te realiseren bij pensioenuitvoerder AZL en fiduciair manager en vermogensbeheerder Goldman Sachs Asset Management (hierna: GSAM).

Het pensioenfonds heeft een projectplan Wtp opgesteld ter voorbereiding en realisatie van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Dit projectplan beschrijft de doelstellingen, de projectinrichting en projectorganisatie en de planning van de specifieke werkzaamheden in het kader van de transitie. In dit hoofdstuk worden de hoofdlijnen van het projectplan geschetst.

Doel van het te doorlopen traject is (tussen haakjes de partij die besluiten moet nemen):

- Het vaststellen van de pensioenregeling voor de (oud) werknemers van Smurfit Westrock binnen de Wtp (SP).
- De aanvaarding van de opdracht tot uitvoering van de nieuwe regeling (pensioenfonds).
- Het nemen van het besluit om de opgebouwde pensioenen al dan niet in te varen in de nieuwe pensioenregeling (SP en pensioenfonds).
- Het vaststellen van de financiering van de compensatie t.b.v. de afschaffing van de doorsneesystematiek (SP en pensioenfonds).
- Het implementeren van de benodigde wijzigingen in de gehele bedrijfsvoering (pensioenfonds).
- Het juist, tijdig en volledig informeren van de belanghebbenden (SP en pensioenfonds).
- Het doorlopen van een zorgvuldig besluitvormingsproces, rekening houdend met de geldende medezeggenschap (SP en pensioenfonds).

2.1.1 Samenstelling van de projectstructuur

Commissie Wtp

Het pensioenfonds heeft gedurende de implementatiefase een commissie Wtp opgericht, die is samengesteld uit vertegenwoordigers van het bestuur van het pensioenfonds, medewerkers van het pensioembureau, de adviseur en projectmanager.

De commissie bestaat uit de volgende leden:

- Bestuur: Steven Stoffer, Peter Fleurkens en Marc van den Heuvel
- Pensioembureau: Marco Kiewiet en Liesbeth van Dasselaar
- Adviseurs/ projectmanager: Gerrit Liefers en Marieke Wessels (WTW)

De commissie Wtp is de spil gedurende het implementatieproject en heeft de verschillende geledingen voorzien van de benodigde informatie, maar neemt zelf geen besluiten. De commissie Wtp rapporteert aan zowel het bestuur als de SP.

Werkgroep Wtp

De werkgroep Wtp heeft gedurende de implementatiefase de voorbereidende werkzaamheden voor de commissie Wtp verricht. De werkgroep bestaat uit de volgende leden:

- Pensioenbureau: Marco Kiewiet en Liesbeth van Dasselaar
- Adviseurs/ projectmanager: Gerrit Liefers en Marieke Wessels (WTW)

Voor de werkwijze gedurende de transitiefase verwijzen wij naar het transitieplan.

SP

SP gaan over de arbeidsvoorwaarde pensioen en zijn eigenaar van de regeling.

Met de SP hebben in de implementatiefase vanaf 1 januari 2025 diverse overleggen plaatsgevonden. Over het algemeen waren de volgende personen aanwezig tijdens deze overleggen:

- Namens vakbond FNV: Albert Kuiper
- Namens vakbond CNV Vakmensen: Rick Pellis
- Adviseur van de vakbonden: Joost Borm
- Namens de werkgever: Ed Vervoort
- Adviseur werkgever: Hester Kooij (AWVN)
- Pensioenbureau: Marco Kiewiet en Liesbeth van Dasselaar
- Adviseurs/ projectmanager: Marieke Wessels en Gerrit Liefers (WTW)

De SP zijn via overleggen op de hoogte gehouden. Daar waar dat gevraagd is, heeft de werkgroep Wtp ervoor gezorgd dat aan de kennis- en informatiebehoeften van de SP is voldaan.

Bestuur

Het bestuur gaat over de wijze waarop uitvoering gegeven wordt aan de pensioenregeling en stelt het beleid vast. Veelal zijn de stukken eerst oordeelsvormend besproken, voordat tot besluitvorming is overgegaan.

Het bestuur wordt via de werkgroep Wtp op de hoogte gehouden van de laatste ontwikkelingen. De werkgroep zorgt ervoor dat aan de kennis- en informatiebehoeften van het bestuur van het pensioenfonds wordt voldaan.

Het bestuur:

- Informeert de overige fondsorganen over de voortgang van het project en voorziet hen van de benodigde informatie om te komen tot adviezen en oordelen.
- Inventariseert de kennis- en informatiebehoefte bij de overige fondsorganen en stemt met de werkgroep af op welke wijze hierin kan worden voorzien.
- Toetst en beoordeelt of de stukken, die door de werkgroep worden opgeleverd en oplossingsrichtingen, die door de werkgroep worden aangedragen, voldoen aan de wensen en informatiebehoefte van het bestuur en de overige fondsorganen.

- Zorgt ervoor dat de besluitvorming binnen het pensioenfonds via een zorgvuldig proces en binnen de in de planning opgenomen tijdslijnen plaatsvindt, rekening houdend met de rechten van de betrokken organen.

De projectmanager

De projectmanager is samen met het pensioenbureau verantwoordelijk voor:

- Het opstellen van een projectplan en een gedetailleerd plan van aanpak voor elke fase van het project.
- Het organiseren van werkgroep-overleggen.
- Het organiseren van andere bijeenkomsten en vergaderingen.
- Het bewaken van de tijdslijnen en het uitzetten van de benodigde acties.
- Het – samen met de werkgroep – beoordelen van de aangereikte informatie op inhoudelijke aspecten en op de aansluiting met de informatiebehoefte van betrokkenen.
- Het opstellen en bewaken van de actie- en besluitenlijst.
- Archiveren van de projectinformatie.
- Het informeren van het bestuur en, waar nodig, de SP over de voortgang van het project.
- Het oplossen van problemen en zo nodig escaleren.
- Het inventariseren en monitoren van de projectrisico's.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

De BAC stelt in opdracht van het bestuur een beleggingsbeleidsplan op met onder meer richtlijnen voor het beleggingsbeleid. De BAC wordt geadviseerd door GSAM (fiduciair) vermogensbeheer en EY (balansrisicomanager).

Communicatiecommissie

Deze commissie adviseert het bestuur over vraagstukken die zich voordoen bij de communicatie richting de belanghebbenden van het pensioenfonds. De communicatiecommissie is verantwoordelijk voor het opleveren en uitvoeren van het communicatieplan Wtp.

Visitatiecommissie (VC)

Het intern toezicht is bij het pensioenfonds belegd bij de VC. De VC heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De VC moet toezien op de risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. In het kader van de Wtp zal de VC zich een oordeel vormen over het proces waarmee de opdrachtaanvaarding tot stand komt.

De VC wordt via de reguliere en speciale overleggen met het bestuur op de hoogte gehouden van de projectvoortgang.

Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO heeft over de volgende punten een formele rol:

- Adviesrechten inzake de uitvoeringsovereenkomst.
- Adviesrechten inzake het invaren en de evenwichtigheid daarvan.

- Adviesrechten inzake compensatie t.b.v. de aanpassing van de premiesystematiek uit het pensioenfondsvermogen en de evenwichtigheid daarvan.
- Adviezen t.b.v. de opdrachtaanvaarding van het pensioenfonds.
- Adviezen t.b.v. de inrichting van de solidariteitsreserve en het beleid ten aanzien van de vul- en uitdelingsregels.
- Overlegrecht inzake de risicohouding van het pensioenfonds.

Het adviesrecht van het VO over de premie komt in de Wtp te vervallen.

Het VO wordt via de reguliere overleggen met het bestuur op de hoogte gehouden van de projectvoortgang. Daarnaast worden, waar effectief en efficiënt, gezamenlijke vergaderingen gepland met zowel het bestuur als het VO. De werkgroep zorgt er in overleg met het bestuur en het VO voor dat aan de kennis- en informatiebehoeften van het VO wordt voldaan.

Representatieve verenigingen van gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

Het pensioenfonds kent geen representatieve vereniging van gepensioneerden en gewezen deelnemers.

Ondernemingsraad bij Smurfit

Aangezien de pensioenregeling bij Smurfit door cao-partijen wordt overeengekomen, heeft de ondernemingsraad bij Smurfit geen formele rol in het proces. Wel is het van belang dat de ondernemingsraad wordt meegenomen in het proces en wordt voorzien van de gewenste informatie. Dit wordt periodiek gedaan.

Sleutelfunctiehouders

Binnen het pensioenfonds spelen de sleutelfunctiehouders (hierna: SFH's) Risicobeheer, Actuarieel en Interne Audit een belangrijke rol in het waarborgen van een beheerste en integere transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Deze functies opereren onafhankelijk en bieden 'countervailing power' ten opzichte van het bestuur en uitvoerende partijen, waarbij besluitvorming wordt getoetst aan vastgestelde kaders en wettelijke eisen.

Overige dienstverleners

Overige dienstverleners, waaronder AZL en GSAM, van het pensioenfonds worden, voor zover het bestuur dit relevant acht, via het bestuur op de hoogte gehouden van het project.

2.1.2 Mijlpalenplanning

De implementatie van de transitie valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. De werkgroep Wtp houdt zich bezig met het domein van de deelnemersadministratie inclusief koppeling vermogensbeheer en pensioenbeheer en communicatie, de BAC met het domein van het vermogensbeheer (SLA, mandaten, beleggingsbeleid) en het pensioenbureau met het pensioenreglement en de juridische documenten. De projectmanager zorgt voor de overall projectleiding, in het bijzonder voor de afstemming, planning en coördinatie tussen de werkgroep en de verslaglegging richting het bestuur. Hierbij zorgt de projectmanager ook voor afstemming over de inhoud en planning tussen het pensioenfonds en de uitbestedingspartners. De medewerkers van het pensioenbureau en de projectmanager houden toezicht op de voorwaarden voor een geslaagde transitie.

De projectmanager zal bij dreigende vertragingen en knelpunten oplossingen aandragen aan het bestuur. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag, aan de toezichthouders en aan de andere organen van het pensioenfonds. Voor de vervolgstappen ten aanzien van de communicatie aan de actieve deelnemers, gewezen deelnemers, gepensioneerden en andere pensioengerechtigden wordt verwezen naar het communicatieplan Wtp (bijlage 2).

Om de transitie naar het nieuwe stelsel op tijd af te ronden, zijn er in de wet mijlpalen opgenomen. Dit zijn de uiterste datums die door de betrokken partijen moeten worden gehaald. Hiernaast heeft het pensioenfonds zelf een aantal mijlpalen vastgesteld. In onderstaande tabel zijn de belangrijkste mijlpalen opgenomen.

Datum	Mijlpaal	In de lead	Status
2025	Start implementatietraject	Pensioenfonds	Afgerond
14-3-2025	Besluit aanvaarding opdracht SP	Pensioenfonds	Afgerond
Q1 2025	Eerste indicaties impact invaren, onderdelen financiële opzet, opstellen en mijlpalenplanning	Pensioenfonds	Afgerond
Mei 2025 - Mei 2026	Beoordeling of regeling past binnen basispropositie AZL en opstellen fit-gap analyse o.b.v. configuratiesheet	Pensioenfonds / AZL	Afgerond
Mei 2025 - Mei 2026	Rolverdeling / werkwijze administratie / vermogensbeheer en opzet TOM	Pensioenfonds/ AZL / GSAM	Afgerond
t/m oktober 2025	Datakwaliteit fase 1 t/m 6	Pensioenfonds	Afgerond
Juni 2025	Risicohouding op basis van uitgevoerde risicopreferentieonderzoek	Pensioenfonds	Afgerond
Juni 2025	Communicatieplan	Pensioenfonds	Afgerond
November 2025	Vormgeving definitieve beleggingsbeleid	Pensioenfonds	Afgerond
Maart - Nov 2025	Opstellen evenwichtigheidsontwerp op basis van evenwichtigheidskader inclusief financiële opzet, verdeling vermogen, uitkomsten Wtp-berekeningen (delta netto profijt en verwachte pensioenen), verdeling vermogen inclusief compensatie	Pensioenfonds	Afgerond
Nov 2025- Mei 2026	Advies VO op invaren en evenwichtige verdeling vermogen en beoordeling VC van het proces	VO / VC	Afgerond
Januari – Mei 2026	Implementatieplan versie 1.0	Pensioenfonds	Afgerond
Januari – Mei 2026	AZL beschrijving fasering en inrichting migratie en transitie, inclusief reconciliatie tussen systemen (inclusief projectplanning)	AZL	Afgerond
Juni 2026	Formele opdrachtbevestiging aan sociale partners	Pensioenfonds	Afgerond

Datum	Mijlpaal	In de lead	Status
Mei 2026	Go/No Go rapportage plausibiliteitscontroles door SFH actuariel	Triple A	Afgerond
Vóór 1 juli 2026	Go/No Go Melding invaarbesluit en implementatieplan aan toezichthouders	Pensioenfonds	Afgerond
Januari 2027	Detailplanning migratie en transitie inclusief belangrijke mijlpalen en Go/No Go's van AZL waaronder: - Analyse aanvullende specifieke punten t.o.v. "koplopers" AZL - Reconciliatie tussen systemen (projectplanning) - Beschrijving en werking model invaarberekeningen gereed - Modelvalidatie inclusief opinie SFHA - Testen en uitvoeren proefmigratie - Assurance op correctheid invaarberekeningen - Assurance verklaring AZL/GSAM voor uitvoering invaren en regeling - Getekende uitvoeringsovereenkomst en SLA's - Monitoren datakwaliteit - Getekende migratieovereenkomst Planning zal nauwgezet gemonitord worden	AZL	Onderhanden
1 januari 2027	Go/No Go Monitoring voortgang en kwaliteit per 1 januari 2027, voldoende vertrouwen gereedheid AZL voor invaren 1 juli 2027	Pensioenfonds	Onderhanden
Januari 2026 – juni 2027	Daadwerkelijke inrichting regeling bij AZL en GSAM (o.b.v. detailplanning migratie en transitie)	AZL	Nog op te starten
1 maart 2027	Go/No Go Fondsspecifieke readiness AZL voor migratie en uitvoering SPR onderbouwd (op IT landschap, migratiestraat, PU, TWK & bevindingen datakwaliteit)	AZL	Onderhanden
1 april 2027	Go/No Go Gereed voor invaren	Pensioenfonds	Nog op te starten
1 juni 2027	Peildatum brieven deelnemers invaren	Pensioenfonds / AZL	Nog op te starten
1 juli 2027	Start invaren, tenzij een (nu nog) onvoorziene gebeurtenis dit niet mogelijk maakt, voortdurende monitoring vanaf 1 oktober 2026	Pensioenfonds	Nog op te starten
Q3 2027	Brieven deelnemers met definitieve uitkomsten van pensioenen en uitkeringen n.a.v. invaren	Pensioenfonds	Nog op te starten

2.1.3 Vervolgstappen

Hieronder volgt een uitgebreidere beschrijving van een aantal belangrijke mijlpalen en vervolgstappen.

- Voor de daadwerkelijke transitie van de deelnemers- en beleggingsadministratie inclusief het invaren is de noodzakelijke functionaliteit uiterlijk 1 januari 2027 getest middels de keten- en integratietesten. De resultaten hiervan worden geanalyseerd en gerapporteerd.

Mochten er aanpassingen nodig zijn, dan moeten deze voor het Go/No Go moment per 1 april 2027 opnieuw getest en gereed zijn;

- De nieuwe deelnemers- en administratieprogrammatuur zal op 1 juli 2027 in gebruik worden genomen bij AZL. Het oude systeem blijft daarnaast nog draaien en beschikbaar. De mutatiegang door AZL wordt nauwgezet gevolgd door de werkgroep Wtp. Hierover wordt via de projectmanager en de transitie-manager van AZL gerapporteerd aan het bestuur;
- De nieuwe regeling zal ingaan op 1 juli 2027. De daadwerkelijke transitie inclusief het invaren zal plaatsvinden op 1 juli 2027. De transitie zal beoordeeld worden door het pensioenfonds en door AZL. De invaarberekeningen worden gecontroleerd op plausibiliteit door de SFH actuariael. De rapportage hierover wordt voor invaardatum aan het bestuur verstrekt en kan aanleiding zijn tot aanvullende stappen en wordt derhalve ook betrokken in het Go/No Go moment van het pensioenfonds op 1 april 2027;
- De data zullen door de externe accountant gecontroleerd worden in een tweede toetsmoment. Dit vindt kort na het invaren plaats. Hierbij wordt gecontroleerd of de data zoals gebruikt voor het invaren juist zijn en overeenkomen met wat aan deelnemers is gecommuniceerd. Na deze exercitie kan de definitieve verdeling van het vermogen plaatsvinden inclusief de communicatie hierover aan de deelnemers;
- Ook zullen het eerste half jaar na de transitiedatum extra controles boven op de standaardcontroles op de juistheid van de administraties worden uitgevoerd. AZL rapporteert hierover maandelijks vanaf de transitiedatum aan het bestuur, dat kan besluiten tot aanvullende maatregelen;
- De transitie naar de nieuwe pensioenregeling inclusief invaren gaat gepaard met een beperkte wijziging van de strategische asset allocatie van het pensioenfonds.

2.1.4 Afstemming planning pensioenfonds, pensioenadministratie en vermogensbeheer

De implementatie van de solidaire premie regeling (SPR), heeft onder andere impact op processen en informatiestromen van de verschillende (uitbestedings-)partners die betrokken zijn bij de uitvoering van de pensioenregeling. In het nieuwe stelsel is strakkere aansluiting noodzakelijk tussen de administratie van het vermogen van het pensioenfonds en de administratie van persoonlijke pensioenvermogens. Hiermee wijzigt de frequentie en inhoud van de noodzakelijke informatie-uitwisseling.

De rolverdeling, werkwijze en planning tussen het pensioenfonds, pensioenadministratie en vermogensbeheer is uitgewerkt in een separaat projectplan TOM (bijlage 3). Dit document is gebaseerd op het zogenaamde target operating model (hierna: TOM). Hierin zijn processen en stromen die van belang zijn voor de noodzakelijke samenwerking tussen het pensioenfonds, de pensioenadministratie en de vermogensbeheerder (GSAM, BAC en adviseur) beschreven. Voor een integrale en beheerste uitvoering van de regeling is het van belang dat de taken en

verantwoordelijkheden binnen en tussen alle betrokken partijen helder en duidelijk zijn, en dat alle betrokken partijen zich daaraan conformeren. Daarbij ligt de nadruk vooral op de gegevensuitwisseling tussen deze partijen. Dit document kan worden gezien als een aanzet tot de werkafspraken / Uitbestedingsovereenkomst / Service Level Agreement tussen het pensioenfonds en zijn uitbestedingspartner(s). Daarmee kan worden geborgd dat alle partijen zich houden aan dezelfde eenduidige set aan afspraken. Precieze afspraken over leveringsdata's zullen in een SLA worden vastgelegd. Beoogd wordt om deze in het derde kwartaal van 2026 te ondertekenen.

De implementatie van de transitie van de pensioenadministratie (dit implementatieplan) en de implementatie van het TOM valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur en wordt uitgevoerd binnen de werkgroep, waarbij ook GSAM een nadrukkelijke rol heeft. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de implementatie.

De werkgroep houdt toezicht op de voorwaarden voor een geslaagde transitie zoals de beschikbaarheid van voldoende gekwalificeerd personeel en IT-capaciteit bij de uitbestedingsorganisaties en de betrokken adviseurs en zal bij dreigende vertragingen en knelpunten oplossingen aandragen aan het bestuur. Daarnaast monitort de werkgroep de Go/No Go-momenten (zie mijlpaalplanning) en zorgt dat het bestuur de informatie ontvangt die nodig is om een besluit te kunnen nemen op een Go/No Go-moment. Het pensioenfonds legt verantwoording af in het jaarverslag, aan de toezichthouders en aan de andere organen van het pensioenfonds.

2.2 Besluitvormingsproces vaststelling implementatieplan

2.2.1 *Het doorlopen besluitvormingsproces*²

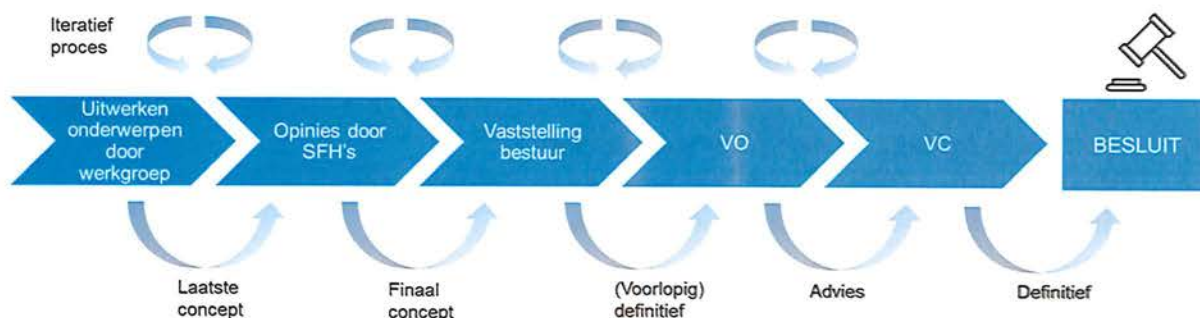
De voorbereidingen die nodig zijn om te komen tot een implementatieplan, zijn uitgevoerd door de werkgroep, waar nodig in samenwerking met andere gremia, zoals de BAC. Besluitvorming ten aanzien van het implementatieplan is de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

In de praktijk is het implementatieplan ook een vastlegging van diverse eerdere trajecten die separaat ter besluitvorming zijn voorgelegd en waarvoor een eigen bestuurlijk traject is gevolgd, met eigen risicobeoordelingen van de SFH's (denk aan datakwaliteit, financiële opzet, risicohouding, beleggingsbeleid etc). Dit komt binnen diverse onderdelen terug in het implementatieplan en is los daarvan uitgebreid vastgelegd. De SFH's hebben op de verschillende elementen die onderdeel vormen van het implementatieplan opinies geschreven en het bestuur heeft deze opinies expliciet meegewogen in de besluitvorming over deze deelaspecten.

Het bestuur van het pensioenfonds baseert het besluit over het implementatieplan inclusief het communicatieplan aldus op een uitgebreid bestuurlijk traject dat de afgelopen jaren heeft plaatsgevonden. Zowel de VC als het VO zijn meegenomen bij de genoemde eerdere trajecten die hun weerslag hebben gekregen in het implementatieplan, inclusief het communicatieplan.

² Alle documentatie naar en van SP, VO en VC en de SFH's maken onderdeel uit van het invaardingsjabloon, onderdeel van de melding aan de toezichthouder

Het besluitvormingsproces in de implementatiefase heeft er schematisch als volgt uit gezien:



Figuur 1- Besluitvormingsproces implementatiefase

Een korte toelichting hierop luidt als volgt. De uitwerking van een onderwerp vindt plaats binnen de werkgroep. Dit leidt tot een conceptversie van een beleidsdocument dat ook besproken is met het voltallige bestuur. Deze conceptversie wordt ter opiniëring voorgelegd aan de SFH's, waarna – onder verwerking van de opmerkingen en vragen vanuit die opinie – het beleidsdocument ter voorlopige besluitvorming aan het bestuur wordt voorgelegd. Alvorens tot definitieve besluitvorming wordt overgegaan, gaat het betreffende beleidsdocument, waar nodig, langs het VO en VC ter beoordeling, zodat ook met hun input rekening kan worden gehouden.

2.2.2 Oordeel van het bestuur

In het transitieplan ligt de opdracht van de SP besloten en dit plan geldt daarom als een belangrijke informatiebron voor de opdrachtaanvaarding door het pensioenfonds. Op grond van de Pensioenwet moet het pensioenfonds er naar streven zoveel mogelijk duidelijkheid te krijgen van de SP over de doelstellingen van de opdracht die de SP aan het pensioenfonds verstrekken.

Op grond van artikel 102a van de Pensioenwet draagt het bestuur van een pensioenfonds – na overleg met de fondsorganen – zorg voor de vastlegging van de opdrachtaanvaarding. Daarbij toetst het pensioenfonds de opdracht van de SP aan de doelstellingen, beleidsuitgangspunten en de risicohouding van het pensioenfonds. Tevens betreft het pensioenfonds ook de pensioendoelstellingen van de SP bij de transitie, zoals vastgelegd in het transitieplan.

De SP hebben in het transitieplan aangegeven hoe zij willen omgegaan met de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het verleden. Dit betreft het 'invaren' als bedoeld in artikel 150m van de Pensioenwet. Daarom moet het pensioenfonds ingevolge artikel 150l lid 3 van de Pensioenwet bij de opdrachtaanvaarding toetsen op:

- Wettelijke compliance: voldoet het 'invaren' aan de wet- en regelgeving;
- Evenwichtigheid: zijn de effecten van de voorgenomen wijzigingen ten aanzien van het pensioen als geheel evenwichtig en leiden deze niet tot onevenredig nadeel voor (groepen) deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden of pensioengerechtigden;
- Beheerste en integere bedrijfsvoering: is het 'invaren' (financieel, technisch en administratief) uitvoerbaar?

Het bestuur stelt vast dat:

- het DNB-invaarsjabloon voor het implementatieplan (zie Good Practice DNB: Inhoudsopgave implementatieplan pensioenfonds) is toegepast en volledig is.
- er een opinie beschikbaar is van de SFH Risicobeheer. De gemaakte opmerkingen in deze opinie zijn, voor zover nodig, verwerkt in voorliggende versie.
- er een opinie beschikbaar is van de SFH Actuarieel. De gemaakte opmerkingen in de opinie zijn, voor zo ver nodig, verwerkt in voorliggende versie.
- er consistente samenhang bestaat tussen de genoemde risico's in de eerder vastgestelde Transitie-ERB en de in hoofdstuk 3 genoemde risico's van het voorliggende implementatieplan.
- er ook voor overige onderwerpen een consistente samenhang bestaat tussen de documenten van eerder door het bestuur vastgestelde (individuele) onderwerpen. Een voorbeeld hiervan is dat hoofdstuk 4 uit het voorliggende implementatieplan synchroon is aan de inhoud van de eerder vastgestelde eindrapportage datakwaliteit (fase 1 t/m 6).
- het concept implementatieplan eerder door de bestuursleden is beoordeeld en dat hun opmerkingen in de voorliggende versie zijn verwerkt.
- er een zorgvuldig proces is doorlopen om te komen tot het voorliggend implementatieplan.

Voorts is het pensioenfonds van oordeel dat de belangen van alle deelnemersgroepen, (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, bij het besluit tot de transitie inclusief het invaren en de compensatie, op voldoende evenwichtige manier zijn gewaarborgd. Dit staat verder uitgewerkt in hoofdstuk 5.

2.2.3 Oordelen van de SFH's

De SFH's zijn voortdurend binnen het proces betrokken geweest. Op verschillende momenten in het proces zijn er opinies afgegeven. Hierna lichten wij dit per SFH nader toe.

SFH Risicobeheer

De SFH Risicobeheer heeft opinies afgegeven op de volgende onderwerpen in het kader van de transitie (zie bijlagen 4):

- Risicohouding
- Evenwichtigheid
- Besluit en beleidsmatige keuzes bij invaren
- Verdeling vermogen
- Datakwaliteit
- Proces communicatie
- Risk Self Assessment en Eigen Risico Beoordeling
- Beleggingsbeleid en
- Migratieplan

De SFH Risicobeheer heeft bevestigd dat het pensioenfonds heeft voldaan aan de in de verschillende good practices voorgestelde aandachtspunten. Het proces rondom de Wtp-transitie is door de SFH Risicobeheer als zorgvuldig beoordeeld, met specifieke aandacht voor de evenwichtige behandeling van de verschillende deelnemersgroepen. De documenten zijn via een gedegen iteratief proces tot stand gekomen en voldoen aan wet- en regelgeving. Waar nodig zijn aanbevelingen gedaan ter verdieping van de onderbouwing en het risicobeeld. Bij relevante bestuursbesluiten heeft de SFH Risicobeheer zijn oordeelsvormende rol ingevuld door relevante opinies en aanbevelingen te geven. Hiermee heeft hij bijgedragen aan het mitigeren van de risico's binnen de transitie.

SFH Actuarieel

De SFH Actuarieel heeft opinies afgegeven op de volgende onderwerpen in het kader van de transitie (zie bijlagen 5):

- Risicohouding
- Evenwichtigheidskader en evenwichtigheid
- Besluit en beleidsmatige keuzes bij invaren
- Verdeling vermogen
- Plausibiliteitscontrole transitie-effecten
- Diverse actuariële onderwerpen
- Datakwaliteit
- Vormgeving beleggingsbeleid
- Hoofdstuk "Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen" van het implementatieplan

De SFH Actuarieel bevestigt dat het pensioenfonds een zorgvuldig en volledig proces heeft doorlopen om te voldoen aan de wettelijke eisen rondom de Wtp-transitie. De plausibiliteit van de transitie-effecten is getoetst met schaduwberekeningen, waarbij afwijkingen binnen acceptabele grenzen blijven. Het beleid is compleet en consistent, met een duidelijke onderbouwing van beleidskeuzes en risicohouding, inclusief aandacht voor MVEV, voorzieningen en operationele reserve en juridische risico's. De datakwaliteit en het risicoprofiel van de deelnemers zijn adequaat beoordeeld, waarbij ook specifieke risicogroepen zijn betrokken. De SFH Actuarieel acht de gedefinieerde analyses en deelwaarnemingen waaronder de integrale narekening van aanspraken en rechten van de gehele populatie (meer dan) passend.

SFH Interne Audit

De SFH Interne audit heeft een audit uitgevoerd op de beheersing van de transitierisico's (zie bijlage 6). Hierbij is beoordeeld of het hoofdstuk "risicoanalyses en beheersingsmaatregelen" van het implementatieplan voldoet aan de geldende wet- en regelgeving, en de DNB Good Practice. Daarnaast is het besluitvormingsproces met betrekking tot het invaarbesluit beoordeeld. Op 10 februari 2026 is er een definitief rapport afgegeven met daarin 3 bevindingen met een gemiddeld risico en 4 bevindingen met een laag risico. Deze niet-materiele bevindingen worden nog opgevolgd, de prioriteit daarvan is 6 resp. 12 maanden.

2.2.4 Oordelen van het VO en de VC

Het bestuur heeft het VO en de VC om een oordeel gevraagd over de juistheid van het invaarbesluit en over de inhoud van het implementatieplan.

Advies VO

- Het overlegrecht met betrekking tot de risicohouding heeft plaatsgevonden met het VO.
- Het bestuur heeft het VO van het pensioenfonds ingevolge artikel 102a lid 1 van de Pensioenwet op 27 oktober 2025 in de gelegenheid gesteld om de opdrachtaanvaarding te toetsen aan de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding van het pensioenfonds.
- Het bestuur heeft het VO ingevolge artikel 150m lid 4 van de Pensioenwet tevens in de gelegenheid gesteld advies uit te brengen over het voorgenomen besluit tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Het VO is gevraagd het advies te splitsen naar een aantal onderdelen:
 - Het voorgenomen besluit tot invaren, met name de gehanteerde rekenmethode voor het waarderen van de pensioenaanspraken en -rechten;
 - De verdeling van het fondsvermogen over de reserves van het fonds, de persoonlijke pensioenvermogens, solidariteitsreserve en compensatie voor actieve deelnemers voor de afschaffing van de doorsneesystematiek;
 - De solidariteitsreserve als onderdeel van de pensioenregeling, met name de vul- en uitdeelregels;
 - De compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek, met name de financiering van de compensatie en de daarbij gehanteerde spreidingstermijn;
 - De evenwichtigheid van de transitie als geheel, gemeten op basis van de netto profijt berekeningen en pensioenverwachtingen per leeftijdscohort en deelnemersgroep in de verschillende economische scenario's. En de gehanteerde kwantitatieve bandbreedtes en maatstaven;
 - De nieuwe pensioenregeling met daarbij de vormgeving van het nabestaandenpensioen.
- Daarnaast heeft het VO in lijn met artikel 115a van de Pensioenwet adviesrecht over de uitvoeringsovereenkomst.

Eind november 2025 heeft het VO een eerste conceptadvies uitgebracht, onder voorbehoud van de toets van de VC op de effectieve beheerste en integere bedrijfsvoering, waarin het VO positief adviseert op de hiervoor genoemde onderdelen. Op 30 december 2025 heeft het VO dit advies schriftelijk bevestigd (zie bijlage 7). Het adviesrecht over de uitvoeringsovereenkomst was hier nog geen onderdeel van.

Intern toezicht

Ook de VC is betrokken bij het transitieproces. Op 6 november 2025 en 15 december 2025 hebben overleggen plaatsgevonden met de VC inzake het transitieproces. Van beide overleggen zijn notulen opgesteld (bijlagen 8). Daarnaast komt het transitieproces uitgebreid aan de orde bij de visitatie over 2025.

Hoofdstuk 3 : Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen

Voor het implementatieplan en de eigenrisicobeoordeling inzake de transitie is inzicht nodig in de risico's van het pensioenfonds vóór, tijdens en ná de Wtp-transitie.

Inzicht in de risico's vóór transitie is ingericht binnen het reeds bestaande raamwerk van integraal risicomanagement. Hierin zijn de risico's voor het fonds geïdentificeerd en geanalyseerd zowel vóór (bruto) als ná beheersing van de risico's (netto). Op kwartaalbasis wordt hierover gerapporteerd door de SFH Risicobeheer en stelt het bestuur de risico's vast. Hiermee is er goed zicht op de risico's die het pensioenfonds loopt vóór de Wtp-transitie.

Ook de ingeschatte risico's *tijdens* de transitie, de zogenaamde Wtp-projectrisico's, zijn op overeenkomstige wijze door het bestuur beoordeeld en onderdeel van het bestaande risicomanagement, maar dan binnen het Wtp-project. Hierover wordt periodiek gerapporteerd binnen de voortgangsrapportage³.

In dit hoofdstuk worden op basis hiervan de belangrijkste risico's en de daarbij behorende conclusies vóór en tijdens de transitie beschreven.

Om inzicht te verkrijgen in de verwachte risico's voor het pensioenfonds *ná* de Wtp-transitie is een risicoanalyse uitgevoerd. Gefaciliteerd door de SFH Risicobeheer, heeft het bestuur een 'Risk Self Assessment' (hierna: RSA of eigen risicobeoordeling) uitgevoerd. Deze beoordeling is door de Wtp-werkgroep voorbereid. Hiermee wordt getracht een zo goed mogelijk beeld te krijgen van de risico's voor het pensioenfonds in de situatie ná de transitie. Dit beeld draagt bij aan het verder vormgeven van de noodzakelijke beheersmaatregelen al in de huidige fase vóór transitie.

Samengevat volgt uit de analyse ten eerste een aantal wijzigingen die van materiële invloed zijn op de processen binnen het pensioenfonds.

- A. *De (aard van de) pensioenregeling verandert*
- B. *Het belang van communicatie neemt toe*
- C. *Er ontstaat een directe koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer*
- D. *Mogelijke toename intensiteit toezicht en benodigde bestuurlijke deskundigheid*

Deze wijzigingen leiden tot diverse procesaanpassingen en noodzakelijke aanpassingen van de beheersing. Daarnaast leidt het naar verwachting ook tot de wijziging van een aantal risico's. Deze wijzigingen zijn ingeschat als onderdeel van het RSA. De belangrijkste uitkomsten van de risicobeoordeling zien er per proces als volgt uit:

Financiële risico's

De financiële risico's voor het fonds (actuariële en beleggingsrisico's) verschuiven grotendeels van fonds naar deelnemer. De financiële opzet wijzigt aanzienlijk waarbij de solidariteitsreserve als onderdeel wordt toegevoegd om een deel van deze risico's te kunnen beheersen. Vanwege het

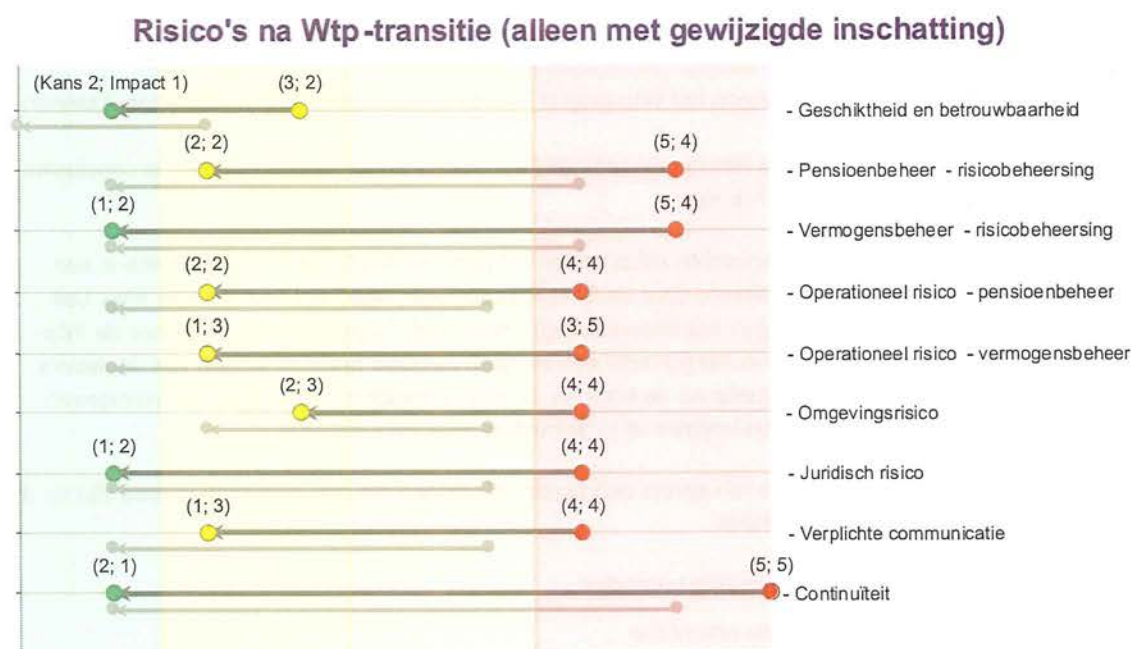
³ De laatste versie van de voortgangsrapportage is als bijlage bij dit implementatieplan gevoegd.

verschuiven van risico naar de deelnemer wordt communicatie als belangrijk aandachtspunt gesignaleerd.

De actuariële risico's in de Wtp-regeling verschuiven eveneens van het fonds naar de deelnemer. Deze risico's worden na transitie zichtbaar als onderdeel van het overrendement en van de verrekening via een solidariteitsreserve. De verdere invulling van deze monitoring dient nog plaats te vinden. Inzicht in deze risico's kan leiden tot eventuele aanpassing van de risicopremies. Andere beheersing van deze risico's wordt niet voorzien.

Niet-financiële risico's

Een grafische samenvatting van de uitkomsten van de risicobeoordeling, zijnde de risico's die na de Wtp-transitie anders worden ingeschat door het bestuur, zijn onderstaand weergegeven:



3.1 Risico's vóór en tijdens transitie

Inzicht in de risico's vóór transitie is ingericht binnen het reeds bestaande raamwerk van integraal risicomanagement. Hierin zijn de risico's voor het fonds geïdentificeerd en geanalyseerd zowel vóór (bruto) als ná beheersing van de risico's (netto). Op kwartaalbasis wordt hierover gerapporteerd.

De analyse is vastgelegd in het document '*Analyse (niet-)financiële risico's*' met daarin per risicocategorie een overzicht waarin het volgende is opgenomen:

- Onderwerp
- Omschrijving risico / definitie
- Scenario's
- Risicobereidheid

- Bruto risicoclassificatie
- Belangrijkste beheersmaatregelen
- Netto risicoclassificatie
- Te nemen maatregelen

Hiermee is er goed zicht op de risico's voor het fonds vóór de Wtp-transitie. Ook de ingeschatte risico's *tijdens* de transitie, de zogenaamde Wtp-projectrisico's, zijn op overeenkomstige wijze beoordeeld en onderdeel van het bestaande risicomanagement, maar dan binnen het Wtp-project. Hierover wordt periodiek gerapporteerd binnen de voortgangsrapportage.

In de "Rapportage ERB" – gedateerd op 4 juli 2025 – zijn de risico's reeds samengevat en zijn hieraan conclusies verbonden. In het al ingerichte integraal risicomanagement wordt onderscheid gemaakt naar financiële en niet-financiële risico's.

Financiële risico's (vóór transitie)

- Actuariële risico's

Het fonds is blootgesteld aan risico's in verband met (pensioen)verplichtingen en loopt in dit kader verzekeringstechnisch risico. Dit betreffen de risico's die samenhangen met onzekerheden voor wat betreft levensverwachting (zoals langlevens- en kortlevensrisico) en arbeidsongeschiktheid. Het fonds heeft deze risico's per 1 januari 2025 herverzekerd door middel van een volledige herverzekering op basis van een contractswinstdeling bij ElipsLife. Verder definieert het fonds het actuariële premierisico als het risico dat de premiestelling onvoldoende is voor de op te bouwen pensioenaanspraken.

Het bestuur ziet de actuariële risico's op dit moment niet als de meest materiële risico's. Dit oordeel wordt ondersteund door de rapportages van de actuariële sleutelfunctiehouder over de periode 2021 tot en met 2025. Onderdeel hiervan is een jaarlijkse toetsing op de resultaten op sterfte, arbeidsongeschiktheid, mutaties en kosten. Dit leidde tot de conclusie dat er sprake is van passende en accurate veronderstellingen.

Ook is de component over het verzekeringstechnisch risico binnen het Vereist Eigen Vermogen (hierna: VEV) van het pensioenfonds relatief klein in vergelijking met de andere componenten.

- Beleggingsrisico's

Met betrekking tot de financiële risico's heeft het pensioenfonds niet alleen invulling gegeven aan de wettelijke risicohouding, maar ook een eigen risicohouding vastgesteld. Binnen de wettelijke risicohouding wordt onderscheid gemaakt naar de korte (1 jaar) en de ultra lange termijn (60 jaar). In aanvulling hierop wordt binnen de eigen risicohouding van het pensioenfonds de middellange termijn van 5 jaar onderscheiden.

- Op de korte termijn: per 31 december 2025 zijn zowel de actuele dekkinggraad (134,0%) als de beleidsdekkinggraad (130,9%) hoger dan de ondergrens voor toeslagverlening van 110% en ook hoger dan de grens van de vereiste dekkinggraad van 117,2%. Op basis van de RiskMap van december 2025 is de kans dat de dekkinggraad over 1 jaar lager is dan de:

- | | |
|-------------------------------------|----------|
| ○ Strategisch vereiste dekkinggraad | 1,5%; |
| ○ Minimaal vereiste dekkinggraad | 0,0%; en |
| ○ Invaardekkinggraad (115%) | 1,0%. |

- Ook op basis van de Risico Analyse Monitor wordt een scenario waarin een dergelijke daling wordt gerealiseerd vanuit de huidige financiële positie zeer onwaarschijnlijk geacht. Op korte termijn is daarmee de kans op een benodigde verlaging van pensioenen, zelfs in een slechtweers scenario, onwaarschijnlijk. Het korte termijnsrisico gerelateerd aan nominale zekerheid is daarmee acceptabel.
- Voor de middellange termijn (5 tot 15 jaar) volgt uit de ALM-studie dat het huidige beleid voldoet aan de risicomaatstaven op de middellange en langere termijn in termen van pensioenresultaat en (kans en omvang van) korting.
- Met betrekking tot de houdbaarheid van de financiële opzet, waarin financiering samenkomt met de ambities met betrekking tot nominale zekerheid en toekomstige indexaties, volgt uit de ALM-studie dat op de langere termijn de dekkingsgraad in de mediaan daalt tot circa 116%. Dit leidt tot een pensioenresultaat van circa 91% aan het eind van de ALM-horizon van 15 jaar.
- De kans op indexatie is in enig jaar hoger dan 60%. De kans op korting is daarentegen nooit hoger dan 28%. Het huidige beleid leidt in de mediaan niet tot volledige pensioenopbouw. De feitelijke premie van 26,7% volstaat hiervoor niet.
- De ultra langetermijnsrisico's, zoals die in het pensioenresultaat tot uitdrukking worden gebracht, vallen niet geheel binnen de (wettelijke) risicohouding van het fonds. Hierbij dient te worden opgemerkt dat binnen de haalbaarheidstoets gewerkt wordt met wettelijk voorgeschreven scenario's die afwijken van de veronderstellingen die het pensioenfonds toepast binnen ALM-analyses ten behoeve van de toetsing van de eigen risicohouding.
- Deze lange termijn wordt doorkruist door de Wtp. Daarbij zijn de invaardekkingsgraad en -doelstellingen van belang.

Niet-financiële risico's (vóór en tijdens transitie)

- Uit de IRM-kwartaalrapportage Q4 2025 van de sleutelfunctiehouder risicobeheer blijkt dat het pensioenfonds ten aanzien van de niet-financiële risico's over het algemeen in control is: er worden 40 risico-categorieën onderscheiden, waarvan er 35 kwalificeren als acceptabel en 5 als toelaatbaar. In onderstaande grafiek zijn de 5 grootste netto risico's weergegeven, die na beheersing als acceptabel worden beoordeeld. De nadere vastlegging van de analyse, inclusief de hierbij gehanteerde scenario's, is opgenomen in het eerder genoemde document 'Analyse (niet-) financiële risico's'.

Top 5 netto niet-financiële risico's



- Van deze 5 grootste netto risico's hebben er twee betrekking op de situatie vóór transitie. Dit betreffen:
 - Omgevingsrisico:
Het risico dat het pensioenfonds onvoldoende voorbereid is / inspeelt op veranderingen binnen het algemene klimaat waarin het opereert, waaronder stelselwijzigingen die ertoe leiden dat de werkwijze wordt beïnvloed en/of een krimp van het deelnemersbestand tot gevolg heeft.
 - Evenwichtige belangenafweging
Het risico dat het bestuur een besluit neemt waarvoor geen of onvoldoende evenwichtige belangenafweging heeft plaatsgevonden, met claims van (gewezen) deelnemers dan wel een maatregel van de toezichthouder als gevolg.
- Uit de voortgangsrapportage over het Wtp-traject kan worden opgemaakt dat er andere grote netto risico's zijn, die betrekking hebben op de situatie tijdens de transitie (de zogenaamde Wtp-projectrisico's). Gezien de omvang, de planning en de voortgang van het project worden deze risico's regelmatig bijgesteld.
- Uitgaande van de situatie per 31 maart 2026, kunnen de vijf grootste risico's tijdens de transitie als volgt worden gevisualiseerd:

Nr	Onderwerp	Bruto			Beheersmaatregel	Netto		
		kans	Impact	Risico		kans	Impact	Risico
1	Extern projectorganisatie - Strategische keuzes	4	2		- Concrete tijdsplanning toekomststrategie - Concrete uitspraken in toekomststrategie over (implicaties op) beleid, vermogensbeheerder en pensioenadministrateur - Monitoren van voortgang planning (incl. kritiek pad) strategische onderwerpen in relatie tot project - Gebruiken van een verantwoordingsrapportage in projectorganisatie - Periodieke afstemming projectmanager en pensioenbureau	3	2	
5	Pensioenadministrateur - Haalbaarheid / aanpasbaarheid	4	4		- Periodiek overleg met pensioenadministrateur - Vroegtijdig samen met pensioenadministrateur inventariseren van haalbaarheid van wensen	2	4	
10	Intern projectorganisatie - Besluitvorming	3	3		- Aanwezigheid van helder geformuleerde project governance - Reguliere afstemming met & ondersteuning van : sleutelfunctiehouders, VO, sociale partners resp. DNB - De wijze waarop en de frequentie waarmee stakeholders worden geïnformeerd zijn opgenomen in het communicatieplan - Goede documentatie (vastleggen besluiten en onderbouwing) via verantwoordingsrapportage	2	3	
12	Intern projectorganisatie - Planning en (financiële/operationele) beheersing	4	3		- Vroegtijdig formuleren van heldere project governance, inclusief budget - Monitoren van voortgang planning inclusief kritiek pad	3	3	
16	Omgeving - Instabiliteit financiële markten	4	3		- BF monitort dit risico in reguliere IRM beleid - Beschermingsconstructies binnen beleggingbeleid	4	3	

- De vijf grootste netto risico's zijn de volgende:
 - Extern projectorganisatie – Strategische keuzes**
Het niet (vroeg)tijdig maken van strategische keuzes kan invulling van beleid en/of het maken van afspraken met de vermogensbeheerder en/of de pensioenadministrateur vertragen of zelfs belemmeren. Dit risico bevat ook het risico dat gemaakte keuzes niet passen binnen de uitvoering van de vermogensbeheerder en/of pensioenadministrateur. Het netto risico is ingeschat op 'acceptabel'.
 - Haalbaarheid / aanpasbaarheid pensioenadministrateur**
Hoewel met name de kans dat het risico zich manifesteert gedaald is ten opzichte van eerdere beoordelingen, blijft het grootste projectrisico dat de pensioenadministrateur niet in staat is om de voor de transitie benodigde veranderingen door te voeren. Per 1 juli 2025 is het eerste pensioenfonds bij AZL overgegaan naar de nieuwe omgeving van de solidaire premieregeling. De ervaringen hiermee bieden vertrouwen ten opzichte van dit risico, maar dat laat onverlet dat de implementatie voor het pensioenfonds een geheel eigen traject betreft waarbij bijvoorbeeld ook de "readiness" van AZL beoordeeld dient te worden.

- **Besluitvorming**

Het risico dat te late besluitvorming of negatieve adviezen/opinies leiden tot vertraging, wordt hoger ingeschat dan bij de vorige beoordeling. Voordat tot indiening van het invaarverzoek kan worden overgegaan, dienen de verschillende fondsorganen en sleutelfunctiehouders de diverse beleidsdocumenten te beoordelen. De ervaring leert dat dit een iteratief proces is dat de nodige tijd en inspanning vraagt.

- **Planning en beheersing**

Het risico dat het transitiemoment niet gehaald wordt door het fonds door andere oorzaken dan pensioenadministrateur of vermogensbeheerder blijft onveranderd aanwezig. Het netto risico wordt op 'zorgwekkend' ingeschaald. Dit heeft bijvoorbeeld te maken met de onderdelen die verschillend zijn tussen het implementatieplan en het transitieplan. Voordat overgegaan kan worden dient er overeenstemming te zijn met de SP over de aansluiting tussen transitieplan en implementatieplan.

- **Omgeving – instabiliteit financiële markten**

Het risico dat instabiliteit op de financiële markten een negatieve invloed heeft op het verloop van het transitieproces en/of de wijze waarop deelnemers de transitie en het nieuwe pensioenstelsel ervaren, wordt als zorgwekkend aangemerkt. De huidige geopolitieke ontwikkelingen, waaronder de aanhoudende spanningen en conflicten in het Midden-Oosten, vergroten de volatiliteit op de financiële markten en kunnen daarmee direct doorwerken in de financiële positie van het pensioenfonds, waaronder de dekkingsgraad en het verwachte pensioenresultaat. Deze onzekerheden kunnen niet alleen de technische uitvoering van de transitie en het tijdspad onder druk zetten, maar ook het vertrouwen van deelnemers ten aanzien van de transitie beïnvloeden. Het bestuur monitort deze externe ontwikkelingen nauwgezet en weegt in dit kader actief af in hoeverre aanvullende beschermingsmaatregelen wenselijk zijn.

3.2 Risico's ná transitie

Om verder inzicht te krijgen in de impact van de transitie naar een Wtp-regeling heeft het bestuur, gefaciliteerd vanuit de SFH Risicobeheer, een 'RSA of risicobeoordeling uitgevoerd. Hiermee wordt getracht een zo goed mogelijk beeld te krijgen van de risico's voor het fonds in de situatie ná de transitie. Dit beeld draagt bij aan het verder vormgeven van de reeds aanwezige en/of aanvullend benodigde beheersmaatregelen in de huidige fase vóór transitie.

De risicobeoordeling is eerst op Wtp-werkgroepniveau voorbereid. Hierbij zijn de verwachte risico's beoordeeld, mede door te bepalen welke (materiële) wijzigingen van invloed zullen zijn op de bedrijfsvoering van het fonds. Per hoofdproces (financieel, governance, uitvoering en uitbesteding, verslaglegging en compliance, communicatie, ICT en integriteit) volgt daaruit een inventarisatie van de materiële wijzigingen en gevolgen hiervan op de risico's en risicocategorieën van het fonds en de beheersing hiervan. Voor de gevolgen is daarbij gebruik gemaakt van het document '*Analyse (niet-)financiële risico's*' waarin een uitgebreide vastlegging en uitwerking van de risicoanalyse van de bestaande risicocategorieën is opgenomen. De voorbereiding met de Wtp-werkgroep komt in dit document samen tot een integrale beoordeling door het bestuur.

3.2.1 Financiële risico's

Actuariële risico's

De financiële risico's voor het fonds betreffen enerzijds de actuariële risico's. Dit is het langlevensrisico, het kortlevensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Het langlevensrisico valt uiteen in micro-

langleven en macro-langleven. Het micro-langlevenrisico (dat samenhangt met overlijdens in een jaar) wordt in een solidaire premieregeling op de deelnemer afgewenteld via het overrendement. Voor het macro-langlevenrisico (dat samenhangt met wijziging in de levensverwachting van Nederland) geldt in een solidaire premieregeling dat deze ofwel via het overrendement ofwel via de solidariteitsreserve bij de deelnemer komt te liggen⁴.

Ter dekking van het kortlevenrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico worden risicopremies betaald. Ook de eventuele resultaten op deze beide onderdelen komen bij de deelnemer te liggen. De actuariële risico's in de Wtp-regeling verschuiven dus van pensioenfonds naar deelnemer. Deze risico's worden na transitie zichtbaar als onderdeel van het overrendement en van de verrekening via een solidariteitsreserve. De verdere invulling van deze monitoring dient nog plaats te vinden. Inzicht in deze risico's kan leiden tot eventuele aanpassing van de risicopremies. Andere beheersing van dit risico wordt niet voorzien.

Beleggingsrisico's

Anderzijds betreffen de financiële risico's de beleggingsrisico's. Dit beleggingsrisico verschuift van pensioenfonds naar deelnemer. De financiële opzet van het fonds wijzigt daardoor aanzienlijk. Als gevolg hiervan zal, in tegenstelling tot de situatie vóór de transitie, niet langer sprake zijn van (monitoring van) een dekkingsgraad, een premiedekkingsgraad, toeslagverlening of een kortetermijnrisicohouding in termen van vereist eigen vermogen waarin de beleggingsrisico's zich vertalen naar een gewenste buffer om het risico op te kunnen vangen. Ook zal de langetermijnrisicohouding zoals die jaarlijks in de haalbaarheidstoets wordt getoetst worden vervangen.

In de situatie ná de transitie volgt uit het risicopreferentieonderzoek (RPO), dat minimaal eens per vijf jaar uitgevoerd zal moeten gaan worden, de risicopreferentie van de deelnemers. Hieruit volgt de impliciete lifecycle waarmee de risicohouding wordt vastgesteld, die vervolgens wordt doorvertaald naar beleggingsbeleid. Conform de wettelijke vereisten dient minimaal jaarlijks de daadwerkelijke risicoblootstelling getoetst te worden aan de risicohouding. Dat willen zeggen het toetsen of op basis van het beleggingsbeleid enerzijds wordt voldaan aan de verwachtingsmaatstaf voor ieder cohort. En anderzijds of wordt voldaan aan de risicomaatstaf (voor zowel de opbouw- als de uitkeringsfase). Beide onderdelen zijn in termen van de naar overlevingskans gewogen gemiddelde reële uitkering.

In aanvulling op deze verplichte wettelijke toetsing zal in een later stadium aanvullende invulling van monitoring van de beleggingsrisico's nog nader moeten worden uitgewerkt. Hierbij kan worden gedacht aan aanvullende inzichten in uitkomsten voor diverse maatmensen in termen van vervangingsratio's (op pensioendatum en in de uitkeringsfase), kapitaalontwikkeling en het verloop van de uitkeringen. Ook het verloop van deze maatstaven door de tijd heen, gemeten vanaf de transitiedatum, kan aanvullend inzicht bieden.

In verband met het verschuiven van de financiële risico's in de richting van de deelnemer dient de solidariteitsreserve om een deel van deze risico's te beheersen. Daarnaast komt in de solidaire premieregeling de rendementsverdeling in de plaats van toeslagverlening. Inzicht in de ontwikkeling van de solidariteitsreserve (en de overige reserves) samen met de onderverdeling van het overrendement door de tijd heen kan als middel dienen om de risico's te monitoren. Een nadere

⁴ Afhankelijk van de hoogte van het rendement wordt dit voor gepensioneerden deels (indirect) verwerkt via de solidariteitsreserve.

uitwerking hiervan kan op zijn vroegst pas plaatsvinden nadat de financiële opzet volledig sluitend is vastgesteld.

Doordat het risico verschuift naar de deelnemer wordt communicatie als een belangrijk aandachtspunt gesignaleerd. Zeker bij verliezen op de financiële markten in de periode kort na de transitiedatum wordt een grote impact op het deelnemersvertrouwen voorzien. Daar zal in de communicatie aandacht voor moeten komen. De verdere invulling van de wijze waarop financiële risico's inzichtelijk zullen worden gemaakt, is benoemd als een vervolgstap.

3.2.2 Niet-financiële risico's

In deze paragraaf komen alle niet-financiële risico's, overeenkomstig de indeling naar hoofdcategorieën binnen het document 'Analyse (niet-)financiële risico's', aan de orde. Hierbij wordt aangegeven in hoeverre het bestuur van oordeel is of de betreffende (sub)risico's en/of de beheersing ervan zullen wijzigen binnen het nieuwe pensioenstelsel.

Wijzigingen als gevolg van de Wtp

In zijn algemeenheid worden door het pensioenfonds de volgende wijzigingen geïdentificeerd die van materiële invloed kunnen zijn op de verschillende processen binnen het pensioenfonds.

A. De (aard van de) pensioenregeling verandert

De pensioenregeling gaat van een toegezegde pensioenaanspraak naar een persoonlijk pensioenvermogen waaruit uitkeringen worden verricht en waarbij het beleggingsrisico deels wordt verschoven naar de deelnemer. Dit leidt tot een directere impact van beleggingsrendement en mutatieverwerking (bijvoorbeeld als gevolg van een maandelijkse premie-inleg en van de premie-incasso). Deze veranderingen zijn van aanzienlijke invloed op vooral de deelnemersadministratie, financiële administratie en communicatie.

B. Het belang van communicatie neemt toe

De verandering naar een persoonlijk pensioenvermogen, en het daarmee deels verschuiven van het beleggingsrisico naar de deelnemer, leidt tot een toenemend belang van communicatie, mede als onderdeel van de zorgplicht van het pensioenfonds. Ook de verwachte frequentie waarmee deelnemers informatie zullen zoeken, zal naar verwachting toenemen.

C. Er ontstaat een directe koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer

In de huidige situatie is sprake van een indirecte koppeling: de premie (onderdeel van het vermogensbeheerproces) en de middelen die worden onttrokken aan het pensioenvermogen voor het verrichten van uitkeringen houden verband met pensioenaanspraken (onderdeel van het pensioenbeheerproces). Het pensioenvermogen is gerelateerd aan de pensioenverplichting.

Na implementatie van de Wtp-regeling is sprake van een veel directere koppeling tussen het pensioen- en vermogensbeheerproces. Rendementen die het resultaat zijn van het vermogensbeheerproces leiden direct, via een afgesproken verdeling hiervan, tot aanpassingen van de persoonlijke pensioenvermogens. De samenwerking tussen vermogensbeheerder, de custodian en de pensioenuitvoeringsorganisatie (PUO) zal dan ook meer op elkaar moeten worden afgestemd met afspraken over de verschillende processtappen en de timing hiervan.

D. Mogelijke toename intensiteit toezicht en benodigde bestuurlijke deskundigheid

De noodzakelijk geachte bestuurlijke deskundigheid wordt na transitie mogelijk hoger, waarbij dit vooral gedurende de eerste jaren na de transitie zal kunnen gelden. Ook de intensiteit van het toezicht (in ieder geval van AFM) wordt structureel hoger verwacht.

De niet-financiële risico's worden onderscheiden in de volgende onderdelen die hierna ieder afzonderlijk worden besproken:

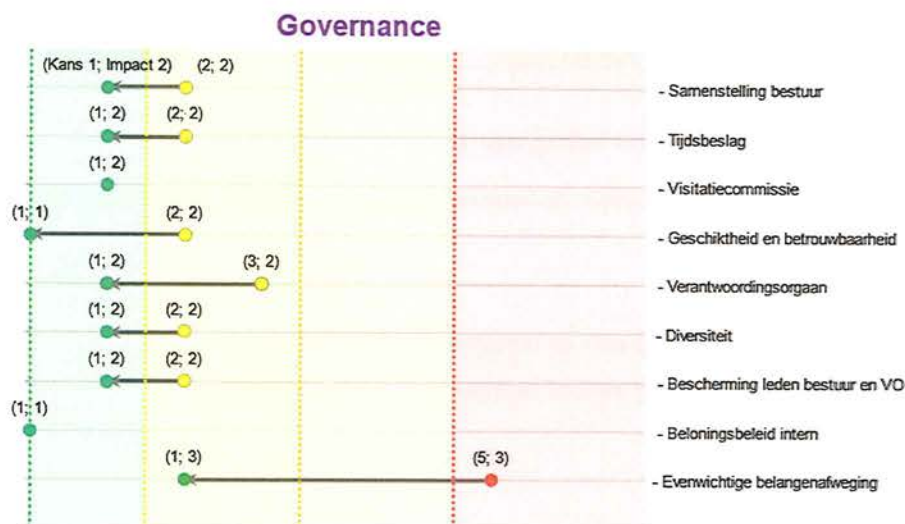
- Governance (paragraaf 3.5);
- Uitvoering en uitbesteding (paragraaf 3.6);
- Financiële inrichting (paragraaf 3.7);
- Verslaglegging en compliance (paragraaf 3.8);
- Communicatie (paragraaf 3.9);
- ICT (paragraaf 3.10); en
- Integriteit (paragraaf 3.11).

3.2.2.1 Governance (één wijziging)

De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'Governance' zijn als volgt:

- Samenstelling bestuur
- Tijdsbeslag
- Onafhankelijkheid visitatiecommissie
- Geschiktheid en betrouwbaarheid (mede)beleidsbepalers
- Verantwoordingsorgaan
- Diversiteit
- Bescherming leden bestuur en verantwoordingsorgaan
- Beloningsbeleid intern
- Evenwichtige belangenafweging

Onderstaand is de huidige risico-inschatting weergegeven (dus vóór transitie):



Naar oordeel van het bestuur wijzigt er als gevolg van de Wtp-transitie niets in de risicobeoordeling van alle bovenstaande subrisico's op één na, namelijk het risico inzake geschiktheid en betrouwbaarheid van de (mede)beleidsbepalers. Over dit risico kan het volgende worden opgemerkt:

- Geschiktheid en betrouwbaarheid (mede)beleidsbepalers

Na implementatie van de Wtp is de verwachting dat met name de intensiteit van het (externe) toezicht structureel hoger ligt. Zaken zoals die nu al in de huidige praktijk worden ervaren, zoals de vereiste externe accountantscontrole met betrekking tot het kader datakwaliteit en de toenemende rol van de AFM bij de huidige FTK-toeslagbesluiten, kunnen worden gezien als signalen hiervoor. Daarnaast heeft ook de wijziging van de zorgplicht (wijziging B – Het belang van communicatie neemt toe) invloed op de deskundigheidsbehoeften binnen bestuur en het pensioenbureau / bestuursondersteuning.

Bovenstaande verwachting leidt tot een (beperkte) toename van de ingeschatte kans van het risico. Naar verwachting zal een en ander in de toekomst nog leiden tot uitbreiding of aanpassing van beheersmaatregelen (zoals geschiktheids- en/of opleidingsplan). Vooralsnog wordt uitgegaan van een toename van het risico zowel bruto als netto (in gelijke mate).

Een toename van het risico met betrekking tot continuïteit – zoals beschreven binnen het subrisico samenstelling bestuur – kan hiervan ook een gevolg zijn, maar dit wordt vooralsnog niet voorzien.

Met betrekking tot het subrisico geschiktheid en betrouwbaarheid (mede)beleidsbepalers wordt zowel de bruto als de netto kans verhoogd ten opzichte van de huidige situatie, waarbij de impact in beide inschattingen ongewijzigd blijft.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	2	2		1	1	
Na transitie	3	2		2	1	

3.2.2.2 Uitvoering en uitbesteding (vier wijzigingen)

De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'Uitvoering en uitbesteding' zijn als volgt:

- Nevenactiviteiten
- Adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving – pensioenbeheer
- Adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving – vermogensbeheer
- Uitvoering zorgplicht
- Beloningsbeleid uitbestedingsrelaties
- Uitbestedingspartij
- Operationeel risico – pensioenbeheer
- Operationeel risico – vermogensbeheer

Onderstaand is de huidige risico-inschatting weergegeven (dus vóór transitie):



Naar oordeel van het bestuur wijzigen als gevolg van de Wtp-transitie de subrisico's risicobeheersing en operationeel risico voor zowel pensioenbeheer als vermogensbeheer. Voor de overige drie subrisico's wijzigt er niets als gevolg van de Wtp-transitie. De Wtp-transitie heeft voor deze subrisico's geen impact op de definitie, mogelijke scenario's, risico-inschattingen (bruto en netto) en de bestaande beheersmaatregelen. Onderstaand wordt achtereenvolgens ingegaan op pensioen- en vermogensbeheer.

Pensioenbeheer

In de huidige situatie, onder het FTK, wordt pensioenbeheer onderscheiden als één van de hoofdprocessen van het fonds. Het pensioenbeheer is het geheel aan onderliggende processen van premie-inning, deelnemersadministratie, financiële administratie, pensioenuitbetalingen en

pensioencommunicatie. Onderdeel van het pensioenbeheer is tevens de IT die noodzakelijk is voor de uitvoering van deze processen; de hiermee verbonden (IT-)risico's worden separaat beoordeeld onder de hoofdcategorie ICT.

De subrisico's die samenhangen met het pensioenbeheerproces zijn onderverdeeld naar:

- Adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving, en
- Operationeel risico

Met de voorziene wijzigingen blijft de *essentie* van het pensioenbeheerproces ná implementatie van de Wtp ongewijzigd. Het pensioenbeheer bevat dezelfde onderliggende hoofdprocessen (uitbesteding van incasso, deelnemersadministratie en excasso). Ook blijft het proces in beginsel aan dezelfde uitvoeringsorganisatie uitbesteed, namelijk AZL. Wel leidt dit tot aanpassing van onderliggende processen of processtappen en bijbehorende beheersing.

- Adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving

De wijzigingen als gevolg van de Wtp beïnvloeden binnen het pensioenbeheer de kans dat, onbedoeld, niet voldaan wordt aan de nieuwe wet- en regelgeving. Denk bijvoorbeeld aan de berekeningsmethodiek waarop het overrendement bepaald wordt, dit kan leiden tot wettelijk verboden herverdeling binnen de solidaire premieregeling. De kans is aanwezig dat ook binnen de overige onderdelen van de nieuwe pensioenregeling andere wettelijke bepalingen worden overtreden. Ervaring met het nieuwe pensioenstelsel, voortschrijdend inzicht en jurisprudentie zullen dit risico in de loop der tijd naar verwachting weer doen afnemen.

Inzake het subrisico adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving – pensioenbeheer wordt zowel bruto als netto de kans verhoogd ten opzichte van de huidige situatie, waarbij de impact in beide inschattingen ongewijzigd blijft.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risicoinschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	4	4		1	2	
Na transitie	5	4		2	2	

- Operationeel risico

De inherente risico's (vóór beheersing) met betrekking tot de kwaliteit van het pensioenbeheer worden beïnvloed door genoemde wijzigingen als gevolg van de Wtp. De hoogte van dit inherente bruto risico wordt, zowel in termen van kans als impact, ongewijzigd op hoog tot zeer hoog ingeschat. Ook ná implementatie van de Wtp blijft pensioenbeheer een kernproces van het fonds dat dusdanige complexiteit kent dat het risico zonder beheersing zeer groot wordt geacht.

De belangrijkste beheersmaatregelen blijven:

- *Het uitbestedingsbeleid, datakwaliteits- en IT-beleid van het fonds*

In dit beleid zijn reeds de normen en uitgangspunten opgenomen die het bestuur stelt aan de PUO bij de uitvoering van het pensioenbeheer. In beginsel geeft de Wtp alleen aanleiding tot

aanpassing van het IT-beleid (zoals het aanpassen van de beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid (BIV) classificatie).

– *De uitbestedingsovereenkomst*

Hierin zijn de afspraken opgenomen over de wijze waarop de dienstverlening wordt uitgevoerd en de wijze waarop hierover wordt gerapporteerd. De genoemde wijzigingen (A t/m C) kunnen aanleiding zijn voor herformulering of aanpassing van de afspraken. Zo zullen diverse service level afspraken aanpassing behoeven en zal op onderdelen een andere rapportagebehoefte ontstaan.

– *Het control framework van de PUO*

Het ingerichte control framework bij de PUO, inclusief de verschillende vormen van assurance hierbij, zal aangepast moeten worden op de wijziging van (de aard van) de pensioenregeling, op de koppeling met het vermogensbeheer en op de wijziging van het administratiesysteem.

– *De ingerichte monitoring*

De bij het fonds ingerichte monitoring op de uitbestede werkzaamheden blijft een belangrijke beheersmaatregel. In beginsel geeft de Wtp geen aanleiding tot aanpassing van de inrichting van deze monitoring. Wel kan de Wtp aanleiding geven om de inhoud van de monitoring op onderdelen aan te passen of eventueel uit te breiden. Dit zal gedurende de transitieperiode nog verdere invulling krijgen.

Hoewel een belangrijk deel van de beoogde wijzigingen en aanpassingen nog moet worden gerealiseerd, is het de verwachting dat het resterende netto risico ná implementatie van de Wtp op een vergelijkbaar toelaatbaar niveau zal blijven. Belangrijk hiervoor is het tot stand brengen van de koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer (op basis van de SIVI-standaard). Onderdeel hiervan is het expliciet maken van de voor het pensioenbeheer benodigde informatie, de vorm en de timing daarvan. Dit geldt ook voor de mogelijkheden om dit vanuit het vermogensbeheer aan te leveren waarbij de kans op en de gevolgen van onjuiste, onvolledige of niet tijdige aanlevering in beeld zijn.

Deze wijzigingen zullen hun weerslag krijgen in de onderliggende processen en zullen leiden tot aanpassingen van deze processen en de beheersing ervan. Naar verwachting leidt dit op de langere termijn niet tot een materieel hoger of lager netto risico. Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	3	4		2	1	
Na transitie	4	4		3	1	

Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer wordt naast pensioenbeheer onderscheiden als één van de hoofdprocessen van het fonds. Het vermogensbeheer betreft het geheel aan onderliggende processen van de afstemming van vermogen en verplichtingen, de vorming en uitvoering van beleggingsproces en de rol van diverse partijen (BAC en vermogensbeheerder). Onderdeel hiervan is tevens de IT die noodzakelijk is voor de uitvoering; de hiermee verbonden (IT-)risico's worden separaat beoordeeld onder de hoofdcategorie ICT.

Voor het subrisico operationeel risico – pensioenbeheer wordt zowel bruto als netto de kans verhoogd ten opzichte van de huidige situatie, waarbij de impact in beide inschattingen ongewijzigd blijft.

De niet-financiële subrisico's die samenhangen met het vermogensbeheerproces zijn – net als eerder bij pensioenbeheer – onderverdeeld naar:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	4	4		1	2	
Na transitie	5	4		1	2	

- Adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving, en
- Operationeel risico

Daarnaast vormen de financiële risico's onderdeel van het vermogensbeheer. Dit betreffen actuariële risico's en beleggingsrisico's. De gevolgen voor de financiële risico's zijn in paragraaf 3.3 toegelicht.

In tegenstelling tot het pensioenbeheerproces worden er weinig wijzigingen geïdentificeerd die van materiële invloed zullen zijn op het (niet-financiële) vermogensbeheerproces. Wel hebben eerder genoemde wijzigingen A (de aard van de pensioenregeling verandert), B (het belang van communicatie neemt toe) en C (er ontstaat een directe koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer) tot gevolg dat de impact van meerdere van de risico's in het vermogensbeheerproces toeneemt. Dit komt in onderstaande ook tot uitdrukking.

- Adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving

De wijzigingen als gevolg van de Wtp beïnvloeden binnen het vermogensbeheer de kans dat onbedoeld niet voldaan wordt aan de nieuwe wet- en regelgeving, zij het in mindere mate dan eerder bij pensioenbeheer is beschreven. De wijzigingen aan de kant van vermogensbeheer zijn immers geringer in aantal en omvang.

Inzake het subrisico adequate risicobeheersing en naleving wet- en regelgeving – vermogensbeheer wordt alleen bruto de kans verhoogd ten opzichte van de huidige situatie, waarbij de netto kans en de impact in beide inschattingen ongewijzigd blijft.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

- Operationeel risico

Met betrekking tot het operationeel risico zou de invulling van de beleggingsportefeuille een rol kunnen spelen als hierbij eventueel gebruik zou worden gemaakt van producten van buiten de huidige vermogensbeheerder(s). Dit zou tot een toename van uitvoeringscomplexiteit en informatievoorziening leiden waar te zijner tijd maatregelen/afspraken voor nodig zullen zijn.

Daarnaast zal de herbalancering van de portefeuille wijzigen, met name herbalancering van de rente-afdekking, omdat deze niet zoals nu afhankelijk is van de pensioenverplichting. Het behalen van rendement zal mogelijk, afhankelijk van de afspraken ten aanzien van bandbreedtes, directer en vaker tot herbalancering van de rente-afdekking gaan leiden. Het ingerichte proces voor herbalancering functioneert naar behoren maar zal herijkt moeten worden. Dit leidt daarom per saldo naar verwachting niet tot een toename van het netto risico.

De koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer is hiervoor van belang. Onderdeel hiervan is het expliciet maken van de voor het pensioenbeheer benodigde informatie, de vorm en de timing daarvan. Hetzelfde geldt voor de mogelijkheden om dit vanuit het vermogensbeheer aan te

leveren waarbij de kans op en de gevolgen van onjuiste, onvolledige of niet tijdige aanlevering in beeld zijn.

De impact van het operationeel risico neemt mogelijk toe als gevolg van het toenemend belang van communicatie en de directere koppeling met het pensioenbeheer. Die koppeling met het pensioenbeheer zal ook in de risicoscenario's en de beheersmaatregelen expliciet tot uitdrukking worden gebracht. Als gevolg van de transitie naar de Wtp-regeling, en dan specifiek de directere koppeling met pensioenbeheer, neemt de netto impact van dit risico toe.

Voor het subrisico operationeel risico – vermogensbeheer wordt zowel bruto als netto de impact ten opzichte van de huidige situatie, waarbij de kans in beide inschattingen ongewijzigd blijft. De verhoging van de impact reflecteert de directere koppeling tussen vermogensbeheer en pensioenbeheer na transitie.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	4	3		1	2	
Na transitie	3	5		1	3	

3.2.2.2.1 Procesbeschrijving: hoe heeft bestuur haar uitbestedingspartners betrokken bij de voorbereiding op de transitie?

Het pensioenfonds is voor de inrichting en uitvoering van de nieuwe pensioenregeling en de transitie naar de nieuwe regeling (inclusief het invaren van opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten), sterk afhankelijk van de uitvoeringsorganisatie AZL en voor de veranderingen in het vermogensbeheer en de nieuwe informatiestromen van GSAM. Het is daarom van belang dat de uitbestedingsrisico's effectief worden beheerst. Het fonds heeft de uitbestedingspartijen in een vroeg stadium ingelicht en betrokken bij de transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

- Voor het uitwerken van de informatiestromen (TOM) is periodiek een overleg ingeregeld tussen het pensioenfonds (inclusief adviseur), AZL en GSAM.
- Er heeft sinds 2024 periodiek overleg plaatsgevonden tussen AZL en het pensioenfonds met betrekking tot de operationele uitvoerbaarheid van de SPR-regeling en het bijbehorende beleid aan de hand van zowel de klantkaart navigator en het zogenaamde configuratiesheet van AZL. Later in het traject heeft overleg plaatsgevonden over juridische documenten zoals onder andere de migratieovereenkomst en uitbestedingsovereenkomst en over het communicatieplan Wtp dat AZL heeft opgesteld voor het pensioenfonds.
- Met GSAM heeft daarnaast overleg plaatsgevonden tijdens vergaderingen van de BAC inzake de vormgeving van het beleggingsbeleid onder Wtp.

AZL verzorgt daarnaast algemene klantbijeenkomsten inzake de ontwikkelingen bij AZL met betrekking tot de Wtp. Deze bijeenkomsten worden periodiek bijgewoond door een bestuurslid. Terugkoppeling hiervan vindt plaats tijdens bestuursvergaderingen. Tenslotte deelt AZL periodiek de volgende rapportages met betrekking tot de Wtp:

- **Migratierapportage**
De migratierapportage geeft inzicht in de voortgang van het programma migratie en invaren.

- **Roadmap rapportage**

In deze rapportage wordt de status gerapporteerd ten opzichte van de klant specifieke Wtp planning.

- **Voortgangsrapportage datakwaliteit**

In deze rapportage wordt gerapporteerd over de voortgang van het herstelplan zoals vastgesteld in fase 4 van het datakwaliteitstraject.

- **Niet-financiële risicorapportage (NFR)**

In de NFR rapporteert AZL ieder kwartaal over de beheersing van de niet-financiële risico's, waaronder de Wtp risico's.

Aan de hand van bovengenoemde rapportages bewaakt het pensioenfonds de gemaakte afspraken, deadlines, monitort de risico's en stuurt bij en escaleert indien nodig.

3.2.2.2.2 Beschrijving belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen

Het pensioenfonds heeft de verantwoordelijkheid voor een beheerste en integere uitvoering van – en transitie naar – de nieuwe pensioenregeling voor de (gewezen) deelnemers.

Hoewel een aanzienlijk deel van de transitiewerkzaamheden is uitbesteed aan AZL en GSAM en hun onderaannemers, blijft het pensioenfonds eindverantwoordelijk voor de volledige transitie.

Pensioenuitvoerder AZL

De overeenkomst tussen AZL en het pensioenfonds waarborgt dat het pensioenfonds kan voldoen aan alle vereiste uitbestedingsregels. Dit wordt ingevuld middels onder andere de volgende afspraken:

- AZL hanteert een uitbestedingsbeleid voor partijen waaraan zij werkzaamheden uitbesteedt. Het pensioenfonds wordt onder andere via de NFR periodiek geïnformeerd over de uitbestedingen van AZL, zowel voor de reguliere activiteiten als voor de transitiewerkzaamheden.
- Het pensioenfonds wordt tijdig op de hoogte gebracht van nieuwe uitbestedingen van AZL. In geval van essentiële uitbestedingen wordt het pensioenfonds vroegtijdig geïnformeerd over de benodigde processtappen dan wel wordt vooraf goedkeuring gevraagd aan het bestuur.
- AZL verstrekt het pensioenfonds via de NFR elk kwartaal een lijst met uitbestedingen en samenwerkingsverbanden die relevant zijn voor het pensioenfonds.

Belangrijkste afspraken in het TOM per ketenpartner.

Het TOM beschrijft de verantwoordelijkheden en afspraken tussen AZL en GSAM in de vermogensbeheerketen (bijlage 3). De belangrijkste afspraken per partij zijn als volgt:

Pensioenuitvoeringsorganisatie – AZL

- **Beheer en administratie**
AZL is verantwoordelijk voor de premie-incasso, het verwerken van kapitaalstanden en het toewijzen van rendement aan deelnemers en reserves.
- **Gegevensuitwisseling**
AZL levert de SIVI-bestanden (#1, #2 en #3) aan GSAM, inclusief kapitaalstanden, netto in- / uitstroom en geprojecteerde kasstromen.
- **Monitoring en reconciliatie**
AZL voert maandelijks een interne rendementsreconciliatie uit en controleert de aansluiting met de beleggingsadministratie van GSAM.
- **Transitie-afspraken**
Tijdens de technische migratie in juli 2027 worden tijdelijk geen SIVI-bestanden geleverd, en AZL ontvangt SIVI #4 van GSAM om rendement toe te wijzen.

GSAM (Fiduciair Manager en vermogensbeheerder)

- **Portefeuillebeheer**
GSAM beheert de strategische verdeling van de portefeuille en zorgt voor de uitvoering van het beleggingsmandaat.
- **Validatie en verwerking**
GSAM ontvangt en valideert SIVI-bestanden (#1, #2 en #3) van AZL en gebruikt deze voor de bewaking en uitvoering van het beleggingsbeleid.
- **Renteafdekking**
Op basis van SIVI #3 (geprojecteerde kasstromen) bereidt GSAM rentehedge-aanpassingen voor en zorgt voor de bijsturing van de afdekking.
- **Rapportage en communicatie**
GSAM levert tekstuele toelichting op rendement en beleggingsprestaties aan het pensioenfonds.
- **Custody en beleggingsadministratie**
GSAM fungeert als custodian en beheert de beleggingsadministratie (ABOR), inclusief bewaring van assets en corporate actions.
- **Kapitaal- en rendementsgegevens**
GSAM genereert SIVI #4 met gerealiseerde rendementen en kapitaalstanden, die als input dienen voor AZL.
- **Cashflowbeheer**
Op basis van SIVI #2 regelt GSAM de liquiditeitsstromen, waarbij overschotten of tekorten tijdig worden verwerkt.
- **DNB-rapportages**
GSAM levert beleggingsgegevens aan AZL voor toezichtrapportages en draagt zorg voor reconciliatie met de pensioenadministratie.

Deze afspraken zorgen voor een gestructureerde samenwerking en efficiënte gegevensuitwisseling binnen de vermogensbeheerketen van het pensioenfonds.

3.2.2.2.4 Wijzigingen in de kostenstructuur

Pensioenuitvoerder AZL

Bij AZL worden kosten gemaakt voor de transitie. Dit betreffen naast algemene Wtp programmakosten generieke en specifieke migratiekosten.

De fondsspecifieke migratiekosten bestaan uit een aantal onderdelen:

- technische migratie
- transitimanagement
- onderzoek datakwaliteit en dataherstel
- definiëren nieuwe Wtp regeling en invaren
- communicatieplan en uitvoering
- training nieuwe regeling en schaduwdraaien
- opschalen van de klantenservice
- klachtenmanagement
- terugwerkende kracht mutaties
- gegevensopslag van de huidige regeling

De verwachting is dat de reguliere uitvoeringskosten voor de SPR onder de Wtp hoger zijn dan die van de huidige FTK-pensioenregeling. Dit is onder meer afhankelijk van de (aangepaste en/of nieuwe) uitvoeringsprocessen, de beleggingsadministratie en de financiële administratie. De exacte (structurele) kosten na invaren komen later in het traject beschikbaar, namelijk als de definitieve kostenindicaties vanaf 2026 beschikbaar zijn. Daarbij is het de verwachting dat kosten van toezichthouders, governance, certificering en sleutelfunctiehouders ook op een vergelijkbaar niveau zullen blijven.

Vermogensbeheer

De uitvoeringskosten van het vermogensbeheer komen uit het bruto rendement. Er worden geen significante wijzigingen in de kostenstructuur verwacht naar aanleiding van de transitie of de nieuwe pensioenregeling.

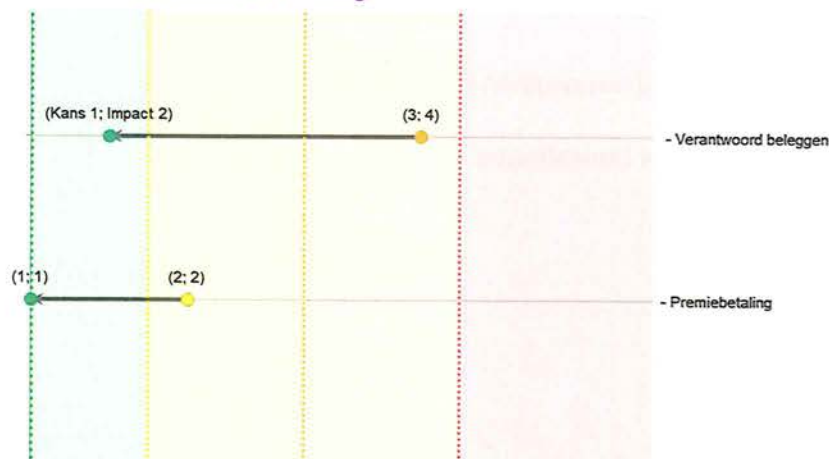
Overige kosten pensioenfonds

Het pensioenfonds laat zich ten behoeve van de transitie ondersteunen door externe adviseurs en projectmanager. Ook tijdens en na de transitie zal het pensioenfonds nog externe adviseurs inhuren. Dit brengt tijdelijk extra kosten met zich mee. Het pensioenfonds gaat er van uit dat de fondskosten na de overgang naar de Wtp niet significant zullen wijzigen.

3.2.2.3 Financiële inrichting

De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'Financiële inrichting' zijn verantwoord beleggen en premiebetaling.

Financiële inrichting



De Wtp-transitie heeft geen invloed op de reeds bestaande wet- en regelgeving met betrekking tot verantwoord beleggen. De risico-inschatting op dit subrisico, zowel bruto als netto, blijft ongewijzigd ten opzichte van de huidige situatie.

De overgang naar de solidaire premieregeling brengt met zich mee dat er na transitie sprake is van persoonlijke pensioenvermogens. Het niet of te laat ontvangen van de premies heeft hierdoor direct invloed op het kapitaal van de individuele deelnemer, de bruto impact van het niet (tijdig) ontvangen van de premie is hierdoor hoger dan binnen de huidige FTK-regeling. De beheersingsmaatregelen, waaronder automatische incasso van de maandelijkse voorschotpremies, worden echter dermate effectief geacht dat het netto risico niet stijgt als gevolg van de transitie. De omschrijving van het risico is aangepast als gevolg van de wijziging van artikel 28 van de PW waarop dit risico (mede) is gebaseerd.

Voor het subrisico premiebetaling wordt de bruto impact ten opzichte van de huidige situatie verhoogd, waarbij het netto risico door de veronderstelde effectiviteit van de beheersmaatregelen niet stijgt.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	2	2		1	1	
Na transitie	2	3		1	1	

3.2.2.4 Verslaglegging en compliance (twee wijzigingen)

De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'Verslaglegging en compliance' zijn als volgt:

- Jaarrekening en -verslag
- Code Pensioenfonds
- Omgevingsrisico
- Juridisch risico

Onderstaand is de huidige risico-inschatting weergegeven (vóór transitie):



Naar oordeel van het bestuur wijzigt er voor de bovenste twee subrisico's niets als gevolg van de Wtp-transitie. De aanstaande transitie heeft geen impact op de definitie, mogelijke scenario's, risico-inschattingen (bruto en netto) en de bestaande beheersmaatregelen.

Voor het omgevingsrisico en juridisch risico ligt dit anders:

- Omgevingsrisico

Het omgevingsrisico kan langs diverse assen worden beschouwd, zoals afhankelijkheid, draagvlak en invloed van politieke/maatschappelijke ontwikkelingen. Centraal bij dit risico staat het vermogen van het pensioenfonds al dan niet om te kunnen gaan met wijzigingen van buitenaf (de omgeving). Onderdeel van de omgeving zijn de SP. De afhankelijkheid van de SP blijft ook na de Wtp-transitie aanwezig. De noodzakelijke jaarlijkse toetsing aan de risicohouding en vijfjaarlijkse toetsing aan de ambitie zou onder de Wtp tot een verhoging van het afhankelijkheidsrisico kunnen leiden.

Als gevolg van de wijziging van de aard van de pensioenregeling verschuift in de Wtp-regeling het beleggingsrisico meer naar de deelnemer en neemt de in de pensioenregeling aanwezige solidariteit af. Dit leidt mogelijk tot een afname van draagvlak (in de vorm van vertrouwen van de deelnemer). Zeker in geval van tegenvallers op financiële markten in de eerste periode na de transitie kan een negatieve impact op het draagvlak ontstaan. Als maatregel wordt het noodzakelijk geacht om reeds communicatie voor te bereiden voor situaties van tegenvallende financiële resultaten. Dit kan bijdragen om het risico te beperken (maar zal het risico op afname van draagvlak niet volledig weg kunnen nemen). Ook de noodzakelijke jaarlijkse toetsing aan de risicohouding en de vijfjaarlijkse toetsing aan de ambitie onder de Wtp kan nog tot een verhoging van het risico leiden.

Politieke ontwikkelingen kunnen en zullen ook na de Wtp-transitie van invloed zijn op het pensioenfonds. Hoewel de verwachting is dat dit na de ingrijpende Wtp-wijzigingen in ieder geval tijdelijk zal afnemen, ziet het bestuur in deze verwachting nog onvoldoende aanleiding om het risico naar beneden bij te stellen.

Alles overwegend wordt zowel de bruto als de netto kans verhoogd voor het omgevingsrisico ten opzichte van de huidige situatie, waarbij de impact in beide inschattingen ongewijzigd blijft.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	3	4		1	3	
Na transitie	4	4		2	3	

• Juridisch risico

De voorziene toename van de zorgplicht en communicatie (wijziging B – Het belang van communicatie neemt toe) heeft naar verwachting een verhoging van juridisch risico tot gevolg. Deze zorgplicht is – naast een separaat onderscheiden subrisico (zie hoofdcategorie 'Uitvoering en uitbesteding') – onderdeel van het juridisch risico.

Met name de aanpassingen in de communicatie (waaronder een deelnemersportal) beogen om dit risico verder te beheersen. Naar verwachting resulteert daardoor geen verhoogd netto juridisch risico.

Na implementatie van de Wtp is de verwachting dat met name de intensiteit van het (externe) toezicht structureel hoger ligt (wijziging A – De aard van de) pensioenregeling verandert). Zaken die nu al in de huidige praktijk worden ervaren, zoals de vereiste externe accountantscontrole met betrekking tot het kader datakwaliteit en de toenemende rol van de AFM bij de huidige FTK-toeslagbesluiten, kunnen worden gezien als signalen hiervoor.

Alles overwegend wordt de bruto kans verhoogd voor het juridisch risico ten opzichte van de huidige situatie. De inschatting van het netto risico blijft door de inzet van aanvullende beheersmaatregelen ongewijzigd.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

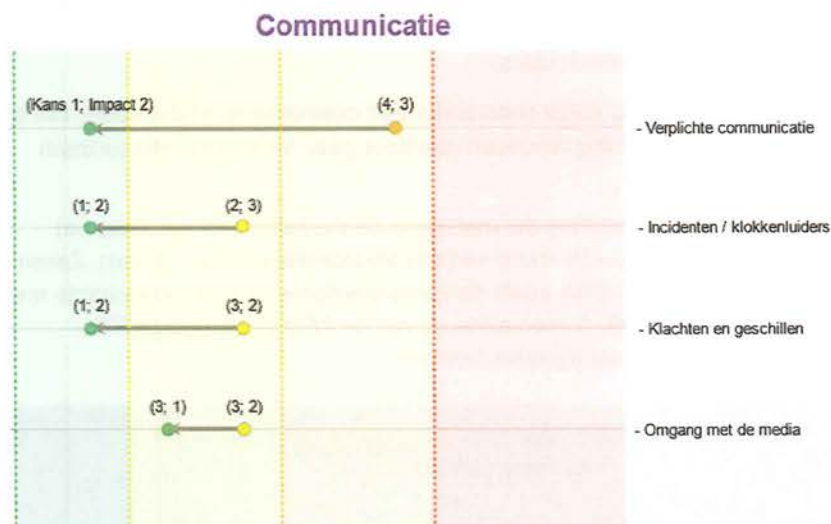
	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	3	4		1	2	
Na transitie	4	4		1	2	

3.2.2.5 Communicatie (één wijziging)

De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'Communicatie' zijn als volgt:

- Verplichte (wijze van) communicatie
- Incidenten en klokkenluidersregeling
- Klachten en geschillen
- Omgang met de media

Onderstaand is de huidige risico-inschatting (dus vóór transitie) weergegeven:



Naar oordeel van het bestuur wijzigt er als gevolg van de transitie voor drie van de vier subrisico's – namelijk de onderste drie – niets in de risicobeoordeling. De aanstaande transitie heeft voor deze subrisico's geen impact op de definitie, mogelijke scenario's en de bestaande beheersmaatregelen. Voor het subrisico verplichte communicatie is de risicobeoordeling voor de situatie ná transitie gewijzigd.

Vanwege het geconstateerde toegenomen belang van communicatie na de Wtp-transitie, is zowel bruto als netto de impact van het subrisico verplichte (wijze van) communicatie verhoogd.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

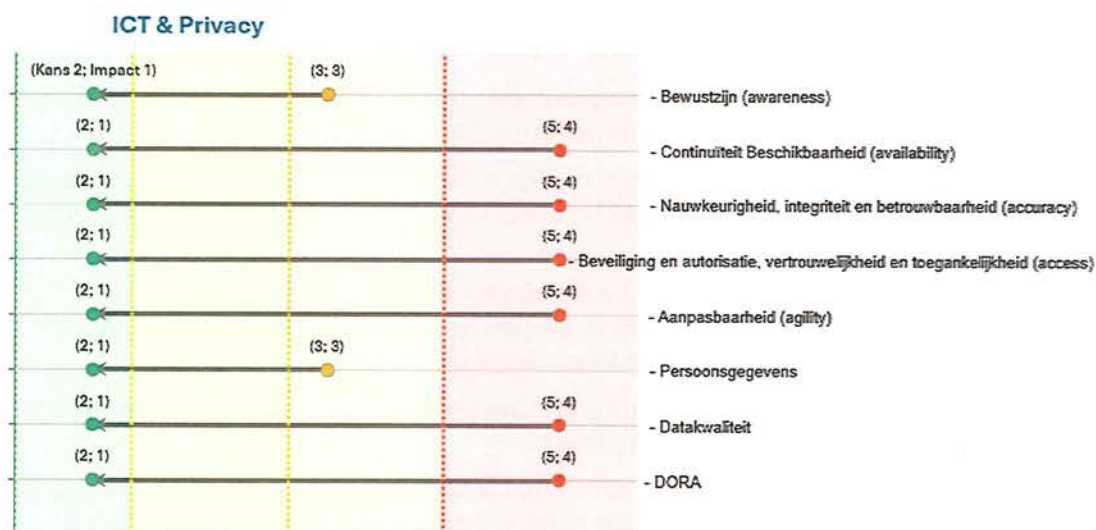
	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	4	3		1	2	
Na transitie	4	4		1	3	

3.2.2.6 ICT (één wijziging)

De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'ICT' zijn als volgt:

- Bewustzijn (awareness)
- Continuïteit Beschikbaarheid (availability)
- Nauwkeurigheid, integriteit en betrouwbaarheid (accuracy)
- Vertrouwelijkheid en toegankelijkheid (access)
- Aanpasbaarheid (agility)
- Persoonsgegevens
- Datakwaliteit
- DORA

Onderstaand is de huidige risico-inschatting (dus vóór transitie) weergegeven:



Op het gebied van IT heeft de wijziging van de aard van de pensioenregeling aanzienlijke gevolgen. Voor de uitvoering van de Wtp-regeling dient de PUO gebruik te maken van verschillende nieuwe systemen:

- Een nieuw pensioenadministratiesysteem, waarvan het Life & Pension systeem van Festina Finance een belangrijk onderdeel is.
- Daarnaast is een nieuw financieel systeem geïmplementeerd, UNIT4, voor financiële administratie en verslaglegging.
- Nieuwe portals voor werkgevers en werknemers zijn gebouwd en in gebruik genomen.

- Interfaces zijn opnieuw geprogrammeerd tussen nieuwe en oude systemen, zoals Festina Finance, Sales Force, Unit4, Compas en Vermogensbeheer van GSAM via de SIVI standaard.
- Een deel van de oplossing is geen lokale oplossing meer, maar een cloud oplossing via Azure.

Het geheel van nieuwe systemen, interfaces, portals en cloud oplossing is al live bij verschillende klanten van AZL, maar vraagt extra aandacht van AZL voor de logische toegangsbeveiliging en cyber security van het ICT landschap.

De inherente risico's (vóór beheersing) met betrekking tot de IT van het pensioenbeheer worden beïnvloed door de eerdergenoemde wijzigingen. De hoogte van dit inherente bruto risico blijft echter, zowel in termen van kans als impact, ook na implementatie van de Wtp ongewijzigd op zeer hoog ingeschat.

De belangrijkste maatregelen voor beheersing van het IT-risico bij pensioenbeheer zijn de eerder bij het operationeel risico genoemde maatregelen:

- Het uitbestedingsbeleid, datakwaliteits- en IT-beleid van het fonds
- De uitbestedingsovereenkomst
- Het control framework van de PUO
- De ingerichte monitoring

Bewustzijn (awareness)

Bij dit onderdeel gelden met name de volgende punten:

- Het pensioenfonds onderhoudt actief voldoende kennis en vaardigheden om ICT-risico's en de gevolgen daarvan te kunnen begrijpen en te beoordelen.
- Het pensioenfonds voert evaluaties uit na ernstige ICT-incidenten om de oorzaken te analyseren en verbeteringen te identificeren, inclusief een beoordeling van de effectiviteit van de genomen maatregelen.
- Het pensioenfonds houdt voortdurend toezicht op technologische- en informatiebeveiligingsontwikkelingen om de effecten op ICT-beveiligingsvereisten en digitale operationele weerbaarheid te begrijpen en aan te pakken.
- Het pensioenfonds stelt vast dat de belangrijke uitbestedingspartners – naast de voorgaande punten – ook voldoen aan de volgende punten:
 - De uitbestedingspartner houdt het ICT-risicobeoordelingsproces voortdurend up-to-date met lessen uit tests en incidenten, en past deze bevindingen toe om het ICT-risicobeheer te herzien.
 - De uitbestedingspartner beschikt over een security awareness plan en voert op basis van een jaarplan diverse awareness activiteiten uit om medewerkers en ICT-leveranciers van kritische diensten bewust te maken op het gebied van informatiebeveiliging.

Op het gebied van bewustzijn (awareness) wordt geen wijziging verwacht door de transitie.

Continuïteit Beschikbaarheid (availability)

Op het gebied van continuïteit beschikbaarheid (availability) wordt als gevolg van wijziging van de aard van de pensioenregeling een toename van de bruto impact ingeschat. Met name als gevolg van de directe koppeling die ontstaat tussen vermogensbeheer en pensioenbeheer leidt het niet beschikbaar

zijn van IT-onderdelen naar verwachting eerder tot impact die daarbij mogelijk direct gekoppeld is aan deelnemers en hun persoonlijke pensioenvermogens.

De eisen aan de beschikbaarheid zullen daarom verhoogd moeten worden ten opzichte van de huidige situatie. De beheersing is echter dusdanig ingericht dat een voldoende hoge beschikbaarheid wordt bereikt. De toename van de impact leidt daardoor per saldo niet tot een toename van het netto risico.

Onderstaand is de wijziging van de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting.

Op basis van het bovenstaande wordt voor het subrisico beschikbaarheid (availability) de bruto impact verder verhoogd naar het maximale niveau. Het netto risico blijft, voor zowel kans als impact, ongewijzigd.

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	5	4		2	1	
Na transitie	5	5		2	1	

Nauwkeurigheid, integriteit en betrouwbaarheid (accuracy)

De gegevens van het pensioenfonds worden beheerd door AZL. In het IT-beleid van AZL wordt uitgebreid aandacht besteed aan het onderwerp "Accuracy", zoals bijvoorbeeld:

- AZL borgt wettelijke normen rondom de verwerking en bewaartermijnen van pensioengegevens op basis van het 'Datakwaliteitsbeleid', 'Kader Datakwaliteit (Pensioenfederatie)' en 'Good Practice Datakwaliteit (DNB)' voor pensioenfonds.
- AZL definieert beschikbaarheids-, integriteits- en vertrouwelijkheidsmaatregelen voor gegevens op basis van de beschikbaarheid, integriteit en betrouwbaarheid (BIV)-dataclassificatie voor informatiebeveiliging. Deze maatregelen worden geautomatiseerd afgedwongen door de applicatie.
- AZL identificeert 'Kritieke Data Elementen' en voert hierop risico-inventarisaties en beoordelingen uit volgens het 'Datakwaliteitsbeleid'.
- AZL controleert alle gebruikte pensioenlogica (pensioenberekeningen en reglementsbepalingen) periodiek op juistheid en volledigheid. Systemen zijn zodanig ingericht dat uitsluitend gebruik kan worden gemaakt van deze gecontroleerde pensioenlogica.
- AZL zorgt ervoor dat de informatiesystemen voor belangrijke bedrijfsprocessen beveiligd zijn met de applicatiecontroles.

Het bestuur monitort de uitvoering door AZL van het IT-beleid, dat past binnen het IT beleid van het pensioenfonds nauwgezet.

Op het gebied van nauwkeurigheid, integriteit en betrouwbaarheid (accuracy) wordt geen wijziging verwacht door de transitie.

Vertrouwelijkheid en toegankelijkheid (access)

Op het vlak van vertrouwelijkheid en toegankelijkheid (access), één van de subrisico's die het pensioenfonds binnen IT identificeert, wordt binnen het proces pensioenbeheer aanpassing van de bestaande deelnemersportal verwacht. De huidige beveiliging van de portal zal hierbij echter naar verwachting volstaan, waardoor geen toename van het risico wordt verwacht. Verder worden geen aanpassingen voorzien die wijziging van het risico met betrekking tot vertrouwelijkheid met zich meebrengen.

De IT met betrekking tot het vermogensbeheerproces behoeft in beginsel weinig aanpassing als gevolg van de Wtp. Met betrekking tot vertrouwelijkheid en toegankelijkheid (access) worden bruto en netto kans en impact niet anders ingeschat. Wel dient het fonds ten aanzien van de directe koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer, afspraken te maken over de uniforme gegevensuitwisseling met de fiduciaire vermogensbeheerder. Het fonds zal hiervoor de SIVI-standaard van de Pensioenfederatie hanteren, die richtlijnen en technische specificaties voor gegevensuitwisseling bevat. De implementatie van de SIVI-standaard resulteert in een directe koppeling tussen pensioen- en vermogensbeheer. Bij deze afspraken zal tevens beheersing hiervan moeten worden ingericht.

Op het vlak van IT dienen de wijzigingen op onderdelen dus nog hun weerslag te krijgen in de onderliggende processen en in aanpassingen van de processen en van de beheersing (met name in het control framework bij de PUO, de uitbestedingsovereenkomst en de bij het fonds ingerichte monitoring). Maar ook bij IT is op basis van de analyse de verwachting dat het resterende netto risico ná implementatie van de Wtp op een vergelijkbaar niveau zal blijven.

Aanpasbaarheid (agility)

De bedrijfsvoering kan worden aangepast naar aanleiding van interne en externe oorzaken, zoals acquisities of nieuwe regelingen, tegen acceptabele kosten en acceptabele risico's.

Doordat de gehele IT-omgeving volledig is vernieuwd is de aanpasbaarheid verbeterd. Hierdoor is de bruto kans dat de bedrijfsvoering niet kan worden aangepast naar aanleiding van interne en externe oorzaken verlaagd. De impact blijft echter onveranderd hoog.

Ten aanzien van de aanpasbaarheid is het pensioenfonds met name aangewezen op de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed zoals AZL. In het IT-beleid van AZL is een apart hoofdstuk "Agility (Aanpasbaarheid)" opgenomen waarbij onderscheid wordt gemaakt in de paragrafen "Infrastructuur: standaarden, ontwikkeling en beheer", "Ontwikkeling nieuwe functionaliteit" en "Wijzigingenbeheer". De ontwikkeling van de systemen om de solidaire premieregeling uit te voeren is een goed voorbeeld dat toont dat dit onderdeel door AZL prima wordt beheerst.

Door de genomen beheersmaatregelen blijft het netto risico ongewijzigd.

Op basis van het bovenstaande is de risico-inschatting voor het subrisico aanpasbaarheid (agility) gewijzigd ten opzichte van de huidige situatie.

Onderstaand is de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto	Netto
--	-------	-------

	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	5	4		2	1	
Na transitie	4	4		2	1	

Persoonsgegevens

Het pensioenfonds mag persoonsgegevens alleen voor welbepaalde, uitdrukkelijk omschreven en gerechtvaardigde doeleinden verzamelen en mag ze niet op een met die doeleinden onverenigbare wijze verwerken. Daarnaast moeten persoonsgegevens toereikend zijn, ter zake dienend en beperkt tot wat noodzakelijk is voor de doeleinden waarvoor zij worden verwerkt. Persoonsgegevens worden bewaard in een vorm die het mogelijk maakt de betrokkenen niet langer te identificeren dan voor de doeleinden waarvoor de persoonsgegevens worden verwerkt noodzakelijk is.

Het pensioenfonds heeft (sub-)verwerkersovereenkomsten die gelden in relatie tot AZL en GSAM. Het pensioenfonds heeft deze verwerkersovereenkomsten opgesteld. Als sprake is van een datalek, dan ontvangt het pensioenbureau binnen 24 uur een melding van AZL en GSAM. Daarnaast heeft het pensioenfonds een verwerkingsregister, een privacy-beleid en een privacyverklaring opgesteld om de privacy te waarborgen. Een Functionaris voor de Gegevensbescherming is niet aangesteld, aangezien het pensioenfonds heeft geconcludeerd dat dat op grond van de AVG voor het pensioenfonds niet vereist is. De maatregelen die AZL en GSAM hebben getroffen vanuit de AVG zijn volgens het pensioenfonds voldoende. Hierover wordt periodiek gerapporteerd. Mocht een datalek leiden tot een incident, dan zal dit incident bovendien volgens het bepaalde in de incidentenregeling worden afgehandeld. De door het pensioenfonds genomen maatregelen zijn effectief. De kans op schending van de privacywetgeving is door de maatregelen kleiner en de impact ook aangezien een datalek eerder gecontroleerd opgepakt kan worden.

Door de transitie wordt er geen wijziging verwacht in het voorgaande.

Datakwaliteit

Het bestuur van het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een beheerste en integere bedrijfsvoering. Een belangrijk element in deze bedrijfsvoering betreft de kwaliteit van de data die wordt verwerkt om de pensioenregeling adequaat uit te kunnen voeren.

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

Volgens het Besluit Toekomst Pensioenen art. 46 lid 4 is een pensioenfonds verplicht om aan te tonen dat de datakwaliteit vóór, tijdens en na de overgang gewaarborgd is.

Het pensioenfonds heeft WTW als extern adviseur aangesteld om het onderzoek datakwaliteit, in samenwerking met het bestuursbureau, te begeleiden, inhoudelijk uit te voeren en de resultaten vast te leggen volgens het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie.

Het bestuur concludeert, met inachtneming van de opinies van de sleutelfunctiehouder actuair, risicobeheer en interne audit en rekening houdend met de afgegeven Agreed Upon Procedures (AUP)

door de PWC, dat de kwaliteit van de data passend is voor het invaren in het nieuwe pensioenstelsel, en dat geen aanvullende analyses en/of deelwaarnemingen nodig zijn. Dat neemt niet weg dat mogelijkheden ter verdere verbetering van de kwaliteit van de data zullen worden benut. Het bestuur heeft ook besloten om de "AZL Data Apk stay clean"-propositie te aanvaarden zodat de data "schoon" worden gehouden voor het invaren van kapitalen naar de solidaire premieregeling.

Door de uitgebreide werkzaamheden in het kader van datakwaliteit is de kans dat de kwaliteit van de data onvoldoende is om de pensioenregeling uit te kunnen voeren lager geworden waardoor het bruto risico is verlaagd. Het netto risico blijft door de beheersmaatregelen ongewijzigd op laag. Na transitie zal het risico met betrekking tot datakwaliteit naar verwachting niet wijzigen. Het bestuur zal de KDE's inclusief beheersing na Wtp inzichtelijk maken.

DORA

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is een Europese verordening die als doel heeft om de digitale weerbaarheid van de financiële sector te vergroten. Het belangrijkste risico is dat het pensioenfonds niet voldoet aan DORA waardoor de digitale weerbaarheid in het geding is. Belangrijk bij dit onderwerp is om te realiseren dat het pensioenfonds zelf geen eigen IT-systeem heeft maar gebruik maakt van de systemen van bijvoorbeeld de werkgever, AZL en GSAM. Het bestuur heeft beoordeeld dat AZL volledig voldoet aan DORA (art. 28-32). Daarnaast rapporteert AZL periodiek over de naleving op het gebied DORA. Ook GSAM voldoet volledig aan DORA.

Doordat het IT-landschap bij AZL volledig is vernieuwd in verband met de transitie en AZL periodiek rapporteert over de DORA naleving is de kans dat niet wordt voldaan aan DORA volgens het pensioenfonds verlaagd. Dit laat onverlet dat de impact ongewijzigd zeer hoog blijft.

Op het gebied van DORA wordt een wijziging verwacht door de transitie in het bruto risico, maar blijft het netto risico ongewijzigd.

Op basis van het bovenstaande is de risico-inschatting voor het subrisico DORA gewijzigd ten opzichte van de huidige situatie.

Onderstaand is de risico-inschatting (na transitie) weergegeven ten opzichte van de huidige risico-inschatting:

	Bruto			Netto		
	Kans	Impact		Kans	Impact	
Voor transitie	5	4		2	1	
Na transitie	4	4		2	1	

3.2.2.7 Integriteit (geen wijzigingen)

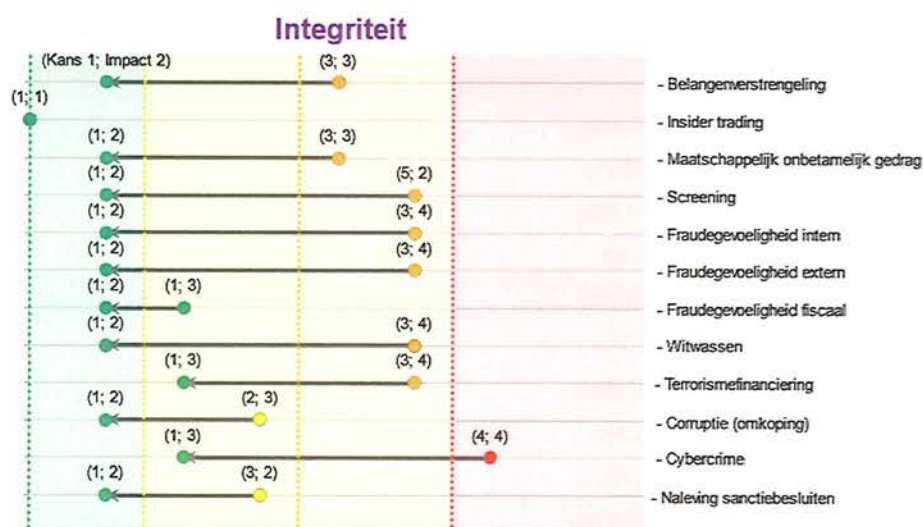
De subrisico's die worden onderscheiden binnen de hoofdcategorie 'Integriteit' zijn als volgt:

- Belangenverstrengeling
- Insider trading

- Maatschappelijk onbetamelijk gedrag
- Screening
- Fraudegevoeligheid intern
- Fraudegevoeligheid extern
- Fraudegevoeligheid fiscaal
- Witwassen
- Terrorismedinanciering
- Corruptie (omkoping)
- Cybercrime
- Naleving sanctiebesluiten

Naar oordeel van het bestuur wijzigt er als gevolg van de transitie niets in de risicobeoordeling van bovenstaande subrisico's. De aanstaande transitie heeft geen impact op de definitie, mogelijke scenario's en de bestaande beheersmaatregelen.

Onderstaand is de huidige risico-inschatting weergegeven, die ook ten aanzien van de situatie ná transitie in stand blijft:



3.3 Scenario-analyse die aangeeft welke stappen gezet worden in geval van financiële, economische en/of andere schokken tijdens de transitieperiode

Om te kunnen invaren is een minimale hoogte van de dekkingsgraad op moment van invaren vereist. De dekkingsgraad wordt conform regulier proces continu gemonitord, evenals de impact van renteschommelingen op de dekkingsgraad.

In het geval van een te lage dekkingsgraad zullen nadelen van de Wtp voor bepaalde leeftijdsgroepen mogelijk niet of slechts gedeeltelijk gecompenseerd kunnen worden, of moet er voor groepen zelfs gekort worden. Dit maakt de overweging tussen wel en niet invaren een kwestie die afhankelijk is van de hoogte van de dekkingsgraad.

Zie voor de uitwerking van deze analyses hoofdstuk 5.

3.4 Aanpassingen in beleggingsbeleid

Ter voorbereiding op de transitie naar Wtp zijn, in navolging op het uitgevoerde RPO, via een ALM-studie de lifecycles bepaald. Op basis van de kapitaalverdeling van de deelnemers per Q1 2025 zijn vervolgens de contouren van de collectieve portefeuille, de verwachte pensioenkasstromen en de af te dekken pensioenkasstromen afgeleid. Hierin is de keuze van het fonds meegenomen om de solidariteitsreserve te beleggen volgens het beleggingsbeleid van de gepensioneerden. De beleggingsmix van de nieuwe normportefeuille is daarna bepaald via een SAA-analyse. Hierin is als randvoorwaarde meegenomen dat de LDI-portefeuille genoeg liquiditeit nodig heeft als onderpand.

Onderstaand wordt de Wtp normportefeuille vergeleken met de huidige strategische normportefeuille en de feitelijke portefeuille per 30 september 2025. Aangezien de beoogde invaardatum 1 juli 2027 is, kunnen er in de tussentijd nog wijzigingen aan de portefeuille plaatsvinden.

In de onderstaande tabel wordt weergegeven hoe procentuele gewichten veranderen in de transitie.

	Norm FTK	30-09-2025	Gewicht SPR	Vershil
Matching	50,4%	49,0%	40,0%	-9,0%
LDI + Cash	34,4%	33,7%	31,0%	-2,7%
Euro IG Credits	11,0%	11,3%	6,0%	-5,3%
Dutch Mortgages	5,0%	4,0%	3,0%	-1,0%
Return	49,6%	51,0%	60,0%	9,0%
Global High Yield	4,9%	4,9%	5,9%	1,0%
DM Equity	32,70%	35,50%	39,50%	4,00%
EMD LC	5,0%	5,1%	6,1%	1,0%
Vastgoed	7,0%	5,5%	8,5%	3,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	

Voor een volledige beschrijving van de aanpassingen in het beleggingsbeleid wordt verwezen naar het vermogensbeheer implementatieplan (bijlage 9).

3.5 Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling:

3.5.1 *Haalbaarheidsanalyse (inclusief de beoordelingscriteria) door het bestuur waaruit blijkt dat de IT-systemen gereed (zullen) zijn om de transitie en de nieuwe pensioenregeling uit te voeren*

Het bestuur is verantwoordelijk voor een beheerste uitvoering van de pensioenregeling, zoals overeengekomen met de SP. De SP hebben gevraagd een nieuwe pensioenregeling uit te voeren, welke valt onder de bepalingen van de Wtp. Het bestuur heeft besloten deze opdracht te aanvaarden. Hiervoor heeft het bestuur de afweging gemaakt in hoeverre de uitvoering beheerst is. Dit is vastgelegd in de opdrachtbevestiging (bijlage 10).

AZL dient een readiness verklaring af te geven dat de IT-systemen gereed zijn voor de transitie en de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling van het pensioenfonds. Deze verklaring is naar verwachting 1 januari 2027 gereed. Het bestuur zal deze verklaring (laten) toetsen. Alleen als het bestuur van oordeel is dat AZL de transitie beheerst kan uitvoeren zal het invaren per 1 juli 2027 plaatsvinden. Mocht dat niet het geval zijn dan wordt overgegaan naar plan B. Dit houdt in dat de transitie wordt uitgesteld naar uiterlijk 1 januari 2028. Bij plan B kunnen de openstaande issues in enkele maanden opgelost zijn en wordt de invaardatum uitgesteld naar 1 januari 2028.

Daarnaast is er door AZL een planning opgesteld (bijlage 11). De planning toont een stapsgewijze voortgang vanaf de start van de IT-bouw in 2023 tot aan de livegang van de nieuwe pensioenregeling van het pensioenfonds op 1 juli 2027. Daarin zijn cruciale mijlpalen zoals de acceptatietesten, datakwaliteitskaders en juridische vastlegging opgenomen. Om dit vertrouwen te borgen is tevens een expliciete escalatieprocedure vastgelegd die voorziet in structureel overleg, terugkoppeling op managementniveau en uiteindelijk betrokkenheid van directie en bestuur indien de voortgang of deadlines onder druk komen te staan. Deze aanpak reflecteert een professioneel risicomanagementkader dat voorziet in tijdige signalering, transparante communicatie en escalatie wanneer nodig. Om de planning te monitoren is mede een stuurgroep ingericht met vertegenwoordigers vanuit het bestuur en de directie van AZL.

3.5.2 *Beschrijving van de nog te nemen stappen (indien van toepassing), inclusief de bijbehorende (kritische) tijdslijnen om de IT-systemen gereed te maken voor implementatie van de nieuwe pensioenregeling*

Voor de implementatie van de nieuwe pensioenregeling moeten zowel de deelnemersadministratie als de beleggingsadministratie worden aangepast. Het pensioenfonds heeft bewust gekozen om geen koploper te zijn. Kinderziektes zullen door het invaren van de "koplopers" al opgelost moeten zijn.

De planning van AZL (bijlage 11) tot 1 juli 2027 richt zich op het gereedmaken van de IT-systemen, de validatie van datakwaliteit en het waarborgen van compliance met wet- en regelgeving. AZL stelt zich met betrekking tot het opleveren van de fonds specifieke operationele en IT readiness terughoudend op. Een andere aanpak is op dit moment niet mogelijk. AZL hanteert deze aanpak voor al haar fondsen, waaronder ook de fondsen die reeds zijn ingevaren. Het pensioenfonds volgt daarom om de aanpak van AZL met inachtneming van de volgende (uitgangs)punten:

1. De IT procesplaat toont aan dat het merendeel van het IT landschap af is. Het pensioenfonds is geen bijzonder fonds en heeft geen bijzondere SPR regeling. Uiterlijk op T-6 maand ontvangt het pensioenfonds hiervan de definitieve bevestiging.

2. Voor andere klanten is door de adviseur van het pensioenfonds inmiddels vastgesteld dat AZL "ready" is; ook DNB heeft dit al bij klanten van AZL bevestigd.
3. Het bestuur zal de voortgang van de transitie bij AZL nauwgezet volgen. Wanneer blijkt dat hierin structureel wat fout gaat zal dit tijdig bekend worden, zodat het bestuur hierop kan acteren. In de afgelopen periode zijn dergelijke signalen niet ontvangen.
4. De generieke transitie aanpak van AZL maakt een degelijke indruk. De SFH risicobeheer heeft hier ook geen materiële bevindingen bij.
5. Voor datakwaliteit (inclusief de stay clean aanpak) heeft het pensioenfonds goede afspraken gemaakt met AZL.
6. Voor de TOM loopt een afzonderlijk traject, waarbij het pensioenfonds nauw betrokken is en voldoende zicht heeft op voortgang en inhoud.
7. Wanneer de fondsspecifieke readiness set wordt ontvangen zal deze beoordeeld worden met inachtneming van de good practice inzake (quality) assurancerapportages ten aanzien van de nieuwe/aangepaste IT omgeving samenhangend met de pensioentransitie

Met deze aanpak wordt een gecontroleerde en succesvolle transitie naar de nieuwe pensioenregeling gewaarborgd.

Hoofdstuk 4 : Data en datakwaliteit

Voor het invaren van de hybride regeling, bestaande uit een basisregeling en een excedentregeling, in het nieuwe pensioenstelsel is datakwaliteit van essentieel belang. Met voldoende inzicht in de datakwaliteit voorafgaand aan het invaren, kan het pensioenfonds een evenwichtig invaarbesluit nemen en worden fouten in het berekenen van individuele 'pensioenvermogens' van deelnemers zoveel als mogelijk voorkomen. De deelnemers van het pensioenfonds moeten erop kunnen vertrouwen dat de omzetting naar de individuele pensioenvermogens correct en conform overeengekomen pensioenregeling en -reglement gebeurt.

Het pensioenfonds heeft het rapport datakwaliteit, zoals vastgesteld tijdens de bestuursvergadering van 22 oktober 2025 (bijlage 12) opgesteld conform het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie (hierna: Kader) zoals gepubliceerd op 11 oktober 2022. Dit Kader kent de volgende zes fasen:

- Fase 1: Opzet datakwaliteit
- Fase 2: Risico-inventarisatie en -beoordeling
- Fase 3: Data-analyses en deelwaarnemingen
- Fase 4: Rapportage en beoordeling
- Fase 5: Verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden door de externe accountant
- Fase 6: Besluit over datakwaliteit voor invaren

De werkzaamheden zijn door het pensioenfonds uitgevoerd en worden in dit hoofdstuk bij de relevante onderdelen nader toegelicht. De SFH's Risicobeheer en Actuarieel zijn vanaf de start van het traject betrokken geweest en hebben per fase hun opinie verstrekt, welke zijn besproken en verwerkt in het bestuurlijk proces. Na afronding van fase 4 heeft de accountant, PWC, de AUP (fase 5) uitgevoerd.

In de volgende paragrafen wordt nader toegelicht hoe de datakwaliteit is en wordt gewaarborgd vóór, tijdens en na de transitie.

4.1 Beschrijving beschikbaarheid data voor, tijdens en na de transitie en beheersing van hiermee gepaard gaande risico's

De beschikbaarheid van data betreft het toegankelijk en bruikbaar zijn van de data wanneer nodig. Ter waarborging van de beschikbaarheid van data vóór, tijdens en na transitie en de beheersing van de bijbehorende risico's, wordt gesteund op de aanwezige interne beheersing.

4.1.1 Beschikbaarheid data vóór, tijdens en na de transitie

De data (inclusief kritieke data-elementen) van het pensioenfonds zijn sinds de oprichting in 1999 ondergebracht bij AZL. Via AZL heeft het pensioenfonds toegang tot data in de pensioenadministratie. De beschikbare premieregeling is overgedragen naar het pensioenfonds en wordt uitgevoerd door GSAM. ITS houdt een unitadministratie bij voor de beschikbare premieregeling⁵. De uitvoering van de regeling is begin 2026 overgegaan naar ITS Trust, omdat GSAM deze dienstverlening per 1 april 2026 heeft beëindigd.

AZL houdt haar administratie op orde en ziet erop toe dat de databestanden periodiek worden geactualiseerd. De informatie voor invaren blijft in het pensioenadministratie-systeem staan. De dataset die gebruikt wordt 'tijdens' het invaren voor bijvoorbeeld de invaarberekening en proefmigraties, wordt geborgd en vastgelegd in het audit-dossier ten behoeve van Toetsmoment 2. De verschillende standen, eindstand FTK en beginstand Wtp, worden vastgelegd in het nieuwe pensioenadministratiesysteem zodat alle data en de onderliggende datasets binnen de pensioenadministratie geborgd zijn.

In fase 2.1.1a Profiel en kenmerken pensioenuitvoerder van het Kader heeft het pensioenfonds de beschikbaarheid van data uit het verleden geïnventariseerd. Er is een startdatum voor de data-analyses en deelwaarnemingen uit fase 3 van het Kader bepaald voor de pensioenregeling, te weten 1 januari 2020 voor de hybride regeling. De controles zijn uitgevoerd door WTW in de applicatie DataValidator (DV) op basis van ontvangen (deelnemers) bestanden van AZL. De controleperiode loopt van 1 januari 2020 tot en met 31 december 2022. Het pensioenfonds heeft deze tijdshorizon zowel in fase 2- als in het fase 4-rapport onderbouwd.

Voor de beschikbare premieregeling welke onderdeel is van de hybride regeling, gelden dezelfde conclusies voor wat betreft beschikbaarheid van de data, het beperkte aantal klachten en incidenten in de afgelopen periode en het beperkt aantal vastgestelde risico-indicatoren in fase 2. Daarnaast ontvangt het pensioenfonds maandelijks een Excel-bestand waarin het verloop van de beleggingen per deelnemer en per fonds wordt toegelicht. Op basis van deze informatie is het verloop over de tijd volledig reproduceerbaar. Voor dit deel van de regeling heeft data profiling plaatsgevonden op een groot deel van de gegevens middels DV, waardoor het bestuur geen andere tijdshorizon voorstelt voor dit deel van de pensioenregeling. Wel heeft het bestuur aanvullend voor 10 deelnemers een controle uitgevoerd op de ontwikkeling van het pensioenkapitaal voor twee maanden.

⁵ Zowel voor de huidige actieve beschikbare premie regeling als de gesloten beschikbare premie regeling van de voormalige Smurfit populatie.

4.2 Risicoanalyse datakwaliteit

4.2.1 Vóór transitie

Om de datakwaliteit vóór de transitie aantoonbaar te maken, heeft het pensioenfonds de werkzaamheden uitgevoerd volgens het Kader. Het fonds ziet de werkzaamheden uit het Kader als een totale risicoanalyse van het datakwaliteitsrisico vóór de transitie. Het behelst de volgende onderdelen:

Fase 1 – Opzet Datakwaliteit

Het definiëren van de kwalitatieve risicobereidheid van het pensioenfonds ten aanzien van de datakwaliteit, het actualiseren van het correctie- en herzieningenbeleid en het vaststellen van de kritische data-elementen.

Fase 2 – Risico-inventarisatie en – beoordeling

Het uitvoeren van een risico-inventarisatie om risico-indicatoren en risicogroepen in de pensioenadministratie te detecteren, het uitvoeren van een risicobeoordeling per kritisch data-element (verder: 'KDE') om aanvullende beheersmaatregelen voor de stay-clean fase te detecteren en het definiëren van een maximaal toegestane afwijking (MTA).

Fase 3 – Data-analyses en deelwaarnemingen

Het uitvoeren van data profiling, generieke- en specifieke data-analyses, algemene deelwaarnemingen op risicogroepen en specifieke deelwaarnemingen.

Fase 4 – Rapportage en beoordeling

Het rapporteren over de werkzaamheden uit de voorgaande fases, het vaststellen van een actieplan met op te lossen bevindingen (get-clean) en een voorlopig besluit over datakwaliteit.

Fase 5 – Overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant

Het laten uitvoeren van AUP op de uitgevoerde werkzaamheden in fases 1 t/m 4 door de externe accountant PWC.

Fase 6 – Besluit over datakwaliteit voor invaren

Het nemen van een definitief besluit door het bestuur over de datakwaliteit voor invaren. Bij dit besluit, heeft het bestuur kennis genomen van de volgende onderdelen:

- De rapportage van PWC ten aanzien van de uitgevoerde AUP;
- Get-clean fase: de actuele status van het actieplan met de uit te voeren correcties;
- Stay-clean fase: de actuele status van de stay-clean fase;
- Opinies van de SFH's ten aanzien van het definitieve besluit en de voorgaande fases;
- DNB Good Practice besluitvorming datakwaliteit door pensioenfondsen.

De genoemde fases worden in dit hoofdstuk nader toegelicht. Alvorens daartoe over te gaan, wordt de werking en beheersing van het administratiesysteem van AZL toegelicht. AZL voert de pensioenregeling nagenoeg geheel geautomatiseerd uit met hun IT-landschap. Dit IT-landschap is voorzien van controles om de datakwaliteit op orde te houden. Daar waar handmatig ingrijpen nodig is, wordt gebruik gemaakt van het 4-ogen principe. De voortdurende werking van het beheersingsraamwerk bij AZL wordt bevestigd door jaarlijks aansluitende ISAE-rapportages, die door de accountant van een verklaring worden voorzien.

4.2.2 Tijdens transitie

Het risico ten aanzien van de beschikbaarheid van data tijdens de transitie zit in het migratieproces van de oude naar de nieuwe pensioenregeling.

Tijdens de transitie blijven de KDE's van de oude regeling bestaan naast de KDE's van de nieuwe regeling. De meeste KDE's zijn overlappend, waarbij de processen ter borging van de datakwaliteit blijven bestaan. Tijdens de transitiefase worden door AZL de bron-KDE's gecontroleerd. Dit betreffen de KDE's die worden aangeleverd via de werkgever, Status Uitkering Arbeidsongeschiktheid (SUAG) en Basisregistratie Personen (BRP). Als de verwerking van die KDE's volledig, tijdig en correct verloopt, zijn de overige 'resultaat'-KDE's (zoals 'pensioengrondslag', 'opgebouwd pensioen', etc.) eveneens correct. Daarbij is de werking van de beheersmaatregelen essentieel. Die beheersmaatregelen zijn opgenomen in processen die aantoonbaar getoetst worden in jaarlijkse ISAE 3402- type 2 rapportage. Deze rapportages tonen het bestaan en de werking van een intern beheersingsraamwerk aan waarbij onder andere de KDE's geraakt worden.

AZL verstrekt jaarlijks diverse rapportages inzake de borging van datakwaliteit, waaronder een datakwaliteitsrapportage, voortgangsrapportages, een klachtenrapportage, NFR's, de ISAE 3402- en ISAE 3000-rapportages en het jaarverslag om te waarborgen dat de KDE's blijvend worden beheerst.

4.2.3 Na de transitie

De KDE's die relevant zijn in de nieuwe regeling, blijven ook na het invaren onder de monitoring van het pensioenfonds staan. Daarnaast worden, voor het transitiemoment, eventuele nieuwe KDE's die volgen uit de nieuwe regeling, gedefinieerd. Voor deze KDE's zal tevens beheersing ingericht worden. Daarnaast wordt, waar nodig, het datakwaliteitsbeleid geactualiseerd.

4.3 Risico's bij invaren

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

Fase 2.1 – Risico-inventarisatie

Het pensioenfonds heeft risicogroepen in de pensioenadministratie bepaald, op basis van de risico-inventarisatie. Bij de risico-inventarisatie heeft het pensioenfonds gebruik gemaakt van de standaard vragenlijsten van het Kader. Ook zijn klachten, incidenten en risicovolle events in kaart gebracht. Daarnaast zijn bij de risico-inventarisatie de (combinaties van) deelnemersrisico-indicatoren (DRI's) bepaald. Het pensioenfonds heeft hierbij de voorgestelde DRI's van het Kader als uitgangspunt genomen en fondsspecifieke DRI's toegevoegd. Per DRI zoals opgenomen in het Kader, is dus beoordeeld of deze DRI voor het pensioenfonds van toepassing is en zo niet waarom niet. Daarnaast zijn fondsspecifieke DRI's toegevoegd.

Per DRI is het aantal deelnemers ultimo 2023 of het aantal mutaties in 2023 opgenomen zoals opgeleverd door AZL. Daarnaast is het bijbehorende risico – na beheersing – ingeschat op acceptabel, toelaatbaar, zorgwekkend en niet acceptabel.

Per DRI is bepaald of deze voldoende wordt beheerst door reeds aanwezige beheersmaatregelen en/of dat deze als onderdeel van DV is beoordeeld. Daar waar dit niet het geval is, is de DRI als risicogroep aangemerkt en zijn deelwaarnemingen uitgevoerd in fase 3. Het aantal deelwaarnemingen is hierbij bepaald op basis van de frequentie waarin de risicogroep voorkomt en het bijbehorende ingeschatte risico. Voor een overzicht hiervan wordt verwezen naar de fase 4-rapportages.

Vanuit de beoordeling van de combinaties van DRI's is geconcludeerd dat de meest voorkomende combinaties van DRI's geen complexe mutatiesoorten zijn (inkomende waardeoverdracht door actieven, ingang ouderdomspensioen, overlijden deelnemer, huwelijk na samenwonen). De combinaties van DRI's met complexere mutatiesoorten komen relatief weinig voor (zoals flexibilisering voor arbeidsongeschikte deelnemers en AOW-verschuiving voor arbeidsongeschikte deelnemers, TWK-mutaties in combinatie met andere DRI's). Hiervoor zijn derhalve geenaanvullende deelwaarnemingen vastgesteld.

Fase 2.2 – Risicobeoordeling

In fase 2.2 heeft de bruto- en netto risicobeoordeling plaatsgevonden. De resultaten uit de risico-inventarisatie bij fase 2.1 zijn gebruikt voor de beoordeling van de risico's op KDE-niveau zoals vastgesteld in fase 1.2. Hierbij is gebruik gemaakt van bijlage A6 van het Kader.

Bij de risicobeoordeling is gebruik gemaakt van de generieke KDE-risicoanalyse van AZL, inclusief de scoringsmethodiek van AZL, die past binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds. Per KDE zijn de bruto risico's ingeschat. Vervolgens zijn de beheersmaatregelen, inclusief de werking hiervan, in beeld gebracht, om uiteindelijk het netto risico per KDE te bepalen. Als basis hiervoor is de generieke KDE-risicoanalyse van AZL gebruikt. In deze generieke risicoanalyse zijn de risico's benoemd door AZL inclusief de geldende beheersmaatregelen. Het pensioenfonds heeft fondsspecifieke beheersmaatregelen toegevoegd en de bruto en netto scoring per KDE (risico) beoordeeld en waar nodig aangepast.

Concluderend: Door de genomen (aanvullende) beheersmaatregelen valt het netto risico voor een groot deel van de KDE's binnen de risicobereidheid van het pensioenfonds. Voor de 10 KDE's waarvoor dit niet het geval is, zijn aanvullende controles/ deelwaarnemingen vastgesteld en/of is toegelicht waarom het betreffende risico wordt geaccepteerd. De 10 KDE's zijn ook onderdeel van de vastgestelde risicogroepen waarvoor in fase 2.1.2 deelwaarnemingen zijn voorgesteld (te weten arbeidsongeschiktheid, flexibele mutaties, inkoop DC, deelname aan DB en DC deel van de regeling, waardeoverdracht en echtscheiding). Middels de in fase 2.1.2 voorgestelde deelwaarnemingen wordt dus reeds een aanvullende controle gedaan op deze 10 KDE's.

Fase 2.3 – Vaststellen aanvullende activiteiten

Op basis van fase 2.1 en 2.2 heeft het fonds aanvullende analyses voor fase 3 en aanvullende beheersmaatregelen voor de stay-clean fase gedefinieerd, met als doel de hiervoor gedefinieerde risico's te beheersen. Voor een totaaloverzicht van de aanvullende activiteiten en aanvullende beheersmaatregelen wordt verwezen naar het fase 4-rapport.

Het bestuur heeft de uitkomsten van fase 2, inclusief de specifieke data-analyses en deelwaarnemingen, vastgesteld op 11 juli 2025. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de SFH's meegewogen.

Complexe dossiers

Het pensioenfonds beschouwt een onderdeel van de regeling als 'complex' wanneer deze afwijkt van wat als 'standaard' wordt beschouwd, wanneer het betrekking heeft op een deelpopulatie en/of wanneer deze (deel)berekening niet (volledig) geautomatiseerd kan plaatsvinden. Als onderdeel van de risico-inventarisatie in stap 2.1 van het Kader is een onderdeel van de regeling als complex gedefinieerd, te weten Inkoop vanuit DC-kapitaal. Dit onderdeel is als DRI opgenomen bij het onderdeel "specifieke kenmerken" van de pensioenregeling die als meer complex en/of afwijkend kan worden beschouwd.

4.4 Risicobereidheid ten aanzien van datakwaliteit

Het pensioenfonds heeft de risicobereidheid en de MTA als onderdeel van de werkzaamheden van het Kader in kaart gebracht.

Fase 1.1 – Datakwaliteitsbeleid (kwalitatieve risicobereidheid)

Vanuit het Kader heeft het pensioenfonds een kwalitatieve risicobereidheid vastgesteld voor het datakwaliteitsrisico. De risicobereidheid geeft de kwalitatieve uitgangspunten aan waaraan de resultaten van risicobeoordelingen en datakwaliteit metingen getoetst zijn. De kwalitatieve risicobereidheid is in het datakwaliteitsbeleid vastgelegd. Het datakwaliteitsbeleid is voor het laatst opgesteld en geaccordeerd door het bestuur van het fonds in de bestuursvergadering van 11 juli 2025.

In het datakwaliteitsbeleid is de kwalitatieve risicobereidheid opgenomen. De kwalitatieve risicobereidheid van het pensioenfonds met betrekking tot datakwaliteit is heel laag. De deelnemer moet erop kunnen vertrouwen dat zijn pensioenrechten c.q. aanspraken volledig en juist zijn/worden vastgesteld. De datakwaliteit moet hier invulling aan geven en de risicobereidheid hierop is daarom laag (in beginsel nihil). De benodigde beheersmaatregelen zijn getroffen om fouten te beperken.

Fase 2.2e – Maximaal toegestane afwijking

Het pensioenfonds heeft de (kwalitatieve) risicobereidheid voor datakwaliteit vertaald naar een kwantitatieve risicobereidheid op de individuele aanspraak. Dit resulteert in de MTA van de individuele aanspraak.

De MTA drukt de risicobereidheid kwantitatief uit. Dit is de hoeveelheid die, en het soort risico's dat, het fonds bereid is te accepteren bij het nastreven van zijn doelstelling om een juiste en volledige pensioenadministratie uit te voeren. De kwalitatieve risicobereidheid is doorvertaald in een MTA van € 12 per jaar voor zowel de opgebouwde als bereikbare aanspraken en de pensioenkapitalen⁶.

Bovenstaande MTA is bepaald door vast te stellen hoeveel verschil er maximaal mag zijn op de aanspraak per individuele deelnemer als gevolg van tekortkomingen in de pensioenadministratie.

De MTA is gebruikt bij de beoordeling van de analyses in fase 3. Er is bij de resultaten van de generieke-, specifieke analyses en deelwaarnemingen beoordeeld of een afwijking kan leiden tot een afwijking groter dan de MTA. In dit geval is er een vervolgonderzoek uitgevoerd. Met het toepassen van de MTA legt het pensioenfonds expliciet een verband tussen haar risicobereidheid op datakwaliteit en de uitkomsten van het datakwaliteit onderzoek in fase 3 van het Kader.

4.5 Verrichte werkzaamheden

Om de datakwaliteit inhoudelijk verder te onderzoeken, zijn in fase 3 de volgende stappen uitgevoerd:

1. Data profiling om te onderzoeken of de kenmerken van de data voldoen aan de verwachtingen, of dat de uitkomsten hiervan aanleiding geven voor aanvullend onderzoek.
2. Data analyses op basis van resultaten uit fase 2 en de voorgaande stap 1 (data profiling). De data analyses betreffen generieke analyses om te bepalen welke specifieke analyses benodigd zijn.
3. Op basis van de uitkomsten van de vorige stappen (1 en 2) is bepaald of deelwaarnemingen noodzakelijk zijn.

De onderzoeken zijn ondersteund en uitgevoerd door WTW. Dit vanwege het borgen van de onafhankelijkheid van het dataonderzoek. Daarnaast is WTW adviseur van het pensioenfonds.

Fase 3 is besproken en vastgesteld in de bestuursvergadering van 11 juli 2025. Fase 4 is besproken en voorlopig vastgesteld op 2 september 2025 aan de hand van een rapportage met een bijlage waarin verwezen wordt naar 15 onderliggende documenten. Definitieve vaststelling heeft plaatsgevonden op 22 oktober 2025.

⁶ De MTA van € 12 per jaar op het DC-kapitaal is daarmee wat strakker (prudenter) vastgesteld dan de MTA voor het DB-deel van de regeling. Beide MTA's zijn echter passend bij de kwalitatieve risicobereidheid dat een deelnemer erop moet kunnen vertrouwen dat zijn pensioenrechten c.q. pensioenkapitalen volledig zijn/worden vastgesteld. Bij een MTA van € 12 worden in principe alleen afrondingsverschillen geaccepteerd, zowel binnen het DB- als het DC-deel van de regeling.

Fase 1.2 - Kritische Data-elementen (KDE)

Om scope aan te brengen in de risicoanalyses en datakwaliteitsmetingen, zijn de KDE's gedefinieerd. Dit zijn de data-elementen die belangrijk zijn voor de bepaling van de aanspraken bij invaren. De voorgestelde KDE's in het Kader zijn als uitgangspunt genomen. Het pensioenfonds heeft in samenwerking met AZL beoordeeld welke KDE's wel of niet relevant zijn voor het pensioenfonds. Daarnaast zijn fondsspecifieke KDE's toegevoegd. Per KDE zijn de bronnen en de domeinwaarden conform de richtlijnen in het Kader meegenomen.

Fase 3.1 - Data profiling

Data profiling heeft plaatsgevonden op de compleetheid, juistheid van het datatype (validiteit) en de verwachte domeinwaarden. Per KDE zijn de resultaten inzichtelijk gemaakt. Voor KDE's waarvoor geen data profiling is uitgevoerd omdat deze niet zijn aangeleverd, is beoordeeld of deze voldoende worden beheerst. Waar dit niet het geval was zijn aanvullende beheersmaatregelen getroffen en/of aanvullende controles gedefinieerd.

Middels het DV-onderzoek is de data over de jaren 2020 tot en met 2022 reeds integraal gecontroleerd. Dit geldt zowel voor zaken die vaak en minder vaak voorkomen. Om die reden werd het niet noodzakelijk geacht om ook nog een analyse van distributiekennmerken uit te voeren.

Omdat het DC-deel van de regeling geen onderdeel was van het DV-onderzoek, heeft voor de DC-specifieke KDE's geen data profiling plaatsgevonden. Voor de beoordeling van deze KDE's heeft een specifieke controle plaatsgevonden.

Fase 3.2a - Generieke data-analyses

Het pensioenfonds heeft middels DV generieke en specifieke analyses laten uitvoeren met inachtneming van:

- de KDE's;
- de MTA van € 12 per jaar op het opgebouwde pensioen. In DV is in eerste instantie gecontroleerd op afwijkingen van € 2 per jaar;
- geen toegestane afwijking voor datumvelden.

Per uitgevoerde analyse is de analyse en de resulterende score inzichtelijk gemaakt. Voor de generieke analyses die niet zijn uitgevoerd, is een motivatie opgenomen waarom deze niet zijn uitgevoerd.

Fase 3.2b - Specifieke data-analyses

Middels DV zijn diverse specifieke analyses uitgevoerd. Specifieke analyses betreffen in DV de testen die betrekking hebben op de controle van de pensioenopbouw en of aanvullend uitgevoerde specifieke testen.

Daarnaast zijn voor een aantal KDE's die niet volledig zijn gecontroleerd middels DV, een aantal aanvullende specifieke controles/ analyses uitgevoerd. Voor een overzicht hiervan verwijzen wij naar het fase 4 rapport.

Daarnaast zijn in onderdeel 3.2. met behulp van DV enkele meldingen geconstateerd zonder volledige plausibele verklaring vanuit AZL. Hiervoor zijn specifieke deelwaarnemingen (op outliers) uitgevoerd.

Om de juistheid en volledigheid van de data aan te tonen, zijn per specifieke deelwaarneming, ondersteunende bewijsmaterialen opgenomen zoals print screens uit het administratiesysteem van AZL, en print screens van onderliggende brondocumentatie.

Controle DC-deel van de regeling

WTW heeft voor 10 deelnemers het verloop van het DC kapitaal over twee maanden (januari tot en met februari 2025) gecontroleerd. De geselecteerde deelnemers representeren een dwarsdoorsnede van de gehele populatie (ofwel een representatieve deelwaarneming), waarbij deelnemers zijn gekozen die kort voor de pensioendatum zitten, maar ook jongere deelnemers. Naast de duur tot pensioendatum is ook nog onderscheid gemaakt naar beleggen in verschillende lifecycles.

De uitkomsten van deze controle hadden geen bevindingen tot gevolg.

Fase 3.3 – Deelwaarnemingen

Naar aanleiding van fase 2, heeft het fonds 18 algemene deelwaarnemingen uitgevoerd op 6 risicogroepen. Voor een nadere toelichting op de uitgevoerde deelwaarnemingen en de resultaten verwijzen wij naar het fase 4 rapport.

4.6 Bevindingen uit uitgevoerde werkzaamheden

Fase 4 – Rapportage en beoordeling

Onderstaand is beschreven hoe het pensioenfonds de bevindingen uit de controles van fase 3 van het Kader heeft opgevolgd. Voor de data profiling controles is een norm van 100% gehanteerd. Indien een controle niet leidt tot een 100% score, is de afwijking nader verklaard door het pensioenfonds of opgenomen in een actieplan met correcties. Voor de generieke en specifieke analyses is een norm van 100% gehanteerd. Voor controles die niet aan de norm voldoen, is nader onderzoek uitgevoerd om te komen tot een verklaring. Een en ander heeft geleid tot een actieplan zoals opgenomen in onderdeel 4.2 van het fase 4 rapport. Een actie kan een correctie zijn, maar kan ook een aanvullende verdiepende analyse betreffen. Hierbij heeft het fonds rekening gehouden met de vastgestelde MTA van € 12 per jaar op de opgebouwde pensioenen en kapitalen. Het bestuur heeft op 2 september 2025 een positief voorlopig besluit genomen over de datakwaliteit voor invaren. Dit besluit is gebaseerd op de resultaten van de uitgevoerde werkzaamheden uit fases 2 en 3, waaronder de resultaten uit het DV-onderzoek. Onderdeel van het bestuursbesluit is het actieplan met de eventueel uit te voeren correcties. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de SFH's Risicobeheer en Actuariel meegewogen. Definitieve besluitvorming heeft plaatsgevonden op 22 oktober 2025.

4.7 Nog te nemen stappen

Het pensioenfonds heeft de nog te nemen stappen richting invaren gedefinieerd op basis van de benodigde activiteiten / aanvullende beheersmaatregelen voor zowel de get-clean fase als de stay-clean fase.

4.7.1 Get-clean fase

De get-clean fase richt zich op het corrigeren van bevindingen die naar voren zijn gekomen uit de uitgevoerde controles in fase 3. Hiervoor is een actieplan opgesteld, dat door het bestuur in de bestuursvergadering 2 september 2025 is vastgesteld. De uitgevoerde acties hebben geen materiële impact op de aanspraken van de individuele deelnemers en/of de totale voorzieningen van het pensioenfonds. De huidige status is dat er naar aanleiding van fase 3 nog een aantal get-clean acties nodig zijn. Het (beperkt) aantal nog openstaande acties zal conform het actieplan ruim voor het invaarmoment zijn opgelost. Het bestuur monitort periodiek de voortgang van het actieplan aan de hand van de voortgangsrapportages van AZL.

4.7.2 Stay-clean fase

De stay-clean fase richt zich op het schoon blijven van de pensioenadministratie richting invaren. Het pensioenfonds heeft vastgesteld dat er aanvullende beheersmaatregelen (controle) nodig zijn op gegevens (controle op doorgevoerde salariscorrecties, achterstanden in verwerking waardeoverdrachten). De datakwaliteit wordt door het bestuur periodiek gemonitord via daadwerkelijke metingen in de data door AZL, in lijn met het Datakwaliteitsbeleid van het pensioenfonds en AZL. Voorafgaand aan de transitiedatum zullen de verplichte basismigratiecontroles door AZL worden uitgevoerd.

AZL zal periodiek datakwaliteitsrapportages (stay clean) opleveren op basis waarvan het bestuur de beheersing van de KDE's zal monitoren. Tevens zal het bestuur de overige assurance rapportages nauwgezet monitoren, evenals eventuele klachten en incidenten op het gebied van datakwaliteit. Wanneer deze zich voordoen, zal beoordeeld worden welke aanvullende beheersing noodzakelijk is en/of welke aanvullende controles benodigd zijn.

4.7.3 Oordeel datakwaliteit door het bestuur

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden, de huidige status van de get-clean werkzaamheden, de stay-clean fase en de AUP-rapportage van PWC, is de conclusie van het pensioenfonds dat de datakwaliteit voor invaren van voldoende kwaliteit is. Hierbij dienen wel de openstaande acties uit het actieplan vóór invaren te worden afgerond. Op 22 oktober 2025 heeft het bestuur definitief vastgesteld dat de datakwaliteit op consistente en aantoonbare wijze is onderbouwd en daarmee geborgd is ten behoeve van invaren.

4.8 Rapportage externe accountant/IT-auditor (voor invaarbesluit)

4.8.1 Beschrijving opdracht/werkzaamheden accountant/IT-auditor

In de Overeengekomen specifieke werkzaamheden Datakwaliteit – Wet Toekomst Pensioenen van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) en de beroepsorganisatie van de IT-Auditors (NOREA) zijn handvatten gegeven voor externe accountants en externe IT-auditors voor het uitvoeren van de AUP in fase 5 van het Kader. De externe accountant PWC heeft aan de hand van de 35 procedures uit dit document getoetst of de werkzaamheden uit het Kader door het fonds zijn uitgevoerd, of dat er onderbouwde afwijkingen hierop zijn (comply or explain).

4.8.2 Uitkomsten werkzaamheden en bevindingen accountant/IT-auditor

Uit de AUP komen geen procedures naar voren, waarvoor PWC een bevinding formuleert.

4.8.3 Beoordeling van uitkomsten door bestuur en conclusies van bestuur hierover

Er zijn geen bevindingen in de rapportage van de externe accountant.

4.9 Onderzoek externe accountant (na invaren)

4.9.1 Beschrijving opdracht externe accountant

Het pensioenfonds laat de externe accountant PWC een onderzoek uitvoeren naar de datakwaliteit na invaren. De exacte opdrachtbeschrijving stelt het pensioenfonds vast op basis van het werkprogramma van de NBA, de Pensioenfederatie en DNB. Tevens is input uit de Wtp Good Practice Borging datakwaliteit tijdens en na transitie van DNB, gepubliceerd op 12 december 2024 en laatst geüpdatet op 22 juli 2025, meegenomen.

4.9.2 Werkwijze hoe bestuur omgaat met bevindingen van de externe accountant

Het pensioenfonds zal de bevindingen van de externe accountant evalueren, deze verwerken en eventueel aanvullende werkzaamheden uitvoeren. Hieraan zal altijd een bestuursbesluit ten grondslag liggen.

4.10 Datakwaliteit na invaren

De KDE's die relevant zijn in de nieuwe regeling, blijven ook na het invaren onder de monitoring van het pensioenfonds staan. Daarnaast worden eventuele nieuwe KDE's die volgen uit de nieuwe regeling, gedefinieerd. Voor deze KDE's zal tevens beheersing ingericht worden. Daarnaast wordt, waar nodig, het datakwaliteitsbeleid geactualiseerd. Als na het invaren nieuwe bevindingen worden geconstateerd ten aanzien van de datakwaliteit, bijvoorbeeld door de werkzaamheden van de externe accountant, worden deze bevindingen in het kader van de beheerste en integere uitvoering gecorrigeerd. Dit proces zal conform het herzieningenbeleid worden uitgevoerd.

4.11 Verwerking eventuele mutaties terugwerkende kracht

Het pensioenfonds heeft een lage risicobereidheid ten aanzien van datakwaliteit. Dit houdt in dat ook correcties op basis van terugwerkende kracht mutaties verwerkt worden. Het pensioenfonds acht het onwenselijk dat een terugwerkende kracht (TWK)-mutatie bij een deelnemer effect heeft op de invaarkapitalen van andere deelnemers. Om deze reden zullen correcties uitgevoerd worden vanuit een reserve.

Hoofdstuk 5 : Invaren

Dit implementatieplan beschrijft op hoofdlijnen het waarom en het hoe van invaren. Verdere onderbouwing en precieze berekeningen en dergelijke worden meegeleverd bij de invaarmelding.

5.1 Omrekenmethoden en aanwenden vermogen

De SP hebben het verzoek gedaan om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten om te zetten naar kapitalen onder het nieuwe pensioenstelsel middels een interne collectieve waardeoverdracht (invaren). De SP zijn van mening dat deze waardeoverdracht op evenwichtige wijze mogelijk is, zonder dat deelnemers hier onevenredig nadeel van gaan ondervinden.

5.2 Opgebouwde rechten

Het pensioenfonds honoreert de wens van de SP en zal de opgebouwde rechten en opgebouwde DC kapitalen gaan invaren. Door de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en DC kapitalen in te varen is het niet nodig om de pensioenregeling onder FTK in stand te houden. De pensioenregeling als geheel, zowel voor het verleden als de toekomst, onder brengen onder Wtp is efficiënter, zowel op het gebied van kosten als de uitvoering. Daarnaast zorgt één pensioenregeling voor een duidelijkere communicatie en betere uitlegbaarheid, ten opzichte van het naast elkaar blijven bestaan van twee pensioenregelingen. Na invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en DC kapitalen zijn de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel, waaronder eerder verhogen ook direct van toepassing op de overgedragen pensioenaanspraken en -rechten. Middels inzet van de solidariteitsreserve moeten dalingen van uitkeringen zoveel als mogelijk voorkomen worden. De SP hebben gezamenlijk met het bestuur het volgende schema, (opgenomen in het transitieplan) met voorrangsregels, opgesteld waarin de invaar doelstellingen zijn gekoppeld aan de financiële positie van het pensioenfonds op het transitiemoment.

Het schema is gebaseerd op de uitgangspunten en, zoals vermeld in het transitieplan, de economische situatie per 30 juni 2025. Deze datum is ook het uitgangspunt voor de berekeningen zoals opgenomen in het implementatieplan. Op basis hiervan volgt een dekkingsgraad van 115% waarbij alle invaar doelstellingen precies te verwezenlijken zijn. Deze dekkingsgraad is ook als gewenste invaar dekkingsgraad opgenomen in het transitieplan.

Hoogte dekkingsgraad	Conclusie / gevolgtrekking
Onder 105%	Invaardatum uitstellen
Tussen 105% en 115%	- Conform de voorrangsregels worden allereerst de wettelijke reserves (MVEV, kostenvoorziening, operationele reserve) gevormd vanuit het vermogen. Het resterende vermogen wordt vervolgens aangewend voor een eerste initiële storting in de solidariteitsreserve (0,5% van TV), zodat deze zijn werk kan doen. - Bij iedere %- punt stijging van de dekkingsgraad boven 105% wordt het vermogen verdeeld tussen compensatie afschaffing doorsneesystematiek, een hogere initiële storting in de solidariteitsreserve en vanaf 106% in een beperkte verhoging van de pensioenkapitalen op basis van de standaardverdeling. - Compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek en de initiële storting in de solidariteitsreserve hebben hierbij de hoogste prioriteit. - De volledige compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek is bij een dekkingsgraad van 115% gefinancierd. - En de volledige initiële storting in de solidariteitsreserve eveneens bij een dekkingsgraad van 115%. - Hierbij wordt opgemerkt dat de solidariteitsreserve bij lagere dekkingsgraden niet volledig gevuld is, maar wel voldoende is om de uitkeringen (deels) te beschermen.
Boven 115%	- Compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek volledig beschikbaar uit dekkingsgraad. - Invaren met volledig gevulde solidariteitsreserve (5% vermogen). - Vanaf dekkingsgraad 115% wordt het aanvullende vermogen (naast het op peil houden van de solidariteitsreserve) volledig aangewend voor verhogen van de individuele pensioenkapitalen.

5.2.1 Minimaal vereist eigen vermogen

Het MVEV is voorlopig bepaald op € 2,1 miljoen (circa 0,22% van het totale vermogen ultimo 2024). Dit bestaat uit de volgende componenten:

- Algemene risico's: 0,05% ofwel € 450K (25% van netto beheerslasten)
- Overlijdensrisico: 0,13% ofwel € 1.280K (0,3% van risicokapitaal)
- Arbeidsongeschiktheidsrisico: 0,04% ofwel € 370K (verondersteld gelijk aan huidig)

De operationele reserves bestaan uit de volgende onderdelen. Tussen haakjes is de inschatting van de hoogte van het betreffende onderdeel opgenomen als percentage van het totale pensioenvermogen. De operationele reserves zijn voorlopig bepaald op 20,5 miljoen (circa 2,15% van het totale pensioenvermogen ultimo 2024).

- "Assumed payment"⁷ principe (0,21%)
- Terugwerkende kracht resultaten (0,11%)
- Onvoorziene financiële resultaten / stroppenpot (0,31%)
- Datakwaliteitsissues (0,21%)
- Transitiebuffer (0,21%)

⁷ Vooruit beleggen van premie.

- Resultaten kosten, arbeidsongeschiktheid, flexibilisering en niet opgevraagde pensioenen (0,21%)
- Aanpassing actuariële grondslagen voorziening risico fonds (0,42%)
- Resultaten op beleggingen voorzieningen risico fonds (0,47%)

De exacte hoogte van het MVEV en de operationele reserves worden door het pensioenfonds vastgesteld op het moment van transitie.

5.2.2 Invaarmethode

Er wordt gebruik gemaakt van de standaardmethode bij invaren. De standaardmethode is de default. Het bestuur ziet geen reden daarvan af te wijken, gelet op de fondskenmerken zoals beleid, populatie of financiële positie. De berekeningswijze van de standaardmethode is, alhoewel een benaderingsmethode, uitlegbaar, eenvoudig en goed reproduceerbaar. Dit beperkt naar de mening van het bestuur de risico's voor het fonds.

Er wordt gebruik gemaakt van een periode van 10 jaar waarin het overschot/tekort fictief wordt gespreid bij het bepalen van het individuele kapitaal om zoveel mogelijk recht te doen aan de huidige spelregels (FTK). Daarin wordt een surplus geleidelijk in de tijd omgezet in toeslagen. Daarbij vindt inhaaltoeslag pas plaats vanaf hoge dekkingsgraad niveaus (maar komen gezien de huidige financiële positie wel in beeld).

Afwijken van de standaardspreidingstermijn van 10 jaar dient onderbouwd te worden. Daarbij heeft het bestuur geanalyseerd wat de effecten zouden zijn van andere verdelingsmethoden die passend zijn c.q. aansluiten bij de huidige FTK situatie. Daaruit komt naar voren dat de standaardmethode met een spreidingstermijn van 10 jaar passend is.

De standaardmethode bij invaren wordt toegepast op de opgebouwde aanspraken en rechten van de middelloonregeling en de opgebouwde DC kapitalen in de excedentregeling. Er wordt bij de verdeling van het vermogen geen onderscheid gemaakt tussen deze regelingen omdat alle deelnemers aan de excedentregeling in de huidige regeling binnen het pensioenfonds een pensioen inkopen zonder bufferopslag. Vervolgens delen zij met betrekking tot indexatie op dezelfde wijze mee in het vermogen van het pensioenfonds. De deelnemers hebben daarmee binnen de huidige regeling ook recht op de buffer van het pensioenfonds.

5.2.3 De hoogte van de compensatie

In het transitieplan hebben de SP de volgende doelstelling opgenomen met betrekking tot compensatie:

“SP zijn van mening dat het doel van de compensatie het effect van afschaffen van de doorsneesystematiek betreft. Hierbij zijn de SP van mening dat voor de kwantitatieve onderbouwing gekeken wordt naar een toekomstige horizon in het fonds tot pensioendatum. De verblijfskans is 100%. Als gevolg hiervan is de compensatie bij deelnemers die voortijdig vertrekken hoger dan nodig is. Maar in het geval dat wel rekening wordt gehouden met verblijfskansen die lager zijn, zal dat effect hebben op de compensatie voor mensen die wel bij de werkgever blijven. En dat effect is ongewenst.”

De compensatie vindt plaats in de pensioensfeer en wordt eenmalig in één keer toegekend op het moment van transitie. De compensatie wordt alleen toegekend aan actieve deelnemers – en arbeidsongeschikte deelnemers met premievrije opbouw – waarvoor compensatie conform

onderstaande berekeningsmethodiek van toepassing is en die zowel op de dag direct voorafgaand aan de transitiedatum als op de transitiedatum zelf pensioen opbouwen binnen het pensioenfonds.

Het bestuur van het pensioenfonds kan zich vinden in de doelstelling die de SP hebben benoemd ten aanzien van de compensatie en ook in de afwegingen die ten grondslag liggen aan de berekeningsmethodiek zoals omschreven in het transitieplan. De compensatie is deterministisch bepaald voor zowel de basis- als excedentregeling (DC-regeling), waarbij de kostprijs van pensioen is vergeleken met de huidige opbouw (1,875%) in de middelloonregeling. Voor de DC-regeling is de huidige premie op basis van de premiestaffel afgezet tegen de spaarpremie van 20% onder Wtp.

De toekenning van compensatie staat het realiseren van de overige transitiedoelstellingen niet in de weg (bij een voldoende ruime financiële positie). Vanuit die optiek acht het bestuur de financiering vanuit het pensioenvermogen, mits de daarvoor benodigde middelen aanwezig zijn op de transitiedatum, evenwichtig.

In het derde kwartaal van 2025 is de compensatielast berekend. Deze bedraagt op basis van de marktomstandigheden per 31 maart 2025 € 27 miljoen (ruim 4% van de technische voorzieningen per 30 juni 2025). De compensatielast wordt op transitiemoment herijkt en zal op basis van de verdeelregels worden toegekend. Om meer inzicht te krijgen in dit besluit heeft het bestuur een gevoeligheidsanalyse uitgevoerd voor variaties in de rente, waaruit blijkt dat wijzigingen hierin aanzienlijke impact kunnen hebben op de compensatielast.

5.2.4 Solidariteitsreserve

Aan de SR zijn door de SP in samenspraak met het pensioenfonds de volgende doelstellingen toegekend, in volgorde van prioritering:

- De SR wordt aangewend om een tekort in het MVEV aan te vullen.
- De SR wordt aangewend voor het opvangen van een daling van de nominale uitkering van uitkeringsgerechtigden ten opzichte van het voorgaande jaar en het opvangen van een daling van de verwachte pensioenuitkering van bijna-uitkeringsgerechtigden. Een eventueel nadelig effect van het macro langleven resultaat/ micro langleven resultaat op de uitkering in enig jaar wordt middels deze systematiek eveneens (indirect) opgevangen.
- De SR wordt aangewend om negatieve kapitalen aan te vullen.

Indien de dekkingsgraad op het moment van invaren hoog genoeg is (gelijk aan of hoger dan 105%) wordt de SR initieel gevuld met 0,5% van het totale vermogen. Deze initiële storting loopt op tot maximaal 5% van het vermogen bij een dekkingsgraad van 115%. Uit doorrekeningen die zijn uitgevoerd ten behoeve van de onderbouwing van de effectiviteit en evenwichtigheid van de SR volgt dat het hebben van een initiële vulling van de SR bij overgang leidt tot een aanzienlijk kleinere kans op verlagingen van de pensioenuitkeringen in de eerste jaren.

Het bestuur hecht veel waarde aan het vertrouwen van de deelnemers en heeft daarom als een belangrijke doelstelling het zoveel als mogelijk voorkomen van dalingen van de (nominale) uitkeringen. Om aan deze doelstelling te voldoen is het van belang om de reserve meteen (deels) gevuld te hebben bij overgang naar de nieuwe regeling.

De maximale omvang van de SR is 7,5% van het vermogen. Wanneer de SR hoger is dan 7,5%, wordt het meerdere één keer per jaar afgeroomd en het overschot toegekend aan de individuele

kapitalen naar rato van risicodragend kapitaal. Op dat moment volgt daarnaast een stop op de dotatie vanuit het positief overrendement.

De SR wordt gevuld met 5% van het overrendement van alle deelnemers. Er is geen vulling uit premie. Om ervoor te zorgen dat de SR niet in één keer leeg getrokken kan worden (door bijvoorbeeld een substantiële schok in de levensverwachting) mag in enig jaar maximaal 20% van de op dat moment aanwezige reserve onttrokken worden.

Ten behoeve van de SR is separaat gekeken naar de evenwichtigheid en de herverdelingseffecten van de SR.

- **De inrichting van de SR sluit aan bij de van tevoren vastgestelde doelstellingen**
 - Uit de analyse volgt dat de SR een effectieve bijdrage levert aan het voorkomen van een verlaging van de uitkering en ook op pensioendatum in ongunstige scenario's tot een hogere uitkering leidt (direct meedraaien in lopende aanvullingen vanuit de SR).
 - Ook voor nu jonge deelnemers werkt de SR in de toekomst nog goed.
 - De effectiviteit op de korte en lange termijn lijkt redelijk stabiel te zijn.
- **De inrichting van de reserve is evenwichtig**
 - De SR heeft een beperkt effect op de verwachte pensioenen zonder grote uitschieters tussen verschillende generaties.
 - Met name in slecht weer zijn de pensioenen hoger en werkt de SR. Deelnemers rond de pensioenleeftijd profiteren het meest.
 - Het netto profijt van de SR voor de verschillende generaties beweegt zich binnen acceptabele grenzen, is bijna overal positief en is redelijk verdeeld over de generaties heen.
 - Jongere slapers hebben zowel in de mediaan als in slecht weer een lager pensioen als gevolg van de SR en hebben ook in netto profijt nadeel. Het bestuur vindt dit acceptabel omdat slapers, en zeker jonge slapers, over het algemeen een relatief laag pensioen bij het pensioenfonds hebben, waardoor het negatieve effect in euro's beperkt is. Bovendien bouwen slapers mogelijk elders pensioen op, waardoor de negatieve effecten daar (deels) gecompenseerd of gedempt worden. Tegenover de lagere pensioenen staat dat de uitkering stabiel is. Aanvullend profiteren jonge slapers van de mogelijke positieve impact van de bescherming van het macro langleven risico.
 - Effecten van de SR op mediaan en slecht weer pensioenuitkomsten en netto profijt zijn, gemeten vanuit verschillende startniveaus, naar de mening van het bestuur voor zowel actieven, als slapers en gepensioneerden en tussen de verschillende generaties acceptabel en evenwichtig.

- **De timing van de baten en lasten en het bijbehorende (mogelijke) timingsverschil is acceptabel**
 - De lasten van/bijdrage aan de SR vinden overwegend in de opbouwfase plaats en de baten/ontvangsten van de reserve overwegend in de uitkeringsfase.
 - Het bestuur vindt dit evenwichtig omdat via de inrichting is gewaarborgd dat de SR toekomstbestendig is, zodat huidige jonge deelnemers met een grote mate van zekerheid ook bescherming ontvangen van de SR.
 - Een aandachtspunt zijn jonge slapers. Zij hebben een relatief grote kans om meer bij te dragen aan de SR dan eruit te ontvangen. Daar staat wel een stabielere uitkering tegenover. Bovendien kunnen slapers het pensioen overdragen. Zij laten dan weliswaar de SR achter, maar kunnen mogelijk instappen in een bestaande SR bij een toekomstige uitvoerder.
 - Als een deelnemer op jonge leeftijd overlijdt, ontvangt de partner langdurig en direct bescherming van de SR. Dat geldt ook voor een slaper, voor wat betreft het bij de transitie geëerbiedigde partnerpensioen (of voortkomend uit vrijwillige dan wel de tijdelijke voortzetting van de overlijdensrisicodekking na ontslag).
 - Bij overloop van de SR ontvangen alle deelnemers naar rato van het kapitaal een bijdrage uit de SR.

De effecten van de SR op mediaan en slecht weer pensioenuitkomsten en netto profijt zijn,

- gemeten vanuit verschillende startniveaus en
- rekening houdend met en zonder de eenmalige bijdrage via het invaren,

naar de mening van het bestuur, voor zowel actieven, als slapers en gepensioneerden en tussen de verschillende generaties, acceptabel en evenwichtig. Het bestuur stelt daarnaast dat de uitkomsten van de analyses met betrekking tot de effectiviteit en evenwichtigheid van de SR passen binnen de vastgestelde kwantitatieve grenzen.

Variant	Vanuit transitie		Going concern	
	Kwantitatieve grens	Uitkomst	Kwantitatieve grens	Uitkomst
Impact mediaan pensioenverwachting	Niet lager dan -5% behalve voor slapers < 25 jaar	Niet lager dan -5% behalve voor slapers < 25 jaar	Niet lager dan -5%, behalve voor slapers < 35 jaar	Niet lager dan -5% behalve voor slapers < 35 jaar
Impact slecht weer	Niet lager dan -5%, behalve voor slapers < 35 jaar	Niet lager dan -5% behalve voor slapers < 35 jaar	Niet lager dan -5%, behalve voor slapers jonger dan ca. 45 jaar	Niet lager dan -5% behalve voor slapers < 45 jaar
Impact netto profijt	Tussen -8% en +8%	Tussen -8% en +8%	Tussen -8% en +8%	Tussen -10% en +10%

5.2.5 Toeslagdepot

Het pensioenfonds kent een toeslagdepot (bestemmingsreserve) die op de balans van het pensioenfonds staat⁸. Dit toeslagdepot valt buiten de (vaststelling van de) dekkingsgraad van het pensioenfonds. De middelen uit het toeslagdepot worden aangewend voor toeslagverlening aan specifiek c.q. uitsluitend de deelnemers die op:

- 31 december 2016 deelnemer waren aan de pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Smurfit Nederland én
- indien en voor zover deze vanaf 1 januari 2017 pensioen hebben opgebouwd of opbouwen uit hoofde van 'Pensioenreglement 2017 – 2019' bij het pensioenfonds

Het bestuur wenst dit vermogen toe te bedelen aan de deelnemers die hier recht op hebben. Om die reden zal dit vermogen na toepassing van de standaardverdeling met een spreidingstermijn van 10 jaar bij invaren worden toebedeeld aan de deelnemers die hier recht op hebben. Een en ander op voorwaarde dat dit mogelijk is binnen de wettelijke grenzen van artikel 150n leden 6 – 8 PW en mits dit bijdraagt aan een evenwichtige transitie.

5.2.6 Gevolgen van aanvullende toeslagverlening

Het pensioenfonds heeft geen gebruik gemaakt van de versoepelde toeslagregels op basis van de zogenoemde indexatie AmvB.

5.2.7 Omgang met arbeidsongeschiktheidspensioen, premievrije voortzetting en partnerpensioen

Hieronder wordt beschreven hoe het pensioenfonds bij invaren omgaat met het opgebouwde partnerpensioen en premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Het pensioenfonds heeft geen arbeidsongeschiktheidspensioenen.

Premievrije voortzetting arbeidsongeschiktheid

Deelnemers die op basis van het pensioenreglement recht hebben op premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid, behouden dit recht na overgang naar de nieuwe regeling. De voorziening voor premievrijstelling wijzigt van de waarde van toekomstige premievrije aanspraken naar de waarde van vrijgestelde toekomstige premies.

⁸ Ter grootte van circa € 1,2 miljoen ultimo 2024

Partnerpensioen

De opgebouwde aanspraken op partnerpensioen van deelnemers, slapers en pensioengerechtigden blijven behouden, conform het overgangsrecht. De waarde van het opgebouwd nabestaandenpensioen vanuit de oude regeling wordt gebruikt voor een variabel niveau van nabestaandenpensioen risicodekking. Dit kapitaal wordt apart gezet bij de deelnemer en loopt mee conform de beleggingen. Gedurende de jaren tot pensionering wordt een risicopremie uit dit kapitaal gefinancierd voor een aanvullende dekking bij overlijden. De hoogte van de aanvullende dekking bij overlijden is dus geen garantierecht en is afhankelijk van de ontwikkeling van het kapitaal. Bij waardeoverdracht gaat het resterende kapitaal van de betreffende deelnemer mee naar de nieuwe pensioenuitvoerder.

Onder de nieuwe regeling geldt daarnaast een partnerpensioendekking van 14,3% van het pensioengevende salaris plus een verzekering van tijdelijk partnerpensioen op basis van een vast bedrag (€ 10.000 in 2024⁹) dat voor alle deelnemers geldt.

5.2.8 Aanpassing in waardering bijzondere pensioenen voor invaren

Het pensioenfonds zal voor invaren de volgende aanpassingen doorvoeren:

- Het ongehuwdenpensioen waar een enkele deelnemer nog recht op heeft zal 1 op 1 worden omgezet in een regulier ouderdomspensioen.
- Het niet uitruikbaar partnerpensioen, waar een groep deelnemers (ruim 1.300) nog recht op heeft, zal 1 op 1 worden omgezet in een uitruikbaar partnerpensioen
- Het ouderdomspensioen op twee levens, waar een enkele deelnemer nog recht op heeft, zal 1 op 1 worden omgezet in een regulier ouderdomspensioen om te voorkomen dat de conversie van invloed is op de hoogte van de uitkering

Het bestuur heeft beoordeeld dat de impact van deze wijzigingen niet tot onevenwichtige uitkomsten leidt voor het collectief. De aanpassingen worden enerzijds doorgevoerd omdat het bestuur wil voorkomen dat deelnemers bij invaren minder pensioen krijgen dan waar zij (in de toekomst) recht op hebben en anderzijds om de complexiteit te reduceren.

5.2.9 Toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder de gelijke behandelingswetgeving

Er mag geen onderscheid gemaakt worden in actuariële tarieven en premies op basis van sekse. De tarieven voor de vaststelling van de (variabele) uitkeringen worden daarom seksenneutraal vastgesteld.

5.2.10 Onderbouwing transitie-effecten en compensatie

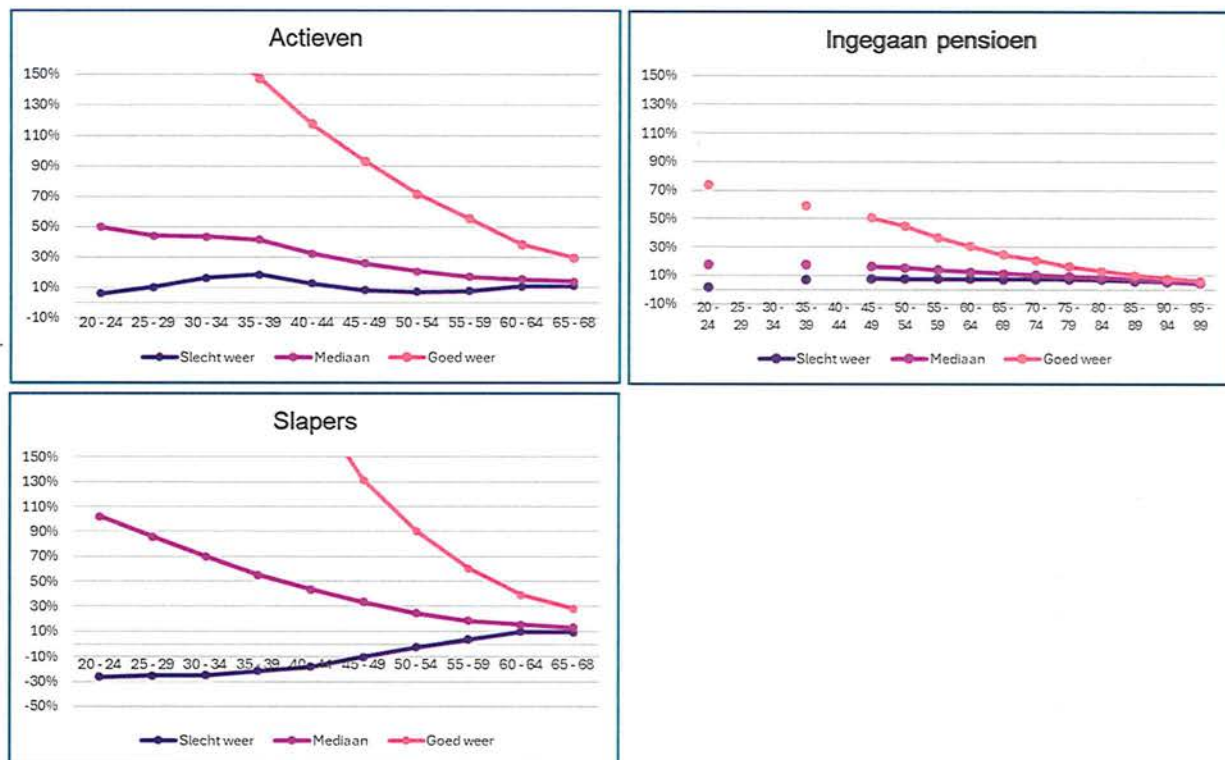
Aan de hand van de scenarioset van DNB (set per 30 juni 2025) zijn de veranderingen van de nieuwe pensioenregeling ten opzichte van de huidige FTK-regeling doorgerekend. Deze doorrekeningen zijn gemaakt voor actieve deelnemers, slapers en gepensioneerden.

De uitkomsten in de Wtp zijn in het basisscenario gebaseerd op een startdekkingsgraad van 127% waarbij het mogelijk is om naast een operationele reserve (inclusief het MVEV¹⁰) een initiële SR te vormen ad 5,8% van de technische voorzieningen, compensatie toe te kennen ad 4,3% en een

⁹ Dit bedrag wordt jaarlijks verhoogd met de consumentenprijsindex

¹⁰ Samen 3,5% van de technische voorzieningen

surplus te verdelen van circa 1,4% bij invaren¹¹. De verwachte pensioenuitkomsten zijn doorgerekend voor een pessimistisch scenario (5^{de} percentiel), het mediane scenario (verwacht scenario) en een optimistisch scenario (95^{ste} percentiel). De effecten kunnen als volgt worden weergegeven als relatieve verandering van het pensioenbedrag inclusief compensatie.



In het verwachte scenario is voor de actieven voor alle leeftijdscohorten een vooruitgang te zien in geval van transitie naar de nieuwe regeling, wanneer compensatie mee wordt genomen in de vergelijking. Voor de gepensioneerden is in de weergegeven drie scenario's sprake van een positieve verandering, onder andere dankzij de bescherming van de nominale pensioenuitkeringen met gebruikmaking van de SR en het direct uitdelen van de beschikbare buffers bij invaren. In het mediaan en goed weer scenario wordt nog geprofiteerd van positieve rendementen op het beperkte deel dat voor de gepensioneerden nog wordt belegd in zakelijke waarden (circa 40%).

Slapers kunnen er in het pessimistisch scenario op achteruit gaan. Daartegenover staat een substantiële vooruitgang in het optimistische scenario. In het mediane scenario gaan slapers er naar verwachting ook op vooruit ten opzichte van de huidige pensioenregeling. Aangezien het in de meeste gevallen om relatief kleine pensioenaanspraken gaat, blijft zowel de vooruitgang als de achteruitgang in euro's beperkt van omvang.

Naast de verwachte pensioenuitkomsten, heeft het bestuur ook gekeken naar de delta netto-profijtuutkomsten.

¹¹ In percentages van vermogen 5% initiële storting SR, compensatie 3,7% en verhoging kapitalen 1,4%



Zoals ook uit de doorrekening van de pensioenverwachtingen bleek, is er voor gepensioneerden sprake van een beperkte vooruitgang in termen van netto profijt. Dit wordt onder andere veroorzaakt door het invaren met de standaardmethode, alsmede door de bescherming van de nominale uitkering, die mogelijk wordt gemaakt door gebruikmaking van de SR. Over het algemeen zijn de netto profijt effecten beperkt van omvang. Dat maakt dat deze als evenwichtig kunnen worden beschouwd.

Naast het bassiscenario zijn ook doorrekeningen gemaakt vanuit een lagere dekkingsgraad en een hogere dekkingsgraad, zodat er inzicht is in het effect van de dekkingsgraad op het invaarmoment. De berekeningen zijn ook gedaan uitgaande van de DNB set met een 1%-punt (100 basispunten) lagere en 1%-punt hogere rente, om inzicht te hebben in het effect van een andere rentestand op het invaarmoment. Bij deze laatste twee scenario's is ook rekening gehouden met een aangepaste startdekkingsgraad.

Om te voldoen aan de verplichting tot evenwichtige belangenafweging en om te voorkomen dat het invaren voor (een deel van) de deelnemers tot onevenredig nadeel leidt is in specifieke situaties gebruik gemaakt van het verschuiven van vermogen binnen de bestuurlijke ruimte om bij te dragen aan de evenwichtigheid van de transitie. Dit is het geval wanneer de delta netto profijt uitkomsten de ondergrens van -5% onderschrijden. In het rentescenario +100 basispunten en een dekkingsgraad van 140% is sprake van de grootste onderschrijding. In totaal is in deze variant een totale verschuiving van slechts € 110K vanuit het collectief nodig om de uitkomsten van de jonge slapers binnen de bandbreedtes te krijgen. Deze beperkte verschuiving heeft geen impact op de uitkomsten van het collectief.

Het bestuur concludeert dat de uitkomsten van de verandering in pensioenverwachtingen en het delta netto-profiijt, rekening houdend met de verschuiving van het vermogen in specifieke situaties, voldoen aan de gestelde doelstellingen zoals omschreven in het evenwichtigheidskader. Het bestuur concludeert daarmee dat de herverdeling tussen generaties binnen acceptabele grenzen ligt.

5.2.11 Onderbouwing evenwichtige belangenbehartiging

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel moet als geheel evenwichtig zijn. Het bestuur heeft, in samenwerking met de SP, een evenwichtigheidskader opgesteld. De kwalitatieve kaderstelling en de kwantitatieve toetscriteria die hierin zijn opgenomen, vormen samen het beoordelingskader dat de besluitvorming in zijn geheel ondersteunt. In het evenwichtigheidskader is daarnaast aandacht besteed aan de verschillende deelnemersgroepen en de bijbehorende belangen.

De evenwichtigheidsbeoordeling van het bestuur bevat onderstaande beoordeling.

Beoordeling kwantitatieve doelstellingen

De kwantitatieve toetscriteria zoals omschreven in het evenwichtigheidskader zijn getoetst met behulp van de DNB scenarioset per Q2 2025.

Het bestuur concludeert dat de uitkomsten van de verandering in pensioenverwachtingen en het delta netto-profiel, rekening houdend met verschuiving van kapitalen in specifieke gevallen, voldoen aan de gestelde doelstellingen zoals omschreven in het evenwichtigheidskader. Het bestuur concludeert daarnaast dat de herverdeling tussen generaties binnen acceptabele grenzen ligt.

Ook uit de beoordeling van de additionele kwantitatieve doelstellingen volgen geen onevenwichtige resultaten.

Beoordeling kwalitatieve doelstellingen

Naast de kwantitatieve doelstellingen heeft het bestuur ook een aantal kwalitatieve doelstellingen geformuleerd. Deze kwalitatieve doelstellingen zijn als een rode draad meegenomen binnen het totstandkomingstraject van de nieuwe pensioenregeling. Het bestuur heeft per doelstelling beoordeeld, in welke mate hierin de ogen van het bestuur aan is voldaan.

Beoordeling keuzes contractinrichting

Het ontwerpen van een pensioentoezegging in een nieuw stelsel is complex. Veel zaken moeten los van elkaar worden bekeken, maar zij hangen ook allemaal met elkaar samen. Daarom is bij elke tussentijdse keuze naar de evenwichtigheid gekeken voor de verschillende deelnemers. De totale beoordeling is opgenomen in een beoordelingsmatrix en meegenomen in de beoordeling van het eindresultaat op evenwichtigheid. Het bestuur heeft hierin de impact van de verschillende keuzes voor de drie onderscheiden deelnemersgroepen beoordeeld, waarbij een vijfpuntsschaal is gehanteerd, die varieert van -/-, -, +/-, + tot +/+. Alles afwegend beoordeelt het bestuur de contractinvulling als evenwichtig.

		Actieve deelnemers		Premievrije deelnemers		Uitkerings-gerechtigden	
Invaren en inrichten reserves	MVEV + operationele reserve	+/-		+/-		+/-	
	Standaardmethode en spreiding 10 jaar	+/-		+/-		+/-	
	Op peil houden ingegane en uitgestelde pensioenen	+/-		+/-		+	
	Initiële vulling solidariteitsreserve	jonger: +	ouder: -	jonger: +	ouder: -	jonger: -	ouder: -

	Compensatie	+	-	-
	Verhoging individuele kapitalen	+	+	+
Solidariteits reserve	Vulling na transitie (5% overrendement alle deelnemers)	-	-	+/-
	Maximumniveau solidariteitsreserve 7,5%	+	+	+/-
	Maximaal jaarlijks aan te wenden deel (20%)	+	+	+/-
	Nominale bescherming reeds ingegane uitkeringen	-	-	+
	Bescherming impact macro langlevens alle deelnemers	+	+	+
Uitkerings fase	Collectieve uitkeringsfase	+/-	+/-	+
	Spreidingsperiode 3 jaar	+/-	+/-	+/-
	Projectierendement: DNB-rentetermijnstructuur	+/-	+/-	+/-
Biometrische risico's	Micro langlevens: 100% beschermings- en overrendement voor alle deelnemers	+	+	+/-
Totaal		+	+/-	+

Er is separaat gekeken naar de evenwichtigheid van de SR. De effecten van de reserve op mediaan en slecht weer pensioenuitkomsten en netto profijt zijn, gemeten vanuit verschillende startniveaus en rekening houdend met en zonder de eenmalige bijdrage via het invaren, naar de mening van het bestuur voor zowel actieven, als slapers en gepensioneerden en tussen de verschillende generaties acceptabel en evenwichtig. Het bestuur stelt dat de uitkomsten passen binnen de vastgestelde kwantitatieve grenzen.

Al met al komt het bestuur tot onderstaande conclusies met betrekking tot de evenwichtigheid:

- Er is een proces ingericht voor de beoordeling van de betrouwbaarheid van de transitie-effecten en de transitie-effecten zijn verklaarbaar.
- Het voorgenomen financiële beleid, vastgesteld door het bestuur, is passend bij de kwantitatieve doelstellingen (inclusief bandbreedtes) die door de SP en het pensioenfonds zijn gedefinieerd in het (addendum bij het) transitieplan.
- De herverdeling tussen generaties ligt binnen acceptabele grenzen.
- De vervangingsratio op de pensioendatum voor de jongste deelnemers voldoet in de mediaan aan het gestelde ambitieniveau van 80%.
- De kwalitatieve doelstellingen zijn als een rode draad meegenomen bij het totstandkomingstraject van de nieuwe pensioenregeling.
- Bij de totstandkoming van de regeling en het financiële beleid is voldoende rekening gehouden met de beleidsuitgangspunten en zijn de belangen van de verschillende groepen meegewogen om tot een evenwichtige inrichting te komen.
- Het voorgenomen financiële beleid inclusief de invaarsystematiek is als evenwichtig beoordeeld.

Alles overwegend beoordeelt het bestuur van het pensioenfonds de invulling van de gekozen pensioenregeling als evenwichtig. Het bestuur ziet in de opdracht van de SP geen materiële punten die de evenwichtigheid in de weg staan.

5.2.12 Beschrijving en onderbouwing evenwichtigheid invaardeckingsgraad

Bij een dekkingsgraad op het transitiemoment van 105%, is het collectieve fondsvermogen voldoende om een reserve voor het minimum vereist eigen vermogen van 0,3% van de technische voorzieningen (TV) aan te leggen, een voorziening voor operationele risico's van 2,5% van de TV te vormen, een SR van 1% van de TV te vullen, en om alle actieven, slapers en pensioengerechtigden de technische voorziening mee te geven. Bij deze dekkingsgraad kan voor alle deelnemers 100% van de voorziening meegeven worden en blijven de uitkeringen van pensioengerechtigden voor en na transitie gelijk. Daarnaast kunnen via de solidariteitsreserve dalingen in de uitkeringen in de eerste jaren na transitie zoveel mogelijk worden voorkomen.

Het bestuur heeft de evenwichtigheid van de SR onderzocht. Uit dit onderzoek volgt dat het bestuur van mening is dat in ieder geval bij aanvang van de nieuwe regeling sprake moet zijn van een (deels) gevulde SR. Wanneer rekening wordt gehouden met een initiële vulling van 1% is de kans op kortingen in de eerste jaren lager. Het bestuur vindt het mede daarom evenwichtig om bij overgang in eider geval zorg te dragen voor een initiële vulling van 1% waar rekening mee gehouden wordt in de invaardeckingsgraad.

Bij een dekkingsgraad lager dan 105% zullen het pensioenfonds en de SP zich nader beraden.

Hoofdstuk 6 : Transitie FTK en overbruggingsplan

Pensioenfondsen die verwachten in te varen kunnen gebruik maken van het transitie-FTK. Het pensioenfonds heeft ervoor gekozen geen gebruik te maken van het transitie-FTK en heeft dus ook geen overbruggingsplannen in hoeven te dienen.

Hoofdstuk 7 : Transitieplan (in hoofdlijnen)

7.1 Besluitvormingsproces

Om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te kunnen realiseren, hebben de SP afspraken gemaakt over:

- De overgang naar de nieuwe pensioenregeling
- De nieuwe pensioenregeling
- Een (eventuele) compensatie

Aan de totstandkoming van het transitieplan zijn uitgebreide overleggen in werkgroepverband voorafgegaan, in samenwerking tussen de SP en het bestuur van het pensioenfonds. Besluiten zijn door middel van een iteratief en zorgvuldig proces tot stand gekomen. Ten behoeve van de onderbouwing van keuzes hebben bestuur en de SP hierbij een groot aantal alternatieven onderzocht. De tussentijdse bevindingen van de werkgroep zijn gedurende het traject doorgesproken met de SP en het bestuur van het pensioenfonds en het VO.

De door de werkgroep gemaakte keuzes, overwegingen en onderbouwingen zijn schriftelijk vastgelegd in het transitieplan. Het transitieplan is ter consultatie voorgelegd aan de leden van de vakorganisaties FNV en CNV. Na afronding van de ledenraadplegingen hebben de SP de definitieve versie van het transitieplan aangeboden aan het pensioenfonds.

De partijen hebben een zorgvuldig en iteratief proces doorlopen om tot een breed gedragen besluitvorming te komen.

7.2 Evenwichtigheid

Het bestuur heeft een evenwichtigheidskader opgesteld, dat gebruikt is als ondersteuning bij de evenwichtigheidsbeoordeling door het bestuur. Voor de evenwichtigheid van de gemaakte afspraken in het transitieplan is gekeken naar de in het transitieplan getoonde uitkomsten voor de deelnemers. Het bestuur onderschrijft de uitgangspunten die gebruikt zijn voor deze berekeningen in het transitieplan.

In het transitieplan hebben de SP de evenwichtigheid van de elementen in de nieuwe pensioenregeling beschreven. Het bestuur kan zich hierin vinden. Aanvullend heeft het bestuur de evenwichtigheid van het invaren, de evenwichtigheid van de berekeningsuitkomsten en de evenwichtigheid van de SR bekeken, zoals beschreven in hoofdstuk 5 van dit implementatieplan.

Zowel het transitieplan als de documentatie ten behoeve van de onderbouwing van de evenwichtigheid van het bestuur van het pensioenfonds zijn gedeeld met de SFH's. De belangrijkste bevindingen uit deze feedback zijn teruggekoppeld naar de SP en meegenomen in de evenwichtigheidsbeoordeling vanuit het bestuur.

Daarnaast zijn zowel het transitieplan als de documentatie ten behoeve van de onderbouwing van de evenwichtigheid van het bestuur van het pensioenfonds gedeeld met de VC en het VO. Suggesties vanuit de VC en het VO zijn meegenomen in het iteratieve proces met de SP en de evenwichtigheidsbeoordeling vanuit het bestuur.

7.3 Uitvoerbaarheid

Het pensioenfonds streeft ernaar om complexiteit in de regeling zoveel als mogelijk te voorkomen, aangezien dit resulteert in verzwaring van de administratieve taken (foutgevoeliger en duurder). De pensioenregeling moet duidelijk en niet multi-interpretabel zijn en zoveel mogelijk passen binnen de uitvoeringsstandaard van de pensioenuitvoerder. De tussen de SP overeengekomen pensioenregeling is hier door het bestuur op getoetst.

Bij het vormgeven van de nieuwe regeling is er onder andere naar gestreefd om de pensioenregeling zo eenvoudig mogelijk te maken en ten opzichte van de huidige regeling complexiteit weg te nemen. De SP zijn hierover vooraf in gesprek gegaan met het pensioenfonds. Met de pensioenuitvoerder (AZL) zijn afspraken gemaakt over de regeling en op welke wijze deze goed en kostenefficiënt kan worden uitgevoerd. Door een generieke uitvoering van de regeling wordt de kans op fouten bovendien ook minder.

De SP hebben rekening gehouden met de aanbevelingen van het pensioenfonds en hier rekening mee gehouden bij het vormgeven van de regeling. Het bestuur van het pensioenfonds is daarom van mening dat de regeling uitvoerbaar is in overeenstemming met de missie, visie en strategie van het pensioenfonds.

7.4 Juridische toets

Het transitieplan is getoetst aan de wettelijke eisen en lagere regelgeving. Het pensioenfonds heeft geconstateerd dat het transitieplan voldoet aan deze eisen en regelgeving.

7.5 Wel/niet afwijken transitieplan

In dit onderdeel worden enkele wijzigingen ten opzichte van het transitieplan behandeld. Dit betreffen enerzijds aanpassingen naar aanleiding van de evenwichtigheidsbeoordeling door het bestuur in de implementatiefase en anderzijds aanpassingen in de SPR regeling onder andere omdat bepaalde onderdelen niet uitvoerbaar bleken te zijn voor AZL.

Solidariteitsreserve

In afwijking op het transitieplan heeft het bestuur van het pensioenfonds besloten de vulling vanuit overrendement in de SR te verlagen van 10% naar 5%. De initiële storting blijft 5% en het maximum van de SR 7,5%.

Op basis van de uitgevoerde berekening heeft het bestuur geconstateerd dat met name jonge deelnemers (slapers) gebaat zijn bij een lagere afroaming van het overrendement (5% in plaats van 10%). De uitkomsten bij een lagere vulling uit overrendement duiden op een minder herverdelende werking van de SR, een effectievere werking van de SR en evenwichtigere baten en lasten voor de deelnemers.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft om deze reden gekozen om de vulling vanuit overrendement te verlagen van 10% naar 5%.

Daarnaast heeft het bestuur voorgesteld aan de SP om als doelstelling van de SR toe te voegen dat deze wordt ingezet voor het aanvullen van het MVEV. Dit was ten tijde van het opstellen van het transitieplan nog geen mogelijkheid. De SP hebben dit voorstel overgenomen.

Aanpassingen in SPR regeling

Dekking partnerpensioen

De SP hebben de dekking van het partnerpensioen in overleg met het bestuur gedurende de implementatiefase aangepast, omdat AZL de oorspronkelijke dekking waarin rekening werd gehouden met een salarissgrens anders dan het maximum pensioengevend salaris niet kon uitvoeren.

Indexatie pensioengrondslag arbeidsongeschikten

In de huidige pensioenregeling wordt de pensioengrondslag bij premievrije voortzetting onbedoeld niet geïndexeerd. De SP hebben in overleg met het bestuur besloten om de pensioengrondslag arbeidsongeschikten onder Wtp wel te indexeren.

Bandbreedtes slapers

De SP hadden in het transitieplan in eerste instantie geen bandbreedtes gedefinieerd voor de slapers. Ten behoeve van de beoordeling van de evenwichtigheid heeft het bestuur in haar evenwichtigheidskader wel bandbreedtes opgesteld voor slapers. Deze zijn besproken met de SP. De SP zullen deze als addendum toevoegen bij het transitieplan.

Voorrrangsregel

Het bestuur heeft de voorrrangsregels zoals opgenomen in het transitieplan geactualiseerd op basis van de herrekening van de compensatielast en de door het bestuur daadwerkelijk bepaalde hoogte voor het MVEV en de operationele reserve.

7.6 Financiële grenzen

In het transitieplan zijn de afspraken opgenomen die de SP hebben gemaakt ten aanzien van de verdeling van het vermogen. In het hoofdstuk voorrrangsregels staat de verdeling van het vermogen, die afhankelijk is van de hoogte van de dekkingsgraad op het moment van invaren.

In hoofdstuk 6 van het transitieplan zijn aanvullend de transitie-effecten beoordeeld bij alternatieve financiële en economische scenario's. Naast het bassiscenario zijn ook doorrekeningen gemaakt vanuit een lagere dekkingsgraad en een hogere dekkingsgraad, zodat er inzicht is in het effect van de dekkingsgraad op het invaarmoment. De berekeningen zijn ook gedaan uitgaande van de DNB set met een 1%-punt (100 basispunten) lagere en 1%-punt hogere rente, om inzicht te hebben in het effect van een andere rentestand op het invaarmoment. Deze scenario's zijn gedurende het traject afgestemd met het bestuur van het pensioenfonds. Aan de hand van onderstaand schema is door het bestuur vervolgens inzichtelijk gemaakt welk effect de dekkingsgraad heeft op de transitie naar het nieuwe pensioencontract, de invaardoelstellingen en de evenwichtigheid. Hierbij heeft het bestuur in de implementatiefase enkele aanvullende scenario's doorgerekend, waaronder andere dekkingsgraden en combinaties van renteschokken en gewijzigde startdekkingsgraden.

Dekkingsgraad op transitiemoment	105%	115%	127%	140%
MVEV (€ 2,1 mln.)	0,30%	0,30%	0,30%	0,30%
Operationele reserve (€ 20,5 mln.)	3,20%	3,20%	3,20%	3,20%
Dekkingsgraad na vorming verplichte kapitalen	101,5%	111,5%	123,5%	136,5%
Benodigde dekkingsgraad voor (invaardoelstelling 1)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Beschikbaar voor overige doelstellingen	1,50%	11,50%	23,50%	36,50%
Beschikbaar voor solidariteitsreserve in % van TV ¹²	1,00%	5,80%	6,40%	6,90%
Beschikbaar voor compensatie in % van TV ¹³	0,50%	4,30%	4,30%	4,30%
<i>Extra verdelen over individuele pensioenvermogens (o.b.v. 10 jaarspreiding) in % TV</i>	0,00%	1,40%	12,80%	25,30%

In het transitieplan concluderen de SP dat de uitkomsten van zowel het basisscenario als de uitkomsten van de alternatieve berekeningen voldoen aan de vooraf gestelde doelstellingen en dat de herverdeling tussen generaties binnen acceptabele grenzen liggen.

Ook het pensioenfonds concludeert dat de uitkomsten van het basisscenario en de uitkomsten van de alternatieve berekeningen zoals aanvullend uitgevoerd door het pensioenfonds, zowel qua verwacht pensioen als bij een optimistisch- en een pessimistisch scenario, voldoen aan de gestelde doelstellingen en dat de herverdeling tussen generaties binnen acceptabele grenzen ligt, rekening houdend met het in specifieke situaties verschuiven van vermogen binnen de bestuurlijke ruimte. Alles overziend, zowel kwalitatief als kwantitatief, oordeelt het bestuur dat de transitieafspraken van de SP evenwichtig zijn binnen de scenario's die zijn geanalyseerd in het transitieplan en aanvullend door het bestuur in de implementatiefase.

¹² De maximale initiële storting in de SR bedraagt 5% van het vermogen (in bovenstaande tabel is dit omgerekend naar een percentage van de technische voorzieningen).

¹³ De compensatie bedraagt 27 mln. op basis van marktomstandigheden 31 maart 2025 (in bovenstaande tabel is dit omgerekend naar een percentage van de technische voorzieningen).

7.7 Afspraken in geval financiële grenzen worden overschreden

Bij de verdeling van het vermogen wordt uitgegaan van een minimale dekkingsgraad van 105%, de invaardekkingsgraad.

De SP en het pensioenfonds zullen in overleg treden indien de dekkingsgraad op het moment van invaren onder de 105% dreigt te komen. Conform afspraken met de SP zal in deze situatie de invaardatum, in samenspraak met de SP, nader overwogen worden, en indien mogelijk, en voor zover uit het overleg tussen het pensioenfonds en de SP uiterlijk een half jaar voor transitie geen andere afspraken gemaakt zijn, worden uitgesteld.

Indien de dekkingsgraad op het moment van invaren onder de 105% ligt is er een korting benodigd om te kunnen invaren en/of is het niet mogelijk om de operationele reserve volledig te vullen. De SP en het pensioenfonds vinden dit een onwenselijke situatie. In dit geval zal de transitiedatum worden uitgesteld. De SP en het pensioenfonds treden in dit geval in overleg over de monitoring van de dekkingsgraad tot het moment van de uitgestelde transitiedatum.

De maximaal doorgerekende dekkingsgraad bedraagt 140%. De evenwichtigheid van een dekkingsgraad boven de 140% is niet geanalyseerd. Hetzelfde geldt voor rentescenario's buiten de bandbreedtes van +100bps en +/-100bps. Het pensioenfonds zal tot aan de transitiedatum monitoren of de financiële en economische scenario's nog vallen binnen de vooraf verkende reikwijdte. Indien het pensioenfonds in zijn monitoring constateert dat het buiten de kaders van complete besluitvorming treedt, dan zal het pensioenfonds aanvullende analyses maken om vast te stellen of nog steeds aan de vastgestelde doelstellingen voldaan wordt. Uit deze herberekeningen zal dan blijken of de transitie-effecten zich nog bevinden binnen de kaders van de complete besluitvorming. Afhankelijk van de uitkomsten van deze nadere analyses zal blijken of het nodig is om bij te sturen of dat het invaarproces ongewijzigd kan worden voortgezet.

Als blijkt dat de noodzaak er is om bij te sturen, kan gedacht worden aan (her)overwegingen omtrent:

- De initiële vulling SR
- De 5% discretionaire ruimte van het bestuur bij de verdeling van het vermogen
- De spreidingsperiode bij invaren
- De compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek

Het pensioenfonds streeft naar invaren van de pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2027. Tegelijkertijd is vastgesteld dat dit niet dogmatisch moet worden benaderd. Indien het fonds, de uitvoerder (AZL), en/of de toezichthouder (DNB) niet tijdig gereed zijn, kan uitstel onvermijdelijk zijn. Ook politieke ontwikkelingen en/of de marktomstandigheden kunnen aanleiding geven tot aanpassing.

Het bestuur zal in verband hiermee Plan B verder uitwerken, dat voorziet in een (onverhoopt) uitstel naar 1 januari 2028. In dit plan zullen signalen opgenomen worden die kunnen leiden tot plan B, de randvoorwaarden waaronder plan B in werking zal treden, de financiële en actuariële impact en de mogelijke effecten hiervan op de evenwichtige belangenafweging en de communicatie. Tot slot zal ook een deadline opgenomen worden waarop een eventueel formeel besluit tot uitstel dient te worden genomen.

Hoofdstuk 8 : Communicatieplan

Het bestuur heeft een separaat communicatieplan opgesteld en vastgesteld op 14 oktober 2025 (bijlage 2).

Hoofdstuk 9 : Overzicht bijlagen

Bijlage	Onderwerp
1	Transitieplan en addendum
2	Communicatieplan Wtp
3	TOM
4	Opinies SFH risicobeheer • Risicohouding • Besluit invaren (onderdeel evenwichtigheidsonderbouwing) • Verdeling vermogen (onderdeel evenwichtigheidsonderbouwing) • Datakwaliteit • Wtp-communicatieplan • Eigen Risico Beoordeling • Beleggingsbeleid • Migratieplan AZL
5	Opinies SFH actuarieel • Risicohouding • Evenwichtigheidskader en evenwichtigheid • Besluit en beleidsmatige keuzes bij invaren (onderdeel evenwichtigheidsonderbouwing) – Financiële opzet – Evenwichtigheidsonderbouwing – Effectiviteit en evenwichtigheid SR • Verdeling vermogen (onderdeel evenwichtigheidsonderbouwing) • Plausibiliteitscontrole transitie-effecten • Actuariële onderwerpen • Datakwaliteit • Vormgeving beleggingsbeleid
6	Audit BDO
7	Advies VO
8	Notulen vergaderingen VC
9	Vermogensbeheer implementatieplan
10	Opdrachtbevestiging
11	Planning AZL
12	Rapport Datakwaliteit
13	Voortgangsrapportage WTP

