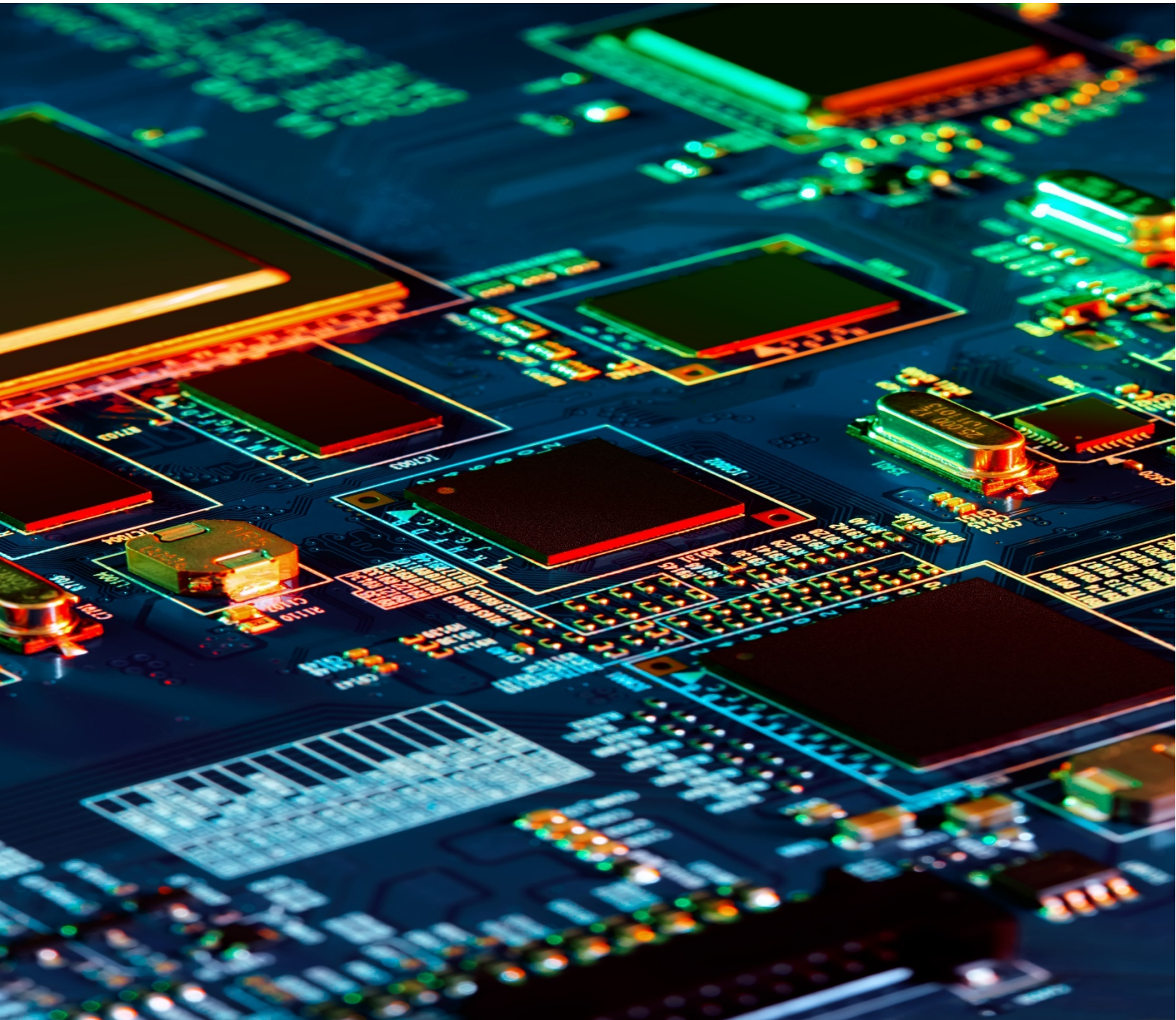




Jaarverslag 2020

Stichting Pensioenfonds Essity

2020 in één oogopslag:

- Beleidsdekkingsgraad ultimo 2020 bedraagt **93,0%** (2019: 99,5%), dit is lager dan het vereiste eigen vermogen van 115,8% en het fonds heeft daarmee een reservetekort
- Actuele dekkingsgraad ultimo 2020 bedraagt **97,3%** (2019: 101,6%)
- Rendement op vermogen (voor risico fonds) bedraagt **7,4%**, gemiddeld vijf-jaars rendement op jaarbasis is 8,0%
- Stijging belegd vermogen met euro 48 miljoen tot euro **614 miljoen**
- Stijging verplichtingen met **14,1%** door daling van de rente
- Indexatie per 1 januari 2020 van **0%**
- Aangepaste pensioenregeling: hybride regeling met vaste premie per 1 januari 2020

Kerncijfers:

(bedragen in euro x 1.000)

	Stichting Pensioenfonds Essity				
	2020	2019	2018	2017	2016
Deelnemers					
actieve deelnemers	1.365	1.365	1.394	1.418	1.388
gewezen deelnemers	1.472	1.477	1.352	1.318	1.316
pensioengerechtigden	784	721	718	674	627
totaal deelnemers	3.621	3.563	3.464	3.410	3.331
Belegd vermogen					
risico pensioenfonds 1)	572.006	525.149	435.406	424.482	397.657
risico deelnemers	41.536	40.452	33.084	33.645	31.168
totaal voor berekening dekkingsgraad va 2015	613.542	565.601	468.490	458.127	428.825
Totaal technische voorzieningen					
risico pensioenfonds	589.241	516.229	433.683	401.453	405.134
mutatie voorziening	14,1%	19,0%	8,0%	-0,9%	12,4%
risico deelnemers	41.536	40.452	33.084	33.645	31.168
totaal voor berekening dekkingsgraad va 2015	630.777	556.681	466.767	435.098	436.302
Dekkingsgraad:					
afgeleide UFR rekenrente	0,19%	0,76%	1,43%	1,56%	1,39%
beleidsdekkingsgraad	93,0%	99,5%	104,7%	102,9%	95,0%
Actuele dekkingsgraad	97,3%	101,6%	100,4%	105,3%	98,3%
vereiste dekkingsgraad conform geldende FTK	115,8%	116,6%	117,6%	117,5%	117,3%
minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%
reële dekkingsgraad	76,7%	80,3%	85,4%	83,8%	78,1%
Performancecijfers: 2)					
vastrentende waarden	13,4%	17,4%	0,2%	-0,1%	9,4%
aandelen	1,6%	27,0%	-2,1%	15,3%	8,5%
onroerend goed	-1,9%	11,6%	-0,1%	12,3%	5,9%
totaal beleggingsportefeuille	7,4%	19,1%	-1,4%	5,4%	9,5%
benchmark totale portefeuille	7,2%	18,5%	-0,7%	5,3%	9,5%
5-jaars rendement op jaarbasis	8,0%	6,5%	6,7%	7,1%	8,5%
Indexatie per 1 januari boekjaar:					
actieve deelnemers	0%	0%	0%	0%	0%
pensioengerechtigden,					
gewezen deelnemers en prepensioners	0%	0%	0%	0%	0%
Algemene reserve	-17.235	8.920	1.723	23.029	-7.477
Bestemde reserve Premiedepot	6.078	4.695	4.467	4.238	3.887
Toeslag reserve inactieven	18.234	0	0	0	0
Netto resultaat	-6.538	7.425	-21.077	30.857	-6.036

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

2) De performancecijfers gelden enkel voor het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds.

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Telefoon: 030-698 4860

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

Verslag over het boekjaar
1-1-2020 tot en met 31-12-2020

Inhoud

BESTUURSVERSLAG

	Pagina
1. Bericht van bestuur en directie	4
2. Bestuur en organisatie	5
3. Toelichting bestuur en organisatie	7
4. Samenvatting beleid en uitvoering	9
5. Governance pensioenfonds	10
5.1 Samenvatting	
5.2 Toelichting	
5.3 Verslag bestuurscommissie	
5.4 Naleving Code Pensioenfondsen en AVG	
5.5 Verwachtingen	
6. Kosten	11
7. Vermogensbeheer	13
7.1 Samenvatting	13
7.2 Beleid en uitvoering	13
7.3 MVB/ESG	13
7.4 Stand beleggingen	15
7.5 Overige ontwikkelingen	15
7.6 Kosten vermogensbeheer	15
7.7 Verwachtingen	15
8. Administratie	16
8.1 Samenvatting	
8.2 Beleid	
8.3 Verwachtingen	
9. Communicatie	17
9.1 Samenvatting	
9.2 Beleid en uitvoering	
9.3 Verwachtingen	
10. Pensioenregeling, premie-, franchise- en indexatiebeleid	18
10.1 Pensioenregeling	
10.2 Premiebeleid	
10.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie	
10.4 Bestemde reserves premiedepot en toeslag	
10.5 Franchise en 100K salarisingrens	
10.6 Voorwaardelijk indexatiebeleid	
11. Risicobeheersing en audit	19
12. Financiële positie van het fonds	24
12.1 Samenvatting	24
12.2 Herstelplan en haalbaarheidstoets	24
12.3 Beleid	24
12.4 Toelichting op het resultaat	24
12.5 Toelichting vermogenspositie	26
12.6 Verwachtingen	26
13. Gebeurtenissen na balansdatum	27
14. Verklaringen	28
14.1 Verantwoordingsorgaan	28
14.2 Actuaris en accountant	28
14.3 Compliance Officer	29
14.4 Visitatiecommissie	29
15. Resultaatbestemming	31

JAARREKENING

	Pagina
16. Jaarrekening	32
16.1 Balans per 31 december	33
16.2 Staat van baten en lasten	34
16.3 Kasstroomoverzicht	34
16.4 Grondslagen waardering en resultaat	35
16.5 Toelichtingen	37
16.6 Risicoparagraaf	46
17. Overige gegevens	49
17.1 Resultaatbestemming	
18. Verklaringen	50
18.1 Actuariële verklaring	50
18.2 Accountant controleverklaring	51
19. Bijlagen	52
19.1 Berekening belegd vermogen	52
19.2 Verzekerden/deelnemers bestand	52
19.3 Begrippenlijst	53

Colofon

Uitgegeven door: Stichting Pensioenfonds Essity

Toelichting fotocover

De digitale technologie dringt in alle haarvaten door van de maatschappij. De bekende printplaatjes met chips zijn daarbij het hart van de systemen (foto). Of het nu de software betreft, de hardware, de combinatie, het aantal toepassingen blijft fenomenaal stijgen, een ware revolutie. Er is geen sector waar technologie inmiddels niet de dominante factor is.

Spectaculair is tevens de versmelting tussen klassieke machines, maar bijvoorbeeld ook auto's, met nieuwe softwaretoepassingen. De penetratie van technologie in deze 'oude' industrieën en producten leidt momenteel een tekort wereldwijd aan chips.

Het pensioenfonds is van mening dat de technologiesector nog lang de belangrijkste groeisector zijn. In marktkapitalisatie van wereldwijde ondernemingen uitgedrukt is deze sector reeds goed voor 25% en dat aandeel zal alleen maar toenemen. Daarnaast speelt nog iets anders. De technologiesector verdrukt andere, van oudsher leidende sectoren. De combinatie van ontwikkelingen, waaronder ook klimaatveranderingen, kunnen leiden tot 'stranded-assets' bij bijvoorbeeld de energiesector maar bijvoorbeeld ook bij de financiële sector, die links en rechts worden ingehaald door nieuwe fintech bedrijven met hun innovatieve applicaties.

De technologiesector is met name dominant in het aandelencluster. Sinds lange tijd hanteert het pensioenfonds de methodiek van regio-indeling voor allocatie binnen het cluster aandelen. In 2020 heeft het fonds echter als uitzondering besloten technologie als een apart cluster binnen aandelen toe te voegen voor circa 3%. Dit is gerealiseerd in maart 2021.

Het pensioenfonds heeft niet gekozen voor een passieve strategie als bijvoorbeeld het volgen van de bekendste technologie-index, de Amerikaanse Nasdaq index. Het zou snel leiden tot dubbeling met andere grote indexen en de groeiparels zitten vaak (juist) nog niet zo hoog in de boom. Bovendien, ontwikkelt de technologiesector zich wereldwijd. Het pensioenfonds heeft gezocht naar een actief technologiefonds met een solide trackrecord die wereldwijd op zoek is naar de nieuwe techbedrijven. Het pensioenfonds heeft na onderzoek gekozen voor een fonds van BlackRock, het BGF World Technology Fund. Dit fonds is overigens ook gewoon in de Nederlandse retailmarkt beschikbaar. Het fonds heeft een enorm belegd vermogen van rond US\$ van 12 miljard. Ook dit fonds is gevoelig voor waarderingen en ontwikkelingen wereldwijd. Maar voor de lange termijn verwacht het pensioenfonds zo te kunnen anticiperen op de verdere uitrol van de technologierevolutie en zich tegelijkertijd enigszins te wapenen tegen stranded-assesst in andere sectoren.

Informatie: M. van Gool, directeur
mathijs.van.gool@essity.com
www.mijnessitypensioen.nl

BESTUURSVERSLAG

1. Bericht van bestuur en directie

Voor Stichting Pensioenfonds Essity was het jaar 2020 een zeer bijzonder jaar. Om de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds en het belang van alle stakeholders voor de toekomst te borgen – ook in het kader van het komende Wet Toekomst Pensioenen – hebben vakbonden, de werkgever en het pensioenfonds de pensioenregeling vernieuwd en zijn er nieuwe afspraken gemaakt tussen het fonds en de werkgever.

De belangrijkste aanpassing hierbij is dat de bestaande hybride regeling, bestaande uit een middelloon- én beschikbare premieregeling, nu met een vaste premie voor de vijfjaar cao-periode wordt uitgevoerd. Daarbij is de bijstortingsverplichting van de werkgever omgekeerd voor een financiële compensatie van in totaal euro 30 miljoen. In een omgeving van dalende rente en hogere pensioenpremie lukte het zo het opbouwpercentage van de actieven (vooralsnog) fiscaal maximaal te houden en euro 17 miljoen te reserveren voor extra indexatie van de inactieven voor in de komende 15 jaar. Verder zijn de werkgever en het pensioenfonds een contract aangegaan van onbepaalde tijd. Dit geeft de deelnemers garantie dat het pensioenfonds hun belangen ongestoord kan blijven waarborgen. De nieuwe regeling- en afspraken zijn per 1 januari 2020 van kracht geworden.

In 2020 heeft het pensioenfonds ook een besluit genomen – gericht op de toekomst – voor een gunstigere inrichting van de beschikbare premieregeling voor haar deelnemers. Kern hierbij is de keuze voor andere uitvoerders waarmee lagere vermogenskosten behaald kunnen worden in combinatie met uitstekende dienstverlening waaronder uitvoering van de wettelijk zorgplicht. De opzet is zo gekozen dat het pensioenfonds ook de optie van doorbeleggen na de pensioendatum kan ontwikkelen.

Ondanks deze cruciale ontwikkelingen bij het fonds, is 2020 natuurlijk ook het jaar van de mondiale Corona-crisis. Echter, na de enorme klap in dekkingsgraad in maart van 2020, met een niveau van onder de 90%, zijn dekkingsgraden eind 2020 en begin 2021 goed hersteld. Een korting per einde van het jaar is voor de deelnemers niet aan de orde geweest.

In de uitvoering zijn er geen enkele problemen geweest. Kritische dienstverleners als de pensioenadministratie door AZL en vermogensbeheer door MN en BlackRock zijn ‘fluitend’ doorgelopen. De back-ups in hun infrastructuur hebben uitstekend gepresteerd, een groot compliment waard.

Ondanks de zeer lage rentestanden heeft het fonds rond maart 2021 een actuele dekkingsgraad van rond de 102%. De beleidsdekkingsgraad (als gemiddelde van de laatste 12 maanden) loopt uiteraard achterop en bedraagt circa 94%. Het rendement over 2020 is ondanks de Corona-crisis uitgekomen op 7,4% en het vermogen van het fonds heeft de grens van euro 600 miljoen doorbroken en bedraagt circa euro 614 miljoen.

Vanuit de politiek is vastgesteld dat pensioenfondsen met een beleidsdekkingsgraad lager dan 110% niet mogen indexeren. Met deze hoge grens heeft het fonds wederom moeten besluiten tot geen indexatie per 1 januari 2021.

Naast de boven benoemde grote dossiers waren er nog tal van ontwikkelingen bij het fonds:

Governance:

In het kader van de Europese IORP II vereisten dient de organisatiestructuur van het fonds ingedeeld te worden in drie lagen van aansturing en controle (de zogenaamde ‘three lines of defence’). Deze nieuwe organisatiestructuur vereist toch ingrijpende aanpassing en brengt derhalve ook extra kosten met zich mee. In het organogram in dit jaarverslag wordt een overzicht gegeven van de nieuwe structuur. De belangrijkste verandering/aanpassing betreft de benoeming (en integratie in de werkzaamheden) van drie

onafhankelijke zogenaamde ‘sleutelfunctiehouders’ voor risico, audit en actuariële zaken. In 2020 en 2021 is de benoeming van deze onafhankelijke functionarissen afgerond. Het fonds heeft haar reeds bestaande Integraal Risico Managementsysteem ge-update en een geheel nieuwe Integraal Audit Framework opgezet. Zo heeft het fonds in-house kennis en borging georganiseerd waardoor zowel risicomonitoring als audit zo doelgericht en (zoveel als mogelijk) kosten efficiënt uitgevoerd kunnen worden.

Overige governance-elementen betreffen gestegen kosten, met name eenmalige kosten voor ingehuurd specialisten voor de nieuwe regeling, en structurele kosten voor de extra Europese wetgeving en stijgende kosten van toezichthouders. Daarnaast is mede in het kader van de introductie van de nieuwe pensioenregeling de stemverhouding in het Verantwoordingsorgaan aangepast.

Vermogensbeheer: Er is een zeer krachtige keten van risicohouding, beleggings- en uitvoeringsbeginselen, jaarlijkse beleggingsplannen, monitoring met risicomeeting. Het maatschappelijk verantwoord beleggen is bij het fonds sinds enkele jaren ingevoerd. Toch blijft de grootste uitdaging de wereldwijde economische ontwikkelingen te volgen en daarop – binnen de beleggingsprincipes en wetgeving – te anticiperen. In 2020 is besloten de technologiesector als aparte beleggingscategorie toe te voegen aan de portefeuille. Deze sector is toonaangevend voor toekomstige bedrijfsmodellen en innovaties en lijkt daarmee zeer kansrijk naar de toekomst. De sector is daarmee ook een zogenaamd ‘natuurlijk’ tegenwicht aan sectoren die door de noodzakelijke energietransitie en andere maatschappelijk ontwikkelingen van belang zullen wijzigen. In 2020 is ondanks de Corona-crisis de uitvoering van het vermogensbeheer geheel ongestoord uitgevoerd.

Beschikbare premieregeling: in 2020 is besloten de beschikbare premieregeling vanaf juli 2021 met nieuwe uitvoerders te gaan uitvoeren. Motivatie hiervoor zijn de beschikbaarheid van beleggingsproducten met veel lagere kosten, marktontwikkelingen die tot toenemende mogelijkheden van doorontwikkeling van de iDC – als doorbeleggen na pensioendatum – kunnen leiden en toenemende zorgplichteisen waardoor het pensioenfonds over elk facet in controle wil- en moet zijn.

Communicatie: In het kader van de aanpassing naar een vaste premieregeling is er extra aandacht geweest voor individuele- en groepscommunicatie hierover. Los van de event-gebonden communicatie, richt het fonds zich op verdere uitwerking van haar multi-media strategie, i.e. de verschuiving/uitbreiding van communicatie naar digitale media als haar website. In het afgelopen jaar is opnieuw veel werk verricht aan de website om deze accurater te maken met onder andere veel nieuwsberichten.

Personele wijzigingen: in het Verantwoordingsorgaan is het voorzitterschap overgegaan naar Mevr. Drs M. Ennema Msc namens de werknemers en is Dhr R. Vlek benoemd tot secretaris. Dhr. W. Janssen (lid namens werknemers) is teruggetreden. De vrijgekomen positie is ingenomen door Dhr. R. Lansbergen. Bestuurder Dhr. K. Boijenga zal aftreden per 1 mei 2021 wegens het voortzetten van zijn carrière buiten de onderneming Essity. Het bestuur is hem zeer erkentelijk voor zijn grote bijdrage en inzet voor het fonds.

Het bestuur bedankt betrokken organen en specialisten voor de vele goede discussies en adviezen. Bestuur en directie zien met vertrouwen de toekomst tegemoet en verheugen zich erop zich maximaal te mogen blijven inzetten voor het belang van haar deelnemers en overige belanghebbende.

Loek Ligthart, voorzitter, Carolien Quint, secretaris, Eddy Luiken, bestuurder, Richard van Sintemaartensdijk, bestuurder en Mathijs van Gool, directeur

2. Bestuuren

Bestuur

Dhr. E. Ligthart ('74)	Voorzitter
Mevr. C. Quint ('81)	Secretaris
(Dhr. K. Boijenga ('70)	Bestuurder t/m 30 april '21)
Dhr. E. Luiken ('46)	Bestuurder
Dhr. R. van Sintemaartensdijk ('70)	Bestuurder

Directie

Dhr. M. van Gool ('58)	Directeur
------------------------	-----------

Investerings Commissie

Dhr. M. van Gool	Voorzitter
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Lid
Mevr. C. Quint	Lid
Dhr. E. Hulshof	Extern lid
Dhr. A. van Nunen	Extern lid

Sleutelfunctiehouders

Dhr. M. de Lint (CPA)	Risico
Dhr. S. Tuijp	Audit
Dhr. J. Tol (Triple A)	Actuariel

Compliance officer

Dhr. Mr. P. Akkermans

Verantwoordingsorgaan

Mevr. M. Ennema ('83)	Voorzitter
Dhr. R. Vlek ('77)	Secretaris
Dhr. H. van Dun ('44)	Lid
Dhr. R. Lansbergen ('73)	Lid
Dhr. P. Kuit ('72)	Lid

Nevenfuncties

Dhr. E. Ligthart	Essity Netherlands HR Director
Mevr. C. Quint	Essity Holding Tax Manager
Dhr. E. Luiken	Ouderenraad Midden Groningen
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Essity GBS Accounts Receivable Manager Europe Central & South, Director Essity Holding Netherlands BV
Dhr. M. van Gool	Blue Water Consultancy
Dhr. E. Hulshof	Bestuurslid Bfp Bouw, vz IC BfpBouw, bestuurslid SP Hoogovens, vz IC SP Hoogovens
Dhr. A. van Nunen	Lid IC SP Dela, IC PF Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw en IC SP Friesland/Campina; lid fin commissie ZLTO, lid van de Adviesraad FMO - IM en Van Nunen & Partners Investments
Mevr. M. Ennema	Essity Customer Marketing Manager
Dhr. R. Vlek	Essity C&B Manager Nederland
Dhr. H. van Dun	-
Dhr. R. Lansbergen	EWoW Finance Stream Lead - Controlling Excellence
Dhr. P. Kuit	Essity, VP HR Europa

Aangesloten ondernemingen mét uitvoeringsovereenkomst:

1. Essity Holding Netherlands BV met:
 - Essity Netherlands BV
 - Essity Operations Hoogezand BV
 - Essity Operations Genep BV
 - Essity Operations Suameer BV
 - Essity Operations Cuijk BV
 - Essity Operations Assen BV
2. Unicharm Mölnlycke (Baby BV en Incontinence BV)
3. BSN IPM CV
4. Stichting Pensioenfonds Essity

Externe dienstverlening

- Pensioen- en fin. admin AZL NV
- Vermogensbeheer en Mn-Services Vermogensbeh. BV beleggingsadm.
- Beschikbare premie- ABN Amro Bank NV
- regeling administratie Afdeling Pension Services
- Beschikbare premie- ABN Amro Bank NV
- regeling vermogensbeh. Afdeling Pension Services
- Herverzekering Elips Life
- Accountant Deloitte Accountants BV
- Uitvoerend Actuaris AZL NV
- Certificerend Actuaris Triple A- Risk Fin. Certification BV
- Adviserend Actuaris AZL en Aon
- Juridisch advies Aon
- Visitatiecommissie VCHolland

Correspondentie- en bezoekadressen

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

www.mijnessity

Organisatie



Uitgevoerd door:

Stichting Pensioenfonds Essity

Organisatie-uitvoering in 3 lijnen ('three lines of defence')*:

(*dit is een versimpelde weergave ten behoeve van het overzicht. Formele indeling is Audit in de 3^{de} lijn, visitatie in de 4^{de} lijn, accountant en actuaris in de 5^{de} lijn en DNB/AFM in de 6^{de} lijn)

Eerste lijn:

Eind- en direct verantwoordelijke voor beleid en uitvoering

- Bestuur
- Bestuursadviescommissie: Investerings Commissie
- Directie

Tweede lijn:

Interne controle

- Sleutelfunctiehouder Risico (extern, onafhankelijk)
- Sleutelfunctiehouder Audit (extern, onafhankelijk)
- Sleutelfunctiehouder Actuariel (extern, onafhankelijk)
- Compliance Officer (extern, onafhankelijk)
- Visitatie commissie (extern, onafhankelijk), deze wordt ook gezien als derde lijns

Derde lijn:

Externe controle op laag 1 &2:

- Audit
- Verantwoordingsorgaan
- Accountant
- Certificerende actuaris
- Extern toezicht, bijvoorbeeld DNB en AFM

Externe uitvoering voor:

- Vermogensbeheer en beleggingsadministratie
- Pensioen-, uitkerings- en financiële administratie (de administrateur)
- Beschikbare premieregeling
- Herverzekering

pensioen.nl

3. Toelichting op ‘bestuur en organisatie’

Inleiding

Stichting Pensioenfonds Essity (hierna ook wel SPE) is een ondernemingspensioenfonds conform de Pensioenwet en is gestart op 1 januari 2014.

Stichting Pensioenfonds Essity is een stichting naar Nederlands recht. Het vermogen van de stichting behoort toe aan de stichting en het bestuur is belast met het besturen van de stichting en is eindverantwoordelijk. Stichting Pensioenfonds Essity is statutair gevestigd in Zeist.

Missie, visie en strategie

In het document ‘Missie en strategie SPE’ zijn missie, visie en strategie vastgesteld.

Missie: Stichting Pensioenfonds Essity heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten van de aangesloten ondernemingen en in het kader daarvan vermogensbeheer en het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden één en ander in overeenstemming met de bepalingen van de statuten van het pensioenfonds, het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomsten. Verslag van uitvoering van dit doel wordt gegeven in dit jaarverslag.

Visie: het pensioenfonds heeft vanwege haar kleine (flexibele) en deskundige organisatie het voordeel om zeer doelgericht en ten voordele van deelnemers en overige belanghebbende de pensioenarbeidsvoorwaarden bovengemiddeld uit te voeren.

Strategie: het bestuur streeft voor haar beleid en uitvoering in al haar werkzaamheden naar best-practice realisatie en met name naar een optimale verhouding in kwaliteit en kosten. Betreft vermogensbeheer, als institutionele belegger, streeft het fonds naar – binnen de wettelijke kaders en het risicoprofiel van sociale partners – naar een optimale verhouding rendement, risico en kosten. Alle kaders van dit beleggingsbeleid zijn uitgewerkt in één document, het ‘SPE Beleggingskader’.

Verantwoordelijkheid en bevoegdheden

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleid en uitvoering van en door het pensioenfonds van de overeengekomen pensioenregeling en het beheer van het vermogen van de stichting.

De financiering voor de pensioenvoorzieningen is onderdeel van de financiële compensatie (samen met het ‘salaris’) voor deelnemers voor verrichte werkzaamheden. De uitvoeringsovereenkomsten tussen de werkgevers en het pensioenfonds zijn voor het laatst vastgelegd per 1 januari 2020. In dit jaarverslag wordt het beleid gemotiveerd om de doelstellingen te behalen.

Organisatie van het fonds

Bestuur en directie

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Essity bestaat uit vijf personen. Twee leden worden voorgedragen door de aan de ondernemingen verbonden ondernemingsraden en een lid wordt via verkiezingen gekozen en voorgedragen door en uit de pensioengerechtigden. Twee bestuursleden worden voorgedragen voor benoeming door de werkgever.

De benoeming van bestuurders door het bestuur geschiedt conform de statuten en een daartoe opgesteld reglement governance bestuur en bestuursorganen. In 2014 heeft het bestuur besloten bestuurders namens de pensioengerechtigden een vergoeding te geven voor hun bestuurswerkzaamheden, overige bestuursleden worden niet bezoldigd. De samenstelling

van het bestuur per datum jaarverslag 2020 is op voorgaande pagina gegeven.

Directie

Sinds 1 november 2007 heeft het fonds een directeur aangesteld die de dagelijkse werkzaamheden uitvoert voor het fonds. De directeur is in dienst van Stichting Pensioenfonds Essity en wordt bezoldigd door het fonds. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Pensioenfonds Directie/Directeur zijn vastgelegd in een ‘reglement directie’, laatstelijk vastgesteld per 2021.

Vergaderingen bestuur en overleg

Het bestuur vergadert (regulier) vijf tot zes keer per jaar. Daarnaast worden er nog twee informele bestuursdagen en een cursusdag georganiseerd. Het bestuur kan hierbij het Verantwoordingsorgaan uitnodigen. Het bestuur kan elk gewenst moment een extra vergadering beleggen. Directie en bestuur zijn op dag niveau betrokken bij ontwikkelingen van het fonds. Het bestuur is in 2020 elf keer bijeengeweesen voor reguliere- en extra (in het kader van de nieuwe pensioenregeling) vergaderingen.

Betrouwbaarheid en deskundigheid

Het bestuur draagt er zorg voor dat de deskundigheid en betrouwbaarheid van degenen die het beleid van het fonds bepalen of mede bepalen buiten twijfel staan. Daarnaast is er voor het bestuur, leden van de commissies en andere verbonden personen een gedragscode opgesteld. Voorwaarden hiertoe zijn vastgelegd in het document ‘Reglement Governance bestuur en bestuursorganen’, welke doorlopend worden geëvalueerd en desnoods aangepast.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur volgt de ‘Wet versterking bestuur pensioenfonds’ en de Code Pensioenfonds van de Pensioenfederatie (versie 2018). In het jaarverslag wordt het (jaarlijkse) beleid rondom governance toegelicht.

Bestuurscommissie(s)

Het pensioenfonds heeft één bestuurscommissie, de Investerings Commissie (IC). De IC geeft advies over de beleggingen en heeft naast bestuurders ook externe deskundigen als leden. De IC heeft een centrale rol in de dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer. Zij is het aanspreekpunt voor de fiduciair vermogensbeheerder en heeft een brede voorlichtende en adviserende rol naar het bestuur.

Sleutelfuncties

Vanaf januari 2019 heeft het fonds in het kader van IORP II wetgeving sleutelfunctiehouders voor Risk, Audit en Actuariel. Het fonds heeft experts benoemd voor deze posities voor borging van kwaliteit bij uitvoering, waarbij maatregelen zijn getroffen dat deze op een objectieve, integere en onafhankelijke manier worden vervuld. De benoemde sleutelfunctiehouders worden benoemd in het organogram.

Compliance en Compliance Officer

Het fonds heeft een gedragscode, een klokkenluidersregeling, een incidentenregeling en er is een klachten- en geschillenregeling. Het fonds heeft geen ‘insiders’, wel

‘verbonden’ personen. Deze dienen allen de gedragscode te ondertekenen.

Het betreffen de leden van het bestuur, directie, Verantwoordingsorgaan, extern leden Investerings Commissie, de sleutelfunctionarissen en leden van de Visitatie Commissie. Het bestuur toetst of dienstverleners een vergelijkbare gedragscode hanteren en nakomen.

Het bestuur heeft een externe Compliance-Officer (CO) benoemd. Deze bewaakt of het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en de naleving van de gedragscode voor bestuursleden en/of betrokkenen (‘verbonden personen’). Elk jaar stelt de CO een verklaring en een rapport op. Deze verklaring is opgenomen in het jaarverslag.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de bevoegdheid jaarlijks een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur. De leden van het VO staan vermeld op voorgaande pagina. Vanaf 2014 ontvangt het VO-lid namens de pensioengerechtigden een vergoeding. De overige leden worden niet bezoldigd. Er is een ‘Reglement Verantwoordingsorgaan’ waarin onder meer samenstelling en benoeming, taken, bevoegdheden en uitvoering worden beschreven. Deze is in 2020 laatstelijk aangepast.

Intern toezicht/Visitatiecommissie

Het bestuur is verantwoordelijk voor het inrichten van intern toezicht op processen en uitvoering. Voor dit intern toezicht maakt het fonds gebruik van een (externe) Visitatiecommissie (VC) die elk jaar beleid en uitvoering toetst. De VC stelt een samenvatting op in haar rapport die wordt opgenomen in dit jaarverslag.

Accountant

Het bestuur heeft een accountant aangesteld. Deze accountant controleert jaarlijks het jaarverslag (bestuursverslag en jaarrekening) en de verslagstaten voor DNB en doet vervolgens verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een accountantsverslag. De huidige accountant is Deloitte. De controleverklaring wordt opgenomen in het jaarverslag.

Uitvoerend actuaire

De uitvoerende actuaire stelt op maand-, kwartaal- en jaarbasis de voorziening pensioenverplichtingen vast. Daarnaast stelt deze jaarlijks de verzekeringstechnische analyse vast en rapporteert hierover aan het bestuur door middel van een actuariel rapport. AZL NV is de uitvoerend actuaire.

Adviserend actuaire

Indien het pensioenfondsbestuur te maken heeft met actuariële vraagstukken, bestaat de mogelijkheid om de adviserend actuaire te raadplegen. Het fonds gebruikt twee kantoren, AZL NV en AON.

Certificerende actuaire

Het fonds benoemt een certificerende actuaire die nagaat of de voorziening pensioenverplichtingen op voldoende prudente grondslagen en correct is vastgesteld. Tevens controleert hij of de aanwezige middelen voldoende zijn ten opzichte van de verplichtingen en of het fonds conform ‘prudent person’ beginselen belegt. De huidige certificerende actuaire is Triple A- Risk Finance Certification BV. De certificerende actuaire

stelt een rapport op en een verklaring. De verklaring wordt opgenomen in het jaarverslag.

Uitbesteding

Het pensioenfonds besteedt - op structurele basis - activiteiten uit aan dienstverleners. Bij alle uitbesteding activiteiten conformeert het fonds zich aan wet- en regelgeving. Het beleid omtrent selectie, monitoring en evaluatie van dienstverleners is vastgelegd in het Uitbestedings- en inkoopbeleid als opgenomen in de ABTN. Met dienstverleners worden contracten afgesloten inclusief zogenaamde ‘Service Level Agreements’ (SLA’s). De volgende werkzaamheden zijn door het bestuur (structureel) uitbesteed:

1. Vermogensbeheer en beleggingsadministratie

Middelloodregeling, risico pensioenfonds:

Vanaf 1 oktober 2008 wordt het vermogensbeheer van het pensioenfonds uitgevoerd in samenwerking met een fiduciair manager, het Nederlandse bedrijf Mn-Services Vermogensbeheer B.V. te Den Haag (MN). MN is verantwoordelijk voor coördinatie van het vermogensbeheer, advies, risicomanagement, uitvoering, beleggingsadministratie en bestuursrapportage. Er is een beleggingskader opgesteld. Deze is afgeleid van het risicoprofiel als vastgesteld door sociale partners (werkgevers en werknemers), wet- en regelgeving en analyse naar het bijpassende beleggingsbeleid (ALM-studie). Het jaarlijkse beleggingsbeleid wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld in een beleggingsplan.

2. Beschikbare premieregeling, risico deelnemers

Conform het pensioenreglement is er sprake van een beschikbare premieregeling. Deze beschikbare premieregeling kent een administratie en vermogensbeheer. Deze wordt respectievelijk uitgevoerd door benoemde partijen in het organogram.

Het pensioenfonds heeft een zorgplicht aan deelnemers betreffende deze regeling, doch de beleggingsrisico’s zijn – in opbouwfase - voor risico van de deelnemer en niet voor het pensioenfonds.

3. Pensioenrechten-, uitkering-, en financiële administratie

De pensioenrechten-, uitkeringen- en financiële administratie zijn uitbesteed bij AZL N.V. te Heerlen (de administrateur). Ook biedt AZL bestuursondersteuning en onderhoudt AZL de website van het fonds.

4. Herverzekering

Overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico’s zijn vanaf 1 januari 2016 herverzekerd bij Elips Life.

Klachten- en geschillenregeling

Het fonds beschikt over een adequate klachtenregeling die vrij toegankelijk is op de website van het fonds.

Overig advies

Het fonds maakt op reguliere basis gebruik van juridisch advies van Aon Hewitt Associates BV.

4. Samenvatting beleid en uitvoering 2020

Het pensioenfonds concentreert haar beleid en uitvoering op de volgende kernactiviteiten:

- 1 Organisatie van ‘goed bestuur’ oftewel (Good) Governance;
- 2 Vermogensbeheer en financiële positie;
- 3 Administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie;
- 4 Communicatie;
- 5 Risicobeheer en interne audit

In 2020 heeft bij het fonds op hoofdlijnen de nadruk gelegen op:

- Governance: Per 1 januari 2020 is een nieuw pensioenreglement geïntroduceerd op basis van een nieuwe vaste premieregeling. Er is een nieuwe uitvoeringsovereenkomst gesloten tussen het pensioenfonds en de werkgevers. Als consequentie van de introductie van een vaste premieregeling (periode 2020-2024) is het pensioenreglement, het reglement van het Verantwoordingsorgaan en de ABTN aangepast. De sleutelfuncties zijn allen extern met onafhankelijke professionals ingevuld. Vanwege marktontwikkelingen is besloten de uitvoering van de beschikbare premieregeling per 2021 bij nieuwe uitvoerders onder te brengen.
- Vermogensbeheer: de uitvoering is ondanks Corona stabiel geweest. Er is besloten tot introductie van een nieuwe beleggingscategorie, de technologiesector, voor 3% van de totale portefeuille en introductie van een nieuwe benchmark voor aandelen ontwikkelde markten;
- Administratie (etc): ontwikkelingen conform opzet;
- Communicatie: extra communicatie rondom introductie nieuwe vaste premieregeling en volledig nieuw geactualiseerde website.
- Risico en audit: Aanvullingen en update van de risico beleidsmatrix (IRM) en -volledig nieuw- opzet en uitwerking ‘Integraal Audit Framework’ (IAF), met bevindingen van de onafhankelijke sleutelfunctiehouder audit.

Governance

In 2020 is een belangrijke aanpassing in de pensioenregeling overeengekomen tussen werkgevers, vakbonden en het pensioenfonds. De regeling is aangepast naar een vaste premieregeling, waarbij de bijstortgarantie van de werkgevers is uitgeruild naar een financiële compensatie van euro 30 miljoen. De nieuwe regeling is van kracht per 1 januari 2020 en heeft een looptijd tot en met 2024. Deze aanpassing heeft doorgewerkt- en geleid tot aanpassingen van onder meer een nieuwe uitvoeringsovereenkomst, het pensioenreglement, het reglement Verantwoordingsorgaan en de ABTN.

In het kader van IORP II is besloten de sleutelfunctiehouderrollen door externe deskundigen in te vullen en sleutelfunctiehouders zijn benoemd. Er is besloten de uitvoering van de beschikbare premieregeling per 2021 bij nieuwe uitvoerders onder te brengen. Reden hiervoor zijn diverse marktontwikkelingen waaronder beschikbaarheid van goedkopere beleggingsfondsen, strengere eisen zorgplicht, het nieuwe NL-pensioencontract en de ambitie om doorbeleggen na pensionering binnen het fonds te kunnen uitvoeren.

Kosten: het pensioenfonds voert een strak kostenbeheer (verhouding beste kwaliteit (rendement) tegen zo laag mogelijke kosten/risico). Kosten worden opgesplitst in kosten voor *uitvoering* en *vermogensbeheer*. Toenemende eisen vanuit de politiek en Europa leiden tot structureel hogere uitvoeringskosten én belastingen die ten koste gaan van de pensioenen van deelnemers. **Uitvoeringskosten:** deze zijn in 2020 gestegen met name door hogere (toezicht) uitvoeringskosten (externe sleutelfunctiehouders en BTW) en hogere eenmalige kosten advisering voor de nieuwe pensioenregeling. **Kosten vermogensbeheer** (exclusief BTW en doorberekening uitvoeringskosten) deze zijn in 2020 (als % van het gemiddelde vermogen) gedaald door het wegvallen van eenmalige kosten uit 2019 in combinatie met stijging van het gemiddelde vermogen.

Het pensioenfonds is van mening dat het in 2020 ‘in control’ is geweest en dat zij het vermogensbeheer conform de ‘prudent person regel’ heeft uitgevoerd.

Vermogensbeheer en financiële positie

Vermogensbeheer: 2020 is een rustig jaar geweest betreft vermogensbeheer ondanks de Corona-crisis. De beleggingsprincipes, beleid, uitvoering en controle liggen verankerd in documenten als Het Beleggingskader, het jaarlijkse Beleggingsplan en de verklaringen

‘Prudent Person’. In 2020 heeft de focus gelegen op introductie van de technologiesector als aparte beleggingsklasse voor 3% van de totale portefeuille en aanpassing van de benchmark van aandelen ontwikkelde markten. Dit zal leiden tot marktconforme wegingen van de regioverdelingen tussen de Verenigde Staten, Europa en Azië.

In 2020 behaalde het pensioenfonds een totaalrendement (na kosten) van 7,4% (2019: 19,1%). Het vijf jaars gemiddelde jaarrendement bedraagt 8,0%. De portefeuille heeft in 2020 een overrendement behaald van 23 basispunten (0,23%) boven de benchmark. Uitzonderlijke bijdrage hiervoor is gekomen uit beleggingen small- en midcap in de Verenigde Staten middels een actief beheer.

Financiële positie: het belegd vermogen (zie definitie bij kerncijfers) is gestegen tot euro 614 miljoen. De verplichtingen stegen met 13% door daling van de rente van 0,76% tot 0,19%. 2020 kende een grote volatiliteit vanwege de Corona crisis. Maart 2020 was een absoluut dieptepunt met een dekkingsgraad van 87,9%. Uiteindelijk is de actuele einddekkingsgraad uitgekomen op 97,3% (2019: 101,6%). De beleidsdekkingsgraad daalde van 99,5% tot 93,0%. Daarmee is de beleidsdekkingsgraad lager dan het vereiste eigen vermogen van 115,8% en bevindt het fonds zich in de herstelfase (is er sprake van een reservetekort).

Administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

Administratie: de pensioen- en de financiële administratie worden uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. De belangrijkste ontwikkelingen in 2020 waren de implementatie van het nieuwe pensioenreglement, aanpassingen daardoor in onder meer het Uniforme Pensioenoverzicht en voorbereidingen voor uitvoering beschikbarepremiëadministratie per 2021.

Pensioenregeling: over het jaar 2020 was het nieuwe ‘Pensioenreglement 2020’ (als vaste premieregeling) van kracht. De regeling is een hybride regeling met twee componenten: een opgebouwde rechten systeem en individuele beschikbare premieregeling (iDC). In totaal is de regeling een ‘Collective Defined Contribution’ (CDC)-regeling. Het nieuwe pensioenreglement is beschikbaar via de website van het fonds.

Premie: de totale premie voor de regeling is met invoering van de nieuwe vaste premieregeling verhoogd naar 22,8% van de salarissom (per 1 januari 2020, als onderdeel van de financiële compensatie van de uitruil voor de bijstortingsverplichting) en wordt gefinancierd uit de loonsom van werknemers én een extra bijdrage van de werknemers zelf van 2,0% van het salaris.

Franchise en salarissniveau voor pensioenopbouw: per 1 januari 2020 zijn de franchise van de middelloonregeling en de maximumsalarisgrens verhoogd conform daartoe vastgestelde parameters. **Indexatie:** geen indexatie per 1 januari 2019 vanwege ontoereikende wettelijk voorgeschreven buffers.

Communicatie

De belangrijkste ontwikkelingen in 2020 extra communicatie betreffende de introductie van de nieuwe vaste premieregeling en ingrijpende actualisering en algemene updates van de website, inclusief alle formulieren van de beschikbare premieregeling. Pensioensprekuren zijn ononderbroken via videobellen (MS Teams) met deelnemers voortgezet.

Risicobeheer en audit

Het bestuur hanteert een systematisch Integraal Risico Management (IRM) vanaf 2016. Dit document heeft een belangrijke update aan de tand des tijds ondergaan in 2020. In 2020 is een integraal audit framework binnen het fonds ontwikkeld (IAF). Dit is een ‘IRM-based’ audit framework met bevindingen van de onafhankelijke sleutelfunctiehouder audit. Zowel de IRM en IAF vormen de basis van de door de sleutelfunctiehouders opgestelde kwartaalrapportages. Mede op basis van de IRM en de IAF is in 2020 de ERB (Eigen Risico Beoordeling) - wederom een extra nieuwe eis vanuit Europa - opgezet. In 2020 heeft het pensioenfonds haar extra aandacht voor IT-systeem risico's van AZL voortgezet. Het fonds heeft wederom vastgesteld dat AZL goede en afdoende controle over deze IT-risico's heeft.

5. Governance pensioenfondsen

5.1 Samenvatting

Goed bestuur (governance) heeft vier hoofdelementen:

1. Organisatie van goed bestuur, deskundigheid;
2. Vermogensbeheer conform prudent person principe;
3. De ambitie hebben om voor stakeholders 'good-practice' beleid en uitvoering te realiseren, kostenbeheersing;
4. Inzicht en controle over risicobeheersing en interne auditprocessen;
5. 'In control' zijn op beleid en uitvoering.

Het bestuur heeft een sterke focus op goede governance en is van mening dat zij door goede organisatie in 2020 'in control' is geweest en dat risico's acceptabel zijn.

5.2 Toelichting

Ad 1 Organisatie van goed bestuur:

-Eerste uitvoeringslaag: het bestuur en directie voeren doorlopend evaluatie uit van de organisatie van 'het besturen'. In 2020 heeft het wederom vastgesteld dat de huidige organisatie en opzet voldoet. Bestuur en directie dragen zorg voor borging van continuïteit van het fondsorganen en bevordering van deskundigheid. Vanaf 2018 heeft het bestuur continuïteit geborgd indien de directie zou uitvallen met afspraken over tijdelijke invulling van deze functie door een bestuursadviseur van AZL. In 2020 zijn er geen wijzigingen geweest in het bestuur en de directie. *Geschiktheid:* Het fonds hanteert een geschiktheidsplan. Alle leden van het bestuur voldoen aan de geschiktheidseisen (kennis, vaardigheden en professioneel gedrag). Het bestuur organiseert permanente intern- en externe educatie voor bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan. Zie ook **Hoofdstuk 3 Toelichting bestuur en organisatie**. De organisatie van goed bestuur is geborgd in diverse beleidsdocumenten.

Investerings Commissie. Dit is een adviescommissie van het bestuur en heeft geen besluitbevoegdheid, behoudens in opdracht van het bestuur. De commissie bestaat uit twee leden namens het bestuur (paritair), twee externe deskundigen en de voorzitter. De voorzitter is de directeur van het fonds om optimale afstemming tussen bestuur, commissie en vermogensbeheerders te garanderen. In 2020 zijn er geen personele wijzigingen geweest in de Investerings Commissie. *-Tweede uitvoeringslaag:* in het kader van IORP II zijn drie sleutelfunctionarissen benoemd: voor risico Dhr M. de Lint, voor audit Dhr S. Tuijp en voor actuair Dhr J. Tol (tevens certificerend actuaar). Alle sleutelfunctionarissen rapporteren per kwartaal. In de tweede uitvoeringslaag zijn in 2020 geen verdere aanpassingen geweest. *-Derde uitvoeringslaag, toezicht:* in 2020 is voor het Verantwoordingsorgaan is het kader van de invoering van de vaste premiereregeling per 1 januari 2020 het reglement aangepast betreft stemverhouding. Voor de functies voorzitter en secretaris zijn beide werknemersvertegenwoordigers benoemd. Dhr. Janssen is uitgetreden en Dhr. Lansbergen is per 1 januari 2021 toegetreten.

Ad 2 Vermogensbeheer conform 'prudent person regel':

Het fonds voert haar vermogensbeheer uit conform de 'prudent person regel'. Het fonds heeft in 2015 het (beleggings)risicobeleid vastgesteld en gedefinieerd samen met sociale partners. Hiermee is de basis gelegd voor beleggingen binnen een strikt risicoprofiel ten opzichte van de verplichtingen en de ambitie voor indexatie met als kern gespreid beleggen met een optimum van rendement versus risico en kosten. Het fonds hanteert hierbij de leidraad van 'investerings-beginselen' met daarin Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (ESG) en 'uitvoerings-beginselen'.

Deze worden geborgd in drie documenten, Het Beleggingskader, het jaarlijkse Beleggingplan en de (jaarlijkse) 'Verklaring Prudent Person'. Er is een breed raamwerk van afspraken met vermogensdienstverleners met behulp van contracten, service level agreements (SLA's), afspraken over mandaten, monitoring, rapportage en verantwoording over het vermogensbeheer waardoor ook uitvoeringsrisico's zijn gemitigeerd (conform analyse Integraal Risico Management, zie ook **Hoofdstuk 11 Risicobeheersing**).

Ad 3 De ambitie hebben om voor stakeholders 'good-practice' beleid en uitvoering te realiseren (beleid, uitvoeringskosten)

In **Hoofdstuk 3 Organisatie en bestuur** is tevens de missie, visie en strategie uitgewerkt in relatie tot good-practice. Organen als het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie geven aan dat naar hun mening het bestuur 'in control' is en dat het beleid en uitvoering in orde is. Betreffende *Uitvoeringskosten:* zie **Hoofdstuk 6 Kosten**.

Ad 4 Inzicht en controle over risicobeheersing en interne auditprocessen

Uit de Integrale Risico Management (IRM) analyse blijkt dat alle risico's in relatie met governance laag zijn (zie ook **Hoofdstuk 11 Risicobeheersing**). In 2020 zijn tarieven met MN opnieuw vastgelegd. Het fonds heeft een extra controle opgezet op de kwaliteit van de IT bij pensioen-uitvoerder AZL. In 2020 is ook een 'integraal audit framework' (IAF; risk based op de IRM) opgezet met bevindingen door de sleutelfunctionarissen audit. Sleutelfunctionarissen risico en audit rapporteren op basis van deze IRM en IAF op kwartaalbasis. Deze rapportages worden gedeeld met de Visitatiecommissie en het Verantwoordingsorgaan.

Ad 5 'In control zijn op beleid en uitvoering'

In 2020 zijn er diverse maatregelen genomen ter anticipatie op de Corona crisis. De werkzaamheden van het fonds en bij de dienstverleners zijn echter op geen enkele manier verstoord geweest. Het bestuur is van mening dat het gedurende 2020 'in control' is geweest over beleid en uitvoering. -Het afgelopen jaar zijn aan Stichting Pensioenfondsen Essity geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van de fondsen gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

5.3 Verslag van de bestuurscommissies

Investerings Commissie, zie **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer**.

5.4 Naleving Code Pensioenfondsen en AVG

Het bestuur heeft in 2018 de herziene Code Pensioenfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat SPE bijna alle normen naleeft. Het fonds wijkt echter bewust af van de Code betreft de maximering van het aantal herbenoemingen van bestuurders. Het bestuur heeft ervoor gekozen dit niet in de statuten te maximeren omdat zo'n bepaling risico's met zich meebrengt voor waarborging van de continuïteit en deskundigheid van het relatief kleine bestuur. AVG is in 2019 door het fonds geïmplementeerd. Om naleving te waarborgen en aantoonbaar te maken heeft het fonds activiteiten en beheersmaatregelen ingericht.

5.5 Verwachtingen

De huidige organisatiestructuur werkt naar tevredenheid en zal op hoofdlijnen, naar verwachting, gelijk blijven.

6. Kosten

6.1 Algemeen

Het bestuur streeft naar een optimale verhouding tussen kwaliteit (rendement) en kosten (risico) gegeven de uit te voeren pensioen- arbeidsvoorwaarden en het risicoprofiel. De kosten worden opgesplitst in **pensioenbeheer en vermogensbeheer**. Het pensioenfonds heeft door wettelijke bepalingen hoge kosten voor toezicht en (interne) controle. Daarnaast moet het fonds (btw)belasting betalen ten koste van het eigen vermogen en de pensioenen van de deelnemers.

Belasting (btw)

Alle Europese landen, behalve Nederland, hebben besloten op basis van een uitspraak van het Europese Hof pensioenfonds vrij te stellen voor btw. Ondanks fel verzet van de Nederlandse pensioensector verdedigt de belastingdienst namens de Nederlandse Staat tot de hoogste belastingrechter (een kamer onder voorzitterschap van een politieke functionaris) haar belastingheffing. Deze belastingen verlagen de pensioenen van de deelnemers.

Stichting Pensioenfonds Essity

Verdeling toezicht-, belasting- en administratiekosten
x1.000, per deelnemer in euro

	2020	Per deelnemer	2019	Per deelnemer
Toezicht	108	50	111	53
BTW 1)	307	143	245	117
Toezicht en belasting	415	193	356	171
Administratie	360	168	335	161
Aantal deelnemers	2.149		2.086	

1) Inclusief BTW vermogensbeheer

Kosten vanuit wetgeving

In de afgelopen jaren heeft de politiek vele nieuwe wetten aangenomen die de uitvoering van pensioenfonds beïnvloeden en die kosten voor uitvoering verhogen. Deze kosten worden betaald uit de algemene middelen van het fonds en gaan dus ten koste van de pensioenen van de deelnemers. Ondanks alle inspanningen van het fonds om deze kosten zo laag mogelijk te houden zorgen deze wetswijzigingen voor incidentele maar ook structureel hogere kosten en dus lagere pensioenen. Belastingen- en toezichtkosten namen in 2020 met 17% toe (2019: +10%). Een overzicht van enkele recente, belangrijke wettelijk aanpassingen (niet compleet) en noodzakelijke maatregelen van het bestuur wordt in de tabel op deze pagina gegeven.

6.2 Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer omvatten ondermeer kosten voor Pensioenadministratie, Uitvoeringskosten (bijvoorbeeld voor de website van het fonds, uniform pensioenoverzicht, actuariële uitvoerders, sleutelfunctiehouders, adviseurs, beloning directie, etc), Toezichts- en controle kosten (volgend uit wetgeving) en Belastingen. In **Toelichting 22** op de jaarrekening wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de kosten. Uit onderzoek is gebleken dat 64% van de uitvoeringskosten zijn gerelateerd aan vermogensbeheer. In 2020 zijn de totale kosten pensioenbeheer (na doorbelasting aan vermogensbeheer) euro 730 duizend (2019: euro 624 duizend), waarvan euro 64 duizend voor extra belastingen. In 2020 zijn er eenmalige extra kosten geweest voor het grote adviestraject voor de overgang naar de nieuwe vaste premieregeling, zoals reeds aangegeven in het jaarverslag van 2019. De financiële compensatie die hierbij is uit onderhandeld voor de deelnemers bedroeg euro 30 miljoen. Kosten **pensioenadministratie** waren hoger door indexatiecompensatie in de tarieven en eenmalige implementatiekosten van de nieuwe vaste premieregeling.

Kosten **uitvoering** waren hoger met name door hogere eenmalige kosten advies voor de overgang naar een nieuwe pensioenregeling én hogere btw-afracht (in absolute zin).

Stichting Pensioenfonds Essity

Nieuwe wetgeving die leiden tot incidentele en structurele kostenverhogingen

Wetgeving	Jaar	Maatregelen fonds
Nieuw fiscaal kader	2014	Aanpassing pensioenregeling
Wet versterking bestuur pensioenfonds	2014	Aanpassingen reglementen, extra opleiding, etc
Aanpassingen FTK	2014	Introductie nieuwe UFR, aanpassingen berekeningen dekkingsgraden etc
Nieuw fiscaal kader en leeftijd 67 met 100k limiet	2015	Nieuwe pensioenreglement, uitvoeringsovereenkomsten, etc
Aanpassingen FTK	2015	Weer een nieuwe UFR, herberekeningen; introductie nieuwe haalbaarheidstudie en herstelplan, aanpassingen ABTN voor risicoprofiel, crisisplan, integriteitsrisico's etc..
Besluit BTW	2015	Ondanks uitspraak Europees Hof handhaving besluit BTW verplichting voor pensioenfonds
Wet communicatie	2015	Introductie Pensioen 1-2-3
Vereiste systematische risico-analyse	2015	Handhaving DNB
Nieuwe AOW leeftijd	2016	Aanpassing reglementen 67 jaar
Meting van communicatie effectiviteit	2016	Kosten voor meting
Privacy wetgeving	2017	Kosten voor handhaving
Nieuw fiscaal kader	2018	Nieuw pensioenreglement 68 jaar
Europa: IORP II	2019	Extra governance organen
Europa: IORP II	2020	Extra governance organen
Europa: IORP II	2021	Externe sleutelfunctiehouders
Europa verordening ESG communicatie	2021	Extra ESG communicatie op website

Pensioenadministratiekosten per deelnemer bedroegen in 2020 euro 167 (2019: 161). In Nederland variëren kosten pensioenadministratie bij pensioenfonds tussen circa euro 100 en 1.500 en de kosten voor het fonds liggen onder het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfonds betreft grootte in Nederland. *Verwachting:* het bestuur verwacht hogere kosten in 2021 vanwege toenemende eisen vanuit politiek en toezicht op uitvoerings(controle)werkzaamheden.

6.3 Kosten vermogensbeheer

De kosten vermogensbeheer omvatten alle kosten voor het beheer van het vermogen, inclusief kosten Investerings Commissie. De vermogensbeheerkosten worden uitgedrukt als kosten ten opzichte van het totaal gemiddelde beheerde vermogen in honderdsten procenten ofwel 'basispunten'. In 2020 en 2019 zijn algemene kosten toegerekend aan vermogensbeheer, zie kostenoverzicht.

In 2020 zijn de kosten vermogensbeheer (exclusief btw en doorbelasting algemene kosten) met drie basispunten gedaald van 53 basispunten tot 50 basispunten ten opzichte van het gemiddelde vermogen van 2020 euro 545 miljoen (2019: euro 497 miljoen). In 2020 was er tevens een overrendement van 23 basispunten ten opzichte van de beleggingsbenchmark. Elk jaar voert het fonds een rendement/kosten onderzoek uit. Uit het meest recente CEM 2019 onderzoek (en voorgaande CEM onderzoeken) blijkt dat het fonds rond en nabij het Nederlandse gemiddelde presteert en voor wat betreft de peer groep van gelijke grootte, boven gemiddelde. Langjarige rendementen worden verstrekt in **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer**.

Het fonds monitort het effect op het rendement door de afwijking van de strategische beleggingsmix van 50% matching en 50% Return. In 2021 was het rendement bij benadering 80 basispunten lager (2019: 100 basispunten hoger). Het lagere resultaat in 2020 was het gevolg van een 40% matching portefeuille in plaats van 50% terwijl er een aanzienlijke rentedaling in 2020 heeft plaatsgevonden ten gunste van de matching portefeuille.

Historisch overzicht kosten pensioenfonds in euro x 1.000

	2020	% 1)	2019	% 1)	2018	% 1)	2017	% 1)	2016	% 1)
Vermogensbeheer (Bron MN)										
Beheervergoeding en IC	1.900	0,35%	1.737	0,35%	1.457	0,33%	1.324	0,31%	1.106	0,28%
Performance gerelateerde kosten	54	0,01%	72	0,01%	135	0,03%	332	0,08%	405	0,10%
Transactiekosten	675	0,12%	686	0,14%	309	0,07%	164	0,04%	388	0,10%
Transitie- en overige kosten	111	0,02%	135	0,03%	64	0,01%	33	0,01%	11	0,00%
Bewaarloon	0	0,00%	0	0,00%	71	0,02%	90	0,02%	70	0,02%
Vermogensbeheer totale kosten	2.740	0,50%	2.630	0,53%	2.036	0,46%	1.943	0,46%	1.980	0,50%
Belasting (BTW)	101	0,02%	94	0,02%	90	0,02%	49	0,01%	55	0,01%
Vermogensbeheer incl BTW	2.841	0,52%	2.724	0,55%	2.126	0,48%	1.992	0,47%	2.035	0,51%
Vermogensbeheer incl BTW ex transactiekosten	2.166	0,40%	2.038	0,41%	1.817	0,41%	1.828	0,43%	1.647	0,41%
Doorbelasting uitvoering 2)	657	0,12%	514	0,10%	490	0,11%	381	0,09%	450	0,11%
Vermogensbeheer totaal incl BTW en doorbelasting	3.498	0,64%	3.238	0,65%	2.616	0,59%	2.373	0,56%	2.485	0,62%
Pensioenbeheer										
Pensioenadministratie	360		335		335		328		318	
Uitvoeringskosten	713		541		532		385		481	
Kosten toezicht en controle	108		111		92		84		87	
Pensioenbeheer totale kosten	1.181	0,22%	987	0,20%	959	0,22%	797	0,19%	886	0,24%
Pensioenadministratie per deelnemer euro	168		161		159		157		158	
Belasting (BTW)										
BTW % (gewogen)	21%		21%		21,0%		21,0%		21,0%	
Belasting Vermogensbeheer	101	0,02%	94	0,02%	90	0,02%	49	0,01%	55	0,01%
Belasting Pensioenbeheer	206	0,04%	151	0,03%	142	0,03%	127	0,03%	135	0,04%
Belasting totaal	307		245		232		176		190	
Belasting per deelnemer in euro	143		117		110		84		94	
Pensioenbeheer incl BTW	1.387	0,25%	1.138	0,23%	1.101	0,25%	924	0,22%	1.021	0,27%
Doorbelasting 64% aan vermogensbeheer	-657		-514		-490		-381		-450	
Pensioenbeheer inclusief BTW en na doorbelasting	730		624		611		543		571	
Uitvoeringskosten totaal	3.921	0,72%	3.617	0,73%	2.995	0,68%	2.740	0,65%	2.866	0,65%
Uitvoeringskosten totaal (incl BTW)	4.228	0,78%	3.862	0,78%	3.227	0,73%	2.916	0,69%	3.056	0,69%
Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden)	2.149		2.086		2.112		2.091		2.015	
Gemiddelde vermogen in euro miljoen 3)	545		497		442		420		400	

1) Kosten uitgedrukt als % ten opzichte van gemiddelde vermogen

2) Doorbelasting uitvoering vanaf 2017, 2016 pro forma

3) Gemiddeld vermogen over het jaar berekend door MN Services conform methodieken Pensioenfederatie

Kostenoverzicht vermogensbeheer 2020 (AUM in euro miljoen en kosten in euro x 1.000)

	AuM	Beheervergoeding					Per formance fee	Trans actie kosten	Tran sitie kosten	Overige kosten	Totaal trans- en overige kosten	Totaal ex BTW		Totaal incl BTW	
	Gemiddeld belegd vermogen	Product beheer vergoeding	Vremogen beheer vergoeding	BTW	Totaal ex BTW	Totaal inc BTW						euro	basis punten	euro	basis punten
Matching Portefeuille	239	62	293	23	355	378	0	168	0	5	173	528	10	551	10
- Langlopende obligaties	99	29	60	19	89	108	0	93	0	0	93	182	3	201	4
- Bedrijfsobligaties	62	14	41	0	55	55	0	43	0	5	48	103	2	103	2
- Hypotheken	62	19	188	4	207	211	0	0	0	0	0	207	4	211	4
- Overlay beleggingen	40	0	0	0	0	0	0	24	0	0	24	24	0	24	0
- liquide middelen	-24	0	4	0	4	4	0	8	0	0	8	12	0	12	0
Return Portefeuille	306	290	886	12	1176	1188	54	507	2	80	643	1.819	33	1.831	34
- Hoogrentende waarden	66	99	175	4	274	278	0	253	0	15	268	542	10	546	10
- Aandelen Noord Amerika	52	16	117	3	133	136	0	0	0	0	0	133	2	136	3
- Aandelen Europa	45	8	70	2	78	80	0	0	0	0	0	78	1	80	1
- Aandelen Verre Oosten	14	4	2	0	6	6	0	1	2	4	7	13	0	13	0
- Aandelen opkomende markten	49	71	186	0	257	257	0	113	0	13	126	383	7	383	7
- Infrastructuur	19	59	137	0	196	196	54	49	0	43	146	342	6	342	6
- Direct onroerend goed	49	16	178	3	194	197	0	59	0	2	61	255	5	258	5
- Indirect onroerend goed	12	17	21	0	38	38	0	30	0	3	33	71	1	71	1
- Valuta afdekking	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	2	2	0	2	0
Fiduciair management	na	312		66	312	378				0	0	312	6	378	7
Security lending										16	16	12	0	12	0
Bewaarloon en overige			57,0		57	57				8	8	65	1	65	1
Totaal	545	664	1.236	101	1.900	2.001	54	675	2	109	840	2.740	50	2.841	52

7. Vermogensbeheer

7.1 Samenvatting

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de vermogens van/voor de middelbaarregeling ('vermogen voor risico fonds, eind 2020 euro 572,0 miljoen) en van/voor het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling ('beleggingen voor risico deelnemers', eind 2020 euro 41,5 miljoen).

Vermogensbeheer voor risico fonds

Het pensioenfonds is gericht op - binnen de kaders van Nederlandse wetgeving - vermogensbeheer in relatie tot de verplichtingen. Het risicoprofiel hierbij wordt vastgesteld door sociale partners en heeft geresulteerd in een overrendementsdoel van 1,5%-punt ten opzichte van de verplichtingen.

Het vermogensbeheer door het fonds is beschreven in drie documenten, Het Beleggingskader (deels op de website; dit document bevat alle beleggings- en uitvoeringsprincipes, principes maatschappelijk verantwoord beleggen, risicokaders en uitwerking van de vermogensbeheerportefeuille met rendementsdoelen en risicoprofielen naar uiteindelijk beleggingsclusters), het jaarlijkse Beleggingsplan en de 'Prudent Person' verklaring.

In 2020 heeft de nadruk gelegen op verdere spreiding van de beleggingen en herverdeling van aandelenbeleggingen ontwikkelde markten. De belangrijkste effecten hiervan zijn opname van de technologiesector als een aparte beleggingscategorie binnen het cluster aandelen (realisatie in 2021) en introductie van de MSCI world equity benchmark ontwikkelde markten. Deze nieuwe benchmark leidt tot verschuivingen tussen beleggingen in Europa, de Verenigde Staten en Azië.

Het pensioenfonds behaalde in 2020 een positief rendement van 7,4%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 7,8%. Er is in 2020 een outperformance van 23 basispunten gerealiseerd. Ten opzichte van de strategische beleggingsportefeuille was er een underperformance van 80 basispunten. De renteafdekking is in 2020 licht verhoogd (als zekerheidsmarge) tot circa 44%. De kosten zijn afgenomen ten opzichte van 2019 en bedragen 50 basispunten ten opzichte van het gemiddelde vermogen in 2020 (euro 545 miljoen).

Beleggingen voor risico deelnemers

Het pensioenfonds voert een individuele beschikbare premieregeling uit (in het Engels Individual Defined Contribution, iDC-regeling) in samenwerking met ABN Amro Pension Services (AAPS). Deze beleggingen en rendementen zijn geheel voor risico deelnemers waarbij het pensioenfonds een zorgplicht heeft. De risicohouding voor de beschikbare premieregeling is in 2019 vastgesteld door sociale partners. Deze sluit aan bij het principe van beleggingen via life-cycle fondsen, waarbij het beleggingsrisico afhangt van de leeftijd van de deelnemer. Het pensioenfonds biedt hierbij twee life-cycle fondsen aan van AAPS die als standaard dienen. Deelnemers kunnen ook het beleggingsrisico overnemen via de zogenaamde 'opting-out' keuze. De deelnemer kan dan zelf een portefeuille kiezen vanuit door de pensioenfondsen voorgeselecteerde beleggingsfondsen.

Bij pensionering heeft de deelnemer de mogelijkheid met de iDC-kapitalen een pensioenrecht bij het pensioenfonds in te kopen. De dekkinggraad van een iDC regeling is per definitie 100%. In 2020 bedroeg het DC-vermogen euro 41,5 miljoen tegen euro 40,5 miljoen in 2019.

De vermogensontwikkeling van beide SPE regelingen afgelopen vijf jaar is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity					
Beheerd vermogen					
Voor risico fonds	2020	2019	2018	2017	2016
Matching Portefeuille	240,6	211,4	188,8	185,7	187,6
- Vastrentend	230,3	197,5	182,9	183,6	179,5
- Matching Overlay	42	23,2	4,5	2	8,8
- Liquiditeiten	-31,7	-9,3	1,4	0,2	-0,7
Return Portefeuille	353	315,8	249,2	250,7	221,3
- Aandelen	201,4	169,4	130,8	165,7	146,3
- Vastgoed/infrastructuur	71,8	76,3	69,0	43,4	36,0
- Hoogrentende obligaties	79,8	70,1	49,4	41,4	38,9
Totaal Portefeuille	593,6	527,2	438,1	436,4	408,9
Totaal Rendement	7,4%	19,1%	-1,4%	5,40%	9,5%
Totaal Rendement Benchmark	7,2%	18,5%	-0,7%	5,29%	9,5%
Voor risico deelnemers					
Totaal	41,5	40,5	33,1	33,7	31,2

De navolgende toelichting is uitsluitend gericht op het vermogensbeheer voor risico fonds.

7.2 Beleid en uitvoering

In 2020 is conform het Beleggingskader en het Beleggingsplan 2020 uitvoering gegeven aan het beleggingsbeleid. De basis van het beleid is het risicoprofiel als vastgesteld door sociale partners en het vastgesteld overrendementsdoel van 1,5% over de verplichtingen. Uitwerking hiervan (via een ALM studie) resulteert in een **strategische** beleggingsportefeuille die uitgedrukt wordt in een 50/50 verhouding Matching- en Return portefeuille. Het risicoprofiel en de bandbreedtes zijn in 2020 ongewijzigd gebleven:

Stichting Pensioenfonds Essity		
Risicoprofiel en bandbreedtes		
Risico	Midden	Bandbreedte
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	122%	117%-126%
Strategische Matching/Return verhouding	50%/50%	
Rente-afdekking	50%	max 10%-punt tov Matching
Valuta afdekking US dollar	50%	plus-min 10%
Valuta afdekking Britse pond	90%	idem
Valuta afdekking Japanse Yen	90%	idem
Liquideitsbuffer		1%-4%
Balansrisico (geen sturingsmiddel)	10%	8%-12%

De Matching Portefeuille bestaat uit beleggingsklassen met de laagste risico's zoals staats- en bedrijfsobligaties, hypotheek, rente-afdekking en liquiditeiten. De beleggingsklassen hebben een bepaalde looptijd waarmee het renterisico van de verplichtingen wordt afgedekt.

Return Portefeuille: bestaat uit beleggingsklassen met een hoger risicoprofiel zoals aandelen, vastgoed/infrastructuur en hoogrentende obligaties.

De Investerings Commissie (IC) heeft in 2020 negen keer vergaderd. Onderwerpen waren ondermeer economische ontwikkelingen, eventuele maatregelen in verband met de Covid-crisis, positie portefeuille, rente-afdekking, allocatie naar de nieuwe beleggingscategorie technologie en aanpassing benchmark aandelen ontwikkelde markten. In december 2020 is het Beleggingsplan 2021 vastgesteld met continuering van het beleid.

Het pensioenfonds maakt gebruik voor een fiduciair manager (MN Services Vermogensbeheer BV) die het pensioenfonds door het jaar heen voorziet van ondermeer integrale vermogensbeheer-monitoring, risicoanalyse en advies. Het pensioenfonds maakt gebruik van beleggingsfondsen van MN Vermogensbeheer. Binnen enkele fondsen van MN wordt gebruik gemaakt van gespecialiseerde vermogensbeheerders. Het pensioenfonds werkt ook samen met andere vermogensbeheerders (zie ook de tabel) als BlackRock (voor aandelen Europa, de Verenigde Staten en de technologiesector), Alterra (voor direct vastgoed in Nederland) en Syntus Achmea Real Estate and Finance, SAREF (voor Nederlandse Hypotheken).

7.3 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB, ESG)

In 2017 hebben sociale partners en het pensioenfonds samen hun uitgangspunten (ambities) voor maatschappelijk verantwoord beleggen vastgesteld. Beide partijen streven primair naar een optimaal rendement maar zien tevens MVB/ESG als cruciaal element vanuit sociaal- en risico oogpunt. De ambitie is dat alle beleggingen dienen te voldoen aan de UN Global Compact Principles tegen gelijke kosten. Consequenties van deze keuze voor het rendement worden geaccepteerd. Extra criteria kunnen worden gehanteerd. Het beleid is geborgd in Het Beleggingskader en overige documenten van het pensioenfonds. In 2020 voldeden alle beleggingen aan de UN Principles behalve de 'small cap' aandelenbeleggingen in de Verenigde Staten. Daarvoor zoekt het fonds nog een oplossing. In 2018 heeft het fonds het sectorconvenant maatschappelijk verantwoord beleggen ondertekend waarmee het ook betreffende MVB criteria van de OESO volgt.

Maatschappelijk verantwoord beleggen komt op hoofdlijnen neer op:

- **Uitsluiting** van ondernemingen/landen voor beleggingen op basis van vooraf vastgestelde criteria en/of
- **Actief aandeelhouderschap en stemmen** om bij opgenomen ondernemingen verandering te bewerkstelligen. Fondsbeheerders organiseren hun stemkeuze met en namens hun klanten.

Uitvoering van MVB-beleggingen liggen met name bij fiduciair manager MN en BlackRock. Zowel MN als BlackRock laten hun ESG-screening uitvoeren door een onafhankelijke onderneming, ISS Ethix. MN en BlackRock zijn beide ondertekenaars van de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties en haar beleggingsfondsen voldoen aan deze criteria.

Integratie ESG-criteria

ESG-criteria worden zowel bij MN als BlackRock meegenomen bij het opstellen van de beleggingsmandaten. Zo wordt bij aandelenportefeuilles in ontwikkelde en opkomende landen een negatieve screening toegepast. Ook bij staatsobligaties worden alleen leningen verstrekt aan landen met goede ESG-scores. ESG-factoren zijn ook van invloed op de individuele beleggingsbeslissingen die door portefeuille managers worden genomen bij actieve beleggingsmandaten zoals bij BlackRock aandelen Europa en de Verenigde Staten.

Uitsluiting: het uitsluitingsbeleid bepaalt welke ondernemingen en landen van mogelijke investeringen worden uitgesloten wegens de UN- en OESO principes óf naar aanleiding van sancties uitgevaardigd door Nederland, de EU en de VS. MN en BlackRock hanteren naast de UN- en OESO-criteria additionele criteria als verbod op investering in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. BlackRock hanteert daarnaast ook nog verbod op ondernemingen in de tabak en thermische kolen. SPE volgt deze uitsluitingen.

Actief aandeelhouderschap en stemmen: het fonds stelt zich namens haar deelnemers op als een actief aandeelhouder via MN en BlackRock. Dit bestaat uit het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en het

uitvoeren van een constructieve dialoog met bedrijven waarin belegd wordt.

Overige standpunten van SPE betreft verschillende maatschappelijk verantwoord beleggen thema's zijn:

Klimaat: SPE voelt zich verantwoordelijk om mee te helpen om de voetafdruk van de mens op het systeem aarde (met name ontbossing en CO2 uitstoot) te verminderen. Het pensioenfonds ziet klimaatverandering ook als integraal onderdeel van 'het systeem aarde', los van de invloed op de mens. Het fonds streeft ernaar ook een bijdrage te leveren aan investeringen die nodig zijn om de mens te beschermen tegen de impact van klimaatverandering.

Impact beleggen: SPE staat hier sympathiek tegenover maar is zich bewust van haar geringe vermogen en dus geringe impact ten opzichte van vermogens op wereldschaal. Via haar infrastructuurbeleggingen wordt in schone energie belegd, wat als impactbeleggen geïnterpreteerd zou kunnen worden. Echter, het is geen beleggingsdoel op zich.

ESG-rapportage is volop in ontwikkeling en SPE houdt nauwkeurig de ontwikkelingen bij. SPE zal haar rapportage aanpassen indien zich meer standaarden gaan ontwikkelen. In navolgende tabel worden de MVB-beleggingsprincipes uitgewerkt. Als gevolg van het MVB-beleid worden in totaal 83 (2019: 87) ondernemingen/landen uitgesloten van beleggingen.

Stichting Pensioenfonds Essity

UN Global Compact Principles voor maatschappelijk verantwoord beleggen en SPE uitsluitingen

Hoofdstuk	10 Principe's:
Mensenrechten	1 Ondernemingen dienen proactief de geldende internationale mensenrechtenbepalingen na te komen 2 Ondernemingen mogen in geen geval de mensenrechten schenden
Arbeid	3 Ondernemingen moeten vrijheid van deelname aan verenigingen toestaan en toestaan dat individuen het recht hebben op aansluiting bij een verenigings/personeelsorganisatie 4 Alle vormen van dwangarbeid zijn niet toegestaan 5 Kinderarbeid moet effectief uitgesloten worden
Milieu	6 Ondernemingen mogen niet discrimineren bij aanname en te werk stellen van personeel 7 Ondernemingen moeten maatregelen nemen om het milieu niet te belasten 8 Ondernemingen moeten intern beter milieu bewustzijn promoten 9 Ondernemingen moeten inzetten op innovatie voor milieu vriendelijke technieken
Anti-corruptie	10 Ondernemingen dienen alle vormen van corruptie, waaronder afpersing en onkoping te bestrijden
Extra MN	Controversiële wapens (anti-persoon-, cluster-, nucleaire, chemische-, fosfor- en verarmd uranium-wapens)
Extra BlackRock	Controversiële wapens, tabak en thermische kolen

Uitsluitingen (alfabetische)

MN	Naam	Reden	MN	Land	Reden	BlackRock VS	Naam	Reden	BlackRock EU	Naam	Reden
1	Anhui GreatWall Military Ltd	wapen	1	Centraal-Afrikaanse Rep	WE/AS/RV*	1	Altria Group Inc	Tabak	1	Airbus Group	Nuclair
2	Ashot-Ashkelon Industries Ltd	wapen	2	Iran	WE/AS/RV	2	Amcor	Tabak	2	Alice Europe NV	norm
3	BAE Systems PLC	wapen	3	Libie	WE/AS/RV	3	Boeing	Wapen	3	BAE Systems	nuclair
4	Bharat Dynamics	wapen	4	Myanmar	WE	4	Booz Allen Hamilton	Nuclair	4	Bayer	norm
5	China Aerospace Int Holding Lt	wapen	5	Noord-Korea	WE/AS/RV	5	Celanese Corp	Tabak	5	BHP Group	norm
6	China Spacesat Co Ltd	wapen	6	Soedan	WE/AS/RV	6	Eastman Chemical	Tabak	6	British Americo Tobacco	tabak
7	Dassault Aviation	wapen	7	Somalie	WE/AS/RV	7	Fortive Corp	Nuclair	7	Evonik	kolen
8	Elbit Systems Ltd	wapen	8	Syrie	WE/AS/RV	8	General Dynamic Corp	wapen	8	Iberdrola	norm
9	Gail India	dialogo	9	Venezuela	WE/AS/RV	9	Honeywell	Nuclair	9	Imperial Brands	tabak
10	General Dynamics Corp	wapen	10	Wit-Rusland	WE/AS/RV	10	Huntington Ingalls Ind.	Nuclair	10	Repsol	norm
11	Hanwha Aerospace Co Ltd	wapen	11	Zimbabwe	WE/AS/RV	11	Jacobs Eng Group	Nuclair	11	Rolls Royce	nuclair
12	Hanwha Chemical Corp	wapen	12	Zuid-Soedan	WE/AS/RV	12	L3Harris techn	Nuclair	12	Shell A	norm
13	Hanwha Corp	wapen				13	Leidos Holding	Nuclair	13	Shell B	norm
14	Hanwha Life Insur Co Ltd	wapen				14	Lockheed Martin Gr	wapens	14	Safran	nuclair
15	Huaneng Power Internat	dialogo				15	Marathon Petro	norm	15	Swedish Match	tabak
16	L&T Finance Ltd	wapen				16	Northrop Grumman	wapens	16	Thales	nuclair
17	L&T Technology Services Ltd	wapen				17	Phillips Morris Int	tabak			
18	Larsen & Toubro Ltd	wapen				18	Phillips	norm			
19	Larsen & Toubro Infotech Ltd	wapen				19	Raytheon	norm			
20	LIG Nex1 Co Ltd	wapen				20	Tesla	norm			
21	MindTree Ltd	wapen				21	Textron	wapens			
22	Nelco Ltd	wapen				22	Transdigm	wapens			
23	Norinco Int Corp Ltd	wapen				23	XPO Logistics	norm			
24	Poongsan Corp	wapen									
25	Poongsan Holdings Corp	wapen									
26	Saudi Aramco	uitzondering									
27	S&T Dynamics Co Ltd	wapen									
28	S&T Holding Co Ltd	wapen									
29	Tata Power Company Ltd	wapen									
30	Tauron Polska	dialogo									
31	Thales	wapen									
32	Walchandnagar Ind Ltd	wapen									

* WE = Wapenembargo; AS = Aandelenstop; RV = Reisverbod

7.4 Stand beleggingen

Stichting Pensioenfonds Essity

Portefeuille beleggingen en rendementen

	2020						2019	
	Waarde	% belang	Strategische norm	Rendement	Rendement Benchmark	out- under perf in basispunten	Waarde	% belang
Matching Portefeuille	240,6	41%	50%	13,4%	13,6%	-22	211,4	40%
Vastrentende waarden	230,3	39%					183	35%
- Langlopende Staatsobligaties Europa	74,1	12%	25%	7,2%	7,2%	0	78	15%
- Bedrijfsobligaties Europa	63,7	11%	12,5%	2,6%	2,5%	6	62,2	12%
- Hypotheken	66,1	11%	12,5%	2,4%	3,2%	-79	57,3	11%
Rente Swaps	42,0	7%		18,9%	18,9%	0	23,2	4%
Liquiditeiten	-31,7	-5%		-0,1%	-0,5%	34	-9,3	-2%
Return Portefeuille	353,0	59%	50%	5,5%	4,4%	109	315,8	60%
Aandelen	201,4	34%	30%	11,2%	10,1%	114	169,4	32%
- Europa	50,7	9%		1,6%	1,4%	21	49,7	9%
- Verenigde Staten	77,0	13%					51,8	10%
- Large Caps	48,1	8%		17,6%	18,7%	-104	33,3	6%
- Small caps	27,6	5%		19,4%	18,7%	68	17,9	3%
- Verre Oosten	15,5	3%		5,4%	5,3%	12	15,2	3%
- Opkomende markten	58,0	10%		13,9%	11,6%	234	52,7	10%
Onroerend Goed	71,8	12%	10%	-1,9%	-2,7%	73	76,3	14%
- NL direct woningen	24,6	4%		9,0%	1,7%	721	22	4%
- NL direct winkels	24,0	4%		-4,6%	1,7%	-631	26,4	5%
- Beursgenoteerd EU vastgoed	0,0	0%		0,0%	0,0%	0	15,5	3%
- Infrastructuur	23,2	4%		0,8%	0,8%	0	12,4	2%
Hoogrentende obligaties	79,8	13%	10%	0,3%	-0,8%	114	70,1	13%
- Bank Loans	18,8	3%		1,5%	-4,6%	607	12,9	2%
- High Yield EU genoteerd	18,3	3%		0,8%	2,1%	-131	12,6	2%
- Opkomende markten Lokale valuta	13,6	2%		-5,0%	-5,8%	77	14,4	3%
- Opkomende markten Harde Valuta	29,1	5%		2,4%	2,1%	28	30,2	6%
Totaal portefeuille beleggingen	593,6	100%	100%	7,4%	7,2%	23	527,2	100%
Totaal activa								
In de totale portefeuille zit inbegrepen:								
- Lopende interest beleggingen	0,0						0,0	
- Overige vorderingen en verkopen beleggingen	-0,6						0,1	
- Liquide middelen beleggingen	-6,3						-10,0	
- Derivaten met negatieve marktwaardering	1,5						0,6	
- Overige verplichtingen en aankopen beleggingen	42,5						24,2	
Balanswaarde beleggingen risico pensioenfonds	630,7						542,1	

Langjarige rendementen

Rendement gemiddeld per jaar	Beleggingen	Verplichtingen	Beleggingen	Overrendement	Overrendement
Op ultimo 2020	rendement	(marktrente)	Benchmark	tov verpl.	tov benchmark
1 jaars voortschrijdend	7,4%	15,7%	7,2%	-8,3%	0,2%
3 jaars voortschrijdend	8,1%	13,0%	8,0%	-4,9%	0,0%
5 jaars voortschrijdend	7,8%	8,8%	7,8%	-1,0%	0,0%

Toelichting ontwikkelingen 2020 en resultaat

In bovenstaande tabel wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de belegde vermogens per beleggingscategorie en het behaalde rendement (tevens versus de benchmark). Het belegde vermogen (**exclusief** balansposten en beleggingen voor risico van het fonds) is in 2020 toegenomen van euro 527,2 miljoen tot euro 593,6 miljoen.

Matching Portefeuille: de DNB rentevoet is in 2020 gedaald van 0,76% naar 0,19%. Dit resulteerde in tot hogere vastrentende waarden. Voor geheel 2020 resulteerde dit in een positieve waardeontwikkeling van de matching portefeuille van 13,4%.

Return Portefeuille: ondanks de dip in de financiële markten in maart 2020 is door herstel het totaalresultaat van de return portefeuille uitgekomen op 5,5%. Het cluster aandelen heeft met een rendement van 11,2% het best gepresteerd.

Het rendement voor de totale portefeuille bedroeg 7,4%. Hierbij is een overrendement behaald van 23 basispunten. Ten opzicht van een strategische portefeuille met een verhouding tussen de matching en return portefeuille van 50/50, is een 80 basispunten lager resultaat behaald (vanwege lagere feitelijke weging van de matching portefeuille en lagere renteafdekking dan 50%).

De belangrijkste besluiten/maatregelen/ontwikkelingen in 2020 waren:

- Introductie van een nieuwe benchmark voor het cluster aandelen ontwikkelde markten. Er is gekozen voor de benchmark MSCI World Equities developed countries. Als gevolg hiervan wordt in de verhouding tussen aandelen VS/Europa/Azie beter de marktkapitalisaties gevolgd. Realisatie van de nieuwe weging wordt uitgevoerd bij maandelijks rebalancing dan wel transacties;
- Introductie binnen het cluster aandelen ontwikkelde markten van de technologiesector als aparte beleggingscategorie. De motivatie is dat dit een sector is die bij uitstek toekomstige winstontwikkelingen kan genereren. Deze sector moet ook als tegenhanger gezien worden van

de sectoren die kampen met 'stranded assets', bijvoorbeeld als gevolg van maatschappelijke ontwikkelingen als klimaat. Stranded assets worden vaak gezien als de fossiele brandstofreserves in de grond die door politieke besluiten niet meer winbaar zijn. Maar ook bij andere sectoren kan sprake zijn van stranded assets, bijvoorbeeld de oude banken die verdreven worden door de nieuwe fintechbanken.

Gekozen is voor een actief fonds van manager BlackRock. Realisatie van een 3%-belang vindt naar verwachting plaats in maart 2021.

- Verhoging rente-afdekking van 40% naar rond 44%;
- Vaststelling Beleggingsplan 2021.

7.5 Overige ontwikkelingen

Er zijn geen wijzigingen geweest in de leden van de Investerings Commissie.

7.6 Kosten vermogensbeheer

Vermogensbeheerkosten zijn inzichtelijk gemaakt conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en worden nader toegelicht in **Hoofdstuk 6 Kosten**.

7.7 Verwachtingen

Op het moment van schrijven van dit bestuursverslag worden financiële markten gedomineerd door de mogelijkheid tot stijging van de inflatie en de mogelijke voortzetting dan wel afbouw van ondersteunende maatregelen van de centrale banken wereldwijd. Het risico is dat door inflatie de rente zal stijgen en daardoor de aandelenmarkten een correctie tegemoet zien. Het geeft een algemene onzekerheid, die leidt tot hogere volatiliteit totdat meer zicht is op de ontwikkelingen.

Hierbij moet wel opgemerkt worden dat de renteniveaus in absolute zin waarschijnlijk laag blijven. Dit blijft een belangrijk fundament voor de huidige, hoge waarderingen van de aandelen.

8. Administratie

8.1 Samenvatting

Belangrijke ontwikkelingen in 2020 waren:

- Administratie;
- de verzending van het UPO;
- Update SCA Logistics.

8.2 Beleid

Administratie:

De pensioen- en de financiële administratie wordt uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. AZL beschikt over een ISAE3402 en een ISAE-3000 rapportage die inzicht en zekerheid verschaffen over de opzet, bestaan en de werking van de interne beheersing. AZL rapporteert op kwartaalbasis aan het pensioenfonds over de belangrijkste ontwikkelingen in de administratie, de naleving van de gemaakte afspraken en de beheersing van de risico's. Het fonds evalueert jaarlijks de kwaliteit van dienstverlening op basis van de uitgangspunten zoals vastgelegd in het Uitbestedings- en inkoopbeleid.

Op basis van ditzelfde beleid is het pensioenfonds in 2020 tot het besluit gekomen om het contract met ABN AMRO Pension Services, als uitvoerder van de beschikbare premieregeling, te beëindigen. Tegelijkertijd is besloten om de uitvoering van deze regeling per 1 juli 2021 onder te brengen bij AZL N.V. voor administratie in combinatie met vermogensbeheerder BlackRock. Aan dit besluit is een zorgvuldig proces voorafgegaan en er zijn voldoende waarborgen getroffen om de transitie op een beheerste wijze door te voeren.

Verzending UPO:

De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers en arbeidsongeschikten in september 2020 verzonden. De pensioengerechtigden hebben in november 2020 het jaarlijks UPO ontvangen. Gewezen deelnemers ontvangen eens in de vijf jaar een UPO. Voor het laatst hebben zij in november 2020 een UPO ontvangen. Daarnaast hebben zij sinds 2019 de mogelijkheid om jaarlijks hun digitaal UPO in te zien.

Met ingang van 2020 staat op het UPO van de actieve en de gewezen deelnemers de zogenaamde navigatiemetafoor. Deze toont de deelnemers drie mogelijke uitkomsten voor hun pensioen. Eén volgens een pessimistisch scenario, één volgens een neutraal scenario en één volgens een optimistisch scenario.

Behalve op het UPO en in de digitale pensioenplanner van het pensioenfonds, kunnen deelnemers tevens hun pensioensituatie inzien in het portaal Mijn Pensioencijfers van het Nationaal Pensioenregister van de overheid (betaald door de pensioen- en verzekeringssector).

Update SCA Logistics

SCA Logistics heeft de uitvoeringsovereenkomst opgezegd eind 2018. De deelname van deze werkgever is per ultimo 2019 beëindigd. Dat betekent dat de werknemers sinds 1 januari 2020 geen pensioen meer opbouwen bij SPE. De onderneming had aanvankelijk een verzoek ingediend bij het fonds voor een collectieve waardeoverdracht. In 2020 is dit verzoek op basis van gewijzigde inzichten door de onderneming ingetrokken.

8.3 Verwachtingen

Het bestuur heeft in het verslagjaar aandacht besteed aan het volgen van de uitwerking van het Pensioenakkoord van juni 2019 tussen het kabinet en de sociale partners, welke uiteindelijk heeft geleid tot het Wetsvoorstel Toekomst Pensioen. Dit wetsvoorstel strekt tot herziening van de tweede pijler van het pensioenstelsel. In 2021 zal SPE gezamenlijk met de sociale partners onderzoeken wat de mogelijkheden zijn voor de pensioenregeling van SPE en welke vervolgstappen in dit kader benodigd zijn.

Verder zal het bestuur in 2021 veel aandacht besteden aan een beheerste transitie van de beschikbare premieregeling naar de nieuwe uitvoerders.

9. Communicatie

9.1 Samenvatting

Belangrijke ontwikkelingen in 2020 waren (in toevoeging tot **Hoofdstuk 8 Administratie**):

- Communicatie over de vaste premieregeling;
- Actualisering en modernisering van de website;
- Actualisering en modernisering van alle beschikbare premieregeling formulieren en brochures;
- Digitale voortzetting Pensioensprekuren via MS Teams met uitleg over de Essity pensioenregeling en toelichting op de pensioenplanner op basis van individueel pensioen;
- Jaarlijkse voorlichting COR en pensioengerechtigden, in 2020 met extra focus op aanpassing pensioenregeling;
- Communicatie over de beschikbare premieregeling;
- Digitale communicatie.

De website is een belangrijk communicatiemedium voor nieuwsberichten, kwartaalupdates, brochures en documenten, verantwoording van het pensioenfonds en (achtergrond)informatie over de pensioenregelingen. Bij meting van de waardering voor de website in 2016 bleek een hoge waardering hiervan met een cijfer 8.

9.2 Beleid en uitvoering 2020

Het pensioenfonds streeft naar correcte, duidelijke, evenwichtige alsmede tijdige communicatie met deelnemers. Het bestuur gebruikt hiervoor diverse mediaplatforms zoals:

- Website;
- Voorlichtingssessies aan deelnemers, ondernemingsraden en gepensioneerden;
- Updates in de werkgeverspublicaties als de Absorber, individuele communicatie per brief zover het individuele pensioentoezeggingen betreffen;
- Het Pensioensprekuren dat wordt uitgevoerd door de directie van het fonds en
- Bereikbaarheid/aanspreekbaarheid bestuurders en directie.

De website biedt uitgebreide, actuele en tijdige informatie (niet limitatief) over:

- Inzicht in eigen pensioensituatie via een gesloten website via DigiD login;
- Informatie over pensionering en individuele planning daarvan via de *Pensioenplanner*;
- De pensioenregelingen;
- Veel gestelde vragen;
- Informatie over de financiële positie van het fonds;
- Organisatie van het fonds;
- Nieuwsberichten over pensioenvraagstukken en het fonds;
- Bundeling van documenten als formulieren, regelingen, jaarverslagen, nieuwsberichten, teksten Absorber, etc., etc..

Updates van de website

Het pensioenfonds heeft de ambitie dat de website geheel accuraat is en actuele nieuwsaarde biedt. Sinds 2019 wordt de website in grootste detail beoordeeld in een uitgebreide gezamenlijke analyse van het fonds en AZL en eventueel aangepast. Ondanks de toegepaste nauwkeurigheid blijkt ieder jaar dat vanwege diverse ontwikkelingen aanvullingen en aanpassingen noodzakelijk of mogelijk zijn.

Met het groeiende belang van de beschikbare premieregeling zijn alle formulieren en brochures (beschikbaar op de website) gemoderniseerd en geactualiseerd.

Het pensioenfonds wordt per kwartaal geïnformeerd over het gebruik van de website, het deelnemersportaal en de pensioenplanner.

Vanaf 2016 biedt het pensioenfonds individuele deelnemers (in samenzijn van hun partner) een pensioensprekuren aan. Het pensioensprekuren is bedoeld om deelnemers de pensioenregeling van Essity toe te lichten, uitleg te geven over overheidsmaatregelen zoals AOW leeftijd en om via de pensioenplanner deelnemers te helpen inzicht te krijgen in hun individuele pensioensituatie. Deelnemers zijn enthousiast omdat zij hiermee de pensioenregeling begrijpen en vertrouwen, inzicht krijgen in hun pensioensituatie en controle krijgen over verdere (pensioen)planning. Sinds 2016 zijn er meer dan 200 individuele pensioensprekuren gevoerd. In 2020 zijn alle gesprekken onverstoord doorgegaan via het digitale platform MS Teams.

Voor communicatie zijn er tal van wettelijke vereisten, zoals bijvoorbeeld Pensioen 1-2-3, het UPO en individuele communicatie rondom de toegekende indexatie. Samen met de administrateur AZL wordt deze wettelijke communicatie uitgevoerd. Het pensioenfonds is in doorlopend overleg met AZL om de communicatie optimaal te houden.

Vaste premieregeling

In 2020 is de totale regeling van SPE gewijzigd naar een ‘vaste premieregeling’ (zie hoofdstuk 10). De deelnemers zijn hierover uitgebreid geïnformeerd per brief in oktober 2020. Ook heeft in november 2020 een gepensioneerd bijeenkomst plaatsgevonden waarin belanghebbenden over de wijzigingen zijn geïnformeerd.

9.3 Verwachtingen

Het pensioenfonds streeft ernaar het pensioensprekuren als extra service aan de deelnemers zo veel als mogelijk te blijven aanbieden.

In verband met de nieuwe uitvoerders van de beschikbare premieregeling en de aankomende transitie worden deelnemers in mei 2021 geïnformeerd, alsmede over de gevolgen hiervan en de keuzemogelijkheden die hieruit voortvloeien. Daarnaast zal ook deze wijziging gevolgen hebben voor de inhoud van de website en overige communicatiemiddelen. Deze middelen worden dan ook in het eerste halfjaar van 2021 op de nieuwe situatie aangepast.

Vanaf 2021 verstuurt SPE meer persoonlijke post naar deelnemers digitaal. Het gaat om de brief die deelnemers krijgen als zij toetreden tot SPE, de brief die ze krijgen als ze uit dienst gaan, het jaarlijkse Uniform Pensioenoverzicht en de jaargave. Deelnemers van wie het e-mailadres bekend is en die geen bezwaar hebben gemaakt tegen digitale communicatie, ontvangen deze stukken in het vervolg digitaal. Hiermee zet SPE een belangrijke stap in de verdergaande digitalisering. Zo kan SPE de voordelen van digitaal communiceren realiseren: het is sneller, actueler, goedkoper en duurzamer. Sinds de invoering van de wet Pensioencommunicatie in 2015 mogen pensioenfonds digitaal communiceren, tenzij de deelnemer daar bezwaar tegen maakt.

10. Pensioenregeling, premie-, franchise- en indexatie

10.1 Pensioenregeling

De pensioenregeling is een hybride regeling met een middelloon- en beschikbare premieregeling tezamen. Vanaf 1 januari 2020 is de totale regeling een 'vaste premieregeling' voor een periode van vijf jaar (2020-2024). Het Pensioenreglement 2020 kent een:

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

Voor de overgang naar een vaste premieregeling is het wegvallen van de bijstortverplichting financieel gecompenseerd met euro 30 miljoen, waarvan euro 17 miljoen voor een bestemde reserve indexatie inactieven en voor de actieve deelnemers een hogere (werkgevers)premie zodat de pensioenopbouw op 1,875% van het pensioengevend salaris (vooralsnog) kon worden gehandhaafd. Het nieuwe pensioenreglement is via de website van het fonds beschikbaar. Het historisch overzicht van de regeling (opbouwpercentages) is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity							
Pensioenregeling opbouwpercentages %							
	2018 2020	2015 2017	2014	2013	2012 1 juni-31 dec	2012 1 jan-31 mei	2006 2011
Pensioenleeftijd	68	67	65	65	65	65	65
Middelloon	1,500%	1,500%	1,75%	1,54%	1,54%	1,75%	1,75%
Besch. Premie	0,375%	0,375%	0,09%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%
Vrijwillig spaar	0,000%	0,000%	0,00%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Totaal	1,875%	1,875%	1,84%	2,04%	2,04%	2,25%	2,25%

10.2 Premiebeleid

Stichting Pensioenfonds Essity								
Pensioenpremie (% salarissom)								
	2020*	2019	2015 2018	2014	2013	2012 1 juni- 31-dec	2012 1-jan- 31-mei	2006 2011
Middelloon	20,0%	17,7%	17,7%	18,0%	15,0%	14,7%	16,6%	14,6%
Beschik. Premie	2,8%	2,8%	2,8%	1,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
Totaal subtotale	22,8%	20,5%	20,5%	19,8%	17,8%	17,5%	19,4%	17,4%
VPL-regeling	0,0%	0,0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%
Totaal	22,8%	20,5%	22,1%	21,4%	19,4%	19,4%	21,4%	19,4%

* Per 1 januari 2020 is de totale regeling (middelloon en beschikbare premieregeling) een vaste premieregeling voor de periode 2020-2024.

De aangesloten ondernemingen zijn verantwoordelijk voor de betaling van de premie aan het pensioenfonds. Het fonds berekent de kostendekkende premie op basis van 10-jaars gedempte rente. Premies worden bekostigd uit de loonruimtes. Een eventuele extra bijdrage van de werknemer vanuit het salaris wordt door sociale partners overeengekomen en kan per aangesloten onderneming verschillen. Met de introductie van de vaste premieregeling per 1 januari 2020 is de premie verhoogd tot in totaal 22,8% waarbij de deelnemersbijdrage (van hun salaris) is verhoogd met 0,5% tot in totaal 2%. De overgang tot een vaste premieregeling heeft geleid tot een nieuw contract tussen het pensioenfonds en de werkgever (de Uitvoeringsovereenkomst) en aanpassing van het reglement.

10.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie

De pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen premie in beginsel tenminste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgestelde gedempte premie. Ook wordt door de actuaris een vergelijking gemaakt met het niveau van de kostendekkende premie.

Stichting Pensioenfonds Essity		
Overzicht van betaalde premies x 1.000 euro		
	2020	2019
De feitelijke premie bedraagt	17.520	15.762
De kostendekkende premie bedraagt	24.077	20.228
De gedempte premie bedraagt	17.712	16.334
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
- Actuarieel benodigd	18.624	15.618
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.208	2.769
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.179	942
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.066	899
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
- Actuarieel benodigd	13.230	12.346
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.237	2.147
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.179	942
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.066	899
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0

De certificerend actuaris is van mening dat de ontvangen premies toereikend zijn (in 2020 was de feitelijke premie lager dan de gedempte premie maar met aanvulling vanuit het premiedepot was de feitelijke premie gelijk aan de gedempte premie).

10.4 Bestemde reserves premiedepot- en toeslag inactieven

Premiedepot: vanaf 1 januari 2015 wordt het verschil tussen de feitelijke premie en de kostendekkende premie (op basis van de 10-jaars gedempte rente) toegevoegd aan de 'bestemde reserve premiedepot' (toekomstige premie). Aan dit depot wordt een rendement toegevoegd. Bij negatieve premiemarge wordt aan het depot onttrokken tot nihil. In 2019 is voor het eerst onttrokken aan het premiedepot. **Toeslag inactieven:** vanaf 1 januari 2020 is er een 'bestemde reserve toeslag inactieven' met als basis een storting van euro 17 miljoen (ter financiële compensatie overgang naar een vaste premieregeling). Ook hier wordt rendement aan toegevoegd. Beide bestemde reserves worden niet meegerekend in de dekkingsgraad van het fonds.

Bestemde reserves premiedepot en toeslagen inactieven					
	2020	2019	2018	2017	2016
Premiedepot	6.079	4.695	4.467	4.238	3.887
Toeslag inactieven	18.234	0	0	0	0

10.5 Franchise en 100K salarissgrens

Jaarlijks wordt de franchise/de 100K salarissgrens aangepast met de verhoging van de wettelijke minimale franchise/ de stijging van de AOW.

Stichting Pensioenfonds Essity				
Franchises en 100K grens in euro				
	2020	2019	2018	2017
Franchise	15.071	14.665	14.196	13.961
stijging in %	2,77%	3,30%	1,68%	1,31%
100K-salarisgrens	110.111	107.593	105.075	103.317
stijging in %	2,34%	2,40%	1,70%	1,77%

10.6 Voorwaardelijk indexatiebeleid

Het Pensioenreglement 2020 kent een middelloonregeling met een voorwaardelijk indexatiebeleid waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 januari indexaties kunnen worden verleend aan deelnemers. Er wordt geen premie betaald voor indexatie en er is geen bestemmingsreserve voor indexatie. Eventuele indexatie wordt betaald uit behaalde rendementen. De referentie-indexen zijn als volgt:

Actieve deelnemers	Niet actieve deelnemers
Gewogen gemiddelde CAO loonstijging voorgaande jaar	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober- oktober voorgaande jaar

1) voorwaardelijkheid: geen indexatie indien BDG < 110%, lineaire indexatie bij BDG 110%-120%. Inhaalindexatie mogelijk tot max 5 jaar.

In februari 2020 heeft het bestuur van het fonds besloten geen indexatie toe te kennen per 1 januari 2020 daar de beleidsdekkingsgraad van ultimo 2019 van 99,5% lager was dan 110%. De opgebouwde pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Stichting Pensioenfonds Essity				
Indexatie				
per 1-jan	Actieven		Niet-actieven	
	Index	Toekenning %	Index	Toekenning %
2006	1,25%	100%	1,45%	161%
2007	1,80%	100%	1,25%	171%
2008	1,90%	100%	1,50%	100%
2009	3,40%	0%	2,53%	0%
2010	3,04%	50%	0,40%	50%
2011	1,25%	0%	1,38%	0%
2012	1,97%	0%	2,33%	0%
2013	2,16%	0%	2,03%	0%
2014	2,00%	100%	0,90%	100%
2015	1,57%	0%	0,75%	0%
2016	1,52%	0%	0,41%	0%
2017	1,62%	0%	0,36%	0%
2018	2,05%	0%	1,34%	0%
2019	2,22%	0%	1,68%	0%
2020	2,61%	0%	1,73%	0%

11 Risicobeheersing en audit

11.1 Samenvatting

Het risicomanagement wordt op het niveau van het voltallige bestuur en directie uitgevoerd (het pensioenfonds). Op het terrein van de beleggingsrisico's laat het pensioenfonds zich bijstaan door de investeringscommissie. Voor zover werkzaamheden aan derde partijen zijn uitbesteed, heeft het pensioenfonds zich ervan vergewist dat deze partijen hun eigen risicomanagementsysteem hebben, een en ander periodiek controleren en de risicobeheersing in hun rapportages aan het bestuur meenemen. Het pensioenfonds heeft met de betrokken partijen voorts enkele, adequate instrumenten contractueel vastgelegd om zijn verantwoordelijkheid met betrekking tot het risicomanagement te kunnen waarmaken.

Voorts vindt bij het bepalen en wijzigen van het beleid, alsmede bij de belangrijkste besluiten die het pensioenfonds neemt, steeds een risico- en belangenafweging plaats. Deze afweging wordt in de vergaderverslagen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd. De hiervoor bedoelde werkwijze borgt het scheppen en in stand houden van een cultuur van risicobewustzijn.

Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

Het bestuur en directie zijn verantwoordelijk voor het eerstelijnsrisicobeheer. De Sleutelfunctiehouder risicobeheer controleert onder meer de beheersing van de risico's en adviseert het pensioenfonds vanuit zijn tweedelijnsverantwoordelijkheid.

IRM-methodiek

Het pensioenfonds hanteert een systematisch Integraal Risico Management. Deze IRM omvat het beleid en de risicoanalyse tegelijk. De IRM wordt jaarlijks geëvalueerd, dan wel aangevuld en vastgesteld (laatstelijk januari 2021). De IRM is tevens de basis voor de kwartaalanalyses voor de Sleutelfunctiehouder Risicobeheer. De IRM staat tevens centraal voor de auditprocessen.

De IRM is een 360 graden beleids- en risicoanalyse. In de IRM worden de risico's geïdentificeerd en geanalyseerd, worden risicomitigerende maatregelen benoemd en de eindrisico's worden beoordeeld. Actiepunten worden geïdentificeerd. De IRM methodiek is gebaseerd op:

- (1) analyse bruto risico's (met kwantificering daarvan),
- (2) bepaling risico-acceptatieniveau,
- (3) beschrijving mitigerende maatregelen en
- (4) bepaling overblijvend (netto) risico,
- (5) bepaling of dit risico valt binnen het nettorisicoacceptatieniveau en
- (6) bepaling eventuele actiepunten.

Het netto risico wordt kwantitatief bepaald en is een vermenigvuldiging van kans op het overblijvende risico na de mitigerende maatregelen keer de impact van het risico op de dekkinggraad van het fonds. Zo wordt een eenduidig en vergelijkbare risicomastaf voor alle risico's benaderd.

Bij de IRM zijn alle risico's gecategoriseerd in vier hoofdrisicogroepen met diverse subgroepen. In onderstaande tabel wordt de IRM en de uitkomsten samengevat.

Stichting Pensioenfonds Essity

IRM samenvatting

Hoofdcategorie	Subcategorie	netto risico	aantal	Accep- tabel?	AP
1 Financiële risico's	FR1 Kernzaken (9)	6	1	2	ja 0
	FR2 FTK factoren (8)	6	1	1	ja 0
	FR3 Overige (7)	5	1	2	ja 0
2 Niet financiële risico's	NFR1 Bestuur (5)	5	1	1	ja 0
	NFR2 Omgeving (1)	1	1	1	ja 0
	NFR3 Operationeel (1)	1	1	1	ja 0
	NFR4 Juridisch (1)	1	1	1	ja 0
	NFR5 IT (1)	1	1	1	ja 0
	NFR6 Zorgpl. Comm. (2)	1	1	1	ja 0
3 Integriteitsrisico's	IR1 Belangenverst. (15)	15	1	1	ja 0
	IR2 Corruptie (1)	1	1	1	ja 0
	IR3 Cybercrime (4)	4	1	1	ja 0
	IR4 Fraude (2)	2	1	1	ja 0
	IR5 Gedrag (1)	1	1	1	ja 0
	IR6 Voorkennis (1)	1	1	1	ja 0
	IR7 Sanctie wet (1)	1	1	1	ja 0
	IR8 Fiscus (1)	1	1	1	ja 0
	IR9 Witwassen (1)	1	1	1	ja 0
4 Uitbestedingsrisico's	UBR1 Univ. uitbest. r. (19)	19	1	1	ja 0
	ALZ1 Spec. R. - AZL (1)	1	1	1	ja 0
	MN1 Spec. R. MN (2)	2	1	1	ja 0
	AAB1 Spec. R. ABN A. (4)	3	1	1	ja 1
	EL1 Spec. R. ElipsLife (2)	2	1	1	ja 0
	WG1 Spec. R. Wg (1)	1	1	1	ja 0

AP is actiepunt

 FIRM risicokwalificatie: kans en impact zijn laag, het risico is acceptabel met impact op dekkinggraad met circa max 2%-3%-punt

 idem, gemiddeld, het risico vereist nader onderzoek en eventueel (aanvullende) maatregelen. Potentiele impact op dekkinggraad circa 2%-5% punt

 Idem, Ook na het nemen van eventuele mitigerende maatregelen is het risico hoog. Gegeven de risico-appetite van het bestuur neemt het bestuur nadere maatregelen ten Potentiele negatieve impact op de dekkinggraad >5%-punt

De belangrijkste conclusies en uitkomsten van de IRM zijn:

- Hoge, netto risico's (rood) kunnen het gevolg zijn van de risicoambitie van het bestuur, zoals bij keuze voor risicovolle beleggingen als aandelen om rendement te behalen. Een andere reden kan zijn dat deze risico's minder goed te sturen zijn, zoals politieke wetgeving. In deze categorie staat het risico van benchmarkkeuze wel open en is een aandachtspunt.
- Geïdentificeerde gemiddelde risico's (geel) betreffen risico's als gedeeltelijke renteafdekking, reservetekort, en het risico van onvoorspelbaarheid van maatregelen van de toezichthouders.
- De meeste risico's zijn met de mitigerende maatregelen laag. Juridische risico's als zorgplichtrisico's zijn laag, maar documenten dienen continu beoordeeld te worden op compleetheid en juridische toereikendheid.
- Integriteitsrisico's zijn onderdeel van de IRM en zijn op basis van DNB analysesystematiek geanalyseerd. De brutorisico's zijn laag met uitzondering van de Cybercrime risico's. De nettorisico's zijn klein.
- Algemeen: uit de IRM-analyse blijkt dat mitigerende maatregelen zijn beschreven en veelal zijn geborgd in diverse documenten als statuten, pensioenreglementen, uitvoeringsovereenkomsten overige reglementen als gedragscode, het governancereglement, contracten, SLA's, rapportage-eisen, monitoring etc. De onderlinge context, mede in relatie tot risicomanagement, staat beschreven in de ABTN. De IRM wordt jaarlijks geagendeerd en de sleutelfunctiehouder Risicobeheer brengt per kwartaal zijn rapportage uit met actuele risico's en gewenste maatregelen.

Toelichting IRM

Een toelichting van de IRM risicohoofdcategorieën/ subcategorieën en een samenvatting van de mitigerende maatregelen wordt hierna gegeven.

Ontwikkelingen 2020

In 2020/2021 is de IRM geheel geactualiseerd mede naar aanleiding van de nieuwe uitvoeringsovereenkomst per 1 januari 2020 met de overgang naar een vaste premieregeling.

Interne audit

Een belangrijke ontwikkeling in 2020 betreft de uitwerking van een (intern) Integraal Audit Framework, de IAF. Deze IAF is afgeleid van de IRM risico's en bevat alle bijhorende, interne audit processen voor controle en beheersing van de onderliggende risico's. Tevens geeft de Sleutelfunctiehouder Audit zijn beoordeling over reikwijdte en beheersingsniveau van benoemde audit processen. Per kwartaal brengt de Sleutelfunctiehouder Audit zijn rapport uit.

Eigen risico beoordeling

In het kader van het risicobeheer voert het fonds ten minste driejaarlijks een ERB uit en legt de resultaten hiervan schriftelijk vast. In geval van een significante wijziging in het risicoprofiel van het fonds of door het fonds uitgevoerde pensioenregelingen vindt zo spoedig mogelijk een tussentijdse ERB plaats. Eind 2020 is de Eigen Risico Beoordeling (ERB) opgesteld in het kader van wijziging van het risicoprofiel door de overgang naar een vaste premieregeling.

11.2 Financiële risico's (FR)

FR1 kernzaken:

1. Solvabiliteitsrisico
2. Reserverisico
3. Inflatieisico
4. Verlagings pensioenopbouw
5. Aanpassing regeling/contract risico
6. Sponsor risico
7. Uitvoeringsovereenkomst

Ad 1. Solvabiliteitsrisico

Het risico dat het fonds de pensioentoezeggingen niet kan nakomen. Risico wordt zoveel als mogelijk gemitigeerd met het beleggingsbeleid dat afgestemd is op de risicohouding zoals vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst. Oordeel: laag risico.

Ad 2. Reserverisico

Het risico dat de buffers te laag zijn om neerwaartse schokken op te vangen. Het risico heeft zich gemanifesteerd. Het fonds heeft momenteel een vermogen lager dan het minimaal vereiste eigen vermogen en het vereiste eigen vermogen. Het is een hoog risico. Het bestuur acht het risico acceptabel, studies wijzen uit dat het fonds kan herstellen. Oordeel: hoog risico maar acceptabel.

Ad 3. Inflatieisico

Het risico van ontwaarding van nominale pensioentoezeggingen. Binnen de kaders van de opzet van het risicoprofiel en strategische beleggingsmix wordt het risico deels afgedekt. Via een haalbaarheidsstudie- en toets worden kansen op indexatie weergegeven. Deze zijn gecommuniceerd met Sociale Partners en die accepteren de uitkomsten. De kans op inflatiecorrectie is momenteel laag. Oordeel: gemiddeld risico, acceptabel.

Ad 4. Verlagings pensioenopbouw

Het risico dat de vaste premie onvoldoende is voor financiering van beoogde pensioenopbouw. Dit kan gebeuren in de vaste premie cao-periode of bij vaststelling van de premie voor een nieuwe cao-periode. Indien de rente laag blijft, is er een kans aanwezig dat de premie verder oploopt en zodoende -indien geen extra premie (uit het premiedepot) beschikbaar komt- de opbouw naar de premie aangepast moet worden. Oordeel: gemiddeld risico, conform afspraak, acceptabel.

Ad 5. Aanpassing regeling/contract uitvoering

Twee risico's, het risico dat sociale partners besluiten de regeling aan te passen en het risico dat de uitvoeringsovereenkomst wordt opgezegd. Het fonds accepteert de wettelijke mogelijkheid dat sociale partners de regeling tussentijd kan aanpassen. Een aanpassing vereist aanpassing van de Uitvoeringsovereenkomst en het fonds kan hier haar eigen positie innemen. Oordeel: laag risico. Betreft (tussentijdse) opzegging, hier zijn afspraken over gemaakt in de uitvoeringsovereenkomst. Oordeel: laag risico.

Ad 6. Sponsor risico (1)

Het risico dat de sponsors haar financiële verplichtingen (premie en of bijstorting) niet nakomt. De solvabiliteit van de sponsor is goed (en transparant) en wordt doorlopend gemonitord. Oordeel: laag risico.

Ad 6. Sponsor risico (2)

Het risico dat de sponsor de uitvoeringsovereenkomst opzegt. De sponsor zou dit t.b.v. de periode na 31 december 2029 kunnen besluiten, daartoe heeft het fonds echter aanzienlijke verbindende factoren vooraf overeengekomen. Oordeel: laag risico.

Ad 7. Uitvoeringsovereenkomst

Het risico dat de uitvoeringsovereenkomst nadelige consequenties oplevert voor SPE. In de nieuwe uitvoeringsovereenkomst zijn nieuwe afspraken gemaakt en een compensatie afgesproken voor de overgang naar een vaste premieregeling. Hierbij heeft het pensioenfonds haar risico's gemitigeerd in gedetailleerde bepalingen. Het risico dat de overeenkomst nadelige bepalingen bevat voor het fonds wordt als laag beoordeeld. Oordeel: laag risico.

FR2 FTK factoren:

1. Rente/matching risico	S1
2. Zakelijke waarden	S2
3. Valutarisico	S3
4. Grondstoffen	S4
5. Kredietrisico	S5
6. Verzekeringstechnisch risico	S6
7. Liquiditeitsrisico	S7
8. Concentratierisico	S8
9. Operationeel risico	S9
10. Actief beheer risico	S10

Deze standaard FTK-risico's worden jaarlijks in detail uitgewerkt en verantwoord in het jaarverslag.

De FTK buffergrens volgens deze methodiek (voor de strategische beleggingsmix van 50% Matching, 50% Return en 50% renteafdekking tellen op eind 2020 tot circa 17%, waarmee het vereist eigen vermogen rond de 117% ligt.

FR 3 Overige financiële risico's:

1. Weging portefeuille
2. Tegenpartij risico waaronder cash management en security lending
3. Illiquiditeit en liquiditeit
4. Benchmark
5. Politiek/wetgeving
6. Toezichthouder
7. Kosten

Ad 1. Weging portefeuille, risico dat de portefeuille zich ontwikkelt buiten de afgesproken bandbreedten, Ad 2. Tegenpartij risico waaronder cash management en security lending, het risico dat de tegenpartij niet meer kan betalen, voor bijvoorbeeld derivaten met tegenpartijen en Ad 3. Illiquiditeit en liquiditeit, het risico dat het vermogen niet snel genoeg ten gelde gemaakt kan worden, worden alle, na de mitigerende maatregelen, beoordeeld als laag risico.

Ad 4. Benchmark heeft een hoog aanvangsrisico. Benchmarks zijn vooral gebaseerd op in het verleden behaalde resultaten. De keuze om een benchmark met beleggingsallocatie te volgen is dus het volgen van in het verleden behaalde resultaten maar heeft het risico dat de toekomstige resultaten sterk kunnen afwijken. Benchmark beleggen biedt zo een valse zekerheid voor de toekomst. Dit is een hoog risico, bijvoorbeeld in het kader van ‘stranded assets’ (bijvoorbeeld in de oliesector) als wijzigende verdienmodellen bijvoorbeeld in de financiële sector. Door actief te beleggen in fondsen met ESG maatregelen wordt het risico gemitigeerd tot een laag risico.

Ook Ad 5 Politiek/wetgeving kent een hoog risico. Het risico dat de wetgever een greep (via belastingen) in de (toekomstige) kas van het pensioenfonds doet dan wel wetgeving aanpast waardoor de lange termijn perspectieven significant veranderen dan wel de dekkinggraad rechtstreeks wordt beïnvloed. De afgelopen jaren wijzen uit dat dit vaak is gematerialiseerd en een zeer hoog risico betreft. Het fonds is lid van de Pensioenfederatie waarmee zij probeert invloed te hebben op de politiek. Nederlanders oordelen de politiek/wetgeving als onbetrouwbaar als het gaat om het nakomen van lange termijn financiële kaders/afspraken op basis van de aanpassingen in afgelopen jaren.

Ook Ad 6 Toezichthouder draagt een hoog risico. Het risico dat de Toezichthouder aanpassingen verlangt die niet in belang van de deelnemers zijn dan wel in het belang van de stakeholders. Het fonds toets instructies van de Toezichthouder op hun (1) wettelijke basis, (2) of deze (evenredig) in belang zijn van de stakeholders en (3) niet conflicterend zijn met gemaakte afspraken. Via de Pensioenfederatie wordt overlegd met de Toezichthouder over maatregelen. Het fonds kan eventueel ook kiezen voor toetsing via de rechter.

Het risico van hoge kosten, Ad 7 Kosten, wordt als laag ingeschat, mede op basis van onafhankelijke referentierapporten als het jaarlijkse CEM-rapport.

11.3 Niet Financiële risico's (NFR)

- NFR 1 Goed bestuur
 - 1a Continuïteit
 - 1b Vermogensbeheer
 - 1c Bestuurdersaansprakelijkheid
- NFR 2 Verandering in de omgeving
- NFR 3 Operationeel risico
- NFR 4 Juridische risico's
- NFR 5 IT risico
- NFR 6 Zorgplicht/Communicatie risico

Ad 1 Goed bestuur

Goed bestuur, of te wel ‘governance’, is cruciaal om een organisatie goed, efficiënt en verantwoord aan te sturen. Vanuit de maatschappij is er veel aandacht voor dit onderwerp.

Voor pensioenfondsen is de governance discussie per 1 juli 2014 geconcretiseerd in de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (WVBP). Daarvoor waren deze vastgelegd in Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (PFG).

In de praktijk is een belangrijk bestuurlijk risico bij een pensioenfonds het potentiële gebrek aan continuïteit in uitvoering en deskundigheid om professionele dienstverleners aan te (kunnen) sturen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft dit belangrijke aandachtspunt ondervangen door de inrichting

van een pensioenfondsdirectie, bestaande uit een fulltime functie (directeur).

In termen van governance betekent dit dat het bestuur zich meer kan concentreren op haar beleidstaken en de vaststelling daarvan. De pensioenfondsdirectie legt verantwoording af aan het bestuur en houdt intensief controle op uitvoering, risicobeheer, advisering, en verantwoording. Het mandaat van de pensioenfonds-directie is vastgelegd in een ‘Reglement Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris’. Dit model is formeel vastgelegd sinds september 2009 en herzien per 31 december 2010, maar heeft als zodanig gefunctioneerd sinds de aanstelling van de directeur per 1 november 2007. Dit governance model functioneert naar verwachting.

Belangrijke aandachtspunten van Goed Pensioenfondsbestuur zijn zorgvuldig bestuur, deskundigheid, communicatie, openheid, intern toezicht en verantwoording. Op al deze deelgebieden heeft het bestuur maatregelen genomen conform bepalingen en aanbevelingen vanuit de toezichthouder en de Pensioenfederatie. Nieuwe ontwikkelingen, vanuit de wetgever/toezichthouder en/of maatschappij, worden proactief geadresseerd.

In 2017 heeft het bestuur een zelfevaluatie uitgevoerd in samenwerking met een externe partij in verband met de grote focus op opleiding en deskundigheid. Oordeel en beoordeling externe partij in 2017 betrof laag risico. De zelfevaluatie in 2020 heeft geen nieuwe, extra risico's opgeleverd. In principe wordt de zelfevaluatie 1 keer in de drie jaar samen met een externe uitgevoerd.

Ad 1a. Continuïteit

Het risico dat door vertrek van de bestuurders/directie de continuïteit van bestuur in gevaar komt. Het bestuur streeft naar voldoende collectieve deskundigheid en continuïteit op enige tijd. Het bestuur streeft hierbij naar tijdige opvolging en achterban in geval van vertrekkende bestuurders/directie dan wel adviseurs. Er blijft een mogelijkheid bestaan dat bestuurders/directie niet meer beschikbaar zijn. Binnen het bestuur zijn er voldoende gekwalificeerde bestuurders om dit op te vangen. In geval van het wegvallen van de directie wordt gebruik gemaakt van de inzet van een bestuursadviseur van AZL voor drie dagen per week op locatie van het fonds in Zeist. Oordeel: laag risico.

Ad 1b. Vermogensbeheer

Het risico dat verkeerde vermogensbeheer besluiten worden genomen bij de uitvoering van het strategisch beleggingsbeleid. Beheersing van dit risico is voor een belangrijk deel een governance issue. Er dient grote deskundigheid en ervaring te zijn. Dit heeft het fonds geborgd met een deskundige Investerings Commissie, mede met bestuurders als leden en een adviseur als de fiduciair manager. Deze combinatie heeft afgelopen jaren tot goede resultaten geleid. Oordeel: laag risico.

Ad 1c Bestuurdersaansprakelijkheidsrisico

Het risico dat bestuurders niet meer in staat zijn hun positie onafhankelijk waar te maken. Het bestuur heeft een collectieve verzekering. Oordeel: laag risico.

Ad 2 Verandering in omgeving

Niet adequaat reageren op veranderingen op gebied van (1) concurrentie, (2) belanghebbenden, (3) reputatie en (4) ondernemingsklimaat. Het fonds streeft ernaar haar beleid op deze elementen te blijven afstemmen. Het bestuur en de directie monitoren deze veranderingen en bespreken die door het jaar heen. Oordeel: laag risico.

Ad 3 Operationeel risico

Het risico op ondoelmatige procesinrichting en uitvoering. Risico op ondoelmatige proces-inrichting waardoor fouten

ontstaan, doorlooptijden te lang zijn of het serviceniveau richting deelnemers onacceptabel wordt. Dit kan zich manifesteren binnen o.a. onderstaande processen:

- Acceptatie nieuwe deelnemer
- Mutatie deelnemersgegevens
- Uitkering en betaling
- Settlement
- Rapportages
- Productontwikkeling
- Verwerking wettelijke waardeoverdrachten
- Geautomatiseerde interfaces met externe partijen.
- Deelnemerscommunicatie

Het fonds wenst deze risico's zoveel als mogelijk te mitigeren. Hierbij streeft het fonds naar 'best-practice' voor doelmatigheid procesinrichting en uitvoering (beste kwaliteit/kostenverhouding).

De kwaliteit van uitvoering wordt geborgd door integrale beheersing van processen waarvoor het fonds verantwoordelijk is. Voor processen of procesonderdelen welke door het fonds zelf worden uitgevoerd, wordt gebruik gemaakt van AO/IC principes om een doelmatige uitvoering zeker te stellen. Ten aanzien van uitbestede processen maakt het fonds gebruik van risicobeheersingsmaatregelen welke specifiek gericht zijn op uitbestede processen (zie NFR 7.1 tot en met NFR 7.12). In principe kiest het fonds voor de laagste kosten, tenzij aantoonbaar is dat keuze voor een duurdere leverancier of oplossing zal leiden tot substantieel hogere kwaliteit. In de keten van uitvoering worden deze uitgangspunten bewaakt door bestuur, directie, verbonden personen en dienstverleners. Meting is een belangrijk onderdeel. Dit wordt uitgevoerd met behulp van benchmarks, marktonderzoek, aanvraag offertes of elke ander proces dat informatie kan opleveren.

Waar tekortkomingen worden gesignaleerd wordt gestreefd naar directe aanpak. Oordeel: laag risico.

Ad 4. Juridische risico's, contractrisico

Het risico van

- Niet naleven contracten
- Niet afdwingbaar zijn van contracten
- Aansprakelijkheid

Contracten dienen duidelijk te zijn en belangen van het fonds en stakeholders te beschermen. Tevens dienen contracten flexibel te zijn op veranderende wet- en regelgeving zodat deze niet tot nadelige gevolgen kunnen leiden voor stakeholders.

Het fonds hecht grote waarde aan goede contracten. Hiertoe zoekt zij specialisten ter beoordeling en afstemming van de contracten. De primaire opzet van de contracten is om als bestuur in controle te zijn dan wel waar te maken dat zij via rapportages etc. in controle is op afstand. Contracten zijn met hoogste mogelijk juridische precisie opgezet. Contracten worden zorgvuldig beheerd en zijn daar waar mogelijk afdwingbaar.

Met recente aanpassingen in wet- en regelgeving zijn veel contracten dan wel documenten vernieuwd en toekomstbestendig gemaakt. Contracten zijn veelal begrijpelijk en altijd ondertekend voor geldigheid door twee bestuurders. Er geldt altijd minstens een vierogenprincipe voor ondertekening en veelal bestuursbesluiten voor akkoord. Contracten zijn goed beschikbaar en kunnen al naar gelang de aanleiding met voldoende deskundigheid worden geëvalueerd dan wel aangepast. Oordeel: laag risico.

Ad 4 Juridisch risico, Zorgplicht risico

Het risico dat de zorgplicht niet goed is uitgevoerd waardoor verkeerde verwachtingen zijn gewekt bij deelnemers (stakeholders), of dat door verkeerde zorgplicht (voorlichting)

verkeerde besluiten genomen zijn waardoor deelnemers onevenredig nadeel ondervinden of hebben ondervonden. Het fonds wil geen zorgplichtrisico lopen en streeft ernaar dat stakeholder optimaal geïnformeerd zijn door:

- Streven naar glasheldere toelichting dan wel voorlichting, mede via helder en duidelijk taalgebruik;
- Managen van verwachtingen met publicaties via website dan wel andere media voorlichting;
- Overeenkomsten met deelnemer voor kritische afspraken alleen uitvoeren na schriftelijk ondertekende opdracht.

2. (bevestiging).

Oordeel: laag risico.

Ad 5 IT risico

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening

- Onvoldoende correct en/of integer zijn
 - Onvoldoende continue zijn
 - Onvoldoende beveiligd zijn
- Systemen dienen correct en integer te zijn, continu beschikbaar en voldoende beveiligd te zijn. Vrijwel alle processen als pensioenadministratie en actuariële controle lopen via de AZL systemen. Vermogensbeheer wordt uitgevoerd door MN en de beschikbare premiereregeling door ABN Amro en AZL. Tenslotte loopt de herverzekering van overlijden en arbeidsongeschiktheid via Elips Life.

NB. Risico's met betrekking tot cybercrime zijn nader geanalyseerd als onderdeel van 'integriteits-risico's.

Op hoofdlijnen zijn dit checks en balances van betreffende partijen en diverse AO/IC processen die periodiek worden gemonitord en die worden gerapporteerd. Meer specifiek:

- Formuleren informatiebeveiligingsbeleid en plan
- Beoordeling IT door externen
- (Check op) Periodieke uitwijktest
- Beveiliging netwerk/Back-up tests
- Risicoanalyse op verlies/diefstal
- Uitwijkmogelijkheden (zoals thuiswerken) bij calamiteiten

Externe dienstverleners hebben deze 'checks and balances' georganiseerd, welke gerapporteerd worden via ISAE 3402 verklaringen, waardoor het risico laag is. Echter, er zijn extreem veel ontwikkeling in IT alsook de toegenomen risico van cybercrime. Het bestuur en directie proberen jaarlijks haar controle en inzicht in deze IT-risico's te verbeteren. Oordeel: gemiddeld risico.

Ad 6 Zorgplicht/Communicatie risico

Risico op onvoldoende of onduidelijke zorgplicht dan wel communicatie. Zorgplicht/communicatie moet voldoen aan de Pensioenwet en ruim voldoende zijn om niet andere risico's te creëren. Nauwkeurige monitoring en overleg met en tussen bestuur, directie en dienstverleners voor verbeteringen. Veelvuldige nieuwe wetgeving en korte reactietijd voor implementatie van en door het fonds en haar dienstverleners zijn een extra risico. Oordeel: laag risico.

11.4. Integriteitsrisico's (IR)

Conform de systematische analyse van deze integriteitsrisico's zijn er 9 integriteitsrisico's met diverse subcategorieën:

- | | |
|------|---|
| IR 1 | Belangenverstremeling |
| IR 2 | Corruptie |
| IR 3 | Cybercrime |
| IR 4 | Fraude |
| IR 5 | Gedrag |
| IR 6 | Manipulatie voorkennis |
| IR 7 | Omzeilen sanctiewetgeving |
| IR 8 | Ontduiking fiscale regels |
| IR 9 | Witwassen en/of financiering terrorisme |

In de IRM analyse is gebleken dat de bruto risico's (de aanvangsrisico's) van de integriteitsrisico's met impact op de dekkingsgraad laag zijn tot maximaal gemiddeld hoog. Met de in detail beschreven mitigerende maatregelen, veelal vastgelegd in de statuten, uitvoeringsovereenkomsten en met name de gedragscode, worden alle risico's gemitigeerd tot lage risico's. Oordeel: laag risico.

11.5. Uitbestedingsrisico's (UBR)

Er zijn 19 generieke uitbestedingsrisico's ingedeeld, en UBR's voor de belangrijkste dienstverleners AZL, MN, ABN Amro Pension Services (DC), Elips Life en de werkgever Essity in de volgende subcategorieën:

- UBR 1 Uitbestedingsbeleid
- UBR 2 Keuze nieuwe externe partij
- UBR 3 Governance dienstverleners
- UBR 4 Monitoring dienstverleners
- UBR 5 Evaluatie van uitbestedingsrelaties
- UBR 6 AZL
- UBR 7 MN
- UBR 8 ABN Amro Pension Service
- UBR 9 Elips Life
- UBR 10 Werkgever Essity

Op al deze gebieden wenst het bestuur deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren. Door diverse beheersmaatregelen zoals in detail beschreven in de IRM wordt dat gerealiseerd. De overblijvende netto risico's zijn derhalve – in het algemeen - laag. Oordeel: laag risico.

12. Financiële positie van het fonds

12.1 Samenvatting

In 2020 is de actuele dekkingsgraad gedaald van 101,6% naar 97,3% door met name stijging van de verplichtingen door sterke daling van de afgeleide rente van 0,76% tot 0,19%. De beleidsdekkingsgraad is afgenomen van 99,5% tot 93,0% als gevolg van de slechte eerste jaarhelft van 2020 vanwege de Corona-crisis.

Stichting Pensioenfonds Essity

Financiële positie van het fonds in euro miljoen

	2020	2019
Afgeleide UFR rente	0,19%	0,76%
Resultaat	-6,5	7,4
Algemene reserve	-17,2	8,9
Belegd vermogen risico fonds	572,0	525,2
Totaal vermogen voor DG	613,5	565,6
Verplichtingen risico fonds	589,2	516,2
Totaal verplichtingen voor DG	630,8	556,7
Beleidsdekkingsgraad	93,0%	99,5%
Actuele dekkingsgraad	97,3%	101,6%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv strategische mix	115,8%	116,6%
Reële dekkingsgraad	76,7%	80,3%

Voor toelichting van de cijfers zie overzicht Kerncijfers

12.2 Herstelplan en haalbaarheidstoets

Een pensioenfonds moet een herstelplan indienen bij DNB wanneer de beleidsdekkingsgraad onder de vereiste dekkingsgraad ligt en wel binnen 3 maanden na constatering van het tekort. De beleidsdekkingsgraad (risico fonds en risico deelnemers) is de graadmeter.

Het fonds heeft zowel in 2019 en 2020 een herstelplan ingediend omdat beleidsdekkingsgraad lager was dan de vereiste dekkingsgraad in beide jaren. In de herstelplannen wordt aangetoond dat het fonds binnen een hersteltermijn van tien jaar in staat is te herstellen tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Ook uit actualisatie van het herstelplan in 2021 blijkt dat het fonds tijdig herstelt tot de vereiste dekkingsgraad.

Stichting Pensioenfonds Essity

Dekkingsgraadontwikkeling 2020 en herstelplan 2020

	Werkelijk	Herstelplan 2020
Start 2020 (actueel, risico fonds)	101,7%	101,8%
- Premie	-0,6%	-0,7%
- Uitkeringen	0,1%	0,0%
- Indexatie	0,0%	0,0%
- Rentetermijnstructuur	-13,2%	0,0%
- Overrendement	8,0%	3,5%
- Overige mutaties	1,1%	-0,2%
Ultimo 2020 (actueel risico fonds)	97,1%	104,4%
Ultimo 2020 (beleid DG risico fonds)	92,5%	103,1%

De beleidsdekkingsgraad (risico fonds én beschikbare premieregeling) van het fonds ultimo 2020 van 93,0% is lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 103,9%.

Op basis van de ingangsdatum van het herstelplan en de eindstand van 2020 is er eind 2020 geen sprake van een korting. Vanwege de ingang van de nieuwe vaste premieregeling per 1 januari 2020 is de bijstortingsverplichting vervallen.

Een mogelijkheid voor korten bestaat indien de dekkingsgraad zich niet herstelt in zes meetmomenten boven de minimaal vereiste dekkingsgraad. Op einde meetmoment 6 loopt ook de 5-jaars cao-periode af. Het verloop is als volgt:

Meetmoment	Datum	Beleidsdekkingsgraad
Meetmoment 1	31-dec-19	99,5%
Meetmoment 2	31-dec-20	92,5%
Meetmoment 3	31-dec-21	
Meetmoment 4	31-dec-22	
Meetmoment 5	31-dec-23	
Meetmoment 6	31-dec-24	(doelstelling = 104,2%)

Uit deze berekeningen volgt overigens wel dat de afgesproken vaste premie (**zie hoofdstuk 10**) tot 2025 mogelijk niet toereikend is. Welke gevolgen dit heeft voor de pensioenen hangt in sterke mate af van de ontwikkeling van de rente. Het bestuur monitort de ontwikkelingen nauwgezet en zal deze (desgewenst) bespreken met sociale partners.

In 2020 is er een nieuwe CDC-regeling van kracht en derhalve heeft het fonds een nieuwe (DNB) aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Hierbij zijn de 'gekozen ondergrens' en 'slecht weer scenario' opnieuw vastgesteld (respectievelijk 80% en afwijking in niet meer dan 35%). De aanvangshaalbaarheidstoets geeft een positieve uitkomst van een verwacht pensioenresultaat van 84,5% en een afwijking van 25,6%.

12.3 Beleid

Het beleid in relatie tot de financiële positie kent een groot aantal facetten. De belangrijkste hierbij zijn:

- Governance en kostenbeheersing (**Hoofdstuk 5&6**)
- Vermogensbeheer (**Hoofdstuk 7**)
- Premie-, franchise- en indexatiebeleid (**Hoofdstuk 10**)
- Integraal risicobeleid (**Hoofdstuk 11**)

Het beleid op deze onderdelen wordt in verwezen hoofdstukken toegelicht.

12.4 Toelichting op resultaat

De onderstaande resultaten zijn gebaseerd op de analyse van de actuaris. De belangrijkste betalingsstromen zijn:

- **Premie:** dekt de premie de stijging van de voorzieningen, nabetalen en administratieve kosten na aftrek van een vaste kostenvoorziening.
- **Beleggingen:** hoe verhouden de beleggings-opbrengsten zich tot het resultaat met een korte rente.
- **Indexatie:** hoeveel wordt er betaald aan indexatie.
- **Kosten:** hoe verhouden de werkelijke kosten zich tot de beschikbare bijdragen uit premie en voorzieningen.
- **Kanssysteem:** resultaat op ondermeer sterfte en arbeidsongeschiktheid.
- **Rentetermijnstructuur:** wat is de betalingsstroom als gevolg van wijziging van de rentetermijnstructuur.
- **Grondslagen:** resultaat als gevolg van wijziging grondslagen.
- **Mutatie technische voorziening:** wijziging technische voorziening.

Stichting Pensioenfonds Essity

Analyse van het resultaat in euro x 1.000

	2020	2019
Premie	-3.349	-1.697
Beleggingen	42.527	84.917
Indexatie per 1 januari	0	0
Kosten	0	0
Kanssystemen	645	1.187
Rentetermijnstructuur	-77.458	-78.071
Wijziging grondslagen	12.905	0
Premie tbv overgangsregeling	0	0
Overige	18.192	1.089
Netto Resultaat	-6.538	7.425

Toelichting op de resultaatcomponenten

Resultaat op premie

Het resultaat op premie was negatief door stijging van de premie door lagere rente (ondank de hogere premiebijdrage in 2020 van 22,8% in plaats van 20,5% van de salarissom)

Resultaat op beleggingen

Het beleggingsresultaat is de som van de directe beleggingsopbrengsten, de indirecte beleggingsopbrengsten, kosten vermogensbeheer minus het benodigde beleggingsresultaat op basis van een eenjaarsrente. Voor 2020 bedraagt de 1-jaarsrente -0,324% (2019: -0,235%). In onderstaande tabel worden deze componenten apart aangegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity		
Resultaat op beleggingen in euro miljoen		
	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	9,528	9,874
Indirecte beleggingsopbrengsten	32,685	80,584
Kosten vermogensbeheer	-0,827	-0,769
Benodigd beleggingsresultaat risico fonds	1,689	1,025
Benodigd beleggingsresultaat risico deeln.	-0,548	-5,797
Totaal	42,527	84,917
Totaal belegd vermogen	572,006	525,149

*Toelichting tabel (ook **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer**):*

- De indirecte beleggingsopbrengsten zijn hoger door het sterke positief rendement van de totale portefeuille van 7,4%.
- De benodigde interest toevoeging voor risico fonds is 'negatief' door de negatieve korte rente (-0,324%). Wel is er een aanzienlijke interesttoevoeging voor risico deelnemers.
- Voor kosten vermogensbeheer zie **Hoofdstuk 6 Kosten**.

Resultaat op indexatie

Per 1 januari 2020 is geen indexatie verleend.

Resultaat op kosten

Het betreft hier de kosten voor administratie en uitvoering niet de vermogensbeheerkosten. De premie bevat een component ter dekking van alle uitvoeringskosten, zodat –per definitie– het resultaat op kosten 0 is. Het fonds hanteert een opslag van kosten van 2,5% van de waarde van de nieuwe pensioenaanspraken en deze wordt gefinancierd uit de pensioenpremie. Een uitgebreid overzicht van de kosten pensioenbeheer wordt verstrekt in de **Jaarrekening, Toelichting 22 en Hoofdstuk 6 Kosten**.

Resultaat op kanssystemen

Hieronder vallen onder andere sterfte, arbeidsongeschiktheid en actuair resultaat op mutaties. Het resultaat was positief op sterfte, positief op arbeidsongeschiktheid en gering positief op overige mutaties.

Resultaat op rentetermijnstructuur

De verplichtingen stegen door daling van de rente.

Wijziging grondslagen

In 2020 is overgestapt op nieuwe sterftegrondslagen AG2020 wat een resultaat opleverde van euro 12,8 mln. De belangrijkste grondslagen zijn:

	2020	2019	2018	2017
Overlevingstafel	AG2020	AG2018	AG2018	AG2016
Startjaar	2021	2020	2019	2018
Ervaringssterfte	Essity2017	Essity2017	Essity2017	Essity2017
Rente	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj
1-jaars primo	-0,324%	-0,235%	-0,260%	-0,217%
Vaste rekenrente ultimo	0,19%	0,76%	1,43%	1,56%

Overige

In 2019 is een beëindigingsbetaling ontvangen van SCA Logistics van euro 1,1 miljoen. In 2020 zijn twee eenmalige dotaties geweest: (1) ten behoeve van afwikkeling van de VPLregeling (naar bestemmingsreserve premiedepot euro 1,2 miljoen) en (2) financiële compensatie voor inactieven voor overgang naar een vaste premieregeling (t.b.v. bestemmingsreserve toeslag inactieven euro 17 miljoen).

12.5 Toelichting vermogenspositie

De actuaire heeft conform het Financieel Toetsingskader (FTK) de vermogensposities vastgesteld en uitgedrukt in percentages van de verplichtingen (VPV; strategische beleggingsmix):

Stichting Pensioenfonds Essity

Vermogenspositie conform FTK in euro x 1.000

	2020	%VPV	2019	%VPV
UFR Rente ultimo afgeleid	0,19%		0,76%	
Verplichtingen risico fonds	589.241		516.229	
Verplichtingen risico deelnemer	41.536		40.452	
Verplichtingen voor dekkingsgraad	630.777	100%	556.681	100%
min. vereist eigen vermogen	24.812	3,9%	21.794	3,9%
Extra buffer vereist eigen vermogen (strategische beleggingsmix)	75.094	11,9%	70.875	12,7%
Totaal vereiste buffer (100%)	99.906	15,8%	92.669	16,6%
Minimaal vereiste vermogen	655.589	103,9%	578.475	103,9%
Vereist eigen vermogen				
(VPV+vereiste buffer, strategisch)	730.683	115,8%	649.350	116,6%
Aanwezig verm. en maanddekkingsgraad	613.542	97,3%	565.601	101,6%
Reserve op vereist eigen vermogen	-117.141	-18,6%	-83.749	-15,0%
Eigen vermogen* en act. dekkinggraad risico fonds	-17.235	-2,7%	8.920	1,6%

*Bestemde reserves premiedepot en toeslag inactieven worden niet meegerekend in berekening dekkingsgraad

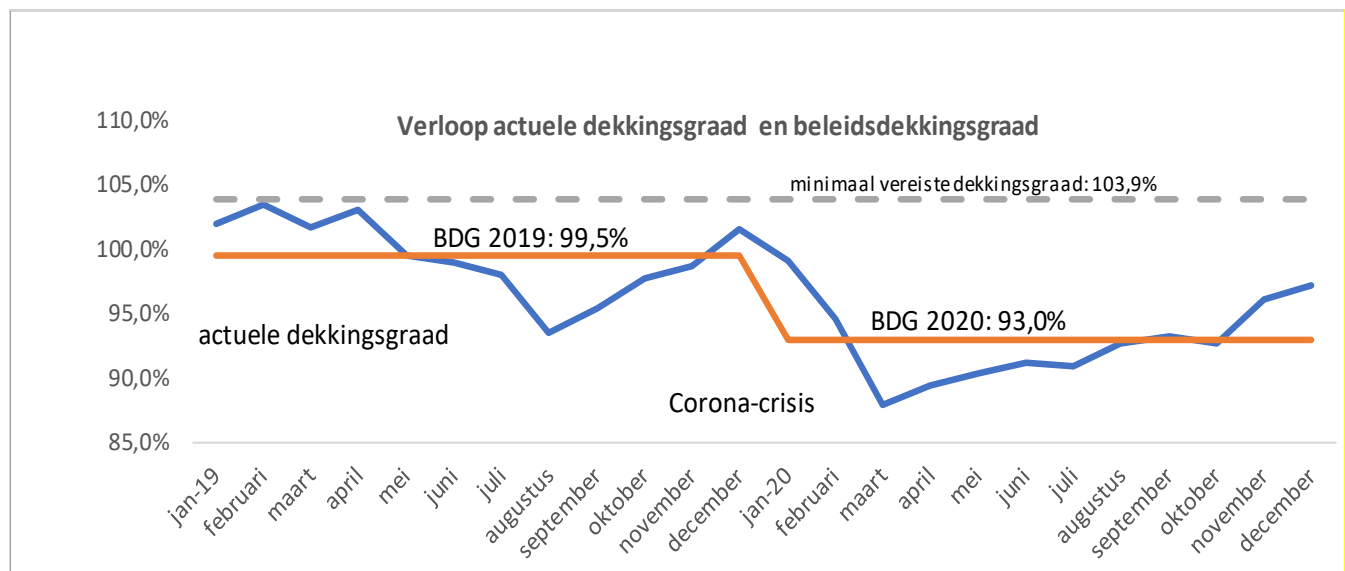
Het eigen vermogen is in 2020 gedaald tot negatief euro 17,2 miljoen hoofdzakelijk door stijging van de verplichtingen (door daling van de rente).

Het aanwezige vermogen (euro 613,5 miljoen) is lager dan het minimaal vereiste vermogen (euro 655,6 miljoen) en minder dan de totaal vereiste buffer (euro 730,7 miljoen). Derhalve is er sprake van een reservetekort.

Stichting Pensioenfonds Essity dient, zolang er jaarlijks sprake is van een reservetekort, jaarlijks (voor 1 april) een herstelplan in bij de toezichthouder conform de voorgeschreven methodiek.

12.6 Verwachtingen

Het fonds verwacht herstel van de dekkingsgraad door stabilisatie van de rente. Hierdoor neemt de kans op overrendement toe. Deze dekkingsgraadstijging wordt geremd door een politiek besluit om de DNB rentecurve in komende vier jaar te verlagen. Dit druk op de dekkingsgraad van circa 1,4% per jaar. Toch neemt mogelijk de kans op indexatie enigszins toe, ook vanwege de komst van het nieuwe NL pensioencontract.



13. Gebeurtenissen na balansdatum

Indexaties per 1 januari 2021

Op 18 februari 2021 heeft het pensioenfonds een besluit genomen over de indexaties per 1 januari 2021.

Betreft de algemene indexatie:

Einde 2020 bedroeg de **beleidsdekkingsgraad** 93,0% en was derhalve lager dan 110%, de grens voor indexatietoekenning. Besloten is geen indexatie per 1 januari 2021 toe te kennen.

Betreft de extra indexatie voor inactieven vanuit de 'Reserve Toeslag Inactieven': voor toekenning dient de beleidsdekkingsgraad hoger te zijn dan het 'minimaal vereiste eigen vermogen' van 103,9%. Eind 2020 was dit niet het geval waardoor besloten is geen indexatie uit dit depot toe te kennen.

Aanpassing UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening.

Sinds 30 september 2012 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door verzekeraars gehanteerde UFR van 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate.

Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroei naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 in plaats vanaf looptijd 20.

DNB heeft aangekondigd om de toegroei naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021.

Deze toegroei (voor SPE circa 5,5%) wordt in vier gelijke stappen (per stap circa minus 1,4%-punt) doorgevoerd. Het drukkend effect op de dekkingsgraden zal dus de komende jaren geleidelijk optreden. Per 1 januari 2021 is de eerste stap van circa -1,4%-punt toegepast.

Personele ontwikkeling

Bestuurder Dhr. K. Boijenga heeft besloten zijn carrière voor te zetten buiten de onderneming Essity. Vanaf 1 mei 2021 is Dhr. Boijenga geen bestuurder meer bij het pensioenfonds.

Het bestuur en de directie van het pensioenfonds zijn Dhr. Boijenga zeer erkentelijk voor zijn grote bijdrage aan de ontwikkeling en stabiliteit voor en van het fonds. Het bestuur en directie wensen hem een succesvol vervolg van zijn carrière.

Vanaf 1 mei is er een vacante bestuurderspositie, die het fonds in overleg met de stakeholders op een zo kort mogelijke termijn wil invullen.

14. Verklaringen

14.1 Verklaring van het Verantwoordingsorgaan

Opdracht

In het kader van de governance regels voor pensioenfondsen is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een oordeel te geven over het gevoerde beleid en uitvoering over 2020.

Uitvoering

Het VO concentreert haar werkzaamheden (onder meer) op de volgende aspecten:

1. het VO gaat na of het gevoerde beleid van het bestuur in overeenstemming is met de pensioenwet, pensioenfondsdoelstellingen zoals geformuleerd in de statuten van het fonds, de uitvoeringsovereenkomsten en het pensioenreglement;
2. het VO gaat na of de uitvoering in lijn is met het geformuleerde beleid (missie, visie en strategie);
3. het VO gaat na of er maatregelen worden genomen voor verdere optimalisatie van het beleid en uitvoering en op basis van haar observaties geeft het VO advies aan het bestuur.

Het VO heeft afspraken gemaakt met het pensioenfonds om haar taken uit te kunnen voeren. Nadere invulling van de uitvoering zijn beschreven in het Reglement van het VO. Het VO heeft ook een jaarlijks overleg met de Visitatiecommissie.

Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het pensioenfonds aan de hand van de bevindingen van de Visitatiecommissie.

Het VO is van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds het in gelegenheid stelt een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering. Door beschikbaarheid van het concept Jaarverslag 2020 en het concept verslag van de Visitatiecommissie heeft het VO een brede basis gehad voor haar beoordeling.

Oordeel en advies

Het VO wordt gedurende het jaar nauwkeurig en snel op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. Hierdoor heeft het VO een goed inzicht in de ontwikkelingen bij het fonds en zijn er geen verrassingen. Het VO wordt voor complexe dossiers via gezamenlijke opleidingstrajecten met het bestuur direct betrokken waardoor het VO voldoende kennis voor haar beoordeling heeft. Het VO is van mening dat het de ruimte heeft om tot een onafhankelijk oordeel te komen. Medio 2020 heeft het VO ook deelgenomen aan een externe training door GPSS B.V.

In het bestaan van de VO is 2020 een zeer bijzonder jaar geweest vanwege een tweetal belangrijke dossiers zoals de overgang naar een 'vaste premiereregeling' en het besluit tot overgang naar nieuwe dienstverleners voor de beschikbare premiereregeling (iDC).

Daarnaast is er aandacht geweest voor:

- effecten Covid op beleid en uitvoering
- de dekkingsgraadontwikkeling bij het fonds
- implementatie sleutelfuncties

Betreft vaste premiereregeling: mogelijk is dit een van de meest complexe en ingrijpende dossiers geweest in ons bestaan. De overgang is onherroepelijk en kan en moet in één keer goed, en de financiële compensatie voor de overgang moet in absolute en relatieve zin, evenwichtig zijn voor de deelnemers en alle stakeholders. Het VO is tevreden hoe zij door het bestuur in staat is gesteld de details van de complexe materie te doorgronden. Het VO heeft alle ondersteuning gehad om met onafhankelijke experts tot een oordeel te kunnen komen. Het VO is na deze intensieve beoordelingscyclus gekomen tot een positief advies, met name over de absolute hoogte van de vergoeding alsmede de evenwichtigheid in de verdeling daarvan. Verder stelt het VO vast dat door deze ontwikkeling het toekomstperspectief voor het pensioenfonds en daarmee de belangen van de deelnemers is versterkt.

Betreft overgang naar nieuwe uitvoerders voor de beschikbare premiereregeling: dit onderwerp kwam in het najaar van 2020 aan de

orde, al heeft het een lange voorgeschiedenis waarvan het VO volledig op de hoogte was. Hoewel een adviesaanvraag strik genomen niet noodzakelijk was heeft het pensioenfonds hier toch voor gekozen. Het VO heeft kennisgenomen van alle overwegingen om van uitvoerders te wisselen. Met name de lange termijnvisie van het fonds wordt door het VO ondersteund. Het VO heeft positief geoordeeld, met name ook over de evenwichtigheid in de gekozen oplossing voor financiering van de overgang.

Betreft Covid: het VO heeft vastgesteld dat het virus voor beleid en uitvoering geen (negatief) effect heeft gehad. Het fonds is er, samen met haar dienstverleners, in geslaagd alle processen ongestoord voort te zetten, en ondanks Covid, zelfs de grote processen als hierboven beschreven, succesvol uit te voeren.

Betreft dekkingsgraad: de dip in dekkingsgraad in maart 2020 was aanzienlijk. Aan de andere kant, het VO is van mening dat dit een momentopname is. Het sterke herstel in 2021 en de zeer goede positie in vermogensbeheer geven veel vertrouwen naar de toekomst.

Betreft sleutelfuncties: het VO is tevreden met de huidige invulling van sleutelfuncties met onafhankelijke experts. Het geeft het fonds een compliment over het feit dat interne risico- en audit processen geheel intern zijn ontwikkeld waardoor expertise intern is geborgd.

Het VO is van mening dat het bestuur en de directie over 2020 betreft zowel beleid als uitvoering 'in control' zijn geweest van het pensioenfonds.

Het VO heeft kennisgenomen van het positieve rapport van de Visitatiecommissie en heeft vastgesteld dat met de nieuwe uitvoeringsovereenkomst tussen werkgever en het pensioenfonds en de wijziging van iDC uitvoerders, de toekomstperspectieven voor het fonds goed zijn.

Het VO heeft verslag gemaakt van de verantwoording van het bestuur over beleid en uitvoering. Het heeft aanbevelingen gedaan die ook door het bestuur als actiepunten worden herkend zoals bijvoorbeeld:

- Optimaal blijven communiceren over de mogelijkheid om door te beleggen na pensionering;
- Het blijven investeren in opleiding en continuïteit;
- Proactief blijven opereren in beleid en uitvoering.

Visitatiecommissie (VC): het VO heeft overleg gehad met de VC en haar rapport ingezien. Het VO dankt de VC voor haar werkzaamheden en haar aanbevelingen.

Algemeen: Dhr. W. Janssen is in 2020 afgetreden als lid van het VO. Het VO dankt Dhr. Janssen voor zijn jarenlange inzet en toewijding. Dhr. R. Lansbergen is per 2021 toegetreden als lid van het VO. Het VO-reglement is in 2020 aangepast naar aanleiding van de aanpassing van de pensioenregeling, waarbij de stemverhouding is aangepast om de nieuwe balans weer te geven. Werknemers VO-leden Mevr. Ennema en Dhr R. Vlek zijn benoemd tot respectievelijk voorzitter en secretaris van het VO. Het VO dankt het bestuur en directie voor haar werkzaamheden en wenst haar veel succes toe bij uitvoering van de taken over 2021.

Zeist, 28 mei 2021,

Marjolein Ennema, voorzitter, Ruben Vlek, secretaris, Hans van Dun, Peter Kuit en Rutger Lansbergen.

Reactie van het pensioenfonds: het fonds bedankt het VO voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen. Het gaat aan de slag met de aanbevelingen.

14.2 Verklaring certificerende actuaire en

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De verklaring van de certificerende actuaire van het fonds, Dhr. J. Tol van Triple A en de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, de heer E. M. van der Hall van Deloitte, worden gegeven in respectievelijk **Hoofdstuk 18.1 en 18.2** van dit verslag.

14.3 Verklaring Compliance Officer

Het pensioenfonds dient zorg te dragen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft mij in dat kader benoemd tot externe compliance officer.

In deze jaarlijkse rapportage zijn mijn bevindingen en aanbevelingen opgenomen.

Ik heb getoetst of bestuurders en beleidsbepalers van het pensioenfonds en haar uitvoeringsorganisatie zich hebben gehouden aan de gedragscode en integriteitsregelingen (zoals de klokkenluiderregeling, incidentenregeling en regeling ongewenst gedrag), en op het voorkomen van belangenverstrengeling. Ik heb daartoe de benodigde informatie ontvangen en kom tot de volgende bevindingen:

1. Er zijn geen inbreuken op de gedragscode en integriteitsregelingen, of gevallen van belangenverstrengeling geconstateerd of gemeld.
2. Er is opgave gedaan van de nevenfuncties van de verbonden personen. Deze leiden niet tot tegenstrijdige belangen.
3. Er zijn geen incidenten, misstanden of ongewenst gedrag gemeld of bekend bij het bestuur en/of mijzelf ten aanzien van de verbonden personen.
4. Er zijn geen klachten ingediend of bekend bij het bestuur en/of mijzelf.
5. Er is vastgesteld dat de uitbestedingspartners een gedragscode hebben die minimaal gelijkwaardig is aan de gedragscode van het pensioenfonds zelf.

Aanbeveling voor 2021

Breng de gedragscode en klokkenluidersregeling in overeenstemming met de medio 2020 door de Pensioenfederatie opgestelde modelcodes.
P.J.M. Akkermans

14.4 Verklaring Visitatiecommissie

Inleiding

Het bestuur van de Stichting Pensioenfonds Essity (het Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (hierna: VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (VO) van het Fonds, de opdracht gegeven tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds in 2021, dit als onderdeel van een driejaarscyclus van visitaties.

De VC heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfondsen naleeft.

De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag.

Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een

rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de 11 maart 2021 beschikbare informatie over het kalenderjaar 2020.

Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:

De VC heeft kunnen vaststellen dat het Fonds in 2020 in algemene zin heeft voldaan aan een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. Over de afgelopen jaren vertoont het Fonds daarmee een consistent beeld waarbij doorlopend oog is voor verdere verbetering. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering. De VC is in algemene zin positief over de wijze waarop het Fonds wordt aangestuurd. H. Het Fonds is tijdens de Coronacrisis op toereikende wijze omgegaan met de gevolgen daarvan. In 2020 heeft het Fonds het binnen de sociale partners bereikte akkoord over de overgang naar een CDC-premiesystematiek in de fondsdocumenten verwerkt. Het jaar 2020 stond ook in het teken van een onderzoek naar een alternatieve uitvoeringsorganisatie voor de individuele beschikbare premieregeling (iDC). Daarbij heeft het Fonds gekozen voor een redelijk unieke combinatie van AZL als pensioenadministrateur en BlackRock als vermogensbeheerder. Het Fonds streeft ernaar de overgang medio 2021 af te ronden. Het Fonds is in algemene zin in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is ingedeeld in acht hoofdthema's. In de hierna opgenomen tabel wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze deze hoofdthema's zich verhouden tot de onderwerpen waarop de VC haar toezicht heeft gericht.

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code. Deze is naar het oordeel van de VC afdoende. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het bestuursverslag 2020 niet tot haar mandaat heeft behoord.

	Functioneren VC	Algemeen, opvolging aanbevelingen	Governance	Geschiedheid	Beleggingen	Risico's	Communicatie
Vertrouwen waarmaken		2, 5	1, 3, 4, 5, 9		6, 7	8	
Verantwoordelijkheid nemen			10, 11, 12, 13, 14			12	
Integer handelen		22	15, 16, 17, 18, 19, 20, 21				
Kwaliteit nastreven	28		23, 24, 25	26, 27, 28, 29, 30			
Zorgvuldig benoemen			34, 39, 40	31, 32, 33, 35, 36, 37, 38			
Gepast belonen			41, 42, 43, 44, 45				
Toezicht houden en inspraak waarborgen	46, 48	47, 50	51, 52, 53, 54, 55, 56, 57				
Transparantie bevorderen		58, 59, 61, 62, 64	65		62		60, 61, 63

De gerapporteerde uitzondering zien op het hoofdthema's zorgvuldig benoemen en de belangrijkste aanbevelingen van de VC zien op het hoofdthema's kwaliteit nastreven. Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van genoemde hoofdthema's.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen 2019

De follow-up van eerdere aanbevelingen wordt op adequate wijze door het Fonds ingevuld.

b. Algemene gang van zaken

Met betrekking tot de algemene gang van zaken volgt het Fonds de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving op de voet en anticipeert ook goed op de mogelijke consequenties voor het Fonds. De kwalitatief goede deskundigheid van de diverse fondsorganen draagt ook zorg voor een adequate voorbereiding en afhandeling van de besluitvorming. Naar de mening van het Fonds is met de overgang naar de CDC-premiesystematiek en de daarbij gemaakte aanvullende afspraken een betere uitgangspositie bereikt voor de implementatie van het toekomstig pensioenstelsel.

c. Governance

Het Fonds beschikt over een adequate governance structuur. Binnen het Fonds vervullen de investeringscommissie en de directeur een belangrijke adviserende en monitorende rol. Het Fonds heeft de posities van de sleutelfunctiehouders extern ingevuld. De VC is positief over de wijze waarop voornoemde sleutelfunctiehouders hun bijdrage leveren aan de governance van het Fonds. Met het VO is sprake van een open relatie. De VC heet ook kunnen vaststellen dat het Fonds een hoog ambitieniveau heeft met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregelingen en daar ook overeenkomstig invulling aan geeft. De governancestructuur is daar ook op ingericht.

d. Geschiktheid

Binnen de fondsorganen is sprake van een toereikend geschiktheidsniveau. Een geschiktheids- en opleidingsplan is aanwezig. Er is sprake van een structurele invulling waarbij alle fondsorganen bij betrokken zijn. Het Fonds anticipeert in het kader van permanente educatie op diverse ontwikkelingen. De VC doet daar nog een aanbeveling voor. Het beschikbare tijdsbeslag, al hoewel niet formeel geregeld, is toereikend.

e. Beleggingen

Het beleggingsproces binnen het Fonds is van een goed niveau. Daarbij wordt voortdurend teruggekoppeld naar de door het Fonds opgestelde beleggingscriteria. De rapportagestructuur is toereikend voor een goede oordeelsvorming. Het ESG-beleid is een centraal thema voor het Fonds. Het Fonds is in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten op het gebied van het vermogensbeheer. De VC doet daar nog een paar aanbevelingen voor ondermeer met betrekking tot een actualisatie van de ALM.

f. Risico's

Het Fonds voldoet in algemene zin aan de algemene beginselen voor het risicobeheer. Er is sprake van een gestructureerde aanpak. Risicobeheersing is onderdeel van de bestuurscyclus. Het Fonds heeft IORP II in het risicobeleid geïntegreerd en toereikend gedocumenteerd. Met de benoeming van de externe sleutelfunctiehouders en de vastgelegde taakomschrijving/ actieplannen is het volwassenheidsniveau van de integrale risicobeheersing op een hoger plan gebracht. Het Fonds zal daar in 2021 nog verder invulling aan geven. De VC doet daarbij nog een aanbeveling. De VC doet tevens een aanbeveling in het kader van de aanpak van de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel.

g. Communicatie

Het Fonds vult op een adequate en gestructureerde wijze haar communicatie in. Het Fonds maakt in ruime zin gebruik van de beschikbare communicatiemiddelen. Het VO wordt op correcte wijze bij de communicatie van het Fonds betrokken.

De visitatiecommissie

Angela Peters

Jacques Nieuwenhuizen

John Ruben

Reactie van bestuur

Het bestuur bedankt de Visitatiecommissie voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen. Het bestuur gaat de aanbevelingen in het kader van haar missie/visie en strategie zorgvuldig evalueren en afwikkelen, Zeist, mei 2020.

15. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 7 juni 2021 heeft Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2020 als volgt te verdelen:

Stichting Pensioenfonds Essity

Resultaatbestemming 2020 in euro x 1.000

Totaal resultaat	-6.538
- Naar Algemene reserve	-26.155
- Naar Premiedepot	1.383
- Naar Reserve inactieven	18.234

Zeist, 7 juni 2021

Bestuurders en directie Stichting Pensioenfonds Essity
per 7 juni 2021:

E. Ligthart	voorzitter
C.N.H. Quint	secretaris
E. Luiken	bestuurslid
R. van Sintemaartensdijk	bestuurslid
M. van Gool	Directeur

Jaarrekening 2020

Stichting Pensioenfonds Essity

16. Jaarrekening 2020

16.1 Balans per 31 december 2020

Activa

Stichting Pensioenfonds Essity

Balans per 31 december (na bestemming resultaat) in euro x 1.000

Activa	Toelichting	2020	2019
Beleggingen	1	630.663	542.138
voor risico pensioenfonds			
- Onroerende zaken		71.385	76.737
- Zakelijke waarden		199.871	168.532
- Vastrentende waarden		315.231	273.452
- Derivaten		44.176	23.417
Beleggingen	2	41.536	40.452
voor risico deelnemers			
Vorderingen	3	2.451	2.811
en overlopende activa			
Liquide middelen	4	7.727	10.745
Totale activa		682.377	596.146

Passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

Balans per 31 december (na bestemming resultaat) in euro x 1.000

Passiva	Toelichting	2020	2019
Reserves	5	7.077	13.615
- Algemene reserve		-17.235	8.920
- Bestemde reserve Premiedepot		6.078	4.695
- Bestemde reserve inactieven		18.234	0
Technische voorzieningen	6	589.241	516.229
voor risico pensioenfonds			
Voorziening pensioenverplichtingen	7	41.536	40.452
voor risico deelnemers			
Kortlopende schulden	8	44.522	25.850
Overlopende passiva	9	1	0
Totale passiva		682.377	596.146

16.2 Staat van baten en lasten

Stichting Pensioenfonds Essity

Staat van baten en lasten in euro x 1.000

	Toelichting	2020	2019
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	10	40.838	83.892
- Directe beleggingsopbrengsten		9.085	9.246
- indirecte beleggingsopbrengsten		32.580	75.415
- Kosten van vermogensbeheer	11	-827	-769
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	12	548	6.021
Premiebijdragen	13	33.930	15.011
Premiebijdragen voor risico deelnemers	14	1.870	1.943
Saldo van overdrachten van rechten	15	343	17
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	16	-1.334	-596
Pensioenuitkeringen	17	-8.305	-7.814
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	18	-73.012	-82.546
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	19	-1.084	-7.368
Herverzekering	20	1.042	-25
Kosten pensioenbeheer (ex BTW)	21	-1.181	-987
Overige baten en lasten	22	13	28
Subtotaal baten en lasten		-6.332	7.576
Belasting (BTW over kosten pensioenbeheer)	21	-206	-151
Resultaat	23	-6.538	7.425
Bestemming van het resultaat		-6.538	7.425
- Algemene reserve		-26.155	7.197
- Bestemde reserve Premiedepot		1.383	228
- Bestemde reserve inactieven		18.234	0

16.3 Kasstroomoverzicht

Stichting Pensioenfonds Essity

Kasstroomoverzicht in euro x 1.000

	2020	2019
Pensioenactiviteiten	26.209	5.161
Ontvangsten	37.141	15.604
- Bijdrage van werkgevers en werknemers	34.665	14.956
- Uitkeringen uit herverzekering	1.872	152
- Overgenomen pensioenverplichtingen	604	468
- Overige	0	28
Uitgaven	-10.932	-10.443
- Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-6.152	-5.676
- Loonheffing	-1.724	-1.752
- Sociale premies en andere inhoudingen	-410	-409
- Overgedragen pensioenverplichtingen	-261	-467
- Premie herverzekering	-992	-964
- Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.338	-1.174
- Overige	-55	-1
Beleggingsactiviteiten	-29.227	-2.034
Ontvangsten	247.979	143.808
- Directe beleggingsopbrengsten	8.952	9.260
- Verkopen en aflossing beleggingen	239.027	134.548
Uitgaven	-277.206	-145.842
- Aankopen beleggingen	-276.374	-145.011
- Kosten vermogensbeheer en overige	-832	-831
Mutatie geldmiddelen	-3.018	3.127
Stand 1 januari	10.745	7.618
Stand 31 december	7.727	10.745

16.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Het fonds is ingeschreven in het Handelsregister van de KvK onder nummer 51702266.

Waardering

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Het fonds toetst periodiek de grondslagen van de (actuariële) waardering (zie bij Pensioenverplichtingen voor risico fonds Sterfte en Interest in deze Grondslagen).

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden, rekening houdend met eventuele dekkingstransacties, opgenomen in de staat van baten en lasten.

Participaties in beleggingsinstellingen

De ter beurze genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende beleggingsparticipaties.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar.

Vastrentende waarden

Alle vastrentende beleggingen, obligaties en leningen op schuldbekentenis, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de obligaties is dat de beurswaarde ultimo boekjaar en voor de leningen op schuldbekentenis is dat de berekende reële waarde. Bij deze berekening worden alle toekomstige geldstromen contant gemaakt tegen de geldende marktpercentages.

Derivaten en overige beleggingen

De derivaten en overige beleggingen, waaronder begrepen valutatermijntransacties, swaps en geldmarktinstrumenten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar. Swaps worden gewaardeerd op basis van in de markt waarneembare informatie. Valutatermijntransacties en geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde rekening houdende met het pro-rata aandeel in de onderliggende producten. Verwerking vindt plaats op basis van de laatste bekende kwartaalrapportage en eventueel van toepassing zijnde nagekomen waarderingen ontvangen van de externe vermogensbeheerder. Waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt zonder vorming van een herwaarderingsreserve.

Deposito's

Deposito's zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en na eerste verwerking tegen de geamortiseerde kostprijs. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn, korte termijn deposito's en kortlopende uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in contanten. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Beleggingen voor risico deelnemers

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

Bestemde reserves Premiedepot en Toeslag inactieven

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

Vereist eigen vermogen

Om aan negatieve ontwikkelingen op de financiële markten het hoofd te kunnen bieden, wordt gestreefd naar een niveau van het eigen vermogen op basis van de volgende formule, waarbij het uitgangspunt is dat het pensioenfonds over een eigen vermogen ter grootte van het vereist eigen vermogen beschikt conform het standaardmodel van DNB met bijhorende wortelformule. De verschillende risicofactoren van de wortelformule worden als volgt berekend:

S1: Renterisico: Het effect van de meest ongunstige wijziging van de rente (termijnstructuur) volgens de wettelijk voorgeschreven stijgings- en dalingsfactoren.

S2: Aandelen- en vastgoedrisico: De waarde van S2 is opgebouwd uit het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten en indirect (actief) vastgoed met 30%, in aandelen opkomende markten met 40% in niet-beursgenoteerde aandelen met 40% en in direct vastgoed met 15%. De correlaties tussen de risicocategorieën die onderdeel uitmaken van het aandelen- en vastgoedrisico bedragen 0,75%. Hiermee wordt aangegeven, dat de risico's niet onafhankelijk van elkaar optreden, maar een sterke positieve samenhang met elkaar vertonen.

S3: Valutarisico: Het effect van een daling van valuta in de ontwikkelde markten met 20% buffer en valuta in opkomende markten met 35% buffer.

S4: Grondstoffenrisico: Het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 35%.

S5: Kredietrisico: Het effect van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge (credit spread) met 40%. Er is tevens een correlatie van 50% tussen zakelijkewaardenrisico en kredietrisico.

S6: Verzekeringstechnisch risico: Het verzekeringstechnische risico wordt bepaald door het procesrisico, de onzekerheid in de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen (NSA) volgens de volgende formule:

$$S6 = \text{procesrisico} + \sqrt{(\text{TSO}^2 + \text{NSA}^2)}$$

S8: Concentratie risico: Het risico van te weinig spreiding van activa en passiva. De berekening sluit aan bij de Solvency II-richtlijnen voor verzekeraars, echter vanaf 2016 hoeft deze niet meer meegerekend te worden (nul).

S10: Actief beheer risico: Actief beheer risico ontstaat indien vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Deze wordt berekend indien de tracking error meer dan 1% bedraagt. Indien sprake is van leverage (bij vastgoed) wordt de buffer verhoogd.

Pensioenverplichtingen voor risico fonds

Bij de berekening van de contante waarde van de opgebouwde toekomstige aanspraken per 31 december boekjaar is uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte en interest

	2020	2019	2018	2017
	Prognosetafel	Prognosetafel	Prognosetafel	Prognosetafel
Overlevingstafel	AG2020	AG2018	AG2018	AG2016
Startjaar	2021	2020	2019	2018
Ervaringssterfte	Essity2017	Essity2017	Essity2017	SCA2017
Rente RTS ultimc	2020	2019	2018	2017
1-jaarsrente prim	-0,235%	-0,235%	-0,260%	-0,217%
Vaste rekenrente	0,19%	0,76%	1,43%	1,56%

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt het onbepaalde partnersysteem gehanteerd. Hierbij worden de volgende partnerfrequenties toegepast (op tussenliggende leeftijden wordt lineair geïnterpoleerd):

Leeftijd	Mannen	Vrouwen
jonger dan 18	0,000	0,000
18	0,011	0,053
25	0,530	0,795
30	0,742	0,901
35	0,954	0,901
50	0,954	0,901
65	0,954	0,742
68	0,954	0,742

Voor het uitruilbare partnerpensioen wordt de partnerfrequentie op pensioenleeftijd op 100% verondersteld.

Leeftijdverschil en vaststelling leeftijd

Het leeftijdverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw). De leeftijd voor de berekening van de voorziening wordt op maandbasis nauwkeurig bepaald.

Uitkeringen

Aangenomen wordt dat de pensioenuitkeringen continu (zullen) plaatsvinden. In de praktijk wordt in maandelijks termijnen achteraf uitgekeerd. Het wezenpensioen wordt verondersteld te worden uitgekeerd tot aan de 27-jarige leeftijd.

Kosten

De kostenvoorziening in 2020 is ongewijzigd ten opzichte van 2019 (2,5%).

Methoden van reserveberekening

Bij de reservering van de in uitzicht gestelde pensioenen wordt ervan uitgegaan dat per de balansdatum alle aan de verstreken diensttijd (dit is inclusief extra jaren uit waardeoverdrachten, vrijwillig ingekochte ouderdompensioenjaren en eventuele

garantie jaren) toe te rekenen pensioenaanspraken zijn ingekocht.

De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald als de contante waarde van deze per de balansdatum opgebouwde pensioenaanspraken, vermeerderd met de contante waarde van de ingegane pensioenen.

Bij de (gedeeltelijke) arbeidsongeschikte deelnemers (dit zijn deelnemers met ingegane WIA/WAO-uitkeringen) wordt voor de invaliditeitspensioenen (WIA/WAO-hiaat- en WIA/WAO-excedentuitkeringen) en de toekomstige opbouw van de pensioenen uit hoofde van de (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid bij de bepaling van contante waarde van deze verplichtingen verondersteld geen revalidatie plaats te vinden. De opbouw valt onder bepalingen van het pensioenreglement.

Voorziening voor risico deelnemers

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder deze post worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde koersverschillen bij verkopen van aandelen en obligaties;
- gerealiseerde koersverschillen bij (af)lossing van leningen op schuldbekentenis en obligaties;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen met betrekking tot zakelijke waarden, vastrentende waarden, deposito's, valutatermijntransacties en bankrekeningen in buitenlandse valuta;
- niet-gerealiseerde koers- en valutaverschillen inzake aandelen, obligaties en leningen op schuldbekentenis.

Kosten vermogensbeheer

Dit betreft de kosten voor uitvoering vermogensbeheer die bestaan uit de aan het fonds gefactureerde kosten.

Herverzekering

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

16.5 Toelichtingen in euro x 1.000

1

Beleggingen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingen voor risico pensioenfonds

categorie	Stand ultimo 2019	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ uitdotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koersverschil.	Lopende intrest	Stand ultimo 2020
Onroerende zaken:	76.737	12.220	-12.731	1.306	-6.147	0	71.385
- Aandelen vastgoed	64.405	537	-12.731	731	-4.553	0	48.389
- Infrastructuur	12.332	11.683	0	575	-1.594	0	22.996
Zakelijke waarden:	168.532	18.564	0	0	12.775	0	199.871
- Aandelenfondsen	168.532	18.564	0	0	12.775	0	199.871
Vastrentende waarden:	249.237	263.881	-225.027	16.849	-14.613	689	272.726
- Vastrentende beleggingsfondsen	131.937	13.053	0		-2.019	0	142.971
- Credits	81.235	191.708	-170.940	16.855	-12.694	133	106.297
- Depositio's*	3.598	50.488	-54.087	0	0	1	0
- Repo's	0	0	0	0	0		0
- Hypothecaire leningen	56.682	8.632	0	-6	100	555	65.963
- Kortlopende vorderingen op banken	-24.215	0	0	0	0	0	-42.505
Derivaten:	22.722	0	-2.932	2.847	20.072	0	42.709
- Swaps	22.472	0	0	0	18.813	0	41.285
- Valutatermijncontracten	250	0	-2.932	2.847	1.259	0	1.424
Totaal beleggingen risico pensioenfonds:	517.228	294.665	-240.690	21.002	12.087	689	586.691
waarvan onder de passiva gepresenteerd:							
- Vastrentende waarden	24.215						42.505
- Derivaten	695						1.461
- Valutatermijncontracten	0						6
Beleggingen aan de activa-zijde balans:	542.138						630.663

De deposito's zijn gewaardeerd tegen reële waarde op balansdatum. Het zijn tijdelijk aangehouden liquide middelen binnen het mandaat van de vermogensbeheerder.

De deposito's hebben allemaal een looptijd van korter dan een jaar en kennen een hoge omloopsnelheid.

Methodiek bepaling marktwaarde:

<i>Genoteerde marktprijzen:</i>	Directe marktwaardering, beursnotering in een actieve markt;
<i>Netto contante waarde:</i>	Afgeleide marktwaardering, geen directe beursnotering van andere uit de markt waarneembare data dan wel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet-actieve markt met niet-significante prijsaanpassing gebaseerd op aannames en schattingen;
<i>Andere methode:</i>	Modellen en technieken, marktwaardebepaling niet gebaseerd op markt maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Stichting Pensioenfonds Essity Methodiek bepaling marktwaarde

	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	stand ultimo 2020
Onroerende zaken:	0	0	71.385	71.385
- Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	48.389	48.389
- Infrastructuur	0	0	22.996	22.996
Zakelijke waarden:	0	0	199.871	199.871
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	199.871	199.871
Vastrentende waarden:	63.792	0	208.934	272.726
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	142.971	142.971
Obligaties	106.297	0	0	106.297
Hypothecaire leningen	0	0	65.963	65.963
Deposito's	0	0	0	0
Cash onderpanden (CSA contracts)	-42.505	0	0	-42.505
Derivaten:	0	42.709	0	42.709
Valutaderivaten	0	1.424	0	1.424
Rentederivaten	0	41.285	0	41.285
Totaal belegd vermogen	63.792	42.709	480.190	586.691
Aansluiting bovenstaande met balansposten:				
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds				586.691
Depotbanken				6.377
Vorderingen uit hoofde van beleggingen				0
Verkoop beleggingen				617
Aankoop beleggingen				-98
Totaal belegd vermogen balans				593.587

2 Beleggingen voor risico deelnemers

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

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingen voor risico deelnemers

categorie	Stand ultimo 2019	Herallocatie *	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ uitdotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koersverschil.	Stand ultimo 2020
Indirecte beleggingen vastgoed	3.501	39	721	-151	114	-665	3.559
Aandelen beleggingsfondsen	20.201	37	1.144	-2.165	335	310	19.862
Vastrentende waarden	10.186	-7	1.330	-1.031	75	375	10.928
Overige (liquiditeiten)	6.564	-69	1.785	-1.178	0	85	7.187
Correctie beheerfee							
Totaal beleggingen risico deelnemers	40.452	0	4.980	-4.525	524	105	41.536

* dit betreft de correctie op de verdeling per categorie van de mix per 31-12-2018 naar de mix per 1 jan 2019

3 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa (looptijd korter dan een jaar)

	2020	2019
Lopende interest	-3	-2
Overige vorderingen	2.454	2.813
- Dividend belasting	178	45
- Verkoop beleggingen	519	577
- Herverzekeraar	1.239	1.002
- Winstdeling herverzekeringen	0	0
- R/C Ondernemingen + premies ex-pats	518	1.189
Overlopende activa	0	0
- Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	0	0
Totaal Vorderingen en overlopende activa	2.451	2.811

4 Liquide middelen

Stichting Pensioenfonds Essity

Liquide middelen

	2020	2019
- Depotbanken	6.377	9.998
- ING Bank (vrije beschikking fonds)	1.350	747
Totaal liquide middelen	7.727	10.745

5 Reserves

Stichting Pensioenfonds Essity

Reserves

	2020	2019
Algemene reserve		
Stand 1 januari	8.920	1.723
Mutatie uit bestemming saldo	-26.155	7.197
Stand per 31 december	-17.235	8.920
Bestemde reserve Premiedepot		
- stand 1 januari	4.695	4.467
- dotatie uit premie	998	-572
- indexatie	0	0
- rendement*	385	800
Stand per 31 december	6.078	4.695
Bestemde reserve inactieven		
- stand 1 januari	0	0
- dotatie uit premie	17.000	0
- indexatie	0	0
- rendement*	1.234	0
Stand per 31 december	18.234	0

* Rendement wordt voor het eerst vanaf 1 januari 2016 toegevoegd

Stichting Pensioenfonds Essity
Vermogens, verplichtingen en dekkingsgraden

	2020	2019
Vermogens		
- Aanwezig eigen vermogen	-17.235	8.920
- Minimaal vereist eigen vermogen	24.812	21.794
- Extra buffer vereist eigen vermogen (obv strat. beleg. mix)	75.094	70.875
- Totaal Vereist eigen vermogen obv strat. geldende FTK	99.906	92.669
Vermogen risico pensioenfonds 1)	596.318	529.844
Vermogen risico deelnemers (DC)	41.536	40.452
Subtotaal vermogen	637.854	570.296
af voor berekening dekkingsgraad Premiedepot	-24.312	-4.695
Vermogen voor berekening dekkingsgraad	613.542	565.601
Pensioenverplichting risico pensioenfonds	589.241	516.229
pensioenverplichting risico deelnemers	41.536	40.452
Pensioenverplichtingen voor berekening dekkingsgraad	630.777	556.681
Dekkingsgraden - totaal fonds (DB & DC)		
- Beleidsdekkingsgraad	93,0%	99,5%
- Actuele dekkingsgraad	97,3%	101,6%
- Reelee dekkingsgraad	76,7%	80,3%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	104,1%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	115,8%	116,6%
Dekkingsgraden - risico fonds (DB)		
- Beleidsdekkingsgraad	92,5%	99,5%
- Actuele dekkingsgraad	97,1%	101,7%
- Reelee dekkingsgraad	75,1%	79,1%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	117,0%	118,0%

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

Per 31 december 2020 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 93,0% (2019: 99,5%). De beleidsdekkingsgraad is het voortrollende 12-maands gemiddelde van de maanddekkingsgraden. Het fonds verkeert in een reservetekort omdat de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereiste vermogen. Het fonds heeft een herstelplan ingediend waaruit blijkt dat het in 10 jaar tijd zal herstellen tot een dekkingsgraad boven die van het vereiste eigen vermogen.

6 Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2020	2019
Stand 1 januari	516.229	433.683
- Mutatie uit staat baten en lasten	73.012	82.546
Totaal voorzieningen per 31 december	589.241	516.229
waarvan opbouw per 31 december:		
- Deelnemers	273.112	237.169
- Gewezen deelnemers	160.963	139.312
- Pensioengerechtigden	155.166	139.748

7 Technische voorzieningen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico risico deelnemers

	2020	2019
Stand 1 januari	40.452	33.084
- Stortingen t.b.v. deelnemers	1.870	2.167
- Onttrekkingen deelnemers	-1.334	-596
- Rendement	548	5.797
Totaal voorzieningen per 31 december	41.536	40.452

8 Kortlopende schulden

Stichting Pensioenfonds Essity

Kortlopende schulden

	2020	2019
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand*	42.505	24.215
Derivaten met negatieve marktwaardering	1.461	695
erest derivaten met negatieve marktwaardering	7	0
Aankoop beleggingen	98	622
R/c Ondernemingen + Premie ex-pats	0	5
Herverzekeraar	74	0
De Nederlandsche Bank en AFM	0	0
Te betalen loonheffing	193	141
Uitkeringen (nabetaaling vervallen PP)	12	0
Sociale lasten	0	33
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	52	57
Onderzoekskosten/Risk Management	0	0
Kosten implementatie 68jr regeling	0	0
Overige kosten	120	82
Totaal kortlopende schulden	44.522	25.850

*Het verkregen onderpand op rentederivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder Geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van euro 42.505 (2019: euro 24.215) niet ter vrije beschikking van het fonds.

9 Overlopende passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

Overlopende passiva (looptijd korter dan een jaar)

	2020	2019
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	1	0
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen	0	0
Totaal overlopende passiva	1	0

Niet uit balans blijvende rechten en verplichtingen

- Stichting Pensioenfonds Essity beschikt over een rekening courant krediet bij ING Bank NV van euro 425.000. Er zijn geen garanties of zekerheden verstrekt.
- In 2020 was er een outstanding commitment voor een investering in het Stichting MN Services Infrastructuur Fonds van euro 11,178 miljoen.

10

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	9.085	9.246
- Onroerende zaken	1.898	1.943
- Zakelijke waarden	1.188	1.072
- Vastrentende waarden	4.064	4.415
- Derivaten	1.574	1.437
- Overige	361	379
Indirecte beleggingsopbrengsten	32.580	75.415
<i>Gerealiseerd:</i>	<i>20.493</i>	<i>-4.472</i>
- Onroerende zaken	1.306	-2
- Zakelijke waarden	0	0
- Vastrentenden waarden	16.849	-2.132
- Derivaten	2.847	-2.030
- Overige beleggingen	-509	-308
<i>Niet-gerealiseerd:</i>	<i>12.087</i>	<i>79.887</i>
- Onroerende zaken	-6.147	5.662
- Zakelijke waarden	12.775	35.770
- Vastrentenden waarden	-14.613	19.622
- Derivaten	20.072	18.833
- Overige	0	0
Kosten vermogensbeheer	-827	-769
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	40.838	83.892

11

Kosten vermogensbeheer

Stichting Pensioenfonds Essity

Kosten van vermogensbeheer in staat baten en lasten

	2020	2019
Kosten vermogensbeheer in staat baten en lasten incl kosten IC en BTW	-827	-769
- Beheerloon zakelijke waarden	-224	-213
- Beheerloon vastrentende waarden	-154	-114
- Beheerloon overige / rebates	-378	-381
- Beheer advies	-59	-53
- Overige kosten	-12	-8
<i>Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:</i>		
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-2.014	-1956
Totale kosten vermogensbeheer	-2.841	-2.725

12

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

	2020	2019
Directe beleggingsopbrengsten	443	628
Indirecte beleggingsopbrengsten	105	5.393
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	548	6.021

13 Premiebijdragen

Stichting Pensioenfonds Essity Premiebijdragen

	2020	2019
Premies	15.761	14.491
Inkoopsummen	1.169	520
Extra storting toeslag reserve inactieven	17.000	0
Totaal premiebijdragen	33.930	15.011

14 Premiebijdragen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Premiebijdragen voor risico deelnemers

	2020	2019
Premiestortingen naar ABN Amro Pension Service*	1.870	1.943

Overzicht van premies volgt hieronder. Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren waren kortingen en/of toeslagen niet aan de orde.

Stichting Pensioenfonds Essity Overzicht premies

	2020	2019
De feitelijke premie bedraagt*	17.520	15.762
De kostendekkende premie bedraagt	24.077	20.228
De gedempte premie bedraagt	17.712	16.334
<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>24.077</i>	<i>20.228</i>
- Actuarieel benodigd	18.624	15.618
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.208	2.769
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.179	942
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.066	899
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>17.712</i>	<i>16.334</i>
- Actuarieel benodigd	13.230	12.346
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.237	2.147
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.179	942
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.066	899
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De feitelijke premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>17.520</i>	<i>15.762</i>
- Actuarieel benodigd	13.230	12.346
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.237	2.147
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.179	942
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.066	899
- Premiemarge	-192	-572

* Voor 2019: reguliere premie basis regeling 13.413, DC premie 1.943 en DC kapitalen voor inkoop 406

* Voor 2020: reguliere premie basis regeling 14.607, DC premie 1.870 en DC kapitalen voor inkoop 1.043

15 Saldo van overdrachten van rechten

Stichting Pensioenfonds Essity Saldo van overdracht van rechten

	2020	2019
Overgenomen pensioenverplichtingen	604	484
Overgedragen pensioenverplichtingen	-261	-467
Saldo in- en uitgaande waardeoverdrachten	343	17

16 Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

	2020	2019
Onttrekkingen	-1.334	-596

17

Pensioenuitkeringen

Stichting Pensioenfonds Essity Pensioenuitkeringen

	2020	2019
Ouderdomspensioen	-6.788	-6.377
Invalideitpensioen	-138	-143
Weduwenpensioen	-1.343	-1.254
Wezenpensioen	-34	-27
Afkoopsommen	-2	-13
Totaal	-8.305	-7.814

18

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2020	2019
Voorziening 1 januari	516.229	433.683
Toevoeging pensioenopbouw	16.345	13.342
Indexering en overige toeslagen	0	0
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-1.689	-1.025
Pensioenuitkeringen- en uitvoeringskosten	-8.535	-8.034
Wijziging marktrente*	77.458	78.071
Toename voorziening toekomstige kosten	409	333
Mutatiewaarde overdrachten	360	-9
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-12.883	0
Indexatie actieven	0	0
Indexatie slapers	0	0
Indexatie pensioentrekkenden	0	0
Resultaat op sterfte	834	-335
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	750	253
Resultaat op mutaties	-15	-39
Overige mutaties tech. voorz.	-22	-11
Voorziening 31 december	589.241	516.229
Mutatie verplichtingen ten laste resultaat	73.012	82.546

19

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2020	2019
Voorziening 1 januari	40.452	33.084
- Rendement	548	6.021
- Stortingen	1.870	1.943
- Uitgaande waardeoverdrachten	-154	-48
- Vrijval door overlijden	-100	-28
- Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	-1.080	-520
- Afkopen	0	0
Voorziening 31 december	41.536	40.452
Mutatie	-1.084	-7.368

20

Herverzekering

Stichting Pensioenfonds Essity Herverzekering

	2020	2019
Risicopremie	-1.066	-898
Uitkering overlijden	1.276	555
Uitkering premievrijstelling en AO	855	318
- Winstdeling	-23	0
Totaal herverzekering	1.042	-25

21 Kosten pensioenbeheer

Bezoldiging en vergoedingen bestuur: in 2020/2019 heeft het bestuurslid namens de gepensioneerden een vergoeding ontvangen van euro 7.500/7.500. Overige bestuurders hebben geen vergoeding ontvangen. Wel zijn er kosten gemaakt voor opleiding, etc. van euro 1.500/4.500. **Bezoldiging Verantwoordingsorgaan (VO):** in 2020/2019 heeft het VO-lid namens gepensioneerden een vergoeding ontvangen van euro 3.000/3.000. **Kosten Vistatie Commissie** bedroegen euro 13.000/11.000. **Totale vergoedingen bestuur, VO en VC** bedroegen euro 25.000/26.000. **Personeel:** gedurende het boekjaar 2020/2019 was bij Stichting Pensioenfonds Essity de heer Drs. M. van Gool in dienst als directeur.

Stichting Pensioenfonds Essity

Kosten pensioenbeheer: pensioenadministratie, algemene kosten en controle/toezicht kosten*		
	2020	2019
- Pensioenadministratie	-360	-335
- Algemene kosten	-713	-541
- Bestuursondersteuning	-61	-49
- Actueel advies en jaarwerk	-322	-151
- Juridisch advies	0	-5
- Communicatie wo pensioenplanner	-29	-19
- Bestuur	-13	-15
- Directie (bezoldiging en pensioen)	-200	-190
- Bestuur en Directie uitvoeringskosten	-28	-37
- Incidentele kosten pensioenadministratie	-43	-35
- Overige kosten (incl doorbelasting aan werkgever)	-17	-40
- Kosten controle en toezicht	-108	-111
- De Nederlandse Bank	-36	-31
- AFM	-3	-3
- Verantwoordingsorgaan	-3	-3
- Accountant	-32	-38
- Certificerende actuaris	-12	-12
- Visitatie Commissie	-13	-11
- Compliance	-8	-12
- Heffing pensioenregister	-1	-1
Totale kosten pensioenbeheer	-1.181	-987
BTW	-206	-151
Kosten pensioenbeheer inclusief BTW	-1.387	-1.138
Kosten per deelnemer:		
Pensioenadministratie	168	161
Controle en toezicht	50	53
BTW	96	72
Deelnemers (active deelnemers en gepensioneerden)	2.149	2.086
conform definitie Pensioenfederatie*		
Totale kosten pensioenbeheer in basispunten	22	20
(% van gemiddelde vermogen x 100)		
- Gemiddelde vermogen in miljoen	545	497

* Alle kosten, exclusief AZL administratiekosten, voor 64% toegerekend aan vermogensbeheer

22 Overige baten en lasten

Stichting Pensioenfonds Essity

Overige baten en lasten		
	2020	2019
- Ontrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaande	11	28
- Diverse	2	0
Totaal overige baten en lasten	13	28

23 Actuariële analyse van het resultaat

Stichting Pensioenfonds Essity

Actuariële analyse van het resultaat

Resultaat op:	2020	2019
Premie	-3.349	-1.697
Indexatie	0	0
Saldo beleggingsopbrengsten en mutatie rentetermijnstructuur	-34.931	6.846
Kosten	0	0
Uitkeringen	22	24
Sterfte	543	1.032
Reguliere mutaties	15	39
Arbeidsongeschiktheid	82	66
Waardeoverdrachten	-17	26
Wijziging actuariële grondslagen en overige	12.905	11
Andere oorzaken	18.192	1.078
Resultaat	-6.538	7.425

16.6 Risicoparagraaf

(in euro x 1.000)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet.

Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het Actuariel Rapport is de risicoparagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe) en de geldende FTK.

In deze risicoparagraaf worden de afzonderlijke risico's van het vereist eigen vermogen gerelateerd aan de voorziening voor risico fonds.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig eigen vermogen.

Wettelijk is een gestandaardiseerde methode (standaardmodel) vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke financiële risico's op te kunnen vangen en daarmee of aan de pensioentoezeggingen kan worden voldaan. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn met name van belang voor de premiestelling, herstelplan en haalbaarheidstoets van het fonds.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds per 31 december 2020 is 93,0% (2019 99,5%) en is daarmee lager dan de strategisch vereiste dekkingsgraad van 115,8%. Hierdoor heeft het fonds een reservetekort.

Vereist eigen vermogen volgens standaardmodel

	2020		2019	
	Strategisch euro	%	Strategisch euro	%
Renterisico (S1)	1.638	0,1%	8.773	0,8%
Zakelijke waarden risico (S2)	76.684	12,0%	67.754	12,0%
valutarisico (S3)	26.622	1,2%	23.670	1,2%
Grondstoffennisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	27.690	3,1%	25.919	3,4%
Verzekerings technische risico (S6)	17.853	0,5%	15.648	0,5%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	6.624	0,1%	5.430	0,1%
Diversificatie-effect	-57.205		-54.525	
subtotaal vereist eigen vermogen	99.906	17,0%	92.669	18,0%
Afname voor toerekening totale technische voorziening		-1,2%		-1,4%
Vereist Eigen vermogen		15,8%		16,6%
Technische voorziening risico fonds	589.241		516.229	
Technische voorziening risico deelnemers	41.536		40.452	
Totaal technische voorziening voor berekening dekkingsgraad	630.777		556.681	
Aanwezige (maand)dekkingsgraad	-17.235	97,3%	8.920	101,6%
Beleidsdekkingsgraad		93,0%		99,5%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	24.812	103,9%	21.794	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv vignerende FTK	99.906	115,8%	92.669	116,6%

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. In de berekening van de beleidsdekkingsgraad is rekening gehouden

Renterisico S1

Het renterisico is het risico dat veranderingen in marktrente leiden tot verschillende veranderingen in de waarde van de vastrentende portefeuille ten opzichte van de pensioenverplichtingen.

Bijvoorbeeld, bij daling van de rente is er het risico dat de pensioenverplichtingen sneller in waarde stijgen dan de vastrentende portefeuille en daarmee de totale portefeuille. Dit is het geval als de gemiddelde looptijd van de verplichtingen (duratie) hoger is dan die van de vastrentende portefeuille.

Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) asset allocatie en de duratie van de portefeuilles. Dit renterisico is afgedekt deels door de duratie van de vastrentende portefeuille en deels door middel van renteswaps.

In het FTK wordt bepaald dat het renterisico het verschil is tussen de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen en die van de verplichtingen. Op basis van DNB renteschokkentoets wordt de gevoeligheid berekend en het afdekkingspercentage, de S1.

Stichting Pensioenfonds Essity

Renterisico

	2020	
	feitelijk	strategisch
Buffer Renterisico (S1)	3.360 = 0,3 %	1.638 = 0,1 %
Afdekkingspercentage (B/A)	41,10%	70,80%
Rentestanden	0,19%	
Duratie van pensioenverplichtingen	22,0	
Duratie van de vastrentende portefeuille incl. rente-afdekking	21,6	
Strategische rente-afdekking	50%	
Bandbreedte beleggingsplan	30%-70%	
<i>Dekkingsgraad gevoeligheid 1%-punt rentemutatie (Bron: MN)</i>		
Renteschok 0%	97,3%	
Renteschok 1%	106,5%	
Renteschok -1%	91,1%	
Verandering in dekkingsgraad bij -1 % -punt	-6,0 %	

Zakelijke waarden S2

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt

met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel is de samenstelling van de zakelijke waarden weergegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity

Zakelijke waarden spreiding naar regio en sector

	2020		2019	
	euro	%	euro	%
Naar regio:				
Aandelen Europa ex UK	50.657	18,7%	49.685	20,3%
Aandelen VS	75.678	27,9%	51.268	20,9%
Aandelen Verre Oosten	15.278	5,6%	14.861	6,1%
Aandelen Emerging Markets	58.259	21,5%	52.718	21,5%
Indirect onroerend goed Europa	48.389	17,8%	64.405	26,3%
Infrastructuur	22.996	8,5%	12.332	5,0%
Totaal zakelijke waarden	271.257	100,0%	245.269	100,0%
Naar sector:				
Financiële instellingen	30.348	15,2%	33.622	20%
Handels- en industriële bedrijven	23.860	11,9%	19.954	12%
Energie	6.877	3,4%	7.447	4%
Technologie	36.398	18,2%	24.601	15%
Consumenten goederen	40.337	20,2%	33.781	20%
Communicatie	18.951	9,5%	15.952	9%
Materialen	12.737	6,4%	7.532	4%
Overige	30.363	15,2%	25.643	15%
Totaal aandelenfondsen	199.871	100,0%	168.532	100%
S2 obvstrategische mix	12,0%		12,0%	

Illiquideitsrisico en securities lending

Vermogen dat niet snel ten gelde gemaakt kan worden vormt een zogenaamd illiquideitsrisico. Het betreft het vermogen in vastgoed. Het percentage illiquide beleggingen in de portefeuille is met 5% van het totale vermogen laag. Het fonds maakt gebruik van het 'Securities Lending programma' van MN voor de MN-fondsen in de Return Portefeuille en BlackRock. In het MN programma wordt fysiek (non-cash) onderpand gevraagd als bijvoorbeeld obligaties. Het onderpand had een gemiddelde waarde van 105,4% (euro 4,9 miljoen) op jaareinde.

Valuta's S3

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke valutakoersontwikkelingen beïnvloeden daarmee alleen de waarde van de beleggingen. Het bestuur heeft ervoor gekozen de valuta-ontwikkeling niet te zien als een mogelijkheid om de waarde van de portefeuille te verhogen en heeft derhalve gekozen om de schommelingen via derivatencontracten voor de Amerikaanse dollar, de Britse pond, de Japanse yen en overige (gedeeltelijk) af te dekken. In onderstaande tabel worden de ontwikkelingen per jaareinde weergegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity

Valuta-afdekking (in euro x 1.000)

	2020				2019			
	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reële waarde	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reële waarde
Euro	342.744	56.588	399.332	1.424	320.226	26.530	346.756	250
Amerikaanse dollar	167.585	-50.130	117.455	0	136.210	-26.530	109.680	0
Britse pond sterling	6.001	0	6.001	0	6.752	0	6.752	0
Japanse yen	6.555	-6.458	97	0	148	0	148	0
Overige	70.702	0	70.702	0	63.845	0	63.845	0
Totaal	593.587	0	593.587	1.424	527.181	0	527.181	250
S3 strategische mix	1,2%				1,2%			

Grondstofrisico S4

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

Kredietrisico S5

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Voor het pensioenfonds betreft dit voornamelijk de beleggingen in obligaties. Het kredietrisico wordt beperkt door spreiding van de vastrentende waarden naar regio's, creditrating van tegenpartijen en de sector.

Stichting Pensioenfonds Essity
Spreiding vastrentende waarden in euro x 1.000

	2020			2019
	Waarde	Duratie jaar	Credit spread	Waarde
Langlopende Europese obligaties	73.801	16,4	-0,20%	77.305
Bedrijfsobligaties	63.726	5,3	0,50%	62.181
Hypotheek	65.964	6,9	1,30%	56.682
Obligaties opkomende markten	42.136	7,5	3,20%	44.286
Kortlopende staatsobligaties	32.496	<1	0%	3.930
Deposito's	0	<1	0%	3.598
High Yield	18.306	3,6	2,90%	12.581
Bank Loans	18.802	4,0	4,10%	12.889
Totaal vastrentende waarden	315.231			273.452
S5 obv strategische mix	3,1%			

Verzekeringstechnisch risico S6

Binnen het verzekeringstechnische risico (S6) worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag, voor afwijking en ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op de

Concentratierisico S8

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balans totaal uitmaakt. De grootste concentratierisico in de vastrentende waarden zijn Duitse en Nederlandse staatsobligaties conform onderstaande tabel. Vanaf 2016 worden hiervoor geen buffers aangehouden.

Actief beheer risico S10

Actief beheer risico (S10) treedt op als beleggingsmanagers actief afwijken van beleggings-indexen om hogere resultaten te bereiken. Het risico geldt vooral voor beleggingen in aandelen en wordt gemeten met name via tracking error en TER (total

De zogenaamde creditspread is een handige maatstaaf voor het kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit risico. Zo is de creditspread voor langlopende obligaties bijna 0% en van de bedrijfsobligaties 0,5%.

Stichting Pensioenfonds Essity
Ratingsklassen vastrentende waarden

	2020	2019
AAA	44,0%	29,0%
AA	7,0%	8,0%
A	13,0%	17,0%
BBB	17,0%	23,0%
Lager dan BBB	17,0%	21,0%
Geen rating	2,0%	2,0%
	100,0%	100,0%

actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen. In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfte ontwikkeling gevormd. **S6 obv strategisch/ bedraagt 0,5%.**

Stichting Pensioenfonds Essity
Concentratierisico

Tegenpartij:	2020 feitelijk euro	2019 feitelijk euro
Nederlandse staat	44.358	44.689
Duitse staat	30.556	18.262
S8	0,0%	0,0%

expense ratio) indien tracking error > 1%. De tracking error voor aandelen is hoger dan 1% waardoor er een actief beheer risico is becijferd.

S10 obv strategisch is 0,1%.

Zeist, 7 juni 2021

Bestuurders en directie Stichting Pensioenfonds Essity per 7 juni 2021:

Bestuurders: E. Ligthart, voorzitter, C.N.H. Quint, secretaris, E. Luiken en R. van Sintemaartensdijk; directie: Mathijs van Gool, directeur

17. Overige gegevens

17.1 Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 7 juni 2020 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2020 als volgt te verdelen:

Stichting Pensioenfonds Essity

Resultaatbestemming 2020 in euro x 1.000

Totaal resultaat	-6.538
- Naar Algemene reserve	-26.155
- Naar Premiedepot	1.383
- Naar Reserve inactieven	18.234

18. Verklaringen

18.1 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2020.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Essity, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Dit geldt tevens voor andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Triple A – Risk Finance Certification B.V.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 4.700.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven €235.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;

- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel bezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 131 (minimaal vereist eigen vermogen), 132 (vereist eigen vermogen) en 133 (dekking door waarden).

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is lager dan de dekkingsgraad bij het minimaal vereist eigen vermogen. Deze situatie bestaat voor 2 achtereenvolgende jaareinden.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Pensioenfonds Essity is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening slecht, omdat het aanwezig eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

Amsterdam, 22 april 2021

drs. Jan Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

18.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Essity

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Essity op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2020.
2. De staat van baten en lasten over 2020.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie “Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening”. Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Essity zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Het bestuursverslag
- Overige gegevens

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

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

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

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

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

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

realistische alternatief is, waarbij opgemerkt wordt dat het bestuur op basis van de Pensioenwet het korten van pensioenen als ultimatum remedium kan inzetten.

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

Het bestuur is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Amsterdam, 7 juni 2021

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: E.M. van der Hall RA

19. Bijlagen

19.1 Overzicht belegd vermogen (in euro x 1.000)

Stichting Pensioenfonds Essity

Overzicht belegd vermogen voor risico pensioenfonds

	2020	%	2019	%
	euro		euro	
Vastrentende waarden	280.449	49,2%	259.980	49,6%
Staatsobligaties	73.801	12,9%	77.305	14,7%
Vastrentende beleggingsfondsen	142.970	25,1%	131.937	25,2%
Credits	32.496	5,7%	3.930	0,7%
Geldmarktfondsen	0	0,0%	0	0,0%
Deposito's	0	0,0%	3.598	0,7%
Hypothecaire leningen	65.963	11,6%	56.682	10,8%
Kortlopende vorderingen op banken	-42.505	-7,4%	-24.215	-4,6%
Lopende intrest	0	0,0%	0	0,0%
Banken	7.727	1,4%	10.745	2,0%
Lopende bankintrest	-3	0,0%	-2	0,0%
Derivaten	42.709	7,5%	22.722	4,3%
Swaps	41.285	7,2%	22.345	4,3%
Valutatermijncontracten	1.424	0,2%	250	0,0%
Lopende intrest	0	0,0%	127	0,0%
Aandelen	199.871	35,0%	168.532	32,1%
Aandelenbeleggingsfondsen	147.153	25,8%	115.814	22,1%
Aandelenfondsen Emerging Markets	52.718	9,2%	52.718	10,1%
Vastgoed/infrastructuur	71.385	12,5%	76.737	14,6%
Vastgoed	48.389	8,5%	64.405	12,3%
Infrastructuur	22.996	4,0%	12.332	2,4%
Te ontvangen dividend	0	0,0%	0	0,0%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden	-23.876	-4,2%	-3.517	-0,7%
Vorderingen en overlopende activa	2.454	0,4%	2.813	0,5%
Kortlopende schulden	-2.017	-0,4%	-1.635	-0,3%
Besremde premiereserve	-6.078	-1,1%	-4.695	-0,9%
Bestemde toeslagreserve inactieven	-18.234	-3,2%	0	0,0%
Overlopende passiva	-1	0,0%	0	0,0%
Totaal belegd vermogen	570.538	100,0%	524.454	100,0%

Dit **totaal belegd vermogen** kan ook worden berekend uit de balans: totaal aan activa minus kortlopende schulden mint overlopende passiva en minus voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers:

Totaal activa	682.377	596.146
Kortlopende schulden	-45.990	-26.545
Bestemde premiereserve	-6.078	-4.695
Bestemde reserve toeslagen inactieven	-18.234	0
Overlopende passiva	-1	0
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-41.536	-40.452
Overige voorziening	0	0
Totaal belegd vermogen	570.538	524.454

19.2 Verzekerdenbestand

Stichting Pensioenfonds Essity

Verzekerdenbestand per ultimo boekjaar

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2019	1.365	1.477	721	3.563
Mutatie saldo:	0	-5	63	58
- Nieuwe toetredingen	92	0		92
- Ontslag met premievrije aanspraak	-81	81		0
- Waardeoverdracht	0	-25		-25
- Ingang pensioen	-21	-38	83	24
- Overlijden	-8	-3	-15	-26
- Afkoop	0		-1	-1
- Andere oorzaken	18	-20	-4	-6
Stand per 31 december 2019	1.365	1.472	784	3.621

Er zijn 82 actieve deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling, 2019: 81

Specificatie pensioengerechtigden	2020	2019
- Ouderdomspensioen	562	516
- Partnerpensioen	202	188
- Wezenpensioen	20	17
Totaal	784	721

19.3 Begrippenlijst

Aandelen Bewijzen van deelneming in het vermogen van een onderneming. De bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

ABTN Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden Centrale afspraken, gemaakt door de beroepsgroep van accountants, over de wijze waarop het jaarverslag van een onderneming wordt ingericht met gebruikmaking van uniforme waarderingsmethoden en begrippen. Deze afspraken moeten er toe leiden dat de jaarverslagen beter met elkaar kunnen worden vergeleken.

Actuaris Een wiskundige, gespecialiseerd in levensverzekeringen, die berekent onder meer de voorziening pensioenverplichtingen van het fonds en adviseert het fonds over het te voeren pensioenbeleid.

Actuariële methoden Methoden om met behulp van actuariële grondslagen de contante waarde te berekenen van een reeks toekomstige uitkeringen of bijdragen.

Actuariële grondslagen Wanneer een contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen moet worden bepaald maakt de actuaris gebruik van actuariële grondslagen, zoals: de marktrente; de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen, frequenties van gehuwd zijn, soms ook toekomstige salarisontwikkeling of indexatiebeleid enz.; kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten).

Actuele waarde De actuele waarde is voor beleggingen waarvoor dagelijks openbare prijzen worden vastgesteld, zoals aandelen en obligaties, de beurswaarde. Voor andere vastrentende waarden, zoals onderhandelende leningen en hypotheek, wordt de actuele waarde benaderd als de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen. Als actuele waarde van de beleggingen in vastgoedfondsen wordt de intrinsieke waarde gehanteerd.

Autoriteit Financiële Markten De toezichthouder die toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, dus ook pensioenfondsen.

Algemene nabestaandenwet De Anw vervangt met ingang van 1 juli 1996 de Algemene Weduwen- en Wezenwet. De volgende groepen hebben recht op een Anw-uitkering bij overlijden van de echtgenoot(e) of partner:
- nabestaanden geboren vóór 1 januari 1950;
- nabestaanden die ongehuwde kinderen jonger dan 18 jaar verzorgen;
- nabestaanden die voor ten minste 45% arbeidsongeschikt zijn.
De netto Anw-uitkering bedraagt maximaal 70% van het netto minimumloon en is afhankelijk van het inkomen. Een gedeelte van het inkomen uit arbeid wordt vrijgelaten. Ongehuwd samenwonenden worden gelijkgesteld met gehuwden.

Algemene Ouderdomswet De Algemene Ouderdomswet (AOW) is in 1956 tot stand gekomen. Het is een volksverzekering en geldt dus voor alle ingezetenen van Nederland. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom. De uitkeringen gaan in op de dag dat men de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt. De hoogte van de uitkeringen is niet afhankelijk van het loon dat gedurende een eventuele loopbaan is verdiend, maar is afhankelijk van de burgerlijke staat en de gezinssituatie waarin de verzekerde verkeert.

ALM Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds. Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Arbeidsongeschiktheidspensioen Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een aanvulling van het pensioenfonds op de arbeidsongeschiktheidsuitkering van de overheid. In het algemeen zijn er twee soorten arbeidsongeschiktheidspensioenen: (1) het arbeidsongeschiktheidspensioen ter dekking van het WAO/WIA-hiaat en (2) het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

Asset-mix De verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggings-categorieën.

Backservice Pensioenanspraken (of de waarde ervan) die betrekking hebben op de achterliggende dienstjaren en die ontstaan door verandering in de pensioengrondslag.

Benchmark Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld. In het strategisch beleggingsbeleid wordt door het pensioenfonds zelf vooraf een normportefeuille, al dan niet bestaande uit indices, bepaald.

Bestuursderstoets Door middel van deze toets kan toezichthouder De Nederlandsche Bank de geschiktheid en integriteit van de bestuurders van het pensioenfonds beoordelen. Indien de toets tot een negatief oordeel leidt, kan DNB een wijziging in de samenstelling van het bestuur tegenhouden. Wanneer de samenstelling van het bestuur zich wijzigt, wordt het bestuur als geheel door De Nederlandsche Bank getoetst op zijn geschiktheid.

Beurskoers Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Bijzonder partnerpensioen Indien het huwelijk, geregistreerd partnerschap of partnerrelatie in de zin van de pensioenovereenkomst van een (gewezen) deelnemer aan een pensioenregeling eindigt, verkrijgt de gewezen echtgenoot of partner een premievrije aanspraak op partnerpensioen, tenzij expliciet anders is overeengekomen.

Code pensioenfondsen Op 1 januari 2014 is de Code Pensioenfondsen in werking getreden als document van zelfregulering van de pensioensector. Per 1 juli 2014 is de Code ook wettelijk verankerd in de Pensioenwet. De Code is gebaseerd op het “pas toe of leg uit-beginsel”. Het volledig volgen van alle 83 normen uit de Code is niet verplicht. Wel wordt ieder pensioenfonds geacht in het jaarverslag (vanaf boekjaar 2014) aan te kunnen geven waarom bepaalde afwijkende keuzes zijn gemaakt. Deze Code is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor “goed pensioenfondsbestuur”. Het huidige tijdgewricht vereist vanuit het maatschappelijk belang van het pensioenfonds dat het functioneren van het bestuur meer aandacht krijgt. De Code vervangt de “Principes voor goed pensioenfondsbestuur (PFG)”, die de Stichting van de Arbeid op 16 december 2005 heeft gepubliceerd.

Contante waarde De contante waarde van de pensioenverplichtingen is het bedrag dat het pensioenfonds nu moet bezitten om alle toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Conversie Bij conversie (omzetting) wijzigt naast de aard van de pensioenanspraken, ook de persoon van de verzekerde. Daarbij wordt de helft van het ouderdomspensioen dat tijdens het huwelijk is opgebouwd en het bijzonder partnerpensioen omgezet in een aanspraak op ouderdomspensioen voor de ex-partner of ex-echtgenote.

Deelnemer Werknemer in dienst van de bij het fonds aangesloten werkgever. De werknemer verworft op grond van een pensioenovereenkomst pensioenanspraken jegens het fonds.

Deelnemersjaren Alle jaren die als deelnemer in het fonds zijn doorgebracht.

Dekkingsgraad Een maat voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De (actuele) dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het totaal vermogen de voorziening pensioen verplichtingen (VPV) overtreft, uitgedrukt in een percentage: een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het totaal vermogen juist toereikend is om de opgebouwde rechten te betalen. Een percentage lager dan 100% geeft aan dat er sprake is van onderdekking. Met de invoering van het nieuwe financiële toetsingskader per 1 januari 2015 is de term beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde (actuele) dekkingsgraad over de laatste 12 maanden. De overheid heeft deze regel ingevoerd, omdat de dekkingsgraad hierdoor minder pieken en dalen vertoont. Zo wordt onder meer voorkomen dat het bestuur op basis van een momentopname ingrijpende besluiten moet nemen. De toezichthouder DNB eist dat pensioenfondsen een beleidsdekkingsgraad van 110%-130% nastreven, afhankelijk van de mate van risico die zij in hun beleggingsbeleid accepteren.

De Nederlandsche Bank Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijsen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutawaps.

Directe beleggingsopbrengsten Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: dividend- en rente opbrengsten van de beleggingen.

Duration (VPV) De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenbetalingen van een pensioenfonds, op basis van de contante waarde van deze betalingen. De duration van een rijp fonds is 12-13 jaar tegenover 15-20 van een jong fonds.

Duration (vastrentende waarden) De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen.

Duration matching Een beleggingsstrategie die beoogt om de duration van het vastrentende deel van de beleggingsportefeuille van een pensioenfonds te verlengen zodat hij de duration van de VPV van het fonds benadert. Hierdoor wordt het renterisico voor het fonds nagenoeg uitgeschakeld.

Effectentypisch gedragstoezicht Toezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten dat toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes.

Eindloonregeling Een eindloonregeling is in het algemeen een pensioenregeling, waarin de hoogte van het pensioen afgeleid is van het laatstverdiende salaris. Zolang men deelneemt aan de pensioenregeling volgt het pensioen zo de eigen loontontwikkeling. Dat is niet meer het geval als men niet meer deelneemt aan de pensioenregeling.

Ervaringssterfte De pensioenfondsspecifieke correctie op de gehanteerde, landelijke, overlevingstafel. Deze correctie kan voor verschillende leeftijden en voor mannen en vrouwen verschillen. De combinatie van overlevingstafel en de hier op toegepaste ervaringssterfte bepalen de levensverwachting van deelnemers binnen het fonds en daarmee mede de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen.

Franchise In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan ‘franchise’ genoemd.

Financieel toetsingskader (FTK) Een rekenmethode die alle pensioenfondsen op last van de toezichthouder DNB vanaf 2007 toepassen. De kern van het FTK is dat de pensioenverplichtingen niet meer tegen een vaste rekenrente van 4%, maar op basis van de actuele marktrente worden verdisconteerd (constant gemaakt). Het FTK stelt ook stringente eisen met betrekking tot de buffers die de fondsen moeten aanhouden. Ten slotte moeten fondsen een kostendekkende premie van de werkgever eisen. Het financieel toetsingskader is per 1 januari 2015 aangepast. Bij deze aanpassing is onder meer het begrip beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd.

Gedragscode De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders en eventuele medewerkers van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Gewezen deelnemer Deelnemer van wie de deelname aan een pensioenregeling is beëindigd, omdat hij niet meer voor het bedrijf werkt. De gewezen deelnemer bouwt geen pensioenanspraken meer op, maar houdt wel recht op zijn of haar opgebouwde aanspraken. Een gewezen deelnemer wordt ook wel een slaper genoemd.

Herverzekering Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's van deelnemers.

Index Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en waaraan men kan zien hoe een grootheid (bijvoorbeeld de beurskoersen in Amsterdam) zich ontwikkeld heeft.

Indexatie Een indexatie is een verhoging van een pensioenrecht of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend. Tegenwoordig wordt indexatie ook toeslag of toeslagverlening genoemd.

Indirecte beleggingsopbrengsten Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet-gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Intern toezicht Het periodiek beoordelen van het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen. Het intern toezicht maakt deel uit van Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de Code Pensioenfondsen en. Het doel van het intern toezicht is het beter functioneren van het pensioenfondsbestuur.

Intrinsieke waarde De intrinsieke waarde per aandeel is de ‘werkelijke’ waarde van dat aandeel, afgeleid van de onderliggende beleggingen. De intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van de activa (bezittingen) te verminderen met de passiva (schulden) en het saldo te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Koopsom Een koopsom is een eenmalige betaling die aan de uitvoerder van de pensioenregeling is verschuldigd en waarvoor een bepaalde pensioenanspraak wordt ingekocht. In beginsel is een koopsom dus een eenmalige betaling en een premie een periodieke betaling. Zowel premies als koopsommen dienen hetzelfde doel, namelijk de financiering van de pensioenen.

Liquide middelen Contant geld, dat op zeer korte termijn beschikbaar is.

Marktwaaarde De waarde van een belegging op de markt.

Marktrente De rente zoals deze op een bepaald moment op de financiële markt geldt.

Middelloodnregeling Een pensioenregeling waarbij het pensioen jaarlijks berekend wordt aan de hand van het salaris in dat jaar. Het pensioen dat in voorgaande jaren is opgebouwd wordt niet aangepast aan het nieuwe salaris. Wel bestaat voor het pensioenfonds de mogelijkheid om het pensioen in de middelloodnregeling te indexeren. Daarmee wordt de koopkracht van het pensioen behouden. Indexering is wel bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er niet of minder geïndexeerd wordt als er onvoldoende geld is.

Multi-OPF Een Multi-OPF is een pensioenfonds dat pensioenregelingen van verschillende ondernemingen uitvoert. Het Multi-OPF moet de vermogens van de verschillende deelnemende regelingen hierbij gescheiden houden (ring-fencing). Dit nieuwe pensioenfonds kent één bestuur, één deelnemersraad en één verantwoordingsorgaan.

Nabestaandenpensioen Partnerpensioen of wezenpensioen.

Nominale waarde De op het stuk (aandeel of obligatie) aangegeven waarde. Bij een koers van 100 (= 100%) is de prijs van het waardepapier gelijk aan de nominale waarde.

Obligatie Bewijzen van deelneming in een openbaar uitgegeven lening. Deze bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

Onderhandse lening Lening op schuldbekentenis tussen twee partijen die niet via de effectenbeurs wordt verhandeld.

Ouderdomspensioen Ouderdomspensioen is een levenslange uitkering die aan de voormalige deelnemers van de pensioenregeling wordt verstrekt vanaf de pensioendatum tot aan het overlijden.

Overlevingstafels Geven aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Deze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuari.

Partnerpensioen Partnerpensioen is een uitkering die bij overlijden van (gewezen) deelnemers aan hun partner wordt verstrekt tot aan het overlijden.

Pensioengrondslag Onder de pensioengrondslag wordt in beginsel verstaan: het jaarlijks op 1 januari vastgestelde jaarsalaris verminderd met een op dat moment geldende franchise.

Pensioenregister In de Pensioenwet is bepaald dat de pensioenfonds en -verzekeraars een Pensioenregister moeten inrichten. Dit is inmiddels operationeel per 6 januari 2011. Het Pensioenregister geeft de Nederlandse (collectieve) pensioenaanspraken via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl weer.

Pensioen- en spaarfondsenwet De Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) is destijds in 1952 van kracht geworden en is de oude wet die per 1 januari 2007 is vervangen door de Pensioenwet.

Pensioenverplichtingen De verplichtingen van het pensioenfonds uit hoofde van alle opgebouwde pensioenrechten en opgebouwde pensioenaanspraken.

Pensioenwet De wet die per 1 januari 2007 is ingegaan en de oude PSW vervangt. Naast een technische herziening van de PSW bevat de Pensioenwet en groot aantal nieuwe beleidsonderwerpen.

Pension Fund Governance (PFG) De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft op basis van de onderzoeksresultaten de Principes voor goed pensioenfondsbestuur op 16 december 2005 vastgesteld. De naleving ervan was in de Pensioenwet vastgelegd. De principes hebben onder meer betrekking op verantwoording afleggen door het bestuur, deskundigheid en onafhankelijkheid van het bestuur, transparantie en communicatie, intern toezicht en op rechtstreeks verzekerde regelingen. Ze geven een minimumniveau waaraan pensioenfonds moesten voldoen; er is ruimte voor differentiatie en maatvoering naar gelang het eigen karakter van de fondsen. De Code Pensioenfonds is per 1 juli 2014 vervangen door de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur (PFG)".

Performance Het rendement uitgedrukt in een percentage van het vermogen waarop het rendement is behaald.

Premievrije aanspraken Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms- en nabestaandenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding/einde partnerschap.

Pensioen Een pensioensoort bedoeld als vervanging voor een VUT-regeling. Het betreft een tijdelijke uitkering welke uiterlijk eindigt op de 65-jarige leeftijd of zoveel eerder als het ouderdomspensioen ingaat.

Rating Met een rating wordt de mening over de kredietwaardigheid van een instelling weergegeven. Ratingbureaus, zoals Moody's en Standard & Poor's, geven alle voor de belegger relevante informatie in een zo beknopt mogelijke rating weer. Een voorbeeld van een rating voor (oplopende) kredietwaardigheid is de A-, AA-, AAA-rating voor debiteuren waarin beleggingen van vastrentende waarden plaatsvinden.

Reële rente Het verschil tussen het fondrendement en de (loon- of prijs-)inflatie.

Rendement Het positieve of negatieve resultaat op een belegging over een bepaalde periode en uitgedrukt als een percentage over het belegde bedrag.

Rentetermijnstructuur Een, vaak op grafische wijze uitgedrukte, tabel die de rentepercentages van leningen en obligaties over een lange reeks van termijnen – van 1 maand tot 30 jaar – weergeeft. De toekomstige verplichtingen van het fonds worden naar het jaar van uitbetaling ingedeeld en tegen de voor elk jaar gegeven rente contant gemaakt.

Solvabiliteit Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Slaper Zie ook gewezen deelnemer.

Sterftetafels Vroeger gebruikte term voor overlevingstafels. Zie ook overlevingstafels.

Toeslag(verlening) Zie indexatie.

Totaal rendement Het totaal rendement van een belegging is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen worden

herbelegd en tijdsgewogen in het totaal rendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

UPO (Uniform Pensioenoverzicht) Een overzicht dat een pensioenuitvoerder (pensioenfonds of pensioenverzekeraar) in Nederland periodiek dient te verstrekken aan de personen van de pensioenen die de uitvoerder in beheer heeft.

Vastrentende waarden Hypothecaire leningen, liquiditeiten, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Verantwoordingsorgaan Door de Pension Fund Governance (maar ook in de Wet versterking bestuur pensioenfonds en Code Pensioenfonds) gehanteerde term voor een orgaan waar het bestuur verantwoording aan aflegt en waarin de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever(s) zijn vertegenwoordigd. Ook 'slapers' kunnen hierin zijn vertegenwoordigd.

Verevening Verdeling van de tijdens het huwelijk opgebouwde aanspraken op ouderdomspensioen volgens de regels van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Verzekeringstechnische risico's Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevensrisico voor het ouderdomspensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht.

Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een kortlevensrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Volatiliteit De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen De vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenrechten en pensioenaanspraken aangeeft.

VPL-overgangsregeling VUT-Prepensioen-Levensloop overgangsregeling. Relict uit het verleden. VPL-rechten zijn in 2006 berekend conform een overeengekomen methodiek tussen werkgever en vakbonden. De rechten zijn voorwaardelijk en de werkgever is verantwoordelijk voor affinanciering tenzij anders wordt overeengekomen met de vakbonden. Het pensioenfonds voert de regeling uit.

Waardeoverdracht Het is mogelijk het pensioen dat bij een vorige werkgever is opgebouwd over te brengen naar het pensioenfonds van een nieuwe werkgever. Dit noemen we waardeoverdracht. In dat geval vervallen de opgebouwde aanspraken bij het 'oude' pensioenfonds.

Waardevast Aanpassing aan de stijging van de prijzen.

Welvaartvast Aanpassing aan de stijging van de lonen.

Wet versterking bestuur pensioenfonds (Wvbp) De Wet versterking bestuur pensioenfonds is op 1 juli 2014 in werking getreden en vanaf die datum moeten pensioenfonds voldoen aan de nieuwe governancewetgeving. De wet kent de volgende hoofddoelen: versterking van de deskundigheid van het bestuur en het intern toezicht, stroomlijning van taken en organen en adequate vertegenwoordiging van alle risicodragers. Primair is aan de orde voor welk bestuursmodel (inrichting van bestuur, intern toezicht en medezeggenschap) door het pensioenfonds wordt gekozen.

Wezenpensioen Een tijdelijke pensioenuitkering die na overlijden van (gewezen) deelnemers wordt verstrekt aan kinderen tot een bepaalde leeftijd. Zie ook nabestaandenpensioen.

WGA-hiaatpensioen Op grond van de WIA ontvangt een gedeeltelijk arbeidsongeschikte in eerste instantie een loongerelateerde WGA-uitkering. De hoogte van deze uitkering is afhankelijk van wat de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog verdient. De duur van deze uitkering is echter beperkt en hangt af van hoe lang de arbeidsongeschikte heeft gewerkt. Als na het einde van de loongerelateerde uitkering de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog niet werkt of minder verdient dan 50% van de door het UWV vastgestelde verdiencapaciteit, ontvangt de gedeeltelijk arbeidsongeschikte een uitkering gebaseerd op een percentage van het minimumloon (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid). Deze vervolguitkering bedraagt minder dan de loonaanvullinguitkering die de arbeidsongeschikte ontvangen zou hebben als deze 50% of meer van zijn verdiencapaciteit zou benutten. Dit verschil wordt het WGA-hiaat genoemd. Een pensioenfonds kan dit verschil met een WGA-hiaatpensioen aanvullen.

UFR Door DNB is besloten vanaf 30 september 2012 de rentetermijnstructuur voor pensioenfonds aan te passen. De aanpassing van de rentetermijnstructuur betreft een aanpassing van de rentes voor looptijden langer dan 20 jaar. Voor looptijden tot en met 20 jaar is de rente gelijk aan de waargenomen driemaands gemiddelde rente. Voor looptijden vanaf 21 jaar wordt via extrapolatie toegewerkt naar de ultimate forward rate (UFR). De UFR is vastgesteld op 4,2%. De extrapolatie van de forward rente bestaat uit een gewogen gemiddelde van de waargenomen forward rente (op basis van de driemaands gemiddelde swapcurve) en de UFR.

WIA Afkorting van de Wet Werk en inkomen naar arbeidsvermogen. De WIA geldt voor mensen die op of na 1 januari 2004 arbeidsgeschikt zijn geworden. Degenen die voor die datum al arbeidsgeschikt waren, blijven onder de WAO vallen. De aanleiding voor deze wet was het grote aantal mensen dat een beroep deed op de WAO. In de nieuwe wet staat werken voorop. Werknemers en werkgevers worden met financiële prikkels gestimuleerd er alles aan te doen om gedeeltelijk arbeidsgeschikten aan het werk te helpen of te houden.

WIA-uitkering Een arbeidsongeschiktheidsuitkering als bedoeld in de WIA. Deze uitkering kan gebaseerd zijn op de Regeling werkherhervatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten (WGA) of de Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsgeschikten (IVA).

Wvps Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Zakelijke waarden Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).