



Jaarverslag 2023

Stichting Pensioenfonds Essity

2023 in één oogopslag:

- Beleidsdekkingsgraad ultimo 2023 bedraagt **118,0%** (2022: 115,0%), dit is lager dan de vereiste dekkingsgraad van 118,6% en het pensioenfonds heeft daarmee een reservetekort
- Actuele dekkingsgraad ultimo 2023 bedraagt **112,9%** (2022: 113,4%)
- Voor 2023 bedroeg het rendement op vermogen voor risico pensioenfonds **10,1%**, het gemiddeld vijf-jaars rendement op jaarbasis is **3,1%**. Het rendement van de beleggingen in de totale life-cycle-portefeuille van de beschikbare premie regeling bedroeg **13,9%**.
- Stijging totaal belegd vermogen tot Euro **594,4** miljoen. Hierin bedraagt het vermogen van de beschikbare premieregeling Euro **48,9** miljoen
- Stijging verplichtingen met **11,9%** met name door daling van de rente
- **Indexatie per 1 januari 2023** van 8,1% voor alle soorten deelnemers en aanvullende indexatie voor slapers en pensioengerechtigden van 0,45% uit 'bestemde reserve voor toeslag inactieven'
- **Indexatie per 1 januari 2024** van 3,51% voor alle soorten deelnemers en aanvullende indexatie voor slapers en pensioengerechtigden van 0,43% uit 'bestemde reserve voor toeslag inactieven'

Kerncijfers (bedragen in Euro x 1.000)

	Stichting Pensioenfonds Essity				
	2023	2022	2021	2020	2019
Deelnemers					
actieve deelnemers	1.466	1.459	1.396	1.365	1.365
gewezen deelnemers	1.478	1.522	1.511	1.472	1.477
pensioengerechtigden	915	875	814	784	721
totaal deelnemers	3.859	3.856	3.721	3.621	3.563
Belegd vermogen					
risico pensioenfonds 1)	545.426	489.545	605.401	572.006	525.149
risico deelnemers	48.941	41.930	48.961	41.536	40.452
totaal voor berekening dekkingsgraad	594.367	531.475	654.362	613.542	565.601
Totaal technische voorzieningen					
risico pensioenfonds	477.451	426.682	554.772	589.241	516.229
mutatie voorziening	11,9%	-23,1%	-5,8%	14,1%	19,0%
risico deelnemers	48.941	41.930	48.961	41.536	40.452
totaal voor berekening dekkingsgraad	526.392	468.612	603.733	630.777	556.681
Dekkingsgraad					
afgeleide UFR rekenrente	2,3%	2,5%	0,58%	0,19%	0,76%
beleidsdekkingsgraad	118,0%	115,0%	104,1%	93,0%	99,5%
Actuele dekkingsgraad	112,9%	113,4%	108,4%	97,3%	101,6%
vereiste dekkingsgraad conform geldende FTK	118,6%	119,4%	117,0%	115,8%	116,6%
minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%
reële dekkingsgraad	88,8%	86,7%	83,4%	76,7%	80,3%
Rendementen van de beleggingen					
Beleggingsportefeuille risico fonds	10,1%	-20,5%	4,5%	7,4%	19,1%
- vastrentende waarden	6,9%	-35,7%	-9,5%	13,4%	17,4%
- aandelen	18,5%	-19,4%	18,6%	1,6%	27,0%
- vastgoed/infrastructuur	2,4%	6,6%	11,5%	-1,9%	11,6%
benchmark totale portefeuille	10,9%	-20,1%	3,4%	7,2%	18,5%
5-jaars rendement op jaarbasis	3,1%	0,9%	6,8%	8,0%	6,5%
Beleggingsportefeuille life-cycles 2)	13,9%	-15,8%			
Indexatie per 1 januari boek jaar					
actieve deelnemers	8,10%	2,28%	0%	0%	0%
pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioners 3)	8,55%	4,12%	0%	0%	0%
Algemene reserve	67.975	62.863	50.629	-17.235	8.920
Bestemde reserve Premiedepot	4.635	3.404	5.303	6.078	4.695
Toeslag reserve inactieven	13.369	13.154	19.062	18.234	0
Netto resultaat	6.558	4.427	67.917	-6.538	7.425

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 beleggingsrendementen voor de totale life-cycles portefeuille; 2022 proforma

3) Waarvan 8,1% regulier en 0,45% uit bestemde reserve toeslag inactieven

Stichting Pensioenfonds Essity

Stichting Pensioenfonds Essity

Arnhemse Bovenweg 120
3708 AH Zeist
Postbus 670, 3700 AR Zeist

Telefoon: 030-698 4600

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

Verslag over het boekjaar
1-1-2023 tot en met 31-12-2023

Inhoud BESTUURSVERSLAG

	Pagina
1. Bericht van bestuur	4
2. Bestuur en organisatie	5
3. Toelichting op bestuur en organisatie	7
4. Samenvatting beleid en uitvoering	9
5. Governance	11
5.1 Samenvatting	
5.2 Toelichting	
5.3 Verslag bestuurscommissie	
5.4 Naleving Code Pensioenfondsen en AVG	
5.5 Verwachtingen	
6. Kosten	12
7. Vermogensbeheer	14
7.1 Samenvatting	
7.2 Beleid en uitvoering	
7.3 MVB/ESG	
7.4 Stand beleggingen	
7.5 Overige ontwikkelingen	
7.6 Kosten vermogensbeheer	
7.7 Verwachtingen	
8. Administratie	18
8.1 Samenvatting	
8.2 Beleid	
8.3 Verwachtingen	
9. Communicatie	20
9.1 Samenvatting	
9.2 Beleid en uitvoering	
9.3 Verwachtingen	
10. Pensioenregeling: premie-, franchise en indexatie	21
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 salariegrens	
10.6 Voorwaardelijk indexatiebeleid	
11. Risicomanagement en audit	22
12. Financiële positie	27
12.1 Samenvatting	
12.2 Herstelplan en haalbaarheidstoets	
12.3 Beleid	
12.4 Toelichting op het resultaat	
12.5 Toelichting vermogenspositie	
12.6 Verwachtingen	
13. Gebeurtenissen na balansdatum	30
14. Verklaringen	31
14.1 Verantwoordingsorgaan	
14.2 Actuaris en accountant	
14.3 Compliance Officer	
14.4 Verslag Niet Uitvoerend Bestuur	
15. Resultaatbestemming	35

JAARREKENING

	Pagina
16. Jaarrekening	36
16.1 Balans per 31 december	
16.2 Staat van baten en lasten	
16.3 Kasstroomoverzicht	
16.4 Grondslagen waardering en resultaat	
16.5 Toelichtingen	
16.6 Risicoparagraaf	
16.7 Gebeurtenissen na balansdatum	
17. Overige gegevens	54
17.1 Resultaatbestemming	
18. Verklaringen	55
18.1 Actuariële verklaring	
18.2 Accountant controleverklaring	
19. Bijlagen	59
19.1 Overzicht belegd vermogen	
19.2 Verzekerdenbestand	
19.3 Begrippenlijst	
19.4 SPE periodieke SFDR-rapportage	

Colofon

Uitgegeven door: Stichting Pensioenfonds Essity
 Informatie: Andre de Kraa, Uitvoerend Bestuurder
Andre.de.kraa@essity.com
www.mijnessitypensioen.nl

Toelichting fotocover

Stichting Pensioenfonds Essity belegt in woningen in Nederland via vastgoedmanager Altera. Altera belegt als niet-beursgenoteerd vastgoed sectorfonds in de Nederlandse woningmarkt met een lange termijn beleggingshorizon. Aan het einde van 2023 heeft Pensioenfonds Essity Euro 26 miljoen geïnvesteerd in dit beleggingsfonds. De beleggingsstrategie van het sectorfonds richt zich op jonge vintage - voornamelijk appartementen - in de sterkste metropolitane gebieden in Nederland waar de economische en demografische groei het hoogst is.

Op de foto project The Mayor te Amstelveen, waar het pensioenfonds via Altera een belang in heeft. Dit project betreft het voormalige kantoorgebouw aan de Burgemeester Rijnderslaan en bestaat in totaal uit ruim 300 woningen met 482 parkeerplaatsen. Altera heeft in totaal 124 appartementen in eigendom variërend van 87 m² tot 121 m² met 112 parkeerplaatsen in de parkeergarage. De verhuur ging van start in het voorjaar van 2022 en werd gefaseerd in 5 woonblokken opgeleverd.

Het project voldoet aan de geldende duurzaamheids-vereisten passend binnen het ESG-beleid van Altera met de energievoorziening die plaatsvindt via een nieuw WKO-systeem en daken die zijn voorzien van mos sedum en zonnepanelen. Daarbij hebben de versteende binnentuinen plaatsgemaakt voor een groene inrichting gericht op biodiversiteit. In de parkeergarage onder het gebouw zijn parkeerplaatsen beschikbaar gemaakt voor het opladen van elektrische voertuigen.

BESTUURSVERSLAG

1. Bericht van bestuur

2023 was een jaar met verschillende gezichten. Ondanks alle geopolitieke spanningen was er in 2023 een positief rendement van 10,1% en een uiteindelijke stijging van de dekkingsgraad. Zo kon het fonds opnieuw besluiten tot een indexatie per 1 januari 2024 van 3,51% en een extra indexatie uit de bestemde reserve voor inactieven van 0,43%. Mede door deze indexaties is de uiteindelijk dekkingsgraad uitgekomen op 112,4%. De beleidsdekkingsgraad is wel gestegen van 115,0% tot 118,0%, wat de huidige, degelijke financiële positie representeert.

Stichting Pensioenfonds Essity (hierna SPE of het fonds) is volop betrokken bij en actief bezig met de voorbereidingen voor de Wet toekomst pensioenen (WTP). Dit is een heel groot project op zich, dat veel planning en mankracht vraagt. En daarbij is er vanuit dit project een grote spin-off naar de standaard-activiteiten van het fonds. Dit betreft dan met name verscherpte aandacht voor risicobeheersing, bijvoorbeeld op gebied van IT, en vervolgens de controle op deze beheersing. Dit geldt niet alleen voor binnen het fonds maar ook naar de dienstverleners die het fonds gebruikt. De combinatie van zowel het WTP-project als de extra aanpassingen in de normale procesvoering was een grote uitdaging in 2023. Deze uitdaging ligt wederom ook in 2024 voor.

Toekomstbestendige besturing

Als gevolg van een langdurig voortraject heeft het fonds in 2023 een uitbreiding van haar bestuur gerealiseerd. Door aanpassing van het bestuursmodel zijn er nu twee 'uitvoerende bestuurders' (voorheen één directeur) met elk hun eigen expertisevelden. De uitvoerende bestuurders werken op alle aandachtsgebieden nauw samen. Ook wordt hiermee het vier-ogen principe en achtervang bij uitval bestendigd. Daarnaast is een onafhankelijk voorzitter aangesteld. De uitbreiding van het bestuur is het gevolg van een analyse die de projectnaam 'Toekomstbestendige besturing' had. In die analyse werd een toenemende complexiteit en daarmee extra werkzaamheden voorzien. De hele aanpassing is precies op tijd gekomen. Het is mede door deze uitbreiding in combinatie met gedegen en efficiënte risico- en auditraamwerken én een netwerk van adviseurs rondom het fonds dat de grote uitdagingen van WTP-zaken en spin -off het hoofd geboden konden worden.

Continuïteit in basisuitvoering

Naast alle aandacht voor het WTP-traject heeft het fonds haar normale activiteiten goed uitgevoerd. Het fonds wordt al jaren ondersteund door dezelfde dienstverleners voor administratie en vermogensbeheer. Dit geeft een stabiele omgeving en borging van continuïteit en kwaliteit. Voor wat betreft governance: het nieuwe bestuursmodel is doorgevoerd in de kerndocumenten van het pensioenfonds. Het vermogensbeheer is 'gewoon' doorgelopen samen met haar Investeringscommissie, adviseurs en asset-managers. Het behaalde 10,1% rendement is met name te danken aan het herstel op de aandelenmarkten die gemiddeld 18,5% rendeerden. Het resultaat van de individuele beschikbare premieregeling bedroeg 13,9%, wat een bemoedigende start is van de nieuwe inrichting met AZL en BlackRock. De pensioenadministratie, uitkeringen en financiële administratie zijn geborgd bij administrateur AZL en zijn in 2023 conform de verwachtingen verlopen.

Verbeteringen in basisuitvoering

Toch waren er ook enkele uitdagingen in de 'normale procesgang' in 2023. De grootste drie waren (1) het vaststellen van de indexatie per 1 januari 2024, (2) het verder ontwikkelen van de rapportage van maatschappelijk verantwoord beleggen onder de EU regels van 'Sustainable Financial Disclosure Regulation' (hierna SFDR) en (3) de doorontwikkeling van de performancerapportage van de individuele beschikbare premieregeling (hierna iDC-regeling).

Indexatie: het vaststellen van de indexatie is complex vanwege extra wettelijke bepalingen en verscherpte toezichtkaders hiervoor. Zo is het voorbereidingsproces al opgestart in september en uiteindelijk is het definitieve besluit pas in december genomen voor de indexatie per 1 januari 2024.

SFDR: het pensioenfonds heeft al jaren een degelijk beleid rondom maatschappelijk verantwoord beleggen beleid (MVB) - ook in relatie tot risico's van de beleggingen tot het klimaat - en legt daar in het jaarverslag uitgebreid verantwoording over af. De verplichte SFDR-rapportage vraagt een vertaalslag van het beleid naar een stringente sjabloon, wat niet eenvoudig is. Na uitgebreid onderzoek heeft het fonds een oplossing gevonden om met een expert-bureau het huidige beleid te 'vertalen' naar de SFDR-rapportage die is opgenomen in dit jaarverslag. Uiteindelijk

komt de gesjabloneerde weergave in de SFDR-rapportage in een andere aanvliegroute overeen met het staande MVB-beleid.

Verbetering prestatiemeting iDC-regeling: het belangrijke derde dossier bestond uit verbetering van de rendementsmeting van de integrale prestaties van de beschikbare premie life-cycles. Deze zijn in 2023 ontwikkeld waardoor het pensioenfonds ook in staat is de prestaties nauwkeurig te volgen ten opzichte van de benchmark.

Dossier WTP

Dit dossier is zeer complex voor sociale partners en pensioenfonds. Betrokken partijen, de werkgever, de werknemers en het pensioenfonds moeten tal van beslissingen nemen, wat uiteindelijk moet leiden tot een ordelijke en evenwichtige overgang naar het nieuwe stelsel, mogelijk in 2027 of 2028. Het belang van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden staat hierbij voorop.

Het aantal stappen dat doorlopen moet worden, is enorm. Werkgever en werknemers (hierna sociale partners) moeten de nieuwe regeling en de transitieparameters bepalen. Het fonds moet deze onderdelen beoordelen op evenwichtigheid (waar veel partijen mee moeten kijken) en er moet een implementatieplan komen dat pas uitgevoerd mag worden nadat alle partijen en de toezichthouders daar goedkeuring voor gegeven hebben. Het is een traject van 2 tot 4 jaar met aanzienlijke kosten, deels voor de werkgever maar ook deels voor het fonds, dat dus ten laatste komt van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds. Cruciale factoren in het hele proces zijn de besluitvorming door de sociale partners, de voortgang bij de uitvoerder van de administratie en bij de vermogensbeheerders in hun IT-systemen om überhaupt het nieuwe pensioencontract uit te voeren. Deze worden gezien als een zeer kritieke én onzekere factor.

Wat is de status? In 2023 hebben sociale partners nog geen contractkeuze kunnen maken waardoor de planning vertraging oploopt. Wel zijn zij begonnen met overleg over niet-contract gebonden parameters als nabestaanden- en wezenpensioen om niet te veel achter te komen lopen. Ondertussen is het fonds doorggegaan met berekeningen en de eigen planning om te voorkomen dat bij deze vertraging uiteindelijk niet de wettelijke termijnen gehaald worden. Het fonds bereidt zich voor op het implementatieplan, waar grote 'brokken' werk in zitten. Bijvoorbeeld, evenwichtskader, controle op de datakwaliteit, uitvraag naar de risicohouding van de deelnemers, communicatieplan enz. Het fonds is hier goed mee op weg maar er is nog veel werk te verrichten om deze dossiers af te ronden. De dienstverleners zitten nog volop in ontwikkeling en implementatie van de architectuur van de nieuwe benodigde systemen. Het pensioenfonds kan door uitbreiding van het bestuur en haar netwerk van adviseurs de werkzaamheden tijdig oppakken, maar de inspanningen vragen veel uren werktijd van allen. Dit vertaalt zich in een aanzienlijke kostenstijging in 2023.

Personele ontwikkelingen

In 2023 zijn als gevolg van de overgang naar het nieuwe bestuursmodel nieuwe functionarissen in dienst getreden in het Algemeen Bestuur van het fonds en hebben zich herbenoemingen voorgedaan. Mevrouw Van Rooij is benoemd tot onafhankelijk voorzitter van het fonds; zij is tevens een Niet Uitvoerend Bestuurder in het Algemeen Bestuur. (Oud) Bestuurders mevrouw Quint en de heren Van Sintemaartensdijk, Luiken en Lansbergen zijn benoemd tot Niet Uitvoerende Bestuurder. De heer De Kraai is per 1 augustus 2023 aangetreden als Uitvoerend Bestuurder Risico- en Pensioenbeheer. De heer Van Gool (voorheen directeur van het fonds) is benoemd tot Uitvoerend Bestuurder met aandachtsgebied Finance en Vermogensbeheer. Alle bestuurders zijn stemgerechtigd bestuurder in het nieuwe Algemeen Bestuur.

Ten slotte

De heer Van Gool is in maart 2024 met pensioen gegaan. Het bestuur dankt hem voor al zijn werkzaamheden vanaf november 2007 voor het fonds als directeur – en recent als Uitvoerend Bestuurder. Het bestuur bedankt betrokken organen en specialisten voor de vele goede discussies, adviezen en vele uren aan werk. Het bestuur ziet met vertrouwen de toekomst tegemoet en verheugt zich erop zich maximaal te kunnen blijven inzetten voor het belang van haar deelnemers en overige belanghebbenden.

Het bestuur

2. Bestuuren

Bestuur

Mevr. J.F.M. van Rooij (1968)	Onafhankelijk voorzitter
Mevr. C.N.H. Quint (1981)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. E. Luiken (1946)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. R. van Sintemaartensdijk (1970)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. R. Lansbergen (1973)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. M. van Gool (1958)	Uitvoerend bestuurder (tot 22 maart 2024)
Dhr. A.F. de Kraa (1971)	Uitvoerend bestuurder
Dhr. C. Spaans (1964)	Uitvoerend bestuurder (sinds 15 april 2024)

Investeringscommissie

Dhr. C. Spaans	Voorzitter
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Lid
Mevr. C.N.H. Quint	Lid
Dhr. R.E. Hulshof	Lid (extern)
Dhr. A.N. van Nunen	Lid (extern)

Sleutelfunctiehouders

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

Verantwoordingsorgaan

Mevr. M.R. Ennema (1983)	Voorzitter
Dhr. K. Schepers (1956)	Secretaris
Dhr. E.W.P.W.M. Blom (1969)	Lid
Dhr. P. Kuit (1972)	Lid

Compliance officer

Dhr. Mr. P. Akkermans (over 2023)

Nevenfuncties

Mevr. J.F.M. van Rooij	Pensioenspecialist Belastingdienst
Mevr. C.N.H. Quint	Essity Holding Tax manager
Dhr. R. Lansbergen	Essity Controlling Director
Dhr. E. Luiken	-
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Directeur Group Holding BV en directeur overige Essity BV's in NL
Dhr. C. Spaans	Lid RvT Bpf voor de Reisbranche; Lid beleggingscommissie van Pensioenfonds Campina
Dhr. A.F. de Kraa	Lid RvT van Pensioenfonds CRH; Lid RvT ING CDC Pensioenfonds
Dhr. R.E. Hulshof	Uitvoerend bestuurder Pensioenfonds PNO Media; Bestuurslid Pensioenfonds Hoogovens DGA Anthom BV en Anthom Holding BV
Dhr. A.N. van Nunen	Lid beleggingscommissie Pensioenfonds Campina; Lid beleggingscommissie Dela; Lid financiële commissie FMO; Van Nunen & Partners
Mevr. M.R. Ennema	Essity, Marketing Manager Benelux H&M
Dhr. E. Blom	Essity, senior security Operations Eng. Lid OR Zeist, secr. NL COR, Vice vz. EU OR PC en lid DB EU OR
Dhr. P. Kuit	Essity, VP HR Consumer Goods EMEA
Dhr. K. Schepers	DGA PalKPS Holding BV; Directeur PalRoRo BV

Aangesloten ondernemingen mét uitvoeringsovereenkomst:

1. Essity Holding Netherlands BV met:
 - Essity Netherlands BV
 - Essity Operations Hoogezaand BV
 - Essity Operations Gennep BV
 - Essity Operations Suameer BV
 - Essity Operations Cuijk BV
 - Essity Operations Assen BV
 - Novioscan BV (per 1-2-2022)
 - Essity Group Holding BV (per 1-2-2023)
2. Unicharm Mölnlycke (Baby BV en Incontinence BV)
3. BSN IPM CV
4. Stichting Pensioenfonds Essity
5. Essity PLD Netherlands BV (per 1-2-2023)

Externe dienstverlening

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

Correspondentie- en bezoekadressen

Bestuur
Arnhemse Bovenweg 120
3708 AH Zeist
Telefoon: 030-698 46 80

Administratie:
AZL N.V.
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen
Telefoon: 088-1163035

Website: www.mijnessitypensioen.nl
E-mail adres: mijnessitypensioen@azl.eu

Organisatie



Uitgevoerd door:

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Eerste lijn:

Eind- en direct verantwoordelijke voor beleid en uitvoering

- Algemeen Bestuur
 - (Niet Uitvoerend Bestuur (intern toezicht) en Uitvoerend Bestuur (dagelijks bestuur))
- Bestuursadviescommissie: Investeringscommissie

Tweede lijn:

Interne controle

- Sleutelfunctiehouder Risico (extern, onafhankelijk)
- Sleutelfunctiehouder Actuarieel (extern, onafhankelijk)
- Compliance Officer (extern, onafhankelijk)

Derde lijn:

(Externe) controle op lijn 1 & 2:

- Sleutelfunctiehouder Audit (extern, onafhankelijk)
- Verantwoordingsorgaan
- Accountant
- Waarmerkend actuaris
- Extern toezicht, bijvoorbeeld DNB en AFM

Externe uitvoering voor:

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

www.mijnessitypensioen.nl

3. Toelichting op bestuur en organisatie

Inleiding

Stichting Pensioenfonds Essity is een ondernemingspensioenfonds conform de Pensioenwet en gestart op 1 januari 2014. Het fonds 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. Het pensioenfonds is statutair gevestigd in Zeist.

Missie, visie en strategie

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

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

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

Kern- en beleidsdocumenten

Benoemde missie, visie en strategie worden voor beleid en uitvoering geborgd in een aantal kern- en beleidsdocumenten die integraal staan voor alle uitgangspunten en bepalingen van het fonds. De belangrijkste documenten zijn de statuten van het fonds, de uitvoeringsovereenkomst met de werkgever, het pensioenreglement, het beleggingskader, de risico- en audit- beleidskaders en de Actuariële Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Daarnaast heeft het fonds nog overige reglementen ter uitwerking van elementen voor een beheerste en integere bedrijfsuitvoering.

Verantwoordelijkheid en bevoegdheden

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleid en uitvoering van en door het fonds van de overeengekomen pensioenregeling en het beheer van het vermogen van de stichting. De financiering van de pensioenvoorzieningen is onderdeel van de financiële compensatie (samen met het 'salaris') voor deelnemers voor verrichte werkzaamheden. De uitvoeringsovereenkomsten tussen de werkgevers en het fonds zijn voor het laatst vastgelegd per 1 maart 2023. In de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) wordt het beleid gemotiveerd om de doelstellingen te behalen.

Organisatie van het fonds

Bestuur

Vanaf juli 2023 is het fonds overgestapt van het paritaire bestuursmodel naar het 'omgekeerd gemengd model' (OGM). In het OGM-model vormen toezichthouders met uitvoerende bestuurders samen het 'algemeen bestuur'. Het (algemeen) bestuur bestaat uit zeven personen: 2 uitvoerende bestuurders en 5 niet-uitvoerende bestuurders waarvan één de onafhankelijk voorzitter betreft. Het voormalig paritair bestuur is doorgeschoven naar de toezichtfuncties, de voormalig directeur is één van de uitvoerende bestuurders geworden. Met dit nieuwe model wordt het kenmerk van een ondernemingspensioenfonds van de onderneming Essity geborgd doordat de toezichthoudende bestuurders allen nog directe betrokkenheid hebben bij de onderneming. Ook de vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden is nauw verbonden geweest aan de onderneming.

De benoeming van bestuurders door het bestuur geschiedt conform de statuten en een daartoe opgesteld 'Reglement Governance bestuur en bestuursorganen'. Met de overgang naar het OGM-bestuursmodel is de bezoldiging van bestuurders opnieuw bepaald. Bij de niet-uitvoerende bestuurders ontvangen alleen de onafhankelijke voorzitter alsmede de bestuurder namens de geleding pensioengerechtigden een onkostenvergoeding. De uitvoerende bestuurders zijn in dienst van het pensioenfonds en ontvangen salaris. De samenstelling van het bestuur per 7 juni 2024 (datum vaststelling jaarverslag) is op voorgaande pagina gegeven.

Taakverdeling binnen het OGM

Een van de hoofdkenmerken van het omgekeerd gemengd model is dat de bestuursleden in het algemeen bestuur zijn onderverdeeld in 'niet-uitvoerende bestuurders' (NUB) en 'uitvoerende bestuurders' (UB). De taakverdeling is vastgelegd in de statuten. Alle bestuurders zijn stemgerechtigd en maken onderdeel uit van het algemeen bestuur en zijn als algemeen bestuur eindverantwoordelijk voor beleid en uitvoering. De uitvoerende bestuurders zijn op hoofdlijnen verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur en uitvoering. Het niet-uitvoerend bestuur is verantwoordelijk voor het inrichten van intern toezicht op processen en uitvoering. Het niet-uitvoerend bestuur richt die taak in via een jaarlijks op te stellen toezichtplan. Hierin worden aandachtspunten voor het toezicht vastgelegd. Zij leggen hierover verantwoording af in het jaarverslag.

Vergaderingen bestuur en overleg

Het bestuur vergadert (regulier) ten minste vier keer per jaar. Daarnaast worden er nog twee informele bestuursdagen en één cursusdag georganiseerd. Het bestuur kan hierbij het Verantwoordingsorgaan uitnodigen. Het bestuur kan elk gewenst moment een extra vergadering beleggen. De niet-uitvoerende bestuurders hebben minimaal twee keer per jaar een eigen vergadering. Het bestuur is in 2023 vier keer bijeengekomen voor reguliere- en extra vergaderingen. Door de start met het OGM-model halverwege het jaar hebben de niet-uitvoerende bestuurders één eigen vergadering gehad.

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

In de Pensioenwet is bepaald dat een pensioenfonds zijn organisatie zo moet inrichten dat goed bestuur is gewaarborgd. Wat goed bestuur is, regelt de wet niet. De pensioensector heeft hier zelf normen voor ontwikkeld die zijn vastgelegd in de Code Pensioenfonds. Voor het jaarverslag over 2023 is uitgegaan van de vernieuwde code van eind 2023. De in de code opgenomen normen gelden als bij basis voor de inrichting, het besturen en het toezicht houden van het fonds. Sinds juli 2023 houdt het NUB toezicht op de naleving van deze normen.

Bestuurscommissie(s)

Het fonds heeft één bestuurscommissie, de Investeringscommissie. De Investeringscommissie geeft advies over de beleggingen en heeft naast bestuurders ook externe deskundigen als leden. De Investeringscommissie 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.

In het OGM-bestuursmodel is in de wetgeving tevens een Auditcommissie voorzien. Het fonds heeft ontheffing aangevraagd voor deze commissie bij de toezichthouder en deze verkregen op basis van de aanwezige ervaring en expertise bij de niet-uitvoerende bestuurders. Bij wijziging van de huidige samenstelling van bestuurders zal de toezichthouder de aanvraag opnieuw beoordelen.

Sleutelfuncties

Vanaf januari 2019 heeft het fonds sleutelfunctiehouders voor Risicobeheer, Interne Audit en Actuariel. Het fonds heeft externe 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. In de volgende hoofdstukken wordt op de plaats en activiteiten van deze posities nader ingegaan.

Compliance en Compliance-Officer

Het fonds heeft een gedragscode, een klokkenluidersregeling, een incidentenregeling en er is een klachtenprocedure. Het fonds heeft geen 'insiders', wel 'verbonden' personen. Deze dienen allen de gedragscode

te ondertekenen. Het betreffen de leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de externe leden van de Investeringscommissie en de sleutelfunctionarissen. Het bestuur toetst of dienstverleners een vergelijkbare gedragscode hanteren en nakomen. Het bestuur heeft een externe Compliance-Officer benoemd. Deze bewaakt of het fonds voldoet aan de naleving van de gedragscode voor bestuursleden en of betrokkenen ('verbonden personen'). Elk jaar stelt de compliance officer een verklaring en een rapport op. De verklaringen worden opgenomen in het bestuursverslag van het jaarverslag.

Verantwoordingsorgaan

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

Onafhankelijk accountant Het bestuur heeft een onafhankelijke accountant aangesteld. Deze accountant controleert jaarlijks het bestuursverslag en de 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 is 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 actuair rapport. AZL is de uitvoerende actuaire.

Adviserend actuaire

Indien het fondsbestuur te maken heeft met actuariële vraagstukken, bestaat de mogelijkheid om de adviserend actuaire te raadplegen. Het fonds gebruikt twee kantoren: AZL 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 certificerende actuaire is Triple A- Risk Finance Certification. De certificerende actuaire stelt een rapport op en een verklaring. De verklaring is opgenomen in het jaarverslag.

Uitbesteding

Het fonds besteedt - op structurele basis - activiteiten uit aan dienstverleners. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich aan wet- en regelgeving. Voor elke uitbesteding gelden de beleidsbepalingen van het fonds (inclusief risico- en audit-beleidsbepalingen). Met dienstverleners worden (binnen benoemde kaders) contracten afgesloten inclusief zogenaamde 'Service Level Agreements' (SLA's). In het kader van risicobeheersing en audit wordt de uitbesteding permanent gemonitord. De volgende werkzaamheden zijn (onder meer) door het fonds uitbesteed:

1. Vermogensbeheer en beleggingsadministratie Middelloonregeling, risico pensioenfonds:

Het vermogensbeheer van het fonds valt onder de beleidsdocumenten 'Het Beleggingskader' en het jaarlijkse 'Beleggingsplan'. Het risicoprofiel van de beleggingen in Het Beleggingskader 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 door het bestuur vastgesteld in het Beleggingsplan. Vanaf 1 oktober 2008 wordt het vermogensbeheer van het fonds uitgevoerd in samenwerking met een fiduciair manager, het Nederlandse bedrijf MN Vermogensbeheer te Den Haag. MN is verantwoordelijk voor coördinatie van het vermogensbeheer: strategisch advies, uitvoering, risicomanagement, beleggingsadministratie en bestuursrapportage.

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

3. Beschikbare premieregeling, risico deelnemers

Conform het pensioenreglement is er sprake van een hybride pensioenregeling en bestaat deze uit twee afzonderlijke delen, te weten een middelloonregeling en een beschikbare premieregeling. In totaal is dit een CDC-regeling. Het fonds heeft een zorgplicht aan deelnemers betreffende beschikbare premieregeling, doch de beleggingen van deelnemers in het kader van deze regeling zijn voor risico van de deelnemer en niet voor het fonds.

4. Herverzekering

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

Klachtenprocedure

Het fonds beschikt over een adequate klachtenprocedure die vrij toegankelijk is op de website van het fonds. De klachtenregeling is in 2023 vernieuwd.

Privacybeleid

Persoonsgegevens worden verzameld met als doel het goed uitvoeren en administreren van de pensioenregeling. Het privacybeleid vormt het vertrekpunt voor Privacy Management binnen SPE. Het pensioenfonds voert een beleid dat gericht is op behoorlijke en zorgvuldige gegevensverwerking in overeenstemming met de wet en mag niet meer gegevens verwerken dan noodzakelijk is voor het doel. Nieuwe technologische ontwikkelingen, innovatieve voorzieningen, globalisering en een steeds meer digitale gegevensuitwisseling vergen aanpassing van de bescherming van gegevens en de waarborging van privacy. Het pensioenfonds is zich hiervan bewust en zorgt dat de privacy gewaarborgd blijft.

Een van de uitvoerende bestuurder is aangewezen als 1ste -lijns 'AVG-verantwoordelijke' en is belast met de monitoring van de toepassing, uitvoering en opvolging van het beleid en het vergroten van de bewustwording van het beleid op het gebied van privacy en gegevensverwerking.

Juridisch advies

Het fonds maakt op reguliere basis gebruik van juridisch advies van onder andere AON.

4. Samenvatting beleid en uitvoering

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.

Hieronder worden de belangrijkste ontwikkelingen en resultaten besproken.

Governance

Zoals in het vorige hoofdstuk toegelicht is Pensioenfonds Essity in juli 2023 overgestapt van het Paritaire Model naar het Omgekeerd Gemengd Model (OGM).

Kosten: het pensioenfonds voert een strak kostenbeheer (verhouding beste kwaliteit (rendement) tegen zo laag mogelijke kosten/risico). Kosten worden opgesplitst in *uitvoeringskosten* en kosten *vermogensbeheer*.

Uitvoeringskosten: deze zijn in 2023 hoofdzakelijk gestegen door extra advieskosten ter voorbereiding nieuwe pensioencontract.

Kosten vermogensbeheer: deze zijn in 2023 gestegen door hogere doorbelasting van vermogensbeheer gerelateerde kosten in pensioenbeheer.

Vermogensbeheer en financiële positie

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de vermogens van/voor de middelloonregeling en van/voor het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling. Eind 2023 was het belegd vermogen voor risico pensioenfonds was Euro 545 miljoen en de beleggingen voor risico deelnemers bedroegen Euro 49 miljoen.

Vermogensbeheer voor risico van het pensioenfonds: het vermogensbeheer is afgestemd op de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen. Het risicoprofiel hierbij wordt vastgesteld door sociale partners en heeft (onder meer) geresulteerd in een strategische beleggingsmix en het doel om gemiddeld een rendement te behalen dat 1,5%-punt hoger ligt dan de aangroei van de verplichtingen; dit, ten behoeve van de voorwaardelijke indexatieambitie.

Het vermogensbeheer is beschreven in drie fondsdOCUMENTEN, (1) *Het Beleggingskader*, het (2) jaarlijkse *Beleggingsplan* en (3) de *Prudent Person verklaring*.

De belangrijkste ontwikkelingen in 2023 waren:

- het terugbrengen van de portefeuilleweging binnen de bandbreedten van het fonds.
- het verhogen van de liquiditeitspositie van het fonds voor (cash-) onderpand in relatie met de uitstaande renteaftdekking, mede door kleine verlaging van het aandeel van de (overwogen) returnportefeuille.
- aanpassingen in renteaftdekking, in cluster high-yields, in vastgoedportefeuille en in aandelen opkomende landen.
- het pensioenfonds heeft tevens invulling gegeven aan de SFDR-verordening.

Resultaat: Het fonds behaalde in 2023 een positief rendement van 10,1%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 3,1%. Er is sprake geweest van een ‘underperformance’ bij hypotheek als gevolg van een technische mismatch in waardering tussen de portefeuille en de benchmark en dit leidde tot een underperformance van de totale portefeuille van 72 basispunten. Ten opzichte van de gehele strategische beleggingsportefeuille was er een outperformance van 55 basispunten. De renteaftdekking is ultimo 2023 (na toekenning indexatie 2024) uitgekomen op circa 44%.

Vermogensbeheer voor risico deelnemers: het fonds voert een individuele beschikbare premieregeling uit (in het Engels Individual Defined Contribution, iDC-regeling). Het pensioenfonds voert twee standaard life-cycle fondsen en de beleggingsresultaten zijn geheel voor risico van de deelnemers waarbij het pensioenfonds een zorgplicht heeft voor de life-cycle portefeuilles.

Resultaat: Het totaalresultaat over 2023 bedroeg 13,9% en was daarmee beter dan het resultaat van de beleggingen voor risico van het

pensioenfonds. De verdeling van het totale iDC-vermogen was vastrentende waarden 29%, aandelen 68% en overige 3%.

Financiële positie: de actuele dekkingsgraad ultimo 2023 is uitgekomen op 112,9% na correctie van de toegekende indexatie van 3,51% per januari 2024. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 115,0% tot 118,0%.

Administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

Administratie: de administratie is conform beleid uitgevoerd. In 2023 waren de belangrijke onderwerpen (verdeeld in basis pensioenfonds-activiteiten en projectactiviteiten): **Basisactiviteiten:** (onder meer) uitvoering pensioenregelingen, bepaling indexatie en communicaties daarover, verzending van het UPO, het actualiseren van het herstelplan en herzieningenbeleid; **Projectactiviteiten:** het dominante project in 2023 was de voorbereiding van de Wet Toekomst Pensioenen met een groot palet aan onderwerpen, extra werkzaamheden en kosten. Het fonds heeft waar mogelijk de regie gevoerd richting sociale partners mede door middel van eigen planning en eigen WTP-risicoregister, evenwichtskader, etc.

Pensioenregeling: De sociale partners hebben besloten de maatstaf voor indexatie van actieve deelnemers per 1 december 2022 aan te passen van loonindex naar prijsindex CPI-afgeleid alle huishoudens oktober-oktober. Hiertoe is het pensioenreglement op aangepast. De tweede aanpassing (per 1 januari 2023) betrof de maatstaf voor de verhoging van de franchise. De verhoging was conform de verhoging van de minimale wettelijk franchise die aangepast is naar de verhoging van het (Essity-)loon. Aanpassingen dientengevolge in de uitvoeringsovereenkomsten zijn door de fondsorganen beoordeeld en goedgekeurd. Het pensioenreglement is beschikbaar via de website van het pensioenfonds.

Premie: de totale premie van 22,8% is ongewijzigd gebleven. De berekening van de premie is gebaseerd op het verwacht rendement.

Franchise en salarisniveau voor pensioenopbouw: per 1 januari 2023 zijn de franchise van de middelloonregeling en de maximumsalarisgrens verhoogd conform de daartoe destijds vastgestelde parameters.

Toeslag: Net zoals in 2022 is in 2023 is toeslag verleend op basis van de Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) die het pensioenfondsen mogelijk maakt pensioenen en aanspraken onder versoepelde voorwaarden te indexeren. Hierbij is uitgegaan van de CPI onderzoeksreeks. Per 1 januari 2024 is de toeslag over 2023 toegekend. Bij de bepaling van de dekkingsgraden ultimo 2023 is rekening gehouden met deze toegekende indexatie.

De volgende indexaties zijn toegekend:

SPE indexaties	Actieve deelnemers	Slapers en gepensioneerden	Opmerking
per 1 januari 2023 1)	8,10%	8,10%	Indexatiecompensatie over 2022 met nieuwe indexatiemaatstaf Uit bestemde reserve inactieven over '22 2)
		0,45%	
	8,10%	8,55%	
per 1 januari 2024 3)	3,51%	3,51%	Indexatiecompensatie over 2023 Uit bestemde reserve inactieven over '23 2)
		0,43%	
	3,51%	3,94%	

1) Indexatiecompensatie over 2022, toegekend in december '22 en verwerkt in dekkingsgraad ultimo '22

2) indexaties uit bestemde reserve inactieven vallen buiten berekening dekkingsgraad

3) indexatiecompensatie over 2023, toegekend in december '23 en verwerkt in dekkingsgraad ultimo '23

Communicatie

De belangrijkste ontwikkelingen bij communicatie waren voorzetting van de pensioensprekuren en extra communicatie over de toegekende indexaties. Veel tijd en energie wordt besteed aan doorlopende actualisering van de website.

In 2023 is de SFDR-rapportage doorontwikkeld en de nieuwe rapportage is in december 2023 op de website opgenomen.

Voor pensioengerechtigden is de jaarlijkse voorlichtingsbijeenkomst in oktober verzorgd. In het werkgeversforum ‘Absorber’ geeft het pensioenfonds tevens voorlichting over de ontwikkeling rondom het

mogelijke nieuwe pensioencontract in Nederland. In 2023 is het Communicatieplan van het pensioenfonds geëvalueerd. Formele actualisatie en vaststelling en advies van het verantwoordingsorgaan moet nog plaatsvinden.

Risicobeheer en audit

Het pensioenfonds hanteert een eigen risico- en auditbeleid, en uitvoeringskaders Integraal Risico Management (IRM) en het Integraal Audit Framework (IAF). Deze bevatten alle risico- en auditbeleidsprocessen, zijn flexibel en voldoen naar tevredenheid.

Mede als spin-off van het WTP-project zijn vanuit wetgeving én toezicht aanvullende eisen gesteld met name op het gebied van uitbestedingsrisico's, mede in relatie tot IT-controle door de gehele keten heen. In 2023 heeft dit geleid tot veel extra werk en kosten. Het pensioenfonds is van mening dat het in 2023 'in control' is geweest en dat zij het vermogensbeheer conform de 'prudent person regel' heeft uitgevoerd.

5. Governance

5.1 Samenvatting

Goed bestuur (governance) heeft vijf 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 2023 ‘in control’ is geweest en dat risico’s acceptabel zijn.

5.2 Toelichting

Ad 1 Organisatie van goed bestuur, deskundigheid:

Eerste uitvoeringslaag: het bestuur voert doorlopend evaluaties uit van de organisatie van ‘het besturen’. Vanaf juli 2023 is het bestuursmodel aangepast naar een zogenaamd Omgekeerd Gemengd Model waarbij de uitvoering wordt versterkt en de nu operationele bestuursstaak wordt vervangen door (mede) een toezichthoudende taak. Dit model geeft een algemeen bestuur met vijf niet-uitvoerende bestuurders (NUB) die ook de taak van intern toezicht hebben en (twee) uitvoerende bestuurders (UB). Het voormalig bestuur is doorgeschoven naar de rol van NUB’er, de voormalige directie naar UB’er en twee vacatures zijn ingevuld (voor een onafhankelijk voorzitter en een tweede uitvoerende bestuurder). Geschiktheid: het fonds hanteert een geschiktheidsplan en het organiseert permanente interne en externe educatie voor bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan. De organisatie van goed bestuur is geborgd in diverse beleidsdocumenten.

Investeringscommissie: 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 (vanuit twee geledingen), twee externe deskundigen en de voorzitter. In het nieuwe bestuursmodel is de plaats van de Investeringscommissie dezelfde gebleven. In 2023 zijn er geen personele wijzigingen geweest in die commissie.

Er is geen *Audit Commissie* en het pensioenfonds heeft daartoe ontheffing ontvangen van de toezichthouder. Bij wijziging van het team niet uitvoerende bestuurders dient de ontheffingsaanvraag opnieuw beoordeeld te worden.

Tweede uitvoeringslaag: in het kader van IORP II zijn drie sleutelfunctiehouders benoemd: voor risicobeheer de heer M.M. de Lint, voor interne audit de heer S.N.T. Tuijp en voor actuariel de heer J.J.M. Tol (tevens waarmede actuaaris). Alle sleutelfunctiehouders rapporteren minimaal per kwartaal. In de tweede uitvoeringslaag zijn in 2023 geen verdere aanpassingen geweest.

Derde uitvoeringslaag, toezicht: in 2023 is de opzet van het Verantwoordingsorgaan gelijk gebleven.

Ad 2 Vermogensbeheer conform ‘prudent person regel’:

Het pensioenfonds voert haar vermogensbeheer uit conform de ‘prudent person regel’. Het fonds heeft in 2015 het (beleggings-) risicobeleid vastgesteld en gedefinieerd samen met sociale partners. In 2021 hebben sociale partners het risicoprofiel iets gewijzigd. De strategische beleggingsmix is per 1 januari 2022 aangepast van 50% Matching / 50% Return naar 47% Matching en 53% Return. Met het risicoprofiel wordt 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 ‘investeringsbeginselen’ met daarin Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (ESG) en ‘uitvoeringsbeginselen’. Deze worden geborgd in drie documenten, Het Beleggingskader, het jaarlijkse Beleggingsplan 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 de missie, visie en strategie uitgewerkt in relatie tot de good practice. Zowel de NUB, die intern toezicht houdt, als het Verantwoordingsorgaan geven een oordeel over het ‘in control’ zijn van het pensioenfonds voor beleid en uitvoering in hun toelichting/dan wel verklaringen in dit jaarverslag. Betreffende *Kostenbeheersing*: zie Hoofdstuk 6 Kosten.

Ad 4 Inzicht en controle over risicobeheersing en interne auditprocessen

Voor haar risico- en interne auditbeleid en uitvoering hanteert het fonds haar eigen Integraal Risico Management (IRM) systeem en een Integraal Audit Framework (IAF) (zie ook Hoofdstuk 11 Risicobeheersing en Audit). Deze systemen worden doorlopend in het jaar geëvalueerd en zo nodig bijgewerkt. In 2023 hebben sleutelfunctiehouders risico en audit per eind 2023 de risico’s en auditprocessen beoordeeld in de IRM en IAF.

De eerste uitvoeringslaag geeft per kwartaal een beoordeling van afwijkende risico’s en interne auditzaken. Deze afwijkende zaken worden besproken en beoordeeld door de sleutelfunctiehouders. De opinies van de eerste en tweede lijn zijn zo gebundeld op kwartaalbasis wat een belangrijk overzicht geeft van openstaande zaken voor intern toezicht door NUB en het Verantwoordingsorgaan. Deze rapportages worden elke bestuursvergadering geagendeerd waarbij de sleutelfunctiehouders fysiek aanwezig zijn om hun opinie met het gehele bestuur te delen. Dit proces stelt het bestuur en het Verantwoordingsorgaan in staat gedetailleerd de ontwikkelingen te kunnen volgen en zo nodig te bevragen. Het fonds heeft een extra, jaarlijkse controle opgezet op de kwaliteit van de IT bij pensioenuitvoerder AZL. Daarnaast neemt het fonds sinds het 4^e kwartaal een aanvullende assurancedienst af van de uitvoerder AZL om meer externe onderbouwing te verkrijgen bij het ‘In Control’ zijn.

Ad 5 ‘In control zijn op beleid en uitvoering’

Het bestuur is van mening dat het gedurende 2023 ‘in control’ is geweest over beleid en uitvoering.

Het afgelopen jaar zijn aan SPE 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 het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

5.3 Verslag van de bestuurscommissies

Investeringscommissie, zie Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer.

5.4 Naleving Code Pensioenfonds

Het fonds beoordeelt jaarlijks of zij conform de in 2018 herziene Code Pensioenfonds werkt. De normen in de Code zijn leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het fondsbestuur. Pensioenfonds mogen de Code daarom naleven volgens het ‘pas-toe-of-leg-uit’- beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd. Uit de inventarisatie van dit jaar volgt dat het fonds op een beperkt aantal onderdelen (gedeeltelijk) in 2023 is afgeweken van de Code Pensioenfonds. Het betreft de normen 30, 33, 34, 35 en 38. De volledige en actuele inventarisatie van de Code Pensioenfonds waarin per norm over de naleving daarvan wordt gerapporteerd is beschikbaar op de documentenpagina van de website van het pensioenfonds.

5.5 Verwachtingen

Het fonds voorziet toenemende complexiteit en (derhalve) meer uitvoerende taken. Dit wordt met name ingegeven door het project WTP met grote spin-offs naar de reguliere uitvoering van haar risico- en audit beleid. Vanwege het WTP-project is er tevens een toename van toezichtsuitvragen die zorgen voor veel extra werkzaamheden. Door de overstap naar het OGM-model is tijdig een versterking in uitvoering gerealiseerd waardoor het fonds de toekomst met vertrouwen tegemoet ziet.

6. Kosten

6.1 Algemeen

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

Kosten vanuit wetgeving

Door de nieuwe Wet Toekomst Pensioenen zijn ter voorbereiding heel veel extra werkzaamheden nodig, met name advisering door adviseurs. Ook heeft deze wet invloed op de reguliere uitvoering, wat tot extra kosten leidt. Met de eerste kostenramingen van de uitvoerders worden de kosten voor invoering van deze wet voor SPE al geraamd op circa Euro 1,5 miljoen (tot en met invaren in 2027/2028). Naar verwachting zal door inflatie, extra vertragingen en tegenvallers dit bedrag verder stijgen. Ondanks alle inspanningen van het fonds om deze kosten zo laag mogelijk te houden zorgen deze wetswijzigingen voor incidentele maar ook structureel hogere kosten. In het verleden zijn er meerdere nieuwe wettelijke aanpassingen geweest die hebben geleid tot extra kosten. In onderstaande tabel worden de belangrijkste aanpassingen in wetgeving met effect op kosten weergegeven.

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
Europa SFDR (ESG) bepalingen	2022	Nog meer extra ESG/SFDR op website
NL nieuwe pensioenwet	2022-2023	Extra advies en berekeningen

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer omvatten onder meer kosten voor pensioenadministratie, uitvoeringskosten (bijvoorbeeld voor de website van het pensioenfonds, uniform pensioenoverzicht, actuariële uitvoerders, sleutelfunctiehouders, adviseurs, beloning directie, etc), toezichts- en controlekosten (volgend uit wetgeving) en belastingen.

In Toelichting 21 op de jaarrekening wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de kosten. Uit onderzoek is gebleken dat 64% van de totale pensioenbeheerkosten zijn gerelateerd aan vermogensbeheer. Vanaf 2023 (en pro forma voor 2021-2022) zijn deze vermogensbeheerkosten doorbelast aan vermogensbeheer. In 2023 zijn de totale kosten pensioenbeheer Euro 704 duizend (2022: Euro 535 duizend).

Kosten pensioenadministratie waren hoger door indexatie van uitvoeringstarieven. Kosten uitvoering waren hoger door onder andere hogere algemene advieskosten (waaronder extra advieskosten voor voorbereidingen toekenning indexaties en extra kosten in reguliere uitvoering (door afgeleide WTP-activiteiten). Toezichtkosten en belastingen waren ook hoger.

Pensioenbeheerkosten per deelnemer bedroegen in 2023 Euro 296 (2022: 229). In Nederland variëren kosten pensioenbeheer bij pensioenfonds tussen circa Euro 100-1.500 en de kosten voor het pensioenfonds liggen onder het gemiddelde van naar grootte vergelijkbare pensioenfonds in Nederland. *Verwachting*: het bestuur verwacht hogere kosten in 2024 vanwege extra kosten WTP en spin-off kosten daarvan (bijvoorbeeld extra werkzaamheden door sleutelfunctiehouders in het algemeen maar ook met name voor de WTP-werkzaamheden).

6.2 Kosten vermogensbeheer

De kosten vermogensbeheer omvatten alle kosten voor het beheer van het vermogen, inclusief kosten Investeringscommissie. De vermogensbeheerkosten worden uitgedrukt als kosten ten opzichte van het totaal gemiddelde beheerde vermogen in honderdsten procenten ofwel 'basispunten'. In 2023 en pro forma 2019-2022 zijn de aan vermogensbeheer gerelateerde kosten van het pensioenbeheer toegerekend aan vermogensbeheer, zie het kostenoverzicht.

In 2023 zijn de kosten vermogensbeheer gestegen met name door hogere doorbelasting vanuit pensioenbeheer. Details over de kostenontwikkeling van het vermogensbeheer worden in navolgende tabellen gegeven. De prestatievergoeding bedroeg in 2023 8 basispunten (2022: 4 basispunten). Voor prestaties van de beleggingen, zie hoofdstuk Vermogensbeheer.

Elk jaar voert het pensioenfonds een rendement/kosten onderzoek uit. Uit het meest recente CEM 2022 onderzoek (en voorgaande CEM-onderzoeken) blijkt dat het pensioenfonds rond en nabij het Nederlandse gemiddelde presteert en - voor wat betreft de peer group van gelijke grootte - boven het gemiddelde scoort voor wat betreft rendement, kosten en rendement/kostenverhouding.

Historisch overzicht kosten pensioenfonds in euro x 1.000

	2023	%1)	2022 2)	%1)	2021 2)	%1)	2020 2)	%1)	2019 2)	%1)
Vermogensbeheerkosten (bron MN)										
Beheervergoeding (ex BTW)	2.130	0,41%	2.249	0,40%	2301	0,38%	1.900	0,35%	1.737	0,35%
Performance gerelateerde kosten	415	0,08%	247	0,04%	357	0,06%	54	0,01%	72	0,01%
Transactiekosten	388	0,07%	565	0,10%	389	0,06%	675	0,12%	686	0,14%
Transitie- en overige kosten	154	0,03%	152	0,03%	166	0,03%	111	0,02%	135	0,03%
Bewaarloon	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Vermogensbeheer ex BTW	3.087	0,59%	3.213	0,57%	3.213	0,53%	2.740	0,50%	2.630	0,53%
Belasting (BTW)	124	0,02%	128	0,02%	128	0,02%	101	0,02%	94	0,02%
Vermogensbeheer incl BTW	3.211	0,62%	3.341	0,59%	3.341	0,55%	2.841	0,52%	2.724	0,55%
Vermogensbeheer incl BTW ex transactiekosten	2.823	0,54%	2.777	0,49%	2.952	0,48%	2.166	0,40%	2.038	0,41%
Doorbelasting uitvoeringskosten gerelateerd aan vermogensbeheer	1.252	0,24%	951	0,17%	860	0,14%	888	0,16%	728	0,15%
Vermogensbeheerkosten totaal	4.463	0,86%	4.292	0,76%	4.201	0,69%	3.729	0,68%	3.452	0,69%
Kosten pensioenbeheer										
Pensioenadministratie	383		380		371		360		335	
Uitvoeringskosten	1.166		782		680		713		541	
Kosten toezicht en controle	132		106		108		108		111	
Belasting (BTW)	275		218		184		206		151	
Kostendoorbelasting gerelateerd aan vermogensbeheer	-1.252		-951		-860		-888		-728	
Kosten pensioenbeheer totaal	704	0,14%	535	0,10%	483	0,08%	499	0,09%	410	0,08%
Per deelnemer in euro	296		229		219		232		197	
Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden)	2.381		2.334		2.210		2.149		2.086	
Gemiddelde vermogen in euro miljoen (bron MN)	521		563		609		545		497	

1) Kosten uitgedrukt als % ten opzichte van gemiddelde vermogen

2) Vanaf 2023 zijn de vermogensbeheer gerelateerde kosten in de uitvoeringskosten doorberekend aan vermogensbeheerkosten. 2022-2019 cijfers zijn proforma aangepast aan deze aanpassing

Stichting Pensioenfonds Essity

Kostenoverzicht vermogensbeheer 2023 (AUM in euro en kosten in euro en basispunten)

	Gemiddeld Belegd Vermogen	Productbeheer MN	Vermogensbeheer Vergoeding	BTW	Totale Beheerkosten	Beheer kosten	Totale Prestatie-vergoeding	Prestatie-vergoeding	Transactie Kosten	Transitie Kosten	Overige Kosten	Totale Kosten	t.o.v. AuM	t.o.v. Totale AuM	
Beleggingscategorieën	521.559.499	335.879	1.383.411	41.100	1.760.390	33,8	414.928	8,0	388.036	7,4	145.905	2,8	2.709.259	51,9	51,9
Matchingportefeuille	198.254.219	50.402	253.341	16.826	320.569	16,2			51.348	2,6	6.506	0,3	378.423	19,1	7,3
Staatsobligaties	69.363.382	20.976	41.952	13.215	76.143	11,0			7.311	1,1			83.454	12,0	1,6
Kortlopende Obligaties	39.846.873	12.074	24.148	7.607	43.828	11,0			7.142	1,8			50.970	12,8	1,0
Staatsobligaties Euro	29.516.509	8.902	17.804	5.608	32.315	10,9			170	0,1			32.485	11,0	0,6
Investment Grade Bedrijfsobligaties	55.586.919	12.230	36.669		48.900	8,8			40.362	7,3	6.506	1,2	95.768	17,2	1,8
Investment Grade Bedrijfsobligaties Euro	55.586.919	12.230	36.669		48.900	8,8			40.362	7,3	6.506	1,2	95.768	17,2	1,8
Hypotheke	57.103.352	17.195	169.291	3.611	190.098	33,3							190.098	33,3	3,6
Hypotheke Particulier	57.103.352	17.195	169.291	3.611	190.098	33,3							190.098	33,3	3,6
Liquide Middelen	47.676.721		5.429		5.429	n.v.t.			1.995	n.v.t.			7.423	n.v.t.	0,1
Overlay Beleggingen	(31.476.154)								1.680	n.v.t.			1.680	n.v.t.	0,0
Returnportefeuille	323.305.280	285.477	1.130.070	24.274	1.439.821	44,5	414.928	12,8	336.688	10,4	139.399	4,3	2.330.836	72,1	44,7
Onroerend Goed	96.784.758	151.454	492.149	4.368	647.972	66,9	360.680	37,3	113.686	11,7	116.744	####	1.239.082	128,0	23,8
Direct Onroerend Goed Nederland	51.026.549	20.802	170.684	4.368	195.854	38,4			113.686	22,3			309.540	60,7	5,9
Infrastructuur	45.758.210	130.652	321.465		452.118	98,8	360.680	78,8			116.744	####	929.542	203,1	17,8
Hoogrentende Waarden	45.562.509	68.307	148.677	6.801	223.785	49,1			212.039	46,5	18.978	4,2	454.802	99,8	8,7
Bankleningen	21.772.090	32.384	99.380	6.801	138.564	63,6			17.153	7,9	12.955	6,0	168.671	77,5	3,2
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Europa	1.908.333	2.939	3.329		6.268	32,8			162.573	851,9	420	2,2	169.260	887,0	3,2
Hoogrentende Staatsobligaties HC	21.882.085	32.984	45.968		78.953	36,1			32.314	14,8	5.603	2,6	116.870	53,4	2,2
Aandelen	180.690.334	65.716	489.243	13.105	568.064	31,4	54.248	3,0	9.477	0,5	3.677	0,2	635.467	35,2	12,2
Aandelen Europa	30.418.271	10.401	38.489	2.184	51.074	16,8	54.248	17,8					105.322	34,6	2,0
Aandelen Noord-Amerika	78.547.554	20.802	159.002	4.368	184.173	23,4							184.173	23,4	3,5
Aandelen Verre Oosten	11.038.780	3.310	1.654		4.964	4,5			9.477	8,6			18.119	16,4	0,3
Aandelen Opkomende Landen Actief	26.577.771	10.401	141.219	2.184	153.804	57,9					3.677	3,3	153.804	57,9	2,9
Aandelen Opkomende Landen Passief	17.350.925	10.401	20.839	2.184	33.424	19,3							33.424	19,3	0,6
Aandelen Wereldwijd	16.757.033	10.401	128.041	2.184	140.626	83,9							140.626	83,9	2,7
Valuta-Afdekking	267.679								1.485	n.v.t.			1.485	n.v.t.	0,0
Fiduciair Management Vergoeding		307.001		64.470	371.471	7,1							371.471	7,1	7,1
Matching Overlay Vergoeding		90.034		18.907	108.941	2,1							108.941	2,1	2,1
Securities Lending											8.187	0,2	8.187	0,2	0,2
Kosten Bewaarloon & Overige Kosten			13.581		13.581	0,3					(344)	(0,0)	13.237	0,3	0,3
Totaal	521.559.499	732.914	1.396.992	124.478	2.254.384	43,2	414.928	8,0	388.036	7,4	153.748	2,9	3.211.096	61,6	61,6

7. Vermogensbeheer

7.1 Samenvatting

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het beheer van de vermogens van/voor de middelloodregeling ('belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds, eind 2023 Euro 545,4 miljoen) en voor het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling ('belegd vermogen voor risico deelnemers', eind 2023 Euro 48,9 miljoen).

Vermogensbeheer voor risico van het pensioenfonds

Het fonds is gericht op - binnen de kaders van Nederlandse wetgeving - vermogensbeheer in relatie tot de verplichtingen. Het risicoprofiel hierbij wordt vastgesteld door sociale partners (mede met oog op de indexatieambitie) waardoor een strategische beleggingsmix is vastgesteld en daarmee het overrendementsdoel: over een langere periode gemiddeld een rendement behalen dat 1,5%-punt hoger ligt dan de jaarlijkse aangroei van de verplichtingen.

Het vermogensbeheer door het fonds is beschreven in drie documenten, (1) *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 (2) jaarlijkse *Beleggingsplan* en (3) de *Prudent Person verklaring*.

2023 kende een aantal specifieke gebeurtenissen: - het terugbrengen van de portefeuilleweging binnen de bandbreedten van het fonds; het verhogen van de liquiditeitspositie voor onderpand voor een iets verhoogde renteafdekking; aanpassingen in high-yields, vastgoedportefeuille en aandelen opkomende landen; het verhogen van de liquiditeit in de vastgoedportefeuille door verkoop Altera Winkels en het uitvoeren van beleggingen in aandelen opkomende markten zonder China; de doorontwikkeling van de EU SFDR verordening/rapportage.

Het fonds behaalde in 2023 een positief rendement van 10,1%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 3,1%. In de Matching Portefeuille is in 2023 een 'underperformance' van 0,8% gerealiseerd ten opzichte van de beleggingsbenchmark, wat vrijwel geheel werd veroorzaakt door de underperformance bij hypotheek als gevolg van een technisch detail: de benchmark steeg tijdelijk harder door de daling van de swaprente dan de hogere hypotheekrente bijdroeg aan het rendement (effect -4,93%-punt). De meer risico-georiënteerde Return Portefeuille behaalde een overrendement van 8 basispunten. De renteafdekking is ultimo 2023 (na toekenning indexatie) uitgekomen op circa 44%. De kosten zijn in absolute zin maar ook ten opzichte van het gemiddelde (gedaalde) vermogen gestegen (zie voor analyse overzicht bij kosten).

Beleggingen voor risico deelnemers

Het fonds voert een individuele beschikbare premieregeling uit (Individual Defined Contribution, iDC-regeling). Het fonds voert twee standaard life-cycle fondsen. Beleggingen in deze fondsen zijn geheel voor risico van de deelnemers; het pensioenfonds heeft wel een zorgplicht voor de inrichting van de life-cycles. Eind 2023 bedroeg het iDC-vermogen Euro 48,9 miljoen tegen Euro 41,9 miljoen in 2022 met een verdeling vastrentende waarden 29,2%, aandelen 68% en overige 3,0%. Het beleggingsresultaat over 2023 bedroeg 13,9% en was daarmee beter dan het resultaat van de beleggingen voor risico van het pensioenfonds. Het fonds heeft een Beleggingsplan 2023 iDC opgesteld. In 2023 is besloten tot een geringe aanpassing in de fondsen van de life-cycles (beëindiging van het aandelenfonds China). De vermogensontwikkeling van beide SPE-regelingen afgelopen vijf jaar is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity
Beheerd vermogen in euro miljoen

	2023	2022	2021	2020	2019
Voor risico fonds					
Matching Portefeuille	228,0	173,6	250,6	240,6	211,4
- Vastrentend	213,7	164,9	232,3	230,3	197,5
- Matching Overlay	-23,8	-27,9	23,5	42	23,2
- Liquiditeiten	38,1	36,6	-5,2	-31,7	-9,3
Return Portefeuille	334,1	330,9	377,5	353,0	315,8
- Aandelen	186,4	180,2	232,5	201,4	169,4
- Vastgoed/infrastructuur	98,7	97,9	79,1	71,8	76,3
- Hoogrentende oblig. + valuta	49,0	52,8	65,9	79,8	70,1
Totaal Portefeuille	562,1	504,5	628,1	593,6	527,2
Totaal Rendement	10,1%	-20,8%	4,5%	7,4%	19,1%
Totaal Rendement Benchmark	10,9%	-20,5%	3,4%	7,2%	18,5%
Voor risico deelnemers					
Totaal	48,9	41,9	49,0	41,5	40,5
Rendement (2022 pro forma)	13,9%	-15,8			

7.2 Beleid en uitvoering (uitsluitend voor risico van het pensioenfonds)

In 2023 is conform het Beleggingskader en het Beleggingsplan 2023 uitvoering gegeven aan het beleggingsbeleid. De basis van het beleid is het risicoprofiel zoals vastgesteld door sociale partners met een strategische beleggingsportefeuille die uitgedrukt wordt in de verhouding tussen Matching- en Return Portefeuille. Het overrendementsdoel van deze portefeuille ten opzichte van de verplichtingen is vastgesteld op 1,5%-punt. In 2021 is de verhouding matching/return door sociale partners (in samenwerking met het fonds) geoptimaliseerd van 50/50% naar 47/53% per 1 januari 2022. Overige bandbreedtes zijn in 2021 tot en met 2023 ongewijzigd gebleven.

Stichting Pensioenfonds Essity
Risicoprofiel en bandbreedtes

Risico	Midden	Bandbreedte
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	122%	117%-126%
Strategische Matching/Return verhouding '21	50%/50%	
Strategische Matching/Return verhouding 'vanaf 1 jan '22	47%/53%	
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
Liquiditeitsbuffer		1%-4%
Balansrisico (geen sturingsmiddel)	10%	8%-12%

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

De Return Portefeuille: bevat beleggingsklassen met een hoger risicoprofiel, zoals aandelen, vastgoed/infrastructuur en hoogrentende obligaties (high yields, bank loans en emerging market debt).

De Investeringscommissie heeft in 2023 zes keer vergaderd. In 2023 is de agenda gedomineerd door het hogere renteniveau en anticipatie daarop met de renteafdekking en liquiditeitspositie ten opzichte van het (cash) onderpand van de derivatenpositie. Acties die hieruit volgden, waren rebalancing van de portefeuille in het eerste kwartaal om binnen de bandbreedte te komen (met enige verkoop uit de Return Portefeuille), verhogen van de liquiditeitspositie, verhogen van de renteafdekking en verkoop van bank loans ten gunste van high yields. Voor het verhogen van de liquiditeitspositie is in het cluster vastgoed besloten tot verkoop van Nederlandse winkels (in het eerste kwartaal van 2024) en tot beleggingen in aandelen opkomende landen zonder China. In december 2023 is het Beleggingsplan 2024 vastgesteld met continuering van het beleid en de geldende bandbreedten van de portefeuilleposities.

Het fonds maakt gebruik van een fiduciair manager MN, die het fonds continu voorziet van advies, risicoanalyse en monitoring van het integrale vermogensbeheer. Het fonds maakt gebruik van enkele beleggingsfondsen van MN, waarbinnen gespecialiseerde vermogensbeheerders werkzaam zijn. Het fonds werkt ook samen met andere vermogensbeheerders zoals BlackRock (voor aandelen Europa, de Verenigde Staten en opkomende markten), Altera (voor direct vastgoed in Nederland) en Syntrus Achmea Real Estate and Finance (voor Nederlandse hypotheek).

7.3 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB, ESG)

Reeds in 2017 hebben sociale partners en het fonds samen hun uitgangspunten en ambities voor maatschappelijk verantwoord beleggen vastgesteld in het kader van risicobeheersing. Het MVB-beleid is door het fonds vastgelegd in het beleidsstuk Het Beleggingskader en in de overige documenten van het fonds. Er wordt in het beleid primair gestreefd naar een optimaal rendement met 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** zonder daarvoor hogere kosten te betalen. Consequenties van deze keuze voor het rendement worden geaccepteerd. Extra criteria kunnen worden gehanteerd. Het beleid geldt voor zowel de beleggingen voor risico van het pensioenfonds als voor de door het fonds samengestelde life-cycles van de beschikbare premieregeling. In 2023 voldeden alle beleggingen aan de UN Principles met uitzondering van 'small cap' aandelenbeleggingen in de Verenigde Staten. Daarvoor zoekt het fonds nog een oplossing. MVB via het naleven van de UN Principles werkt in

de praktijk uitstekend en doeltreffend en biedt een 'principle-based' systeem waardoor het pensioenfonds snel en flexibel op MVB-ontwikkelingen kan inspelen. Maatschappelijk verantwoord beleggen komt op hoofdlijnen neer op:

- Uitsluiting van ondernemingen/landen voor beleggingen op basis van de UN Principles en/of overige criteria en/of
- Actief aandeelhouderschap en stemmen om bij 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 vermogensbeheerder BlackRock. Zowel MN als BlackRock laten hun ESG-screening uitvoeren door een onafhankelijke onderneming en zijn ondertekenaars van de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties. Hun beleggingsfondsen voldoen aan deze criteria.

Integratie MVB-criteria

MVB-criteria worden bij MN en BlackRock meegenomen bij het opstellen van de beleggingsmandaten. Zo wordt bij aandelenportefeuilles in ontwikkelde en opkomende landen een negatieve screening toegepast. MVB-factoren zijn ook van invloed op de individuele beleggingsbeslissingen die door portefeuillemanagers worden genomen bij actieve beleggingsmandaten zoals bij de aandelenfondsen Europa en de Verenigde Staten van BlackRock.

Uitsluiting: het uitsluitingsbeleid bepaalt welke ondernemingen en landen van mogelijke investeringen worden uitgesloten wegens de UN-principes of naar aanleiding van sancties uitgevaardigd door Nederland, de EU en de Verenigde Staten. 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 wordt belegd. SPE hanteert criteria voor verschillende thema's van maatschappelijk verantwoord beleggen. Klimaat: SPE voelt zich verantwoordelijk om mee te helpen om de voetafdruk van de mens op het systeem aarde (met name door ontbossing en CO₂-uitstoot) te verminderen. Het fonds ziet klimaatverandering ook als integraal onderdeel van het complexe systeem aarde, los van de invloed op de mens. Het fonds streeft ernaar een bijdrage te leveren aan investeringen die nodig zijn om de mens te beschermen tegen de invloed van klimaatverandering. Drie criteria in de UN Principles bevatten richtlijnen voor ondernemingen hoe rekening te houden met het systeem aarde en risico's te vermijden als gevolg van klimaatveranderingen. Met het volgen van de criteria worden door het fonds investeringsrisico's in relatie tot het klimaat via uitsluitingen van ondernemingen - die niet compliant zijn - gemitigeerd.

Impact beleggen: SPE staat hier sympathiek tegenover, maar is zich bewust van haar relatief geringe omvang en dus geringe invloed. Via haar infrastructuurbeleggingen wordt in schone energie belegd, momenteel in totaal circa 1,0% van de portefeuille. In 2022 is de ambitie afgesproken om dit aandeel minimaal gelijk te krijgen met de investeringen in fossiele energie. Het fonds zoekt hiervoor mogelijkheden die aan haar criteria voldoen.

MVB-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 318 (2022: 154) ondernemingen/landen uitgesloten van beleggingen. De toename is met name gerealiseerd door de aandeelbeleggingen in opkomende landen.

SFDR-rapportage

Het fonds legt door middel van dit jaarverslag verantwoording af over haar MVB-beleid maar wordt door Europese wetgeving ook verplicht haar MVB-beleid te verantwoorden via een verplicht sjabloon van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) met een bijlage in het jaarverslag en door informatie op te nemen op haar website. Er zijn meerdere keuzes over de gradatie van de SFDR. Bij zogenaamde 'Artikel 6' beleggingen is er geen MVB-beleid en is het een fonds verboden over MVB te rapporteren. Een 'volgende' gradatie is de zogenaamde 'Artikel 8'. Dit is van toepassing indien er wel een MVB-beleid is en dus dient er SFDR-rapportage te volgen. Additioneel kan hier ook gekozen worden om in EU-taxonomie geselecteerde doelen te investeren. Een volgende gradatie is dat er wordt ingezet op

zogenaamde duurzaamheidscriteria-beleggingen, wat neerkomt op impact beleggen ('Artikel 9'). Het fonds volgt de UN-criteria en zowel het volgen van EU-taxonomie doelstellingen als impact beleggen zijn daar geen onderdeel van. Per saldo valt SPE dus onder Artikel 8. De beleggingen van de beschikbare premieregeling zijn in 2023 bepaald als Artikel 8, waardoor de eerste rapportage over 2024 verstrekt zal worden (dus voor het eerst in het jaarverslag van 2024).

De vertaalslag van het staande MVB-beleid van SPE naar de verplichte formats van de EU is complex het fonds heeft daartoe extra kosten moeten maken voor inhuur van externe expertise. De te bereiken (meetbare) doelstellingen volgen uit de UN Principles. Vrijwel alle beleggingsfondsen van MN, BlackRock en Altera zijn geclassificeerd als artikel 8 SFDR.

SFDR-resultaten

De SFDR-rapportage voor beleggingen voor risico van het pensioenfonds is opgenomen in dit jaarverslag als bijlage. De verplichte formats van de SFDR-rapportage geven uiteraard inhoudelijk het MVB-beleid weer van SPE. Door de andere voorgeschreven aanvliegroute in het SFDR-sjabloon is dit beleid opgesplitst in de verplichte SFDR-indeling. De ESG-resultaten zijn in dit jaarverslag gegeven en met name uitgedrukt in het aantal uitsluitingen. SFDR biedt een andere monitoring van resultaten. De positieve effecten van het ESG-beleid komen in het algemeen goed tot uitdrukking in de SFDR-rapportage. Opvallend hierbij is dat de Altera beleggingen in vastgoed bijna maximaal op de SFDR-criteria scoren. Uit de SFDR-rapportage blijkt dat slechts een klein deel van de portefeuille niet conform MVB-beleid wordt belegd (small-caps in de Verenigde Staten, zoals ook vermeld in het jaarverslag). De verplichte SFDR-rapportage geeft het fonds een grote uitdaging vanwege de gebrekkige (tot heden) beschikbare informatie van de (internationale) bedrijven/overheden waarin het investeert, zie ook kader hieronder.

Maatschappelijk verantwoord beleggen in de wereldcontext

Wereldwijd komt maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) meer in het politieke domein. Als voorbeeld, in Europa is er al wetgeving die ondernemingen en financiële instellingen moeten naleven (*SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation*). Deze wetgeving richt zich op het rapporteren voor MVB door financiële instellingen waaronder pensioenfondsen (zie ook hoofdstuk 9). Maar Europa laat het niet bij rapporteren en meten. Zij bepaalt nu ook welke beleggingen volgens haar voldoen aan de **EU-taxonomie** duurzaamheidscriteria en vraagt beleggingsinstellingen waaronder pensioenfondsen hoeveel zij daarin hebben belegd. Over het vaststellen van wat nu duurzaam is of niet is in Europa een politieke discussie langs landgrenzen ontstaan. Voorlopig zijn door de EU als duurzaam bepaald: kernenergie (belang Frankrijk), gas (belang Duitsland), en recent vliegtuigen (Airbus, belang Frankrijk, Duitsland, Ierland en Spanje). Uiteraard staan deze keuzes weer ter discussie in de politieke arena. Er is een risico dat SFDR en EU-taxonomie leidt tot accommoderend beleggingsbeleid van financiële instellingen, dus een beleggingsbeleid gericht op politieke uitgangspunten en niet op een waarborg voor duurzame beleggingen en niet primair gericht op het bereiken van tenminste inflatiecompensatie voor opgebouwde kapitalen dan wel een redelijke risicovergoeding voor risicodragende investeringen. Ook in de Verenigde Staten is maatschappelijk verantwoord beleggen op de politieke agenda gekomen, maar dan op een volstrekt tegenovergestelde wijze als in Europa. Er zijn nu drie (Republikeinse) Staten die pensioenfondsen in die staten verbieden MVB-factoren in hun beleggingen mee te nemen. Volgens deze staten is rendement het enige belang van de deelnemers. Pensioenfondsbestuurders die in deze staten wel MVB-factoren meewegen in hun beleggingsbesluiten worden voor de rechter gedaagd. De verwachting is dat meer staten dit standpunt gaan innemen. Overigens is de Federale overheid onder regie van de democratische partij wel voorstander van MVB.

Een uitdaging in de huidige SFDR-richtlijnen zijn de metingen en effecten van de investeringen voor verschillende criteria als de CO₂-afdrak. Het is voor het fonds complex deze gegevens aan te leveren. De primaire oorzaak is dat ondernemingen waarin het fonds wereldwijd belegt zelf in hun verslaggeving de gegevens dienen te vermelden zodat van daaruit de pensioenfondsen de effecten kunnen inventariseren en optellen. Deze gegevens zijn echter nauwelijks – en zo ja, niet gestandaardiseerd – beschikbaar. Het grootste gedeelte van de beleggingen van het fonds vindt plaats buiten Europa waar geen SFDR-regels zijn voor de ondernemingen en financiële producten. Het onvolwassenheidsniveau in de rapportageketen is hierdoor structureel.

De meest recente ontwikkelingen zijn dat:

- (1) vermogensbeheerders stoppen met het opstellen van de strengste SFDR-normen voor beleggingsfondsen. De complexiteit in uitvoerbaarheid en juridische aansprakelijkheid geven teveel risico's vergeleken met het voordeel van het aantrekken van nieuw beleggingskapitaal. Ook de investeerders zelf kunnen vanwege de complexiteit besluiten weg te blijven uit deze te complexe producten. Dat betekent dat zij formeel kiezen geen MVB-beleid als onderneming te hanteren, een contraproductieve ontwikkeling dus.
- (2) de strenge regels op duurzaam ondernemen rechtsonzekerheid geven en ondernemingen dreigen uit Europa te vertrekken.

MVB resultaten

Stichting Pensioenfonds Essity

UN Global Compact Principles voor maatschappelijk verantwoord beleggen en SPE uitsluitingen (voor risico fonds)

Hoofdtthema	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/klimaat	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 omkoping te bestrijden
Extra MN	Controversiële wapens (anti-persoon-, cluster-, nucleaire, chemische, fosfor- en verarmd uranium-wapens)
Extra BlackRock	Controversiële wapens, tabak en termische kolen

Uitsluitingen

Uitsluitingen van MN en BlackRock voor ultimo 2023 zijn gepubliceerd op de website van het fonds.

Bij MN warer er 51 uitsluitingen en bij BlackRock 267 uitsluitingen (totaal 318).

7.4 Stand beleggingen

Stichting Pensioenfonds Essity

Portefeuille beleggingen en rendementen

		2023						2022	
	Uitvoerder	Waarde	% belang	Strategische norm	Rendement	Rendement Benchmark	out- under perf in basispunten	Waarde	% belang
Matching Portefeuille		228,0	41%	47%	6,9%	8,2%	-124	173,6	34%
- Langlopende Staatsobligaties Europa	MN	31,8	6%	23,5%	9,3%	9,3%	0	29,2	6%
- Bedrijfsobligaties Europa	MN	58,7	10%	11,8%	8,2%	7,8%	39	54,3	11%
- Kortlopende obligaties	MN	65,0	12%		2,9%	3,4%	-48	24,7	5%
- Hypotheken	MN/Syntus Achmea	58,1	10%	11,8%	2,3%	7,2%	-493	56,8	11%
Rente Swaps	MN	-23,8	-4%		1,2%	1,2%	0	-27,9	-6%
Liquiditeiten	MN	38,1	7%		3,3%	3,3%	9	36,5	7%
Return Portefeuille		334,1	59%	53%	11,6%	11,5%	8	330,9	66%
Aandelen		186,4	33%	31,8%	18,5%	18,4%	5	180,2	36%
- Europa	BlackRock	32,1	6%		19,7%	16,7%	297	27,8	6%
- Verenigde Staten		82,2	15%					80,5	16%
- Large Caps	BlackRock	53,9	10%		22,4%	23,5%	-108	55,5	11%
- Small caps	BlackRock	28,3	5%		14,4%	14,0%	42	25	5%
- Verre Oosten	MN	7,4	1%		21,3%	20,8%	45	15,9	3%
- Opkomende markten Passief	BlackRock	17,9	3%		6,1%	6,6%	-48	16,9	3%
- Opkomende markten Actief	BlackRock	27,2	5%		5,7%	6,5%	-81	25,7	5%
- Technologie	BlackRock	19,6	3%		47,7%	47,6%	11	13,4	3%
Vastgoed/infrastructuur		98,7	18%	10,6%	2,4%	2,4%	0	97,9	19%
- NL direct woningen	Altera	26,1	5%		-7,2%	-7,2%	0	28,2	6%
- NL direct winkels	Altera	24,2	4%		2,8%	2,8%	0	24,7	5%
- Infrastructuur	MN	48,4	9%		8,4%	8,4%	0	45	9%
Hoogrentende obligaties		46,5	8%	10,6%	11,0%	10,8%	24	47,5	9%
- Bank Loans	MN	0,0	0%		11,2%	10,9%	27	25,9	5%
- High Yield EU genoteerd	MN	23,4	4%		2,1%	2,9%	-81	0	0%
- Opkomende markten Lokale valuta		0,0	0%		0,0%	0,0%	0	0	0%
- Opkomende markten Harde Valuta	MN	23,1	4%		8,3%	7,3%	96	21,6	4%
Valuta afdekking		2,5	0%					5,3	1%
Totaal portefeuille beleggingen		562,1	100%	100%	10,1%	10,9%	-72	504,5	100%
Totaal activa									
In de totale portefeuille zit inbegrepen:									
- Lopende interest beleggingen		0,0						0,0	
- Overige vorderingen en verkopen beleggingen		-21,0						-28,3	
- Liquide middelen beleggingen		-19,8						-9,5	
- Derivaten met negatieve marktwaardering		25,7						28,7	
- Overige verplichtingen en aankopen beleggingen		2,9						0,5	
Balanswaarde beleggingen risico pensioenfonds		549,9						495,9	
Langjarige rendementen									
Rendement gemiddeld per jaar		Beleggingen	Verplichtingen	Beleggingen	Overrendement	Overrendement			
Op ultimo 2023		rendement	(marktrente)	Benchmark	toververpl.	toverbenchmark			
1 jaars voortschrijdend		9,7%	6,5%	10,4%	3,1%	-0,7%			
3 jaars voortschrijdend		-3,0%	-14,2%	-3,0%	11,2%	0,0%			
5 jaars voortschrijdend		3,1%	-2,7%	3,0%	5,8%	0,2%			

Toelichting ontwikkelingen 2023 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 onder beheer bij MN (exclusief balansposten en beleggingen voor risico van de deelnemers) is in 2023 toegenomen van Euro 495,9 miljoen tot Euro 545,5 miljoen.

Matching Portefeuille: de door DNB disconteringsvoet van de verplichtingen is in 2023 gedaald van 2,56% naar 2,32%. De meer algemene rentedaling resulteerde in een waardestijging van de vastrentende beleggingen. De matching portefeuille behaalde een positief resultaat van 6,9%.

Return Portefeuille: 2023 was tevens een goed jaar voor zakelijke waarden met een aanzienlijk herstel ten opzichte van 2022. De returnportefeuille behaalde een totaalrendement van 12,5%, voornamelijk gedreven door het goede resultaat van aandelen (18,5%) en hoogrentende obligaties (11,0%). Het cluster vastgoed kampte met periodieke lagere taxatiewaarden bij woningen in Nederland (2,4%).

Het rendement voor de totale portefeuille bedroeg 10,1%. Hierbij is een lager rendement behaald dan de benchmark van de portefeuille met 72 basispunten, vrijwel geheel veroorzaakt door de reeds besproken tijdelijke technische mismatch bij hypotheeklen. De returnportefeuille deed het beter dan de benchmark.

Ten opzichte van een strategische portefeuille met een verhouding tussen de matching/return portefeuille van 47/53 en een renteafdekking van 50% is een 55 basispunten hoger resultaat behaald (vanwege lagere feitelijke weging van de matching portefeuille en dus hogere weging van de return portefeuille en lagere renteafdekking dan 50%). Het positieve resultaat heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan het herstel van de dekkingsgraad in 2023 waardoor er ruimte was voor wederom een indexatie per januari 2024.

De belangrijkste economische ontwikkelingen in 2023 waren stabilisatie van de rente op het relatief hoge niveau met een geringe daling eind 2023 en herstel van de economische groei na de coronaperiode. Dit resulteerde in een krachtig herstel van de financiële markten, ondanks toegenomen geopolitieke spanningen (Oekraïne en instabiliteit in het Midden Oosten). Het fonds heeft (op hoofdlijnen) in 2023 de volgende reguliere en bijzondere maatregelen genomen:

- De herbalancering van de portefeuille in het eerste kwartaal van 2023 om weer binnen de bandbreedten te opereren. In 2022 was de portefeuille door sterke marktbevingen (rentestijging) met de matching portefeuille onder de 37% grens gekomen; tevens herstel van de renteafdekking binnen de bandbreedte. Ook na de herbalancering was het uit voorzorg om binnen de bandbreedte te blijven nodig een deel van de overweging van aandelen in de portefeuille te verlagen. In juni is derhalve 2,5% van de aandelenportefeuille verkocht en zijn de opbrengsten in de matchingportefeuille belegd;
- Het verhogen van de renteafdekking en het aanvullen (mede uit de premiebetalingen) van de liquiditeiten voor onderpand van de derivatenpositie van het fonds;
- Bij het cluster hoogrentende obligaties zijn bank loans omgeruild naar high yields (vanwege verwachte stabilisatie/daling van de rente);
- Vaststelling Beleggingsplan 2024 met de ambitie de renteafdekking in geringe mate te verhogen, de opbrengst van vastgoedverkoop (Nederlandse winkels) te beleggen in meer liquide beursgenoteerd vastgoed en aandelen opkomende landen te beleggen in een nieuw SAE BlackRock-fonds in Emerging Market Equity met ESG-filter maar zonder beleggingen in China;
- Opstellen Beleggingsplan voor de twee beschikbare premiereregeling life-cycles;
- Doorontwikkeling SFDR-rapportage.

7.5 Overige ontwikkelingen

Er zijn geen wijzigingen geweest in de samenstelling van de Investeringscommissie.

7.6 Kosten vermogensbeheer

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

7.7 Vermogensbeheer beschikbare premiereregeling

Door de overgang van de beschikbare premiereregeling per 1 november 2021 (van uitvoerder ABN AMRO naar een combinatie van AZL/BlackRock) is 2023 het tweede volle (kalenderjaar) jaar geweest voor de nieuwe opzet. De verdeling van de beleggingen voor beide life-cycles tezamen van de elf bouwstenen in het pensioenfonds waren 29,2% in vastrentende waarden, waaronder ook de hoogrentende waarden, 67,2% in aandelen (wereldwijd) en 3,6% in liquiditeiten. Het totale jaarrendement van alle beleggingen bedroeg 13,9%. Dit rendement is hoger dan het rendement van de beleggingen voor risico van het pensioenfonds. Dit is het gevolg van de geldende wetgeving voor de laatste van een iets hoger risicobudget. Op basis van de populatiesamenstelling (alleen deelnemers tot 67 jaar) en het ontbreken van risicolimieten vanuit wetgevend kader hebben de life-cycles een iets hoger risicoprofiel dan die van risico pensioenfonds waardoor in 2023 met name het hogere aandeel van zakelijke waarden het rendement kon verbeteren. Het fonds verstrekt maandelijks gedetailleerde informatie van alle bouwstenen, inclusief MVB-resultaten via factsheets. Deze zijn via een link met de website van het fonds beschikbaar.

Maatregelen 2023: in 2023 heeft het pensioenfonds besloten tot aanpassing in de samenstelling van de life-cycles door de verkoop van het 'China fonds' teneinde de beleggingen in China beter in te bedden in een beleggingsfonds aandelen opkomende markten waarmee ESG-criteria worden toegepast. De beleggingen in aandelen opkomende markten worden ingevuld met twee beleggingsfondsen, actief en passief in een verhouding 60/40. De transitie is in 2023 uitgevoerd.

7.8 Verwachtingen

Economisch

De groei van de wereldeconomie trekt volgens IMF weer aan tot circa 3%. Hierbij zijn er grote verschillen in regionale groeiervachtingen: hoge groei in de Verenigde Staten, tegenvallende groei in China en Europa. Daarnaast is een belangrijke drijver voor de aandelenrendementen de doorontwikkeling van AI. Hier heeft met name de Verenigde Staten de leiding. Dit leidt tot een grote stimulans van tal van ontwikkelingen in de technologiesector, maar ook bij andere sectoren. Ondertussen zijn op het wereldtoneel de geopolitieke spanningen groot (Oekraïne, Midden Oosten). Door aantrekkende groei en spanningen op de arbeidsmarkt is het de verwachting dat de rente niet snel zal dalen. Ook wordt door economen gewezen op de prijsopdrijvende werking van het terugdraaien van de wereldwijde uitbesteding van productieprocessen dat kan leiden tot inflatie met zijn invloed op de rente. Bedrijfswinsten in vooral in de technologiesector zijn hoog, maar ook de waarderingen.

Voor vermogensbeheer risico pensioenfonds

Conform het Beleggingsplan 2024 zal de portefeuille ongewijzigd blijven op hoofdlijnen. Gelet op de macro-economische vooruitzichten is het de verwachting dat het fonds de huidige feitelijke verhoudingen tussen matching en return, alsmede het niveau van de renteafdekking ongeveer zal handhaven. Het kernuitgangspunt voor risicomitigatie is en blijft diversificatie naar verschillende beleggingsklassen.

Voor vermogensbeheer risico deelnemers (life-cycles van de beschikbare premiereregeling)

In het IDC-beleggingsplan 2023 is de wisseling van beleggingsfondsen in de life-cycles uitgewerkt en gemotiveerd.

In het beleggingsbeleid voor het vermogensbeheer voor risico van het pensioenfonds én voor de beschikbare premiereregeling wordt gestuurd op synergie van de beleggingsfondsen voor efficiëntie in uitvoering en schaalvergroting wat voordelen in kosten voor beide schema's oplevert. Recente voorbeelden hiervan zijn de beleggingen in opkomende landen ex-China én beleggingen in beursgenoteerd vastgoed, beide via één beleggingsfonds.

Het pensioenfonds verwacht samen met haar uitvoerders de rapportages voor het fonds alsmede voor de deelnemers zelf in 2024 verder uit te breiden.

8. Administratie

8.1 Samenvatting

Belangrijke onderwerpen in 2023 waren:

- Pensioenuitvoering algemeen;
- Uitvoering beschikbare premiereregeling;
- Transitie nieuw pensioenstelsel;
- Datakwaliteit;
- Klachtenreglement en -beleid;
- Het actualiseren van het herstelplan.

8.2 Beleid

Pensioenuitvoering algemeen

De pensioen- en de financiële administratie wordt uitgevoerd door AZL. AZL beschikt over een ISAE3402 en een ISAE-3000 rapportage die jaarlijks worden uitgebracht. Deze rapportages verschaffen inzicht in en zekerheid over de opzet, bestaan en de werking van de interne risicobeheersing. Behoudens enkele verbeterpunten geven de verklaringen in 2023 geen aanleiding tot zorg. AZL rapporteert daarnaast 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 bestuur evalueert jaarlijks de kwaliteit van dienstverlening op basis van de uitgangspunten zoals vastgelegd in het Uitbestedings- en inkoopbeleid aan de hand van een daartoe ontwikkeld evaluatieformulier. De evaluatie van AZL heeft eind 2023 plaatsgevonden en tot voortzetting van de samenwerking geleid. Daarnaast is eind 2023 besloten tot de deelname aan de zogenaamde 'Assurance Diensten' van AZL. Deze dienstverlening biedt onder andere een platform om gezamenlijk met andere klanten van AZL ontwikkelingen te monitoren en gezamenlijke audits uit te voeren. Ook ontvangt SPE in het kader van deze dienstverlening sinds eind 2023 een niet-financiële risicorapportage per kwartaal. Deze middelen stellen het pensioenfonds nog beter dan voorheen in staat om de dienstverlening te monitoren en waar nodig aanvullende beheersingsmaatregelen te treffen.

Uitvoering beschikbare pensioenregeling

Sinds 1 november 2021 zijn AZL (unit-linked administratie en zorgplicht) en BlackRock (vermogensbeheer) de uitvoerders van de beschikbare premiereregeling. De uitvoering van de beschikbare premiereregeling verliep in 2023 naar tevredenheid. Wel heeft in het verslagjaar nadere afstemming tussen partijen plaatsgevonden over de verdere optimalisering van periodieke rapportages die in het kader van deze regeling worden uitgebracht.

Transitie naar nieuw pensioenstelsel

Een belangrijk aandachtspunt in 2023 betrof wederom de voortgang van de voorbereidingen van AZL op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Bijkomende complicerende factor is dat AZL naast deze transitie besloten heeft om de komende jaren over te stappen op een nieuw IT-platform voor de pensioenadministratie. Beide wijzigingen hebben een majeure impact op de pensioenuitvoering. SPE volgt de ontwikkelingen dan ook op de voet waarbij ontwikkelingen doorlopend getoetst worden aan het SPE-Uitbestedings- en inkoopbeleid, het SPE-IT-beleid en het SPE-risicomanagementbeleid. De bezetting bij AZL vergt specifieke aandacht, zo is in het afgelopen jaar gebleken. Door capaciteitsproblemen heeft AZL haar transitieplanning bijgesteld zodat de transitiedatum en -planning voor SPE zijn vertraagd naar 1 juli 2027. AZL geeft hierbij ook aan dat zij pas feitelijk kunnen starten met de detailplanning voor SPE nadat sociale partners de contractkeuze en verdere onderdelen in de nieuwe pensioenregeling hebben uitgewerkt. Vanuit SPE is hier aandacht voor en periodiek worden gesprekken gevoerd met AZL. Voor een deel is het risico een gegeven gezien de druk in de gehele pensioenmarkt.

Datakwaliteit

SPE heeft datakwaliteit hoog in het vaandel staan. Bij transities/migraties in het verleden hebben diverse controles en opschoonacties plaatsvonden. Ook zijn waarborgen getroffen ter bevordering van een juiste en volledige aanlevering van deelnemersgegevens door de werkgever. De pensioenadministratie is vanaf 2004 ondergebracht bij AZL die continuïteit en doorlopende checks- en balances borgt. In 2023 is besloten om langs de lijn van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie een datakwaliteitsbeleid op te zetten en aanvullende datacontroles uit te voeren. Dit project heeft tot doel om nog meer zekerheid te verkrijgen over de kwaliteit van data en waar nodig herstelmaatregelen te treffen in aanloop naar de transitie

naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit traject is in de loop van 2023 opgestart en zal naar verwachting voor het einde van 2024 afgerond worden.

Klachtenreglement en -beleid

De algemene ledenvergadering van de Pensioenfederatie heeft in juni 2022 ingestemd met de nieuwe gedragslijn 'Goed omgaan met klachten', die uiterlijk op 1 januari 2024 geïmplementeerd moet zijn. Deze gedragslijn regelt het behandelen, rapporteren en leren van klachten van deelnemers. De eisen die de Wet Toekomst Pensioenen gaat stellen, alsmede de aanbevelingen van de Ombudsman Pensioenen en de AFM, zijn in de gedragslijn opgenomen. Sinds de invoering van deze gedragslijn en de invoering van de Wet Toekomst Pensioenen per 1 juli 2023 is er een nieuwe definitie van een klacht. Elke uiting van ontevredenheid die een belanghebbende richt aan SPE wordt beschouwd als een klacht. De klachten worden geregistreerd en in vaste rubrieken gerapporteerd. Klachten die niet in onderling overleg worden opgelost, monden uit in een geschil. Geschillen kunnen door de belanghebbende worden voorgelegd aan de Ombudsman Pensioenen of aan de rechter. Met ingang van 1 januari 2024 kunnen geschillen worden voorgelegd aan de Geschillen Instantie Pensioenfonds, GIP, waarbinnen de deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman of beslechting, of de burgerlijke rechter. SPE heeft de voorwaarden van de gedragslijn in het nieuwe klachtenreglement opgenomen. Om te zien waar de fondsen staan, is in het najaar van 2023 een 1-meting uitgevoerd onder leden van de Pensioenfederatie, zo ook bij SPE. Ten opzichte van de 0-meting eind 2022, ziet SPE een enorme verbetering van de score, die het gevolg is van de implementatie van de gedragslijn. In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van de in 2023 door SPE behandelde klachten aan de hand van de categorieën die in de gedragslijn zijn voorgeschreven:

Aantal behandelde klachten en geschillen Deelnemers				
Onderwerp	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen*	Totaal
Behandelingsduur				
Deelnemersportaal	1			1
Duurzaamheid				
Financiële situatie				
Informatieverstrekking	2			2
Keuzebegeleiding				
Pensioenberekening en -betaling	4			4
Registratie werknemersgegevens/datakwaliteit				
Service en klantgerichtheid	2			2
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen	5			5
Toepassing wet- en regelgeving: invaren en transitie				
Overig	1			1
Totaal	15	0	0	15

* Onder geschillen werd in 2023 nog verstaan de zaken die aan de Ombudsman zijn voorgelegd.

De in het verslagjaar geregistreerde klachten zijn veelal direct en naar tevredenheid van de deelnemers afgehandeld. De zwaarte van de klachten was gering en heeft niet tot aanpassingen van regelingen of processen geleid. Wel heeft één specifieke klacht ertoe geleid dat een reeds bestaand proces opnieuw onder de aandacht is gebracht van de betreffende medewerkers.

Herstelplan

In 2015 heeft SPE op grond van de nieuwe wettelijke regels, een herstelplan opgesteld. Dit herstelplan is in maart 2023 geactualiseerd, omdat de financiële positie van SPE einde 2022 nog niet goed genoeg was. Uit het geactualiseerde herstelplan bleek dat er nog geen reden was voor aanvullende maatregelen. Op basis van het herstelplan verwacht het pensioenfonds om binnen de wettelijke termijn de vereiste beleidsdekkingsgraad te bereiken.

8.3 Verwachtingen

Wet toekomst pensioenen

SPE zal ook in 2024 veel aandacht besteden aan de Wet toekomst pensioenen die sinds 1 juli 2023 is gaan gelden. Uiterlijk 1 juli 2025 moet het pensioenfonds een implementatieplan bij DNB hebben ingediend en een communicatieplan bij de AFM. Tot die tijd moet er nog heel veel gebeuren. Hoewel primair de sociale partners aan zet zijn om afspraken over een nieuwe regeling te maken, heeft SPE hierin een belangrijke faciliterende en initiërende rol. Om het project in goede banen te leiden heeft SPE een planning en programmaplan ingevoerd alsmede budget beschikbaar gesteld voor de inhuur van een externe projectmanager.

Uitkering bedrag ineens

Het voorstel tot aanpassing van het onderdeel ‘Uitkering bedrag ineens’ uit de ‘Wet uitkering bedrag ineens, RVU en verlofsparen’ voor degenen die hun pensioen op de AOW-leeftijd laten ingaan, zou op 1 juli 2023 van kracht worden. Omdat het voorstel in 2023 niet is behandeld door het Parlement is de ingangsdatum afhankelijk gemaakt van de afronding van de parlementaire behandeling en op 1 juli of 1 januari na zes maanden na afronding gesteld.

Digital Operational Resilience Act

Op 17 januari 2023 is de Verordening betreffende de digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector, (ook wel ‘Digital Operational Resilience Act’, of ‘DORA’) van kracht geworden. In 2024 treft SPE voorbereidingen om aan DORA te kunnen voldoen op 17 januari 2025.

9. Communicatie

9.1 Samenvatting

Belangrijke activiteiten in 2023 waren:

- Communicatiebeleid;
- Communicatie via de website;
- De verzending van het UPO;
- Communicatie over verhogingen pensioen (zie ook bij indexatie);
- Keuzebegeleiding;
- Pensioensprekuren;
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR);
- Communicatie in het kader van transitie nieuw pensioenstelsel.

9.2 Communicatiebeleid en uitvoering

SPE streeft naar correcte, duidelijke, evenwichtige en tijdige communicatie met deelnemers. Effectieve communicatie met doelgroepen is essentieel. Om daaraan vorm te geven heeft SPE een communicatiebeleidsplan opgesteld. Dit communicatiebeleidsplan beschrijft wat het pensioenfonds op gebied van communicatie met zijn doelgroepen wil bereiken en welke middelen hiervoor worden ingezet. In 2023 heeft een evaluatie van het communicatiebeleid plaatsgevonden hetgeen op onderdelen tot bijstelling van het plan zal leiden.

Voor communicatie zijn er tal van wettelijke vereisten, zoals Pensioen 1-2-3, het UPO en individuele communicatie rondom verhogingen van pensioen. Samen met de administrateur AZL wordt deze wettelijke communicatie uitgevoerd. SPE is in doorlopend overleg met AZL om de communicatie optimaal te houden. SPE hanteert een multimediale aanpak voor haar communicatie en gebruikt ondermeer:

- website;
- updates in de werkgeverspublicaties als de Absorber, individuele communicatie per brief zover het individuele pensioentoezeggingen betreffen;
- voorlichtingssessies aan deelnemers, ondernemingsraden en gepensioneerd;
- het Pensioensprekuren dat wordt aangeboden door het uitvoerend bestuur;
- algemene bereikbaarheid/toegankelijkheid bestuurders.

Website

De website is een van de belangrijkste communicatiemiddelen van SPE. Deze website biedt uitgebreide, actuele en tijdige informatie (niet limitatief) over:

- Inzicht in eigen pensioensituatie via een gesloten website via DigiD login;
- Informatie over pensionering en individuele planning daarvan via de Pensioenplanner;
- De pensioenregelingen;
- 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.

De website wordt doorlopend actueel gehouden en één keer per jaar vindt een integrale revisie plaats. SPE wordt per kwartaal geïnformeerd over het gebruik van de website, het deelnemersportaal en de pensioenplanner.

Verzending UPO

De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers, arbeidsongeschikten en pensioengerechtigden in september 2023 verzonden. 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. Behalve op het UPO en in de pensioenplanner kunnen deelnemers tevens hun pensioensituatie inzien in het portaal Mijn Pensioencijfers van het Nationaal Pensioenregister van de overheid (betaald door de pensioen- en verzekeringssector).

Verhogingen pensioen

In 2023 en in 2024 heeft het fonds de pensioenen kunnen indexeren (zie hoofdstuk Pensioenregeling, premie, franchise en indexatie). Alle deelnemersgroepen zijn over de betreffende verhogingen persoonlijk per brief geïnformeerd. Daarnaast is meer achtergrondinformatie over de versoepelde regels en de besluitvorming beschikbaar gesteld op de website van het fonds.

Keuzebegeleiding

Met de WTP per 1 juli 2023 is ook de Open Norm keuzebegeleiding ingegaan. De Open Norm vraagt pensioenfondsen om hun deelnemers in staat te stellen om passende keuzes te maken. Allereerst is in het verslagjaar de zorgambitie van SPE (opnieuw) vastgesteld. Met behulp van een ‘dashboard keuzebegeleiding’ is vervolgens per life-event vastgesteld op welk niveau SPE op dit moment acteert (informerende, activerende, sturende, begeleiden binnen de regeling of adviseren/Wft advies). Door de zorgambitie af te zetten tegen de niveaus is vervolgens geconcludeerd of de communicatie bijgesteld moet worden, om het gewenste niveau te bereiken. Dit is vooralsnog niet het geval. De keuzebegeleiding is echter pas echt ‘goed’ als deze past bij de zorgambitie van het pensioenfonds én bij de wensen van de deelnemers. In de komende periode zal de effectiviteit van keuzebegeleiding nader worden onderzocht.

Pensioensprekuren

Binnen het geheel van keuzebegeleidingsmiddelen die worden aangeboden is SPE bijzonder trots op de pensioensprekuren. Vanaf 2016 biedt SPE deze gesprekken aan. Het pensioensprekuren is bedoeld om individuele deelnemers de pensioenregeling toe te lichten, uitleg te geven over overheidsmaatregelen zoals de 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. Ook SPE is zeer tevreden omdat deze gesprekken bijdragen aan de deelnemerstevredenheid en bovendien krijgt SPE hiermee inzicht in hetgeen er bij deelnemers zoal leeft. Sinds 2016 zijn er meer dan 400 individuele pensioensprekuren gevoerd.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Communicatie in het kader van transitie nieuw pensioenstelsel

Ook vanuit communicatieperspectief is in 2023 veel aandacht besteed aan de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Naast het feit dat deelnemers via de website en de Absorber over de actuele stand van zaken zijn geïnformeerd is vorig jaar een enquête uitgezet onder alle (gewezen) deelnemers waarmee zij in de gelegenheid zijn gesteld om hun voorkeuren voor de toekomstige pensioenregeling kenbaar te maken. Mede op basis van de uitkomsten van deze enquête zullen sociale partners uiteindelijk tot een besluit over de nieuwe regeling moeten komen. Verder heeft in het najaar aan de hand van een enquête een risicopreferentieonderzoek onder deelnemers en pensioengerechtigden plaatsgevonden. Op basis van de uitkomsten van dit onderzoek, de deelnemerskenmerken en wetenschappelijke inzichten zal SPE vervolgens overgaan tot de vaststelling van het risicoprofiel voor de beleggingsportefeuille.

9.3 Verwachtingen

Ook in 2024 zal veel aandacht uitgaan naar de keuzes die gemaakt moeten worden in het kader van de Wet toekomst pensioenen en de communicatie hieromtrent. Deze communicatie zal plaatsvinden via diverse middelen (website, Absorber, gesprekken) en met diverse doelgroepen (deelnemers, pensioengerechtigden, Verantwoordingsorgaan, Centrale Ondernemingsraad en sociale partners). Om de transitie goed te laten verlopen, is het belangrijk alle belanghebbenden zowel vóór, als tijdens en na de transitieperiode goed te informeren en mee te nemen in de veranderingen en de invloed op hun persoonlijke situatie. Daarvoor maakt SPE in 2024 een apart communicatieplan. Dat communicatieplan moet voor 1 juli 2025 worden ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM), gelijktijdig met het indienen van het implementatieplan bij De Nederlandsche Bank (DNB).

10. Pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

10.1 Pensioenregeling

De pensioenregeling is een hybride regeling met een middelloon- en beschikbare premiereregeling tezamen. Vanaf 1 januari 2020 is de totale regeling een ‘vaste premiereregeling’ voor een periode van vijf jaar (2020-2024). In 2023 is op verzoek van sociale partners besloten de periode te verlengen t/m 2025. Het Pensioenreglement 2020 kent een:

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

Voor de overgang naar een vaste premiereregeling in 2020 is het wegvallen van de bijstortverplichting financieel gecompenseerd met Euro 30 miljoen, waarvan Euro 17 miljoen voor een bestemde reserve indexatie inactieven (slapers en gepensioneerden) en voor de actieve deelnemers een hogere (werkgevers-)premie zodat de pensioenopbouw op 1,875% van het pensioengevend salaris (vooralsnog) kon worden gehandhaafd. De uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement zijn aangepast. Per december 2022 is het pensioenreglement aangepast met wijziging van de indexatiemaatstaf van actieven van loon naar prijs (CPI-afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober). Ook de stijging van de franchise is weer gekoppeld aan loon (conform de pensioen-CAO). Het historisch overzicht van de regeling (opbouwpercentages) is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity									
Pensioenregeling opbouwpercentages %									
	2018	2015	2014	2013	2012	2012	2006		
	2023	2017			1 juni-31 dec	1 jan-31 mei	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	2014	2013	2012	2012	2006	
	2023		2018			1 juni-31 dec	1 jan-31 mei	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 premiereregeling) een vaste premiereregeling voor de (verlengde) periode 2020-2025.

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 premiereregeling per 1 januari 2020 is de premie verhoogd tot in totaal 22,8% waarbij de deelnemersbijdrage (van hun salaris) is verhoogd met 0,5%-punt tot in totaal 2%-punt van de totale salarissom van Essity (circa 2,7% van de individuele pensioengrondslag).

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		
	2023	2022
De feitelijke premie bedraagt	20.864	19.831
De kostendekkende premie bedraagt	20.222	28.858
De gedempte premie bedraagt	20.019	20.744
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
- Actueel benodigd	20.222	28.858
- Actueel benodigd	15.956	22.501
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.067	3.980
- Opslag voor uitvoeringskosten	408	1.246
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	791	1.131
- Actueel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
- Actueel benodigd	20.019	20.744
- Actueel benodigd	12.223	11.617
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.272	1.966
- Opslag voor uitvoeringskosten	408	1.246
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	791	1.131
- Actueel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	4.325	4.784

De certificerend actuaris is van mening dat de ontvangen premies toereikend zijn.

10.4 Bestemde reserves premiedepot- en toeslag inactieven

Premiedepot: Vanaf 1 januari 2015 wordt het verschil tussen de feitelijke premie en de kostendekkende premie toegevoegd aan de ‘bestemde reserve premiedepot’ (toekomstige premie). Aan dit depot wordt een rendement toegevoegd. Bij negatieve premiemarge wordt aan het depot onttrokken totdat het saldo nihil is. 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 premiereregeling). Ook hier wordt rendement aan toegevoegd. Beide bestemde reserves worden niet meegerekend bij de bepaling van de dekkingsgraad van het fonds.

Stichting Pensioenfonds Essity

Bestemde reserves premiedepot en toeslagen inactieven

	2023	2022	2021	2020	2019
Premiedepot	4.635	3.404	5.303	6.078	4.695
Toeslag inactieven	13.369	13.154	19.062	18.234	0

10.5 Franchise en 100K salariscens

Jaarlijks wordt de franchise en de Euro 100.000 salariscens aangepast met de stijging van de AOW c.q. CAO-loonontwikkeling. De franchise is niet lager dan de wettelijke minimale franchise.

	2023	2022	2021	2020	2019
Franchise	16.322	15.746	15.472	15.071	14.665
stijging in %	3,66%	1,77%	2,66%	2,77%	3,30%
100K-salariscens	128.810	115.472	112.189	110.111	107.593
stijging in %	11,55%	2,93%	1,89%	2,34%	2,40%

10.6 Voorwaardelijk indexatiebeleid

Het Pensioenreglement 2020 kent een middelloonregeling met een voorwaardelijk indexatie-ambitie waarbij, afhankelijk van de financiële positie, jaarlijks per 1 januari indexaties kunnen worden verleend aan deelnemers. Er wordt geen premie betaald voor indexatie en er is geen bestemmingsreserve voor indexatie. Eventuele indexatie wordt betaald uit behaalde rendementen. De referentie-indexen voor 2023 zijn als volgt:

per 1 januari 2023	Actieve deelnemers	Niet actieve deelnemers
	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober voorgaande jaar	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober voorgaande jaar

In december 2022 heeft het pensioenfonds, mede op basis van de indexatiemaatstafaanpassing in december 2022 door sociale partners (en akkoord van het bestuur), besloten tot een indexatie per 1 januari 2023 van 8,1% voor alle deelnemers. Deze indexatie is verwerkt in de ultimo jaarcijfers 2022 van het pensioenfonds. In februari 2023 is besloten tot een indexatie van 0,45% te financieren uit de bestemde reserve inactieven over 2022. In december 2023 heeft het bestuur besloten, mede op basis van een verlengde Algemene Maatregel van Bestuur, vigerende wetgeving en gebruik van de CBS CPI-afgeleid onderzoekreeks (betere weergave van de inflatie, geen maatstafaanpassing) tot een indexatie over 2023 per 1 januari 2024 van 3,51% voor alle deelnemers(groepen). Als gevolg hiervan is de referentie index ook voor 2022 aangepast van 16,9% naar 10,72%. De indexatie per 1 januari 2024 is verwerkt in de verplichtingen per ultimo 2023. In januari 2024 heeft het fonds besloten tot een indexatie uit de bestemde reserve inactieven over 2023 van 0,43%. De pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Indexatie	Actieven		Niet-actieven		Bijz.res. Inact.	
	Index	Toekenning %	Index	Toekenning %	Index	Toekenning %
per 1-jan						
2006	1,25%	1,25%	1,45%	2,33%		
2007	1,80%	1,80%	1,25%	2,13%		
2008	1,90%	1,90%	1,50%	1,50%		
2009	3,40%	0,00%	2,53%	0,00%		
2010	3,04%	1,52%	0,40%	0,20%		
2011	1,25%	0,00%	1,38%	0,00%		
2012	1,97%	0,00%	2,33%	0,00%		
2013	2,16%	0,00%	2,03%	0,00%		
2014	2,00%	2,00%	0,90%	0,90%		
2015	1,57%	0,00%	0,75%	0,00%		
2016	1,52%	0,00%	0,41%	0,00%		
2017	1,62%	0,00%	0,36%	0,00%		
2018	2,05%	0,00%	1,34%	0,00%		
2019	2,22%	0,00%	1,68%	0,00%		
2020	2,61%	0,00%	1,73%	0,00%		
2021	2,28%	0,00%	1,12%	0,00%	0,42%	0%
2022	3,05%	2,28%	3,28%	0,42%	0,42%	0,84%
2023 1) 2)	10,72%	8,10%	10,72%	8,10%	0,45%	0,45%
2024 1) 2)	3,51%	3,51%	3,51%	3,51%	0,43%	0,43%

1) Indexatie na balansdatum; 2) op basis van CBS CPI Afgeleid Onderzoekreeks

11 Risicomanagement en audit

11.1 Samenvatting

Ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering wordt het risicomanagement op het niveau van het voltallige bestuur uitgevoerd op basis van haar eigen Integraal Risico Management (IRM). Op het terrein van de beleggingsrisico's laat het fonds 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. SPE heeft met de betrokken partijen voorts enkele, adequate instrumenten contractueel vastgelegd om haar 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 fonds neemt, steeds een risico- en belangenafweging plaats. Deze afweging wordt in de vergaderverslagen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd. De hiervoor bedoelde werkwijze borgt het scheppen en in stand houden van een cultuur van risicobewustzijn.

Wet toekomst pensioenen

Door transitie naar de WTP valt risicobeheersing uiteen in twee belangrijke aandachtsgebieden die steeds meer parallel gaan lopen: de 'run' en de 'change'. Ofwel de beheersing van de huidige dagelijkse praktijk alsook de beheersing van de transitie naar de WTP.

De transitie naar de WTP is een langlopend (meerjarig) traject waarin complexe afwegingen en beslissingen moeten worden gemaakt. SPE stipuleert en neemt volledig haar eigen verantwoordelijkheid als pensioenfonds. SPE heeft hiertoe een beheersingskader opgezet waarmee de gecontroleerde overgang optimaal wordt gewaarborgd vanuit risicomitigatie. Belangrijke onderdelen hierin zijn:

- Vanaf 11 juli 2023 is SPE overgestapt naar het omgekeerd gemengd bestuursmodel. Het bestuur is versterkt met een onafhankelijke voorzitter en een nieuwe uitvoerend bestuurder risicomanagement en pensioenbeheer. De governance en interne beheersing zijn hiermee zowel kwalitatief als kwantitatief versterkt.
- SPE werkt met een eigen programmaplan. Hierin zijn de integrale planning en geformuleerde deadlines door sociale partners geïntegreerd. Op basis van haar eigen programmaplan bewaakt SPE de onderlinge samenhang tussen de benodigde acties/mijlpalen gedurende de transitie komen jaren.
- SPE werkt met een separate WTP risicomatrix waarin bruto kansen, beheersingsmaatregelen en netto kansen uitgewerkt zijn. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en interne audit zijn hierin actief betrokken. Periodiek wordt de risicoanalyse bijgewerkt en besproken in het algemeen bestuur.
- De kosten vanuit de WTP transitie worden steeds verder inzichtelijk gemaakt en bewaakt in nauwe samenwerking met de uitbestedingspartners.
- SPE heeft een actieve dialoog met haar uitbestedingspartners over de voortgang en deadlines komende jaren. De beoogde planning en het kritieke pad staan hierin voor SPE centraal

Sleutelfunctiehouder risicobeheer

Het bestuur is verantwoordelijk voor het eerstelijns risicobeheer. De sleutelfunctiehouder risicobeheer controleert onder meer de beheersing van de risico's en adviseert het bestuur vanuit zijn tweedelijnsverantwoordelijkheid.

IRM-methodiek

Het fonds heeft het systematisch Integraal Risico Management (IRM) ontwikkeld. Deze IRM omvat tegelijkertijd het beleid- en de risicoanalyse. De IRM wordt door het jaar heen door de sleutelfunctiehouder risicobeheer actueel gehouden en ultimo jaareinde als een verklaring vastgesteld. 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 risico's geïdentificeerd en geanalyseerd, worden risicomitigerende maatregelen benoemd en worden de eindrisico's beoordeeld.

De IRM methodiek is gebaseerd op:

1. analyse bruto risico's (met kwantificering daarvan);
2. bepaling risico-acceptatieniveau;
3. beschrijving mitigerende maatregelen;
4. bepaling overblijvend (netto) risico;
5. bepaling of dit risico valt binnen het netto risico acceptatieniveau;
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 risicomaatstaf 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	Acceptabel?
1 Financiële risico's	FR1 Kernzaken (9)	7	2	1
	FR2 FTK factoren (8)	6	1	1
	FR3 Overige (7)	5		2
2 Niet financiële risico's	NFR1 Bestuur (5)	5		
	NFR2 Omgeving (1)	1		
	NFR3 Operationeel (1)	1		
	NFR4 Juridisch (1)	1		
	NFR5 IT (1)	1		
	NFR6 Datakwaliteit (1)	1		
	NFR7 Zorgplicht/Commun	2		
3 Integriteitsrisico's	IR1 Belangenverst. (15)	15		
	IR2 Corruptie (1)	1		
	IR3 Cybercrime (4)	4		
	IR4 Fraude (2)	2		
	IR5 Gedrag (1)	1		
	IR6 Voorkennis (1)	1		
	IR7 Sanctie wet (1)	1		
	IR8 Fiscus (1)	1		
	IR9 Witwassen (1)	1		
4 Uitbestedingsrisico's	UBR1 Univ. uitbest. r.(5)	5		
	ALZ1 Spec. R. - AZL (2)	2		
	MN1 Spec. R. MN (3)	3		
	BR1 Spec. R. BR (3)	2	1	
	EL1 Spec. R. ElipsLife (2)	2		
	WG1 Spec. R. Wg (1)	1		

IRM 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 te

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 fonds, 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 en catastrofes. In deze categorie staat het risico van benchmarkkeuze wel open en is dat 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 ná de genomen 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 bruto risico's zijn laag met uitzondering van de cybercrime risico's. De netto risico'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 fondsdokumentten, zoals gedragscode, het governance-reglement, 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.

Specifieke ontwikkelingen risico in 2023

- Doorontwikkeling en actualisering van de IRM. De belangrijkste ontwikkeling betrof aanpassingen bij de financiële en niet-financiële risico's. Hier zijn risico's voor datakwaliteit en ESG toegevoegd aan het IRM.
- In 2023 is de Eigen Risico Beoordeling (ERB) bijgewerkt conform de verplichte 3 jaarperiode. Zie voor meer toelichting hieronder.

Interne audit

De IRM dient als uitgangspunt voor het intern ontwikkelde Integrale Audit Framework (IAF). De IAF bevat alle bijhorende interne audit processen voor beheerste en integere bedrijfsvoering. De IAF bevat tevens een auditkalender. De IAF is opgesteld door de sleutelfunctiehouder interne audit en door bestuur vastgesteld per ultimo 2023. Zowel de IRM en dus ook de IAF worden door het jaar heen actueel gehouden. De sleutelfunctiehouder interne audit geeft periodiek zijn beoordeling over reikwijdte en beheersingsniveau van benoemde audit processen op basis van deze IAF.

Eind 2023 heeft de sleutelfunctiehouder interne audit verslag uitgebracht over de kwaliteit van de inrichting en het functioneren van het risicobeheer. Hierbij heeft de sleutelfunctiehouder interne audit opgemerkt dat SPE 'in control' is met betrekking tot haar bedrijfsvoering maar dat uitvoering van beheersmaatregelen niet altijd eenduidig zijn vastgelegd.

Specifieke ontwikkelingen audit in 2023

- Doorontwikkeling en actualisering van de IAF. Per kwartaal worden auditdocumenten opgevraagd en -daarna beoordeeld.
- Toenemende externe aandacht van DNB voor interne beheersing en risicomanagement bij pensioenfondsen op meerdere onderwerpen zoals informatiebeveiliging (IT-risico's) en datakwaliteit als onderdeel van de WTP. Trend is een focus op aantoonbaarheid door toezichthouders.
- Toenemende druk op het pensioenfonds om de aantoonbaarheid van de huidige processen ('run') te realiseren. Denk hierbij aan leveranciersmanagement, ESG, informatiebeveiliging en DORA.
- De sleutelfunctiehouder interne audit heeft voor 2024 een verbeterplan opgesteld voor de aantoonbaarheid van de interne beheersing. In 2024 zal hieraan opvolging worden gegeven.

Eigen risico beoordeling

Eind 2023 is de Eigen Risico Beoordeling (ERB) herijkt op basis van de laatste inzichten. In het kader van het risicobeheer voert het fonds ten minste driejaarlijks een ERB uit en legt de resultaten hiervan schriftelijk vast. In geval van een significante wijziging in het risicoprofiel van het pensioenfonds of door het fonds uitgevoerde pensioenregelingen vindt zo spoedig mogelijk een tussentijdse ERB plaats. Belangrijkste conclusie vanuit de uitgevoerde ERB in 2023 is dat het risicoprofiel van SPE vrijwel volledig wordt afgedekt door de IRM en IAF.

Belangrijke mogelijke nieuwe risico's die geïdentificeerd zijn vanuit de uitgevoerde ERB zijn:

- risico dat de structurele kosten materieel stijgen als gevolg van transitie naar het nieuwe stelsel enerzijds en stijgende kosten voor vermogensbeheer anderzijds.
- risico dat de leden van het bestuur over onvoldoende tijd beschikken voor adequate vervulling van hun bestuurlijke taken.
- risico dat het vertrouwen tussen sociale partners erodeert als gevolg van fundamenteel verschil van inzicht omtrent het nieuwe pensioencontract.
- risico dat het draagvlak van het pensioenfonds onder de werkgevers erodeert.
- risico dat het draagvlak van het pensioenfonds onder de deelnemers erodeert.

11.2 Financiële risico's (NFR)

De financiële risico's zijn onderverdeeld in de volgende 3 hoofdcategorieën: *kernzaken*, *FTK-factoren* en *overige financiële risico's*.

De volgende sub-categorieën zijn onder kernzaken gedefinieerd:

1. Solvabiliteitsrisico;
2. Reserverisico;
3. Inflatieisico;
4. Verlaging pensioenopbouw;
5. Aanpassing regeling/contract risico;
6. Sponsor risico;
7. Uitvoeringsovereenkomst;
8. Catastrofe risico;
9. MVB risico's.

Ad 1. Solvabiliteitsrisico

Het risico dat het pensioenfonds de pensioentoezeggingen niet kan nakomen. Dit 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. Dit risico heeft zich gemanifesteerd in het verleden. Het fonds heeft momenteel een vermogen hoger dan het minimaal vereiste eigen vermogen, maar lager dan het vereiste eigen vermogen. Oordeel: gemiddeld risico, 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 haalbaarheidstudie en -toets worden kansen op indexatie weergegeven. Deze zijn gecommuniceerd met sociale partners en die accepteren de uitkomsten. Oordeel: gemiddeld risico, acceptabel.

Ad 4. Verlaging 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 daalt, 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 vallen hieronder: 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 kunnen aanpassen. Een aanpassing vereist wijziging van de uitvoeringsovereenkomst en het fonds kan hier haar eigen positie innemen. Oordeel: laag risico. Voor wat betreft (tussentijdse) opzegging, hier zijn afspraken over gemaakt in de uitvoeringsovereenkomst. Oordeel: laag risico.

Ad 6. Sponsorrisico (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. Sponsorrisico (2)

Het risico dat de sponsor de uitvoeringsovereenkomst opzegt. De sponsor zou dit ten behoeve van de periode na 31 december 2029 kunnen besluiten, maar daartoe heeft het pensioenfonds echter aanzienlijke ontbindende voorwaarden vooraf overeengekomen. Oordeel: laag risico.

Ad 7. Uitvoeringsovereenkomst

Het risico dat de uitvoeringsovereenkomst nadelige consequenties oplevert. 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.

Ad 8. Catastroferisico

Blootstelling aan (onvoorziene) catastrofes die voortvloeien uit inherente risico's. Het pensioenfonds kan zich intrinsiek niet adequaat beschermen tegen dit soort catastrofes. Wél heeft het pensioenfonds maatregelen genomen om de continuïteit zoveel als mogelijk te borgen. Oordeel: hoog risico.

Ad 9 MVB-risico's

Het risico dat de financiële positie negatief wordt geraakt door MVB-risico's zoals klimaatverandering en sociale factoren. SPE heeft vastgesteld dat MVB steeds belangrijker wordt vanuit risicobeheersing. In 2024 zal het pensioenfonds het IRM verdiepen op dit onderwerp.

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 met 47% matching / 53% return portefeuille bij een 50% renteafdekking) tellen op eind 2023 tot circa 18%, waarmee het vereiste eigen vermogen rond de 118% ligt.

FR 3 Overige financiële risico's:

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

De volgende overige financiële risico's schat het fonds, na de mitigerende maatregelen, als laag risico: 1. weging portefeuille, 2. tegenpartijrisico, waaronder cash management en security lending, 3. illiquiditeit en liquiditeit en 7. kosten.

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 op basis van in het verleden behaalde resultaten heeft het risico dat de toekomstige resultaten (sterk) kunnen afwijken. 'Benchmark beleggen' kan zo een valse zekerheid bieden voor de toekomst. Dit is een hoog risico. Door actief te beleggen in beleggingsfondsen (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 de pensioenen opgebouwd in het pensioenfonds afroodt (via belastingen) dan wel wetgeving aanpast waardoor de lange termijnperspectieven significant veranderen of de dekkingsgraad rechtstreeks wordt beïnvloed. De afgelopen jaren wijzen uit dat dit regelmatig is gematerialiseerd en een zeer hoog risico betreft. Het pensioenfonds is lid van de Pensioenfederatie waarmee zij probeert invloed te hebben op de politiek. Nederlanders beoordelen 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 pensioenfonds toetst 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 pensioenfonds kan eventueel kiezen voor toetsing via de rechter.

Ad 7 Het risico van hoge kosten wordt als medium ingeschat, mede gezien de verwachte stijging van de benodigde eenmalige kosten voor de WTP transitie komende jaren.

11.3 Niet-financiële risico's

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	Datakwaliteit
NFR	Zorgplicht/Communicatie risico

Ad 1 Goed bestuur

Goed bestuur, oftewel '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 (PGF). 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.

Vanaf 11 juli 2023 is SPE overgestapt naar het omgekeerd gemengd bestuursmodel. De 'one tier' board wordt gevormd door een algemeen bestuur. Het bestuur is versterkt met een onafhankelijke voorzitter en een nieuwe uitvoerend bestuurder risicomanagement en pensioenbeheer. De governance en interne beheersing zijn hiermee zowel kwalitatief als kwantitatief versterkt.

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.

Ad 1a. Continuïteit

Het risico dat door vertrek van de bestuurders de continuïteit van bestuur in gevaar komt. Het pensioenfonds streeft naar voldoende collectieve deskundigheid en continuïteit op elk tijdstip. Het fonds streeft hierbij naar tijdige opvolging en achterban in geval van vertrekkende bestuurders dan wel adviseurs. Er blijft een mogelijkheid bestaan dat bestuurders niet meer beschikbaar zijn. Binnen het pensioenfonds zijn er voldoende gekwalificeerde bestuurders om dit op te vangen. In geval van het wegvallen van de uitvoerend bestuurders 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 besluiten bij vermogensbeheer 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 pensioenfonds geborgd met een deskundige Investeringscommissie, 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 pensioenfonds monitort deze

veranderingen en bespreekt deze 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 pensioenfonds wenst deze risico's zoveel als mogelijk te mitigeren. Hierbij streeft het bestuur 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 pensioenfonds gebruik van risicobeheersingsmaatregelen welke specifiek gericht zijn op uitbestede processen (zie paragraaf 6.5).

In de keten van uitvoering worden deze uitgangspunten bewaakt door het pensioenfonds en ook haar dienstverleners. Meting is een belangrijk onderdeel. Dit wordt uitgevoerd met behulp van benchmarks, marktonderzoek, aanvraag offertes of elke ander proces dat informatie kan opleveren. 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 pensioenfonds 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 pensioenfonds hecht grote waarde aan goede contracten. Het pensioenfonds hanteert de volgende uitgangspunten:

- Contracten worden beoordeeld door en afgestemd met specialisten.
- De primaire opzet van de contracten is om als pensioenfonds in controle te zijn dan wel waar te maken dat zij via rapportages etc. in controle is op afstand.
- Contracten worden zorgvuldig beheerd en zijn daar waar mogelijk afdwingbaar.
- Contracten zijn veelal begrijpelijk en altijd ondertekend voor geldigheid door twee bestuurders.
- Er geldt altijd minstens een vier-ogen-principe 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.

Met recente aanpassingen in wet- en regelgeving zijn veel contracten dan wel documenten vernieuwd en toekomstbestendig gemaakt. 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 onovervreedig nadeel ondervinden of hebben ondervonden. Het pensioenfonds 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.

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 (pensioen-administratie en actuariële controle) lopen via AZL. Vermogensbeheer wordt uitgevoerd door MN, BlackRock, Altera en Syntrus Achmea en de beschikbare premieregeling door het pensioenfonds samen met AZL en BlackRock. Tenslotte loopt de herverzekering van overlijden en arbeidsongeschiktheid via Elips Life.

De risico's met betrekking tot cybercrime zijn sterk toegenomen afgelopen jaar en het pensioenfonds controleert of haar dienstverleners via bijvoorbeeld rapportages en tussentijdse rapportages de juiste maatregelen heeft en dat zij hier proactief nieuwe maatregelen aan het voorbereiden zijn. Ook zijn er toegenomen IT-risico's in het te verwachten mitigatietraject in het kader van WTP.

De belangrijkste uitgangspunten van het pensioenfonds met betrekking tot IT-risico's zijn:

- Beleid voor informatiebeveiliging en -plan is opgesteld;
- Periodieke monitoring o.b.v. van beleid;
- Beoordeling IT door externen;
- (Check op) Periodieke uitwijktest;
- Beveiliging van het netwerk/back-up tests;
- Risicoanalyse op verlies/diefstal;
- Uitwijkmogelijkheden (zoals thuiswerken) bij calamiteiten;

Per saldo oordeel: gemiddeld risico.

Ad 6 Datakwaliteit

Risico dat gegevens in de pensioenadministratie niet op tijd, niet correct of niet volledig zijn. Het pensioenfonds heeft in 2023 een belangrijke professionaliseringsslag gemaakt. Met ingang van 2023 wordt doorlopend aandacht besteed aan dit risico. Het datakwaliteitsbeleid is opgesteld. Kern in de beheersing van het risico is het vaststellen, implementeren en periodiek beoordelen van het beleid datakwaliteit inclusief kritische data elementen. In 2023 is gericht onderzoek uitgevoerd naar datakwaliteit met behulp van een externe partij. De resultaten daarvan worden in 2024 besproken in het bestuur. Oordeel: laag risico.

Ad 7 Zorgplicht/communicatierisico

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 fonds en dienstverleners leidt tot verbeteringen. Veelvuldige nieuwe wetgeving en korte reactietijd voor implementatie van en door het pensioenfonds 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 | Belangenverstrengeling |
| 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 invloed op de dekingsgraad 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 15 uitbestedingsrisico's ingedeeld in de volgende subcategorieën:

UBR 1	Universele Uitbestedingsrisico's (5x);
UBR AZL	Specifieke dienstverlenersrisico's AZL (voor middelloon en beschikbare premieregeling) (2x);
UBR MN	Specifieke dienstverlenersrisico's MN (3x);
UBR BlackRock	Specifieke dienstverlenersrisico's BlackRock (beschikbare premieregeling - 3x);
UBR Elips Life	Specifieke dienstverlenersrisico's Elips Life (2x);
UBR Essity	Specifieke dienstverlenersrisico's Essity (1x).

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.

Op hoofdlijnen worden de uitbestedingsrisico's ondervangen door actief leveranciersmanagement uit te voeren op de betreffende partijen onder meer aan de hand van rapportages. Uitgangspunten hierbij zijn:

- Selecteren van passende dienstverleners voor uitbesteding voor het fonds inclusief contractmanagement (opstellen contracten en SLA's)
- Monitoring van de dienstverleners op basis van contract en SLA-afspraken
- Opvragen ISAE 3402, ISO 27001 en gelijkwaardige verklaringen.
- Periodieke gesprekken en evaluaties.

De overblijvende netto risico's zijn - in het algemeen - laag.

12. Financiële positie

12.1 Samenvatting

Eind 2023 is de actuele dekkingsgraad uitgekomen op 112,9%. De dekkingsgraad is gedurende het jaar gestegen, maar door toekenning van de indexatie van 3,51% per 1 januari 2024 weer wat gedaald. Door lichte daling van de afgeleide rente (van 2,56% tot 2,32%) steeg de waarde van de verplichtingen. Door het goede beleggingsrendement van 10,1% steeg de dekkingsgraad, waardoor indexatie mogelijk was. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 115,0% tot 118,0%.

Stichting Pensioenfonds Essity

Financiële positie van het fonds in euro miljoen

	2023	2022
Afgeleide UFR rente	2,32%	2,53%
Resultaat	6,6	4,4
Algemene reserve	68,0	62,9
Belegd vermogen risico fonds	545,4	489,6
Totaal vermogen voor DG	594,4	531,5
Verplichtingen risico fonds	477,5	426,7
Totaal verplichtingen voor DG	526,4	468,6
Beleidsdekkingsgraad	118,0%	115,0%
Actuele dekkingsgraad	112,9%	113,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv strategische mix	118,6%	119,4%
Reële dekkingsgraad	88,8%	86,7%

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 binnen 3 maanden na constatering van het tekort. De beleidsdekkingsgraad (risico pensioenfonds en risico deelnemers) is de graadmeter.

Het pensioenfonds heeft zowel in 2022 en 2023 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 2023 blijkt dat het fonds tijdig herstelt tot de vereiste dekkingsgraad. Het herstelplan 2023 voorzag een beleidsdekkingsgraad voor risico pensioenfonds van 114,7% terwijl de werkelijke beleidsdekkingsgraad (voor risico pensioenfonds) van 118,0% hoger is.

De beleidsdekkingsgraad (risico pensioenfonds én beschikbare premieregeling) van het fonds ultimo 2023 van 118,0% is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 103,9%. Op basis van de ingangsdatum van het herstelplan en de eindstand van 2023 is er eind 2023 geen sprake van een korting. Een mogelijkheid voor korten bestaat ook 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	104,1%
Meetmoment 4	31-dec-22	115,0%
Meetmoment 5	31-dec-23	118,0%
Meetmoment 6	31-dec-24	(doelstelling = 104,2%)

Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2023 hoger is dan 103,9% eindigt de lopende reeks van meetmomenten ten behoeve van de maatregel minimaal vereist eigen vermogen. Het fonds heeft in 2021 besloten de premiemethodiek aan te passen van gedempte 10-jaars rente naar verwacht rendement per 1 januari 2022. Uit de nieuwe berekeningen volgt dat de afgesproken vaste premie (zie hoofdstuk 10) tot 2025, met inbreng van het volledige premiedepot, toereikend is. 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 pensioenfonds een nieuwe (DNB) aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Door aanpassing van de premiemethodiek er is begin 2022 opnieuw een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Deze toets geeft wederom een positieve uitkomst van een verwacht pensioenresultaat

hoger dan de vastgestelde grens van 80% en een met lagere afwijking dan de 35%-grens.

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 en 6);
- Vermogensbeheer (hoofdstuk 7);
- Premie-, franchise- en indexatiebeleid (hoofdstuk 10);
- Integraal risicobeleid en audit (hoofdstuk 11);

Het beleid op deze onderdelen is in de betreffende 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, betalingen en administratieve kosten na aftrek van een vaste kostenvoorziening;
- **Beleggingen:** hoe verhouden de beleggingsopbrengsten zich tot het resultaat met een korte rente;
- **Indexatie:** hoeveel bedraagt de indexatie;
- **Kosten:** hoe verhouden de werkelijke kosten zich tot de beschikbare bijdragen uit premie en voorzieningen;
- **Kanssysteem:** resultaat op onder meer 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

	2023	2022
Premie	3.707	-5.047
Beleggingen	35.870	-126.594
Indexatie per 1 januari	-17.187	-50.164
Kosten	0	0
Kanssystemen	1.832	1.266
Rentetermijnstructuur	-15.032	183.065
Overige mutaties TV	-2.449	1.928
Andere oorzaken	-183	-27
Netto Resultaat	6.558	4.427

Toelichting op de resultaatcomponenten:

Resultaat op premie

Het resultaat op premie is positief door met name de lagere benodigde premie voor pensioenopbouw.

Resultaat op beleggingen

Het beleggingsresultaat is de som van de directe beleggingsopbrengsten, de indirecte beleggingsopbrengsten, de kosten vermogensbeheer minus het benodigde beleggingsresultaat op basis van een eenjaarsrente. Voor 2023 bedraagt de eenjaarsrente 3,264% (2022: -0,486%). In onderstaande tabel worden deze componenten apart aangegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity

Resultaat op beleggingen in euro miljoen

	2023	2022
Directe beleggingsopbrengsten	10,937	-0,34
Indirecte beleggingsopbrengsten	47,151	-135,176
Kosten vermogensbeheer	-2,371	-1,464
Benodigd beleggingsresultaat risico fonds	-13,977	2,800
Benodigd beleggingsresultaat risico deeln.	-5,870	7,586
Totaal	35,870	-126,594
Totaal belegd vermogen (risico fonds)	545,426	489,545

Toelichting tabel (zie hoofdstuk 7 Vermogensbeheer):

- De indirecte beleggingsopbrengsten zijn positief door het beleggingsrendement van de totale portefeuille van 10,1%;
- Voor kosten vermogensbeheer, zie hoofdstuk 6 Kosten.

Resultaat op indexatie

Per 1 januari 2023 is er een indexatie toegekend van 8,1% voor actieven en inactieven. Per 1 januari 2024 is er een indexatie toegekend van 3,51% voor alle deelnemers. Het totale kosten voor indexatie van 1 januari 2024 (wat meegenomen wordt in het resultaat van 2023) bedroeg Euro 17,2 miljoen.

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. In 2023 bedroeg de kostenopslag 2,7% van de waarde van de nieuwe pensioenaanspraken en deze wordt gefinancierd uit de pensioenpremie. Een uitgebreid overzicht van de kosten pensioenbeheer wordt verstrekt in 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 negatief op overige mutaties.

Resultaat op rentetermijnstructuur

De verplichtingen stegen door lichte daling van de rente.

Wijziging grondslagen

In 2022 is overgestapt op nieuwe sterftegrondslagen AG2022 (resultaat Euro -3,2 miljoen) en nieuwe (Essity) ervaringssterfte met een positief

resultaat van Euro 5,9 miljoen. Per saldo was het (totaal) resultaat grondslagen in 2022 positief met Euro 1,9 miljoen. In 2023 zijn de grondslagen als volgt:

	2023	2022	2021	2020	2019
Overlevingstafel	AG2022	AG2022	AG2020	AG2020	AG2018
Startjaar	2024	2023	2022	2021	2020
Ervaringssterfte	Essity2022	Essity2022	Essity2017	Essity2017	Essity2017
Rente	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj
1-jaars primo	3,264	-0,486%	-0,533%	-0,324%	-0,235%
Vaste rekenrente ultimo	2,32%	2,56%	0,58%	0,19%	0,76%

Overige

In 2023 was er een saldo van Euro -0,2 miljoen uit overige baten en lasten.

12.5 Toelichting vermogenspositie

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

Stichting Pensioenfonds Essity

Vermogenspositie conform FTK in euro x 1.000

	2023	%VPV	2022	%VPV
UFR Rente ultimo afgeleid	2,32%		2,53%	
Verplichtingen risico fonds	477.451		426.682	
Verplichtingen risico deelnemer	48.941		41.930	
Verplichtingen voor dekkingsgraad	526.392	100%	468.612	100%
min. vereist eigen vermogen	20.336	3,9%	18.162	3,9%
Extra buffer vereist eigen vermogen (strategische beleggingsmix)	77.697	14,8%	72.867	15,5%
Totaal vereiste buffer (100%)	98.033	18,6%	91.029	19,4%
Minimaal vereiste vermogen	546.728	103,9%	486.774	103,9%
Vereist eigen vermogen				
(VPV+vereiste buffer, strategisch)	624.425	118,6%	559.641	119,4%
Aanwezig verm. en maanddekkingsgraad	594.367	112,9%	531.475	113,4%
Reserve op vereist eigen vermogen	-30.058	-5,7%	-28.166	-6,0%
Eigen vermogen* en act. dekkinggraad risico fonds	67.975	12,9%	62.863	13,4%

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

Het eigen vermogen is in 2023 gestegen tot positief Euro 68,0 miljoen hoofdzakelijk door het positieve beleggingsresultaat.

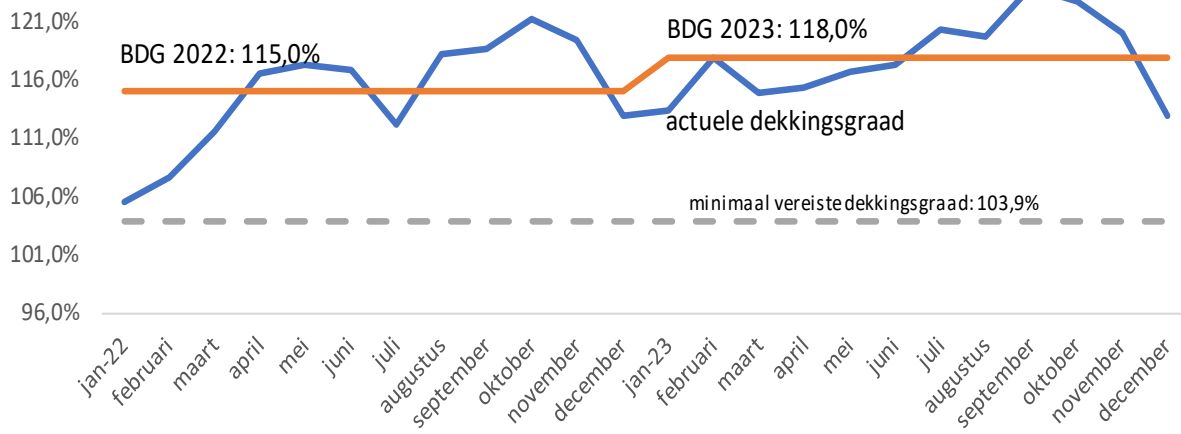
Het aanwezige vermogen Euro 594,4 miljoen is hoger dan het minimaal vereiste vermogen van Euro 546,7 miljoen, maar minder dan de totaal vereiste buffer van Euro 624,4 miljoen. Derhalve is er sprake van een reservetekort.

Pensioenfonds Essity dient, zolang er jaarlijks sprake is van een reservetekort, jaarlijks een herstelplan in bij de toezichthouder conform de voorgeschreven methodiek.

12.6 Verwachtingen

Het pensioenfonds verwacht herstel van de dekkingsgraad door stabilisatie van de rente op het huidige niveau in combinatie met herstel op de financiële markten. Echter de onzekerheid is groot vanwege vooral aanzienlijke geopolitieke spanningen in de wereld.

Verloop actuele dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad



13. Gebeurtenissen na balansdatum

Indexaties per 1 januari 2024

In januari 2024 heeft het bestuur een besluit genomen over de indexaties voor *inactieven* vanuit de '*Reserve Toeslag Inactieven*'. De inactieven betreffen de gewezen deelnemers (slapers) en de pensioengerechtigden. Voor toekenning dient de beleidsdekkingsgraad hoger te zijn dan het 'minimaal vereiste eigen vermogen' van 103,9%. Eind 2023 was dit het geval waardoor besloten is indexatie uit dit depot toe te kennen over 2023. De indexatie bedroeg 0,43% en deze is toegekend per 1 januari 2024.

Samenstelling bestuur

Eind maart 2024 is uitvoerend bestuurder de heer M. van Gool uit dienst getreden vanwege pensionering. Vanaf 15 april is de heer C. Spaans in dienst getreden als uitvoerend bestuurder Finance en Vermogensbeheer.

14. Verklaringen

14.1 Verklaring van het Verantwoordingsorgaan

Opgdracht

In het kader van de governance regels voor pensioenfondsen is het Verantwoordingsorgaan gevraagd een oordeel te geven over het gevoerde beleid en uitvoering over 2023. Het verantwoordingsorgaan concentreert haar werkzaamheden (onder meer) op:

1. Het verantwoordingsorgaan 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 missie visie en strategie, de uitvoeringsovereenkomsten en het pensioenreglement;
2. Beoordeling van de ontwikkelingen van het fonds in 2023 bij de deelactiviteiten van het fonds te weten governance, vermogensbeheer en financiële positie, administratie, communicatie en risicobeheer en audit;
3. Het verantwoordingsorgaan gaat na of er maatregelen worden genomen voor verdere optimalisatie van het beleid en uitvoering en/of het fonds maatregelen neemt om toekomstbestendig te blijven (in 2023 met name project WTP);
4. Het verantwoordingsorgaan gaat na of het fonds 'in control' is geweest.

Het verantwoordingsorgaan 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 Verantwoordingsorgaan. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het pensioenfonds aan de hand van de bevindingen van het intern toezicht door de niet uitvoerende bestuurders dan wel de sleutelfunctiehouders.

Algemeen: oordeel en advies

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds, het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid stelt een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering. Ook door de beschikbaarheid van het concept Jaarverslag 2023 en het concept verslag van de niet uitvoerende bestuurders en periodiek de beoordelingen van de sleutelfunctiehouders, heeft het verantwoordingsorgaan doorlopend een brede basis gehad voor haar beoordeling. Het verantwoordingsorgaan is in 2023 accuraat op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. Hierdoor heeft het verantwoordingsorgaan een goed inzicht gehad in de noodzakelijke ontwikkelingen. Het verantwoordingsorgaan heeft betrekking het WTP-project een verzwaard adviesrecht op het implementatieplan van het fonds voor het invaren. Het verantwoordingsorgaan geeft in deze verklaring alvast haar advies, zodat sociale partners daar rekening mee kunnen houden in het transitieplan.

Betreft beleid en uitvoering

Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat er in 2023 geen wijzigingen zijn geweest in beleid maar dat in uitvoering het nieuwe omgekeerd gemengd bestuursmodel in werking is getreden vanaf juli 2023. Het verantwoordingsorgaan is hierover reeds in 2022 advies gevraagd en het verantwoordingsorgaan heeft de overgang naar dit nieuwe bestuursmodel geïnterpreteerd als investering in de toekomst voor 'toekomstbestendige besturing'. Door de aankondiging dat uitvoerend bestuurder de heer Van Gool per voorjaar 2024 met pensioen gaat heeft het verantwoordingsorgaan ook kritisch gekeken naar opvolging en overdracht naar de nieuwe uitvoerende bestuurders. Met het in dienst treden van ervaren en deskundige bestuurders (per augustus 2023 en april 2024) is het verantwoordingsorgaan van mening dat deze overdracht professioneel en afdoende is geborgd.

De overige uitgangspunten in beleid en uitvoering zijn gelijk gebleven en het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het fonds deze conform de missie, visie en strategie heeft uitgevoerd.

Wel stelt het verantwoordingsorgaan vast dat het project WTP grote invloed heeft ook op de normale uitvoering met tal van uitbreidingen in controle en processen én dat het WTP een kolossale eigen uitdaging vormt, met een knellende wettelijke planning. Deze knellende planning wordt deels veroorzaakt doordat sociale partners nog geen contractkeuze zijn overeengekomen. Deze zowat 'perfecte storm' is een enorme uitdaging voor het fonds. Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het fonds duidelijk de regie naar zich toe heeft

getrokken om -ondanks de vele onbekende factoren – controle te houden zover dat mogelijk is. Ondanks de maatregelen blijft 2024 een groot uitdagend jaar (net als bij zoveel andere pensioenfondsen in Nederland die met dezelfde uitdagingen worden geconfronteerd).

Betreft governance

Het verantwoordingsorgaan heeft naar tevredenheid vastgesteld dat het fonds in juli 2023 is overgestapt op een nieuw bestuursmodel, met versterking in uitvoerend bestuur en toezicht. Het fonds heeft met succes ontheffing aangevraagd voor een audit commissie. Het verantwoordingsorgaan heeft vertrouwen dat de niet uitvoerende bestuurders hun rol van intern toezicht professioneel en kundig uitvoeren, temeer daar zij kunnen leunen op de zeer krachtige en efficiënte risico- en audit cycles van het fonds samen met de sleutelfunctiehouders in combinatie met de reguliere bestuursagenda. Het verantwoordingsorgaan ziet met lede ogen aan dat mede door WTP-spin-offs er een grote toename is in kosten. Het verantwoordingsorgaan begrijpt de reden van deze kostenstijging – een ontwikkeling die zich in heel Nederlands pensioenlandschap voortdoet – maar vraagt zich af of deze kosten voor extra controle en audit ooit ten gunste gaan komen van de deelnemers. Vooralsnog ziet het verantwoordingsorgaan geen andere mogelijkheid dan door te gaan met het WTP-project en dat hopelijk later, na het invaren, de kosten op één of andere manier in een beter pensioen terugverdiend worden.

Betreft vermogensbeheer en financiële positie

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het vermogensbeheer uitstekend uitgevoerd wordt met ook strategisch goede keuzes. Door het gevoerde beleid is de dekkingsgraad wederom gestegen in 2023, wat weer een indexatie mogelijk maakte. Het fonds haalt al meerdere jaren zo de allerbelangrijkste doelstelling, het kunnen indexeren van de pensioenen. Het verantwoordingsorgaan staat volledig achter het MVB-beleid dat duidelijk en proportioneel is en goede resultaten geeft. Het verantwoordingsorgaan is tevreden dat de SFDR-rapportage doorontwikkeld is. Betreft vermogensbeheer voor de iDC regeling stelt het verantwoordingsorgaan vast dat de resultaten goed zijn en dat ook de rapportage verder is doorontwikkeld. Het verantwoordingsorgaan beveelt wel aan nu ook de communicatie via de website met de verkregen extra informatie voor de deelnemers te verwijderen.

Betreft administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

Van betreffende onderwerpen is het verantwoordingsorgaan van mening dat deze goed worden uitgevoerd, met als integrale uitkomst wederom een indexatie van de pensioenen. Het verantwoordingsorgaan signaleert wel dat door het WTP-project er overbelasting dreigt bij de uitvoerders waardoor de reguliere uitvoering dan wel doorontwikkeling in het geding kan komen. Het is bijna paradoxaal: door de enorme extra inspanningen voor controle en audit in de uitvoering en het project WTP, staat de reguliere dienstverlening onder druk. Het fonds volgt de ontwikkelingen kritisch en regeert alert. Het verantwoordingsorgaan ondersteunt dit uiteraard van harte.

Betreft communicatie

Het verantwoordingsorgaan waardeert de inspanningen van het fonds voor het uitvoeren van de individuele pensioensprekken. De website wordt goed onderhouden. Het verantwoordingsorgaan signaleert dat het deelnemersportaal van met name de iDC regeling verder doorontwikkeld moet worden. Het verantwoordingsorgaan is blij dat het fonds bij communicatie – voor bijvoorbeeld indexatie – kiest voor een multimediale aanpak (website maar ook per brief).

Betreft risicobeheer en audit

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat als gevolg van het WTP-project er grote uitdagingen zijn voor de doorontwikkeling van de reguliere risicobeheer- en audit en dat sleutelfunctiehouders daar van de toezichthouder een zwaardere rol in krijgen. Dit betreft met name IT controle en IT risicobeheersing in de keten. Dit was voor het fonds alle hens aan dek: uitbreidingen van de risico- en audit frameworks, meer overleg en afstemming met sleutelfunctiehouders, opschalen diepgang rapportages van en met dienstverleners en verdieping en aantoonbaarheid van de beoordeling daarvan. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het fonds dit (in de basis) goed heeft opgepakt mede door de efficiënte eigen systemen van het

fonds en door uitbreiding van het uitvoerend bestuur. Maar er is nog veel huiswerk voor in 2024.

Adviesaanvragen

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2023 adviesaanvragen behandeld en positief beoordeeld (Klachtenregeling).

Intern toezicht door niet uitvoerend bestuur

Het verantwoordingsorgaan heeft overleg gehad met de niet uitvoerende bestuurder en haar verslag ingezien Betreft 'in control'. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het bestuur over 2023 betreffende zowel beleid als uitvoering 'in control' zijn geweest van het pensioenfonds. WTP-advies implementatieplan. Het verantwoordingsorgaan heeft afgelopen jaren nauw samen opgetrokken met het bestuur bij kennissessies over WTP. Ook heeft zij met een eigen adviseur haar inzicht kunnen vergroten. Daardoor is de kennis bij het verantwoordingsorgaan over dit onderwerp hoog. Samen met het bestuur heeft het verantwoordingsorgaan-criteria opgesteld waarop het implementatieplan (voor het invaren van de rechten) zal worden beoordeeld. Het verantwoordingsorgaan heeft een wettelijk verzwaard adviesrecht bij dit implementatieplan. De verantwoordingsorgaan-standpunten zijn dus ook van belang bij het opstellen van het transitieplan door sociale partners, omdat bij grote afwijkingen alsnog een negatief advies van het verantwoordingsorgaan mogelijk is op het implementatieplan. Het verantwoordingsorgaan heeft kennisgenomen van de (gemotiveerde) standpunten van de werkgever en van de Belangen Vereniging van Pensioengerechtigden SPE. Van de deelnemers zijn geen gemotiveerde standpunten bekend, wel heeft de adviseur (vakbonden) een mening. Ook is er een uitslag van een deelnemers-enquête over de contractskeuze, waarin een grote fractie streeft naar flexibiliteit. Per saldo adviseert het verantwoordingsorgaan aan sociale partners een zo groot mogelijk draagvlak na te streven (ook rekening houdend dus met de criteria van het fonds), al is het maar om later juridische processen met groepen deelnemers te voorkomen.

Aanbevelingen

In het algemeen beveelt het verantwoordingsorgaan het bestuur aan om al die maatregelen te nemen om naar de toekomst 'best-practice' tegen zo laag mogelijke kosten te blijven realiseren en voldoende armslag te blijven organiseren (met haar netwerk van adviseurs) om tijdig beknelling in met name WTP-uitvoering te voorkomen.

Algemeen

In 2023 is de heer Vlek afgetreden als lid. Het verantwoordingsorgaan dankt de heer Vlek voor zijn inzet en bijdragen aan het verantwoordingsorgaan alswel aan het pensioenfonds. Het verantwoordingsorgaan dankt het bestuur voor haar werkzaamheden en wenst haar veel succes toe bij uitvoering van de taken in 2024. Het verantwoordingsorgaan dankt de heer Van Gool voor zijn inzet voor het fonds en haar deelnemers en de deskundige en plezierige contacten over 16 jaar met het verantwoordingsorgaan.

Zeist, 1 juni 2024

M.R. Ennema, voorzitter

K. Schepers, secretaris

P. Kuit

E.W.P.W.M. Blom.

Reactie van het pensioenfonds

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan 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 pensioenfonds, de heer J.J.M. 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.

Opvolging aanbevelingen voor 2023

Vanaf (medio) 2023 heeft het pensioenfonds een omgekeerd gemengd bestuursmodel. Er is daarom geadviseerd om sleutelfunctiehouder interne audit specifiek een oordeel te laten geven over de vraag of bij die transitie alle interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering adequaat en doeltreffend zijn geweest en dat na de implementatie naar verwachting ook zullen blijven (zie art. 22a Besluit FTK). *De daaraan gegeven eigen invulling acht ik een voldoende opvolging van mijn aanbeveling.*

Ook is geadviseerd om de gedragscode aan te passen aan de gewijzigde governance en te beoordelen of de kring van verbonden personen aangepast moet worden. Daarbij is specifiek aangegeven dat de Non Disclosure Agreement die door verbonden personen ondertekend moet worden in deze nieuwe gedragscode geïntegreerd kan worden. Daarnaast is geadviseerd het Servicedocument Compliance Charter 2023 van de Pensioenfederatie in het bestuur te bespreken en voor zover wenselijk te verwerken in de nieuwe gedragscode. Tot slot is geadviseerd de rol en taak van de compliance-officer in de nieuwe governance te bezien en zo nodig aan te passen. *Deze aanbevelingen zijn opgevolgd.*

Bevindingen over 2023

1. Door de uitvoerend bestuurder is opgave gedaan van de nevenfuncties van de verbonden personen. Er zijn geen (nieuwe) nevenfuncties of financiële belangen in zakelijke relaties gemeld bij de compliance-officer. De opgegeven nevenfuncties leiden niet tot tegenstrijdige belangen.
2. Er zijn geen incidenten, misstanden of ongewenst gedrag gemeld of bekend bij het bestuur en/of de compliance-officer ten aanzien van de verbonden personen.
3. Er zijn geen klachten ingediend of bekend bij het bestuur en/of de compliance-officer.
4. Er is vastgesteld dat de uitbestedingspartners een gedragscode hebben die minimaal gelijkwaardig is aan de gedragscode van het fonds zelf.

Aanbevelingen voor 2024

Ik heb voor 2024 de volgende aanbevelingen:

- Organiseer de opvolging van de huidige compliance-officer tijdig zodat er geen periode ontstaat dat het fonds geen compliance-officer heeft;
- Houd de gedragscode up-to-date en beoordeel of de verantwoording van de compliance-officer binnen het nieuwe OGM-model correct is aangegeven (verantwoording aan alleen niet uitvoerende bestuurders óf aan het Algemeen Bestuur en welke (daaraan gelinkte) differentiatie daar nodig is).

P.J.M. Akkermans

14.4 Verslag niet uitvoerend bestuur

Organisatie van het intern toezicht

Stichting Pensioenfonds Essity (hierna: het fonds) had tot 10 juli 2023 een paritair bestuur. Over deze periode heeft de visitatiecommissie (hierna: VC) een oordeel gegeven. Vanaf 10 juli 2023 heeft het fonds een Omgekeerd Gemengd Bestuursmodel (hierna: OGM-model). Voor dit nieuwe bestuursmodel heeft SPE nieuwe statuten opgemaakt die de taken, verantwoordelijkheden en werking van de diverse bestuursorganen beschrijven. De belangrijkste kenmerken van dit bestuursmodel zijn dat het hoogste orgaan van het fonds het Algemeen Bestuur is (hierna: AB) en dat dit AB is samengesteld uit zogenaamde niet uitvoerende bestuurders (hierna: NUB) en uitvoerende bestuurders (hierna: UB). Alle bestuurders hebben stemrecht. Het AB is eindverantwoordelijk voor het beleid en de uitvoering van het fonds. Het UB is verantwoordelijk voor het dagelijkse beleid en uitvoering. Het NUB verzorgt het interne toezicht. Het kader wordt bepaald door de wetgeving, de Code Pensioenfonds, de statuten en de reglementen van het fonds. Het AB legt verantwoording over haar beleid en uitvoering af - met onder andere - het SPE jaarverslag.

Intern toezicht: opzet en werking

Het NUB heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds en ziet toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging in het bestuur. Met dit verslag legt het NUB verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden. Het NUB deelt haar observaties en aanbevelingen met het verantwoordingsorgaan (verantwoordingsorgaan) en de werkgever en in het bestuursverslag. Het fonds heeft van DNB ontheffing ontvangen voor het instellen van een aparte audit commissie.

Toezichtsplan van het NUB

Het NUB heeft een toezichtplan opgesteld. In dit plan heeft het NUB toezichtsthema's gedefinieerd op basis van wet- en regelgeving, gebruikelijke normenkaders en een omgevingsverkenning. Het NUB organiseert minimaal twee keer per jaar een eigen vergadering. Deze worden gepland in het begin van het kalenderjaar voor het vastleggen van de rapportage over het voorgaande jaar en het toezichtsplan voor het nieuwe jaar en aan het eind van het jaar voor tussentijdse bevindingen en beoordeling van het UB. Extra vergaderingen worden georganiseerd indien dit noodzakelijk is.

Uitvoering intern toezicht

De uitvoering van intern toezicht is geborgd door een gestructureerd proces gedurende het hele jaar. De belangrijkste interne toezichtsinstrumenten hierbij zijn:

- Inzicht in de belangrijkste rapportages van de kritische dienstverleners;
- Monitoring en bevraging van alle beleid- en uitvoeringsonderwerpen op de AB vergaderingen;
- Monitoring en bevraging van strategische projecten van het fonds zoals de WTP;
- Structurele kwartaalverantwoording door eerste en tweede lijn (sleutelfunctiehouders) over extra onder de aandacht staande risico – en auditbevindingen en fysiek overleg met de externe sleutelfunctiehouders;
- Monitoring en controle op financiële ontwikkelingen van het fonds mede via een indicatieve jaarbegroting;
- Doorlopend overlegmogelijkheden met het UB;
- Mogelijkheid tot het bevragen en uitnodigen van alle externe dienstverleners voor verantwoording dan wel voorlichting;
- Een delegatie van het NUB is onderdeel van de Investeringscommissie. Daarnaast kunnen ook de overige niet uitvoerende bestuurders als toehoorder aansluiten bij vergaderingen van de Investeringscommissie;
- Actief deelnemen aan alle informele en formele voorlichtingsdagen- en of cursusdagen (samen met het verantwoordingsorgaan);
- Direct contact tot het verantwoordingsorgaan;
- Inzicht in alle communicatie met de toezichthouders.

Bevindingen en aanbevelingen 2023

Het NUB vult het intern toezicht langs de volgende lijnen in: regulier toezicht, specifieke toezichtsthema's (voor 2023 het WTP-project), besluitvorming, bevindingen en aanbevelingen en bezoldigingen.

Regulier toezicht

- Het UB heeft het NUB actief geïnformeerd over wijzigingen in de reglementen, verslagen, rapportages van de dienstverleners en van het fonds zelf. Op hoofdlijnen zijn deze op orde.
- De VC heeft op 10 juni 2023 haar verslag uitgebracht. Dit ziet op de tot 9 maart 2023 verstrekte informatie. De VC heeft vastgesteld dat het fonds in 2022 in algemene zin heeft voldaan aan een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. Conclusie van de VC is dat het fonds over de afgelopen jaren een consistent beeld vertoont waarbij doorlopend oog is voor verdere verbetering. In 2022 is daaraan ook concrete invulling gegeven. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het fonds is in algemene zin in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten. De VC had twee aanbevelingen:
 - het communicatieplan te evalueren en te actualiseren.
 - De volledige keten van uitbesteding (inclusief onderuitbesteding) in kaart te brengen, om zo de risico's op het gebied van informatiebeveiliging en

beschikbaarheid te kunnen beheersen. Dit is inclusief de onder uitbesteding.

- Het NUB was verheugd met de conclusies en heeft geconstateerd dat het UB de aanbevelingen heeft opgepakt.
- Het fonds heeft in de tweede helft van 2023 gezorgd dat het toezicht op uitbestedingspartners verder is aangescherpt. Het fonds alsmede het NUB heeft vastgesteld dat in lijn met de aangescherpte toezichteisen er een extra slag gemaakt moet worden in aantoonbaarheid van interne beheersing voor haar dienstverleners (leveranciersmanagement).
- Het fonds heeft ook vastgesteld dat het belangrijk is om te zorgen van een betere 'aantoonbaarheid' van de beheerste en integere bedrijfsvoering. Ook de sleutelfunctiehouders hebben dit vastgesteld. Hierin zijn in 2023 goede stappen gezet. Het risicomangement is sterk verbeterd. Het NUB zal er op toezien dat op dit punt nog meer vooruitgang wordt geboekt.
- Het NUB signaleert dat mede als spin-off van grote projecten als WTP er ook extra kosten zijn voor de reguliere werkzaamheden van het fonds. Ondanks het bewustzijn en de goede controle op kosten, nemen die toe. Het NUB is van mening dat de kosten onvermijdelijk zijn gezien de extra werkzaamheden en voorschriften vanuit toezichthouders, maar heeft hierin wel een zorg. Het NUB monitort de kosten periodiek en houdt het kostenaspect in het oog.
- Het NUB heeft vastgesteld dat het fonds tijdig de nodige maatregelen initieert om grotere dossiers op te pakken en met succes af te ronden. Bijvoorbeeld de integrale risicobeoordelingscyclus, aanpassingen in het beleggingsbeleid, voorbereiding voor een indexatiebesluit in december 2023, de werking van het OGM en opvolgingskwesaties. Naar grote tevredenheid van het NUB is bij alle kennisintensieve onderwerpen ook direct het verantwoordingsorgaan betrokken.
- Het NUB stelt vast dat het proces voor het vermogensbeheer goed gestructureerd is en er binnen de Investeringscommissie voldoende deskundigheid aanwezig is om het beleggingsbeleid te kunnen beoordelen en optimaliseren. Dit heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan het herstel van de dekkingsgraad en überhaupt de mogelijkheid wederom te kunnen indexeren.
- Niets afdoende aan bovenstaande bevindingen, ziet het NUB grote uitdagingen voor het fonds om pas te houden met aangescherpte toezichtkaders en daarnaast de kosten te beheersen. De overstap naar twee uitvoerende bestuurders om deze uitdagingen op te pakken is op tijd geweest. Het NUB signaleert dat met name het grote WTP-project effect heeft gehad op de reguliere controle en rapportages van de dienstverleners en extra uitdagingen geeft voor de capaciteit binnen het fonds.

Project Wet toekomst pensioenen (WTP)

- De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is een belangrijk speerpunt in het toezicht van het NUB. Het NUB zal bij de implementatie van de WTP met name aandacht besteden aan:
 - adequate beheersing datakwaliteitsrisico's langs de lijn van het kader datakwaliteit;
 - evenwichtigheid transitie (waarbij het NUB uiteraard onderdeel uitmaakt van het besluitvormingsproces);
 - de samenwerking tussen fonds en sociale partners;
 - aansturing en realisatie door het UB, en;
 - communicatie naar deelnemers.
- Proces, planning, zuiverheid oordeelsvorming, evenwichtigheid besluitvorming, adequate risicobeheersing, verantwoording kosten en communicatie zijn daarbij belangrijke onderwerpen. De kern waar het om gaat is dat de transitie in het belang van de aanspraakgerechtigden is en goed onderbouwd uitgelegd wordt.
- Het fonds heeft samen met haar dienstverleners het WTP-project voortvarend opgepakt maar de uitdagingen blijven groot. Helaas is er in maart 2024 nog geen contractkeuze gemaakt door sociale partners. Het fonds is volop bezig met elementen die niet worden beïnvloed door de contractkeuze zoals het RPO en datakwaliteit – en is daarmee ver gevorderd. Het ontbreken van de definitieve contractkeuze door sociale partners geeft een groot risico dat de planning van het fonds vanuit haar eigen verantwoordelijkheid onder grote druk kan komen te staan. Het UB en haar adviseur heeft overleg met sociale partners over de gevolgen van de te maken keuzes en de uitvoerbaarheid van de maatregelen. Het maken van een contractkeuze en het opstellen van het transitieplan is primair de verantwoordelijkheid van sociale partners. Het fonds is derhalve afhankelijk van sociale partners, zodat dit risico niet volledig te mitigeren is. Het NUB heeft echter geconstateerd dat

het fonds de nodige stappen zet, om er voor te zorgen dat de uiteindelijke te maken keuzes door sociale partners geïmplementeerd kunnen worden.

Bezoldigingen

De NUB beoordeelt jaarlijks of de bezoldigingen conform het beleid worden uitgevoerd. Het beleid is gericht op marktconforme beloningen bij correcte en volledige uitvoeringen. Voor 2023 heeft het NUB vastgesteld dat conform verwachtingen is gepresteerd, zeker gezien het feit dat er in 2023 veel belangrijke issues zijn geweest.

Tot slot

Wij danken het UB en de medewerkers van de uitvoeringsorganisaties voor de constructieve samenwerking en voor hun inspanningen om uitvoering te geven aan het beleid van het pensioenfonds. Ook danken wij het verantwoordingsorgaan voor de prettige en constructieve samenwerking en de sleutelfunctiehouders voor hun bijdrage om onze toezichhoudende rol te kunnen uitvoeren. Wij gaan in 2024 graag verder op de ingeslagen weg.

Niet-uitvoerend bestuur 19 april 2024

J.F.M. van Rooij, voorzitter

E. Luiken

R. van Sintemaartensdijk

R. Lansbergen

C.N.H. Quint

15. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 7 juni 2024 heeft SPE besloten het resultaat van 2023 als volgt te verdelen:

Stichting Pensioenfonds Essity

Resultaatbestemming 2023 in euro x 1.000

Totaal resultaat	6.558
- Naar Algemene reserve	5.112
- Naar Premiedepot	1.231
- Naar Reserve inactieven	215

Zeist, 7 juni 2024

Bestuur Stichting Pensioenfonds Essity

J.F.M. van Rooij, Onafhankelijk voorzitter en niet Uitvoerend Bestuurder

R. Lansbergen, Niet Uitvoerend Bestuurder

E. Luiken, Niet Uitvoerend Bestuurder

R. van Sintemaartensdijk, Niet Uitvoerend Bestuurder

C.N.H. Quint, Niet Uitvoerend Bestuurder

A.F. de Kraa, Uitvoerend Bestuurder

C. Spaans, Uitvoerend Bestuurder

Jaarrekening 2023

Stichting Pensioenfonds Essity

16. Jaarrekening 2023

16.1 Balans per 31 december 2023

Activa

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Activa	Toelichting	2023	2022
Beleggingen	1	549.894	495.853
voor risico pensioenfonds			
- Onroerende zaken		98.688	98.382
- Zakelijke waarden		186.460	180.327
- Vastrentende waarden		261.275	214.953
- Derivaten		3.471	2.191
Beleggingen	2	48.941	41.930
voor risico deelnemers			
Vorderingen	3	22.398	30.523
en overlopende activa			
Liquide middelen	4	20.689	9.826
Totale activa		641.922	578.132

Passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Passiva	Toelichting	2023	2022
Reserves	5	85.979	79.421
- Algemene reserve		67.975	62.863
- Bestemde reserve Premiedepot		13.369	3.404
- Bestemde reserve inactieven		4.635	13.154
Technische voorzieningen	6	477.451	426.682
voor risico pensioenfonds			
Voorziening pensioenverplichtingen	7	48.941	41.930
voor risico deelnemers			
Kortlopende schulden	8	29.446	29.995
Overlopende passiva	9	105	104
Totale passiva		641.922	578.132

16.2 Staat van baten en lasten

Stichting Pensioenfonds Essity

Staat van baten en lasten in euro x 1.000

	Toelichting	2023	2022*
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	10	49.847	-130.345
- Directe beleggingsopbrengsten		5.067	7.246
- indirecte beleggingsopbrengsten		47.151	-135.176
- Kosten van vermogensbeheer	11	-2.371	-2.415
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	12	5.870	-7.586
Premiebijdragen	13	18.688	17.853
Premiebijdragen voor risico deelnemers	14	2.466	2.408
Saldo van overdrachten van rechten	15	-518	-1.363
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	16	-1.325	-1.853
Pensioenuitkeringen	17	-10.955	-9.600
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	18	-50.769	128.090
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	19	-7.011	7.031
Herverzekering	20	1.095	329
Kosten pensioenbeheer (ex BTW)	21	-429	-317
Overige baten en lasten	22	-126	-2
Subtotaal baten en lasten		6.833	4.645
Belasting (BTW over kosten pensioenbeheer)	21	-275	-218
Resultaat	23	6.558	4.427
Bestemming van het resultaat		6.558	4.427
- Algemene reserve		5.112	12.234
- Bestemde reserve Premiedepot		1.231	-1.899
- Bestemde reserve inactieven		215	-5.908

* Vergelijkende cijfers zijn aangepast a.g.v. toedeling kosten aan vermogensbeheer, zie toelichting 21

16.3 Kasstroomoverzicht

Stichting Pensioenfonds Essity

Kasstroomoverzicht in euro x 1.000

	2023	2022*
Pensioenactiviteiten	5.903	5.404
Ontvangsten	19.926	20.986
- Bijdrage van werkgevers en werknemers	18.625	17.895
- Uitkeringen uit herverzekering	11	1.075
- Overgenomen pensioenverplichtingen	1.178	1.464
- Overige	112	552
Uitgaven	-14.023	-15.582
- Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-7.998	-6.982
- Loonheffing	-2.924	-2.583
- Sociale premies en andere inhoudingen	-16	-16
- Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.696	-2.857
- Premie herverzekering	-856	-1.246
- Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-533	-566
- Overige	0	-381
Beleggingsactiviteiten	2.440	-2.778
Ontvangsten	603.237	109.810
- Directe beleggingsopbrengsten	5.061	7.243
- Verkopen en aflossing beleggingen	598.176	102.567
Uitgaven	-600.797	-113.539
- Aankopen beleggingen	-598.466	-111.267
- Kosten vermogensbeheer en overige	-2.331	-2.272
Mutatie geldmiddelen	10.863	2.626
Stand 1 januari	9.826	7.200
Stand 31 december	20.689	9.826

* Vergelijkende cijfers zijn aangepast a.g.v. toedeling kosten aan vermogensbeheer, zie toelichting 21

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. In 2023 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

Aanpassing ter vergelijking opgenomen informatie ten aanzien van herrubricering pensioenuitvoering/ vermogens-beheerskosten:

Vanaf 2023 zijn uitvoeringskosten voor 64% doorbelast aan vermogensbeheer, cijfers voor 2022 zijn pro-forma aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:363 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijhorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Schattingwijziging UFR-methode:

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2023 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de UFR-systematiek van de rentetermijnstructuur vanaf 1 januari 2023 is gewijzigd. Een wijziging die volgde uit het advies van de Commissie Parameters van 29 november 2022

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 pensioenfonds 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 laatst bekende kwartaalrapportage en eventueel van toepassing zijnde nagekomen waarderingsontvangsten 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 en vanaf 2020 met het verwacht rendement) toegevoegd aan de 'bestemde reserve premiedepot'. Aan dit depot wordt een rendement toegevoegd vanaf 1 januari 2015. Sociale partners hebben besloten dat premievrijval ten gevolge van de regeling naar 68 jaar en de VPL-premie 2020 ook ten gunste komen aan dit depot. Bij negatieve premiemarge wordt aan het depot onttrokken tot nihil. *Toeslag inactieven:* deze bestemde reserve vanaf 2020 is gefinancierd met de financiële compensatie van Euro 17 miljoen voor de overgang van de pensioenregeling (met bijstorting) naar een vaste premieregeling per 1 januari 2020. Het fondsrendement wordt jaarlijks verrekend met deze reserve. Beide bestemde reserves worden niet meegerekend in de dekkingsgraad van het fonds.

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 fonds 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 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 pensioenfondsen

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

	2023	2022	2021	2020	2019
Overlevingstafel	AG2022	AG2022	AG2020	AG2020	AG2018
Startjaar	2024	2023	2022	2021	2020
Ervaringssterfte	Essity2022	Essity2022	Essity2017	Essity2017	Essity2017
Rente	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj
1-jaars primo	3,264%	-0,486%	-0,533%	-0,324%	-0,235%
Vaste rekenrente ultimo	2,32%	2,56%	0,58%	0,19%	0,76%

In 2022 resulteerde de overstap op de AG Overlevingstafel 2022 in een resultaat van Euro -3,2 miljoen, de overstap op de ervaringssterfte Essity 2022 resulteerde in een resultaat van Euro 5,9 miljoen. In 2023 waren er geen effect in het resultaat.

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 leeftijdsverschil 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 maandelijkse termijnen achteraf uitgekeerd. Het wezenpensioen wordt verondersteld te worden uitgekeerd tot aan de 27-jarige leeftijd.

Kosten

De kostenvoorziening is eind 2023 verhoogd van 2,7% tot 3,25% van de netto technische voorziening, wat resulteerde in een resultaat van Euro -2,5 miljoen.

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

Resultaatbepaling

Algemeen: de baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten: onder 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 intresten 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 en de doorrekening van de uitvoeringskosten (per 2023).

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 2022	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koersverschil.	Lopende intrest	Stand ultimo 2023
Onroerende zaken:	98.382	1.064	0	0	-758	0	98.688
- Aandelen vastgoed	53.360	0	0	0	-3.102	0	50.258
- Infrastructuur	45.022	1.064	0	0	2.344	0	48.430
Zakelijke waarden:	180.327	30.379	-53.399	29.473	-320	0	186.460
- Aandelenfondsen	180.327	30.379	-53.399	29.473	-320	0	186.460
Vastrentende waarden:	214.733	568.803	-535.091	3.145	7.634	31	259.255
- Vastrentende beleggingsfondsen	101.844	24.333	-28.430	2.430	4.996	0	105.173
- Credits	56.315	117.781	-83.489	715	2.697	3	94.022
- Depositio's 1)	0	425.373	-421.372	0	0	1	4.002
- Repo's	0	0	0	0	0	0	0
- Hypothecaire leningen	56.794	1.316	0	0	-59	27	58.078
- Kortlopende vorderingen op banken 2)	-220	0	-1.800	0	0	0	-2.020
Derivaten:	-26.523	0	-2.505	2.505	5.314	-995	-22.204
- Swaps	-28.587	0	0	0	5.729	-995	-23.853
- Valutatermijncontracten	2.064	0	-2.505	2.505	-415	0	1.649
Totaal beleggingen risico pensioenfonds:	466.919	600.246	-590.995	35.123	11.870	-964	522.199
waarvan onder de passiva gepresenteerd:							
- Vastrentende waarden	220						2.020
- Derivaten	28.714						25.675
- Valutatermijncontracten	0						0
Beleggingen aan de activa-zijde balans:	495.853						549.894

1) 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.

2) Aan- en verkopen zijn gesaleerd weergegeven

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 2023
Onroerende zaken:	0	0	98.688	98.688
- Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	50.258	50.258
- Infrastructuur	0	0	48.430	48.430
Zakelijke waarden:	0	0	186.460	186.460
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	186.460	186.460
Vastrentende waarden:	92.002	4.002	163.251	259.255
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	105.173	105.173
Obligaties	94.022	0	0	94.022
Hypothecaire leningen	0	0	58.078	58.078
Deposito's	0	4.002	0	4.002
Cash onderpanden (CSA contracts)	-2.020	0	0	-2.020
Derivaten:	0	-22.204	0	-22.204
Valutaderivaten	0	1.649	0	1.649
Rentederivaten	0	-23.853	0	-23.853
Totaal belegd vermogen	92.002	-18.202	448.399	522.199
Aansluiting bovenstaande met balansposten:				
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds				522.199
Depotbanken				19.767
Vorderingen uit hoofde van beleggingen				20.970
Kortlopende schulden beleggingen				-807
Totaal belegd vermogen balans				562.129

2 Beleggingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Beleggingen voor risico deelnemers

categorie	Stand 31-dec 2022	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitdotingen (af)lossingen	indirecte beleggings- opbrengsten	Stand 31-dec 2023
Indirecte beleggingen vastgoed	3.777	779	-173	421	4.804
Aandelen beleggingsfondsen	24.560	6.022	-6.644	4.266	28.204
Vastrentende waarden	12.318	2.421	-2.651	1.103	13.191
Overige (liquiditeiten/overloopposten)	1.538	1.773	-722	68	2.657
Subtotaal	42.193	10.995	-10.190	5.858	48.856
Nog te onttrekken	-263				85
Totaal beleggingen risico deelnemers	41.930				48.941

3 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa (looptijd korter dan een jaar)

	2023	2022
Lopende intrest	7	0
Overige vorderingen	22.369	30.505
- Verkoop beleggingen	20.970	28.302
- Overige vorderingen uhv beleggingen	20	262
- Herverzekeraar	1.305	1.930
- R/C Ondernemingen + premies ex-pats	74	11
- Overige vorderingen	0	0
Overlopende activa	22	18
- Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	22	18
Totaal Vorderingen en overlopende activa	22.398	30.523

4 Liquide middelen

Stichting Pensioenfonds Essity Liquide middelen

	2023	2022
- Depotbanken	19.767	9.514
- ING Bank (vrije beschikking fonds)	922	312
Totaal liquide middelen	20.689	9.826

5 Reserves

Stichting Pensioenfonds Essity Reserves

	2023	2022
Algemene reserve		
Stand 1 januari	62.863	50.629
Mutatie uit bestemming saldo	5.112	12.234
Stand per 31 december	67.975	62.863
Bestemde reserve inactieven		
- stand 1 januari	13.154	19.062
- onttrekking/dotatie uit premie	-1.016	-2.526
- rendement*	1.231	-3.382
Stand per 31 december	13.369	13.154
Bestemde reserve Premiedepot		
- stand 1 januari	3.404	5.303
- onttrekking/dotatie uit premie	845	-913
- rendement*	386	-986
Stand per 31 december	4.635	3.404

* Rendement wordt voor het eerst vanaf 1 januari 2016 toegevoegd

Stichting Pensioenfonds Essity
Vermogens, verplichtingen en dekkingsgraden

	2023	2022
Vermogens		
- Aanwezig eigen vermogen	67.975	62.863
- Minimaal vereist eigen vermogen	20.336	18.162
- Extra buffer vereist eigen vermogen (obv strat. beleg. mix)	77.697	72.867
- Totaal Vereist eigen vermogen obv strat. geldende FTK	98.033	91.029
Vermogen risico pensioenfonds 1)	563.430	506.103
Vermogen risico deelnemers (DC)	48.941	41.930
Subtotaal vermogen	612.371	548.033
af voor berekening dekkingsgraad Premiedepot	-18.004	-16.558
Vermogen voor berekening dekkingsgraad	594.367	531.475
Pensioenverplichting risico pensioenfonds	477.451	426.682
pensioenverplichting risico deelnemers	48.941	41.930
Pensioenverplichtingen voor berekening dekkingsgraad	526.392	468.612
Dekkingsgraden - totaal fonds (DB & DC)		
- Beleidsdekkingsgraad	118,0%	115,0%
- Actuele dekkingsgraad	112,9%	113,4%
- Reeke dekkingsgraad	88,8%	86,7%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	118,6%	119,4%
Dekkingsgraden - risico fonds (DB)		
- Beleidsdekkingsgraad	119,9%	116,5%
- Actuele dekkingsgraad	114,2%	114,7%
- Reeke dekkingsgraad	88,0%	85,7%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	120,5%	121,3%

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 2023 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 118,0% (2022: 115,0%). De beleidsdekkingsgraad is het voortschrijdend 12-maands gemiddelde van de actuele dekkingsgraden. 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

	2023	2022
Stand 1 januari	426.682	554.772
- Mutatie uit staat baten en lasten	50.769	-128.090
Totaal voorzieningen per 31 december	477.451	426.682
waarvan opbouw per 31 december:		
- Deelnemers	208.647	185.646
- Gewezen deelnemers	114.904	103.141
- Pensioengerechtigden	153.900	137.895

7 Technische voorzieningen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico risico deelnemers

	2023	2022
Stand 1 januari	41.930	48.961
- Stortingen t.b.v. deelnemers	2.346	2.121
- Storting deel IWO	120	287
- Onttrekkingen deelnemers	-1.325	-1853
- Rendement	5.870	-7.586
Totaal voorzieningen per 31 december	48.941	41.930

8 Kortlopende schulden

Stichting Pensioenfonds Essity

Kortlopende schulden

	2023	2022
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand*	2.020	220
Derivaten met negatieve marktwaardering	25.675	28.714
Aankoop beleggingen	807	281
Herverzekeraar	0	65
Te betalen loonheffing	247	221
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	376	334
Overige kosten	321	160
Totaal kortlopende schulden	29.446	29.995

*Het verkregen onderpand op rentederivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder

Geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van Euro 2.020 (2022 Euro 220) niet ter vrije beschikking van het fonds.

9 Overlopende passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

Overlopende passiva (looptijd korter dan een jaar)

	2023	2022
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	0	86
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen	105	18
Totaal overlopende passiva	105	104

Niet uit balans blijken rechten en verplichtingen

- SPE beschikt over een rekening courant krediet bij ING Bank NV van Euro 425.000. Er zijn geen garanties of zekerheden verstrekt.

10 Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

	2023	2022*
Directe beleggingsopbrengsten	5.067	7.246
- Onroerende zaken	1.709	1.825
- Zakelijke waarden	0	0
- Vastrentende waarden	4.392	3.055
- Derivaten	-2.335	1.284
- Overige	1.301	1.082
Indirecte beleggingsopbrengsten	47.151	-135.176
<i>Gerealiseerd:</i>	<i>35.281</i>	<i>14.147</i>
- Onroerende zaken	0	-97
- Zakelijke waarden	29.473	27.944
- Vastrentenden waarden	3.145	-3.841
- Derivaten	2.505	-9.330
- Overige beleggingen	158	-529
<i>Niet-gerealiseerd:</i>	<i>11.870</i>	<i>-149.323</i>
- Onroerende zaken	-758	5.001
- Zakelijke waarden	-320	-63.120
- Vastrentenden waarden	7.634	-43.601
- Derivaten	5.314	-47.603
- Overige	0	0
Kosten vermogensbeheer	-2.371	-2.415
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	49.847	-130.345

* Aangepaste cijfers bij kosten vermogensbeheer door doorbelasting uitvoeringskosten, zie toelichting 21

11 Kosten vermogensbeheer

Stichting Pensioenfonds Essity

Kosten van vermogensbeheer in staat baten en lasten

	2023	2022*
Kosten vermogensbeheer in staat baten en lasten incl kosten IC en BTW	-2.371	-2.415
- Beheerloon zakelijke waarden	-379	-671
- Beheerloon vastrentende waarden	-136	-143
- Beheerloon overige / rebates	-480	-485
- Performance fee	-50	-54
- Beheer advies	-71	-96
- Overige kosten	-3	-15
- Herallocatie van pensioenuitvoeringskosten	-1.252	-951
<i>Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:</i>		
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-840	-926
Totale kosten vermogensbeheer	-3.211	-3.341

* Kosten 2022 zijn aangepast a.g.v. aanpassing doorbelasting pensioenuitvoeringskosten, zie toelichting 21

12 Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

	2023	2022
Directe beleggingsopbrengsten	0	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	5.870	-7.586
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	5.870	-7.586

13 Premiebijdragen

Stichting Pensioenfonds Essity Premiebijdragen

	2023	2022
Premies	17.628	16.151
Inkoopsummen	1.060	1.702
Totaal premiebijdragen	18.688	17.853

14 Premiebijdragen voor risico deelnemers

Premiebijdragen voor risico deelnemers

	2023	2022
Premiebijdrage voor beschikbare premieregeling	2.346	2.121
Storting deel IWO	120	287
Totaal premiebijdragen voor risico deelnemers	2.466	2.408

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

	2023	2022
De feitelijke premie bedraagt*	20.864	19.831
De kostendekkende premie bedraagt	20.222	28.858
De gedempte premie bedraagt	20.019	20.744
<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>20.222</i>	<i>28.858</i>
- Actuarieel benodigd	15.956	22.501
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.067	3.980
- Opslag voor uitvoeringskosten	408	1.246
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	791	1.131
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>20.019</i>	<i>20.744</i>
- Actuarieel benodigd	12.223	11.617
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.272	1.966
- Opslag voor uitvoeringskosten	408	1.246
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	791	1.131
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	4.325	4.784
<i>De feitelijke premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>20.864</i>	<i>19.831</i>
- Actuarieel benodigd	12.223	11.617
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.272	1.966
- Opslag voor uitvoeringskosten	408	1.246
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	791	1.131
- Voorwaardelijke componenten	4.325	4.784
- Premiemarge	845	-913

* Voor 2022: reguliere premie basis regeling 16.151. DC premie 2.121 en DC kapitalen voor inkoop 1.559

* Voor 2023: reguliere premie basis regeling 17.628. DC premie 2.346 en DC kapitalen voor inkoop 890

15 Saldo van overdrachten van rechten

Stichting Pensioenfonds Essity

Saldo van overdrachten en rechten	2023	2022
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.178	1.494
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.696	-2.857
Totaal saldo van overdrachten van rechten	-518	-1.363

16 Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

	2023	2022
Onttrekkingen	-1.325	-1.853

17

Pensioenuitkeringen

Stichting Pensioenfonds Essity Pensioenuitkeringen

	2023	2022
Ouderdomspensioen	-8.744	-7.663
Invalideitpensioen	-129	-127
Weduwenpensioen	-2.003	-1.760
Wezenpensioen	-65	-40
Afkoopsommen	-14	-10
Totaal	-10.955	-9.600

18

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2023	2022
Voorziening 1 januari	426.682	554.772
Toevoeging pensioenopbouw	13.252	19.883
Indexering en overige toeslagen	17.187	50.164
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	13.977	-2.800
Pensioenuitkeringen- en uitvoeringskosten	-11.274	-9.860
Wijziging marktrente	15.032	-183.065
Toename voorziening toekomstige kosten	358	497
Mutatiewaarde overdrachten	-348	-1.327
Wijziging actuariale grondslagen en/of methoden	2.457	-1.901
Indexatie actieven	0	0
Indexatie slapers	0	0
Indexatie pensioentrekkenden	0	0
Resultaat op sterfte	-436	-145
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	547	399
Resultaat op mutaties	25	92
Overige mutaties tech. voorz.	-8	-27
Voorziening 31 december	477.451	426.682
Mutatie verplichtingen ten laste resultaat	50.769	-128.090

19

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2023	2022
Voorziening 1 januari	41.930	48.961
- Rendement	5.870	-7.586
- Stortingen	2.346	2.121
- Inkomende waardeoverdrachten	120	287
- Uitgaande waardeoverdrachten	-145	-168
- Vrijval door overlijden	-227	-168
- Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	-906	-1.424
- Afkopen	-47	-93
Voorziening 31 december	48.941	41.930
Mutatie	-7.011	7.031

20

Herverzekering

Stichting Pensioenfonds Essity Herverzekering

	2023	2022
Risicopremie	-791	-1.132
Uitkering overlijden	460	1.057
Uitkering premievrijstelling en AO	1.426	404
- Winstdeling	0	0
Totaal herverzekering	1.095	329

21 Kosten pensioenbeheer

Personeel: gedurende het boekjaar 2023 en 2022 was bij Stichting Pensioenfonds Essity de heer M. van Gool in dienst als directeur/uitvoerend bestuurder; vanaf 1 augustus 2023 was bij Stichting Pensioenfonds Essity de heer A.F. de Kraa in dienst als uitvoerend bestuurder.

Stichting Pensioenfonds Essity Kosten pensioenbeheer

	2023	2022 1)
- Pensioenadministratie	-383	-380
- Algemene kosten	-1.166	-782
- Bestuursondersteuning (AZL)	-51	-59
- Actuarieel advies en algemeen advies AZL (waaronder WTP)	-359	-208
- Communicatie waaronder AZL pensioenplanner	-54	-34
- Bestuurs vergoedingen (voorzitter en bestuurder gepensioneerd)	-38	-43
- Bezoldiging uitvoerend bestuur (incl. pensioen)	-297	-207
- Bestuur uitvoeringskosten	-32	-25
- Incidentele kosten pensioenadministratie	-196	-162
- Overige kosten (incl doorbelasting aan werkgever) waaronder kosten WTP	-139	-44
- Kosten controle en toezicht	-132	-106
- De Nederlandse Bank	-49	-36
- AFM	-5	-3
- Bezoldiging Verantwoordingsorgaan	0	0
- Accountant 2)	-46	-35
- Certificerende actuaar	-13	-13
- Visitatie Commissie	-13	-13
- Compliance	-5	-5
- Heffing pensioenregister	-1	-1
- BTW	-275	-218
Subtotaal uitvoeringskosten	-1.956	-1.486
- Doorbelasting uitvoeringskosten aan vermogensbeheer (64%) 1)	1.252	951
Totale kosten pensioenbeheer	-704	-535
Kosten per deelnemer in euro	296	229
Deelnemers (active deelnemers en gepensioneerd)	2.381	2.334
Totale kosten pensioenbeheer in basispunten tov het gemiddelde vermogen	14	10
- Gemiddelde vermogen in miljoen	521	563

1) De gehanteerde definitie voor de presentatie en toelichting van de kosten pensioenbeheer zijn voor 2022/23 aangepast met doorbelasting van uitvoeringskosten gerelateerd aan vermogensbeheer (64%) aan vermogensbeheer

2) De kosten accountant zijn de gerealiseerde kosten in betreffende boekjaar

22 Overige baten en lasten

Stichting Pensioenfonds Essity Overige baten en lasten

	2023	2022
- Onttrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaande	57	25
- Diverse	-183	-27
Totaal overige baten en lasten	-126	-2

23 Actuariële analyse van het resultaat

Stichting Pensioenfonds Essity Actuariële analyse van het resultaat

Resultaat op:	2023	2022
Premie	3.709	-5.047
Indexatie	-17.187	-50.164
Saldo beleggingsopbrengsten en mutatie rentetermijnstructuur	20.836	56.471
Uitkeringen	23	20
Sterfte	1.123	1.369
Reguliere mutaties	-25	-92
Arbeidsongeschiktheid	879	5
Waardeoverdrachten	-168	-36
Wijziging actuariële grondslagen en overige	-2.449	1.928
Andere oorzaken	-183	-27
Resultaat	6.558	4.427

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 pensioenfondsen.

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 fonds per 31 december 2023 is 118,0% (2022 115,0%) en is daarmee lager dan de strategisch vereiste dekkingsgraad van 118,6%. Hierdoor heeft het fonds een reservetekort.

Stichting Pensioenfonds Essity Vereist eigen vermogen volgens standaardmodel

	2023		2022	
	Strategisch euro	%	Strategisch euro	%
Renterisico (S1)	27.253	3,6%	27.196	4,1%
Zakelijke waarden risico (S2)	67.009	12,7%	61.066	12,9%
valutarisico (S3)	21.713	1,0%	19.799	1,0%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	20.300	2,8%	18.798	2,9%
Verzekerings technische risico (S6)	12.711	0,3%	11.597	0,3%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	8.270	0,1%	7.228	0,1%
Diversificatie-effect	-59.223		-54.655	
subtotaal vereist eigen vermogen	98.033	20,5%	91.029	21,3%
Afname voor toerekening totale technische voorziening		-1,9%		-1,9%
Vereist Eigen vermogen		18,6%		19,4%
Technische voorziening risico fonds	477.451		426.682	
Technische voorziening risico deelnemers	48.941		41.930	
Totaal technische voorziening voor berekening dekkingsgraad	526.392		468.612	
Aanwezige (maand)dekkingsgraad	67.975	112,9%	62.863	113,4%
Beleidsdekkingsgraad		118,0%		115,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	20.336	103,9%	18.162	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv vigerende FTK	98.033	118,6%	91.029	119,4%

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 factoren 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

	2023	
	feitelijk	strategisch
Buffer Renterisico (S1)	28.557 = 3,7%	27.253 = 3,6%
Afdekkingspercentage (B/A)	47,4%	50,0%
Rentestanden	2,32%	
Duratie van pensioenverplichtingen	18,6	
Duratie van de vastrentende portefeuille incl. rente-afdekking	14,9	
Strategische rente-afdekking	50%	
Bandbreedte beleggingsplan	30%-70%	
<i>Dekkingsgraad gevoeligheid 1%-punt rentemutatie (Bron: MN) 1)</i>		
Renteschok 0%	112,9%	
Renteschok 1%	125,9%	
Renteschok -1%	100,5%	
Verandering in dekkingsgraad bij -1% -punt	-12,9%	

1) hierbij is uitgegaan van een voorlopige actuele dekkingsgraad van 113,4%

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 onder meer toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (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

	2023		2022	
	euro	%	euro	%
Naar regio:				
Aandelen Europa ex UK	32.124	11,3%	27.795	10,0%
Aandelen VS	82.157	28,8%	80.461	28,9%
Aandelen Verre Oosten	7.450	2,6%	15.859	5,7%
Aandelen Emerging Markets	45.087	15,8%	42.773	15,3%
Indirect onroerend goed Europa	50.258	17,6%	53.360	19,1%
Technologie sector	19.642	6,9%	13.439	4,8%
Infrastructuur	48.430	17,0%	45.022	16,2%
Totaal zakelijke waarden	285.148	100,0%	278.709	100,0%
Naar sector:				
Financiële instellingen	30.003	16,1%	30.533	17%
Handels- en industriële bedrijven	19.630	10,5%	17.627	10%
Energie	5.120	2,7%	6.669	4%
Technologie	50.319	27,0%	40.757	23%
Consumenten goederen	32.425	17,4%	34.921	19%
Communicatie	10.698	5,7%	10.855	6%
Materialen	6.699	3,6%	6.353	4%
Overige	31.566	16,9%	32.612	18%
Totaal aandelenfondsen	186.460	100,0%	180.327	100%
S2 obvstrategische mix	12,7%		12,9%	

Illiquiditeitsrisico en securities lending

Vermogen dat niet snel te gelde gemaakt kan worden vormt een zogenaamd illiquiditeitsrisico. Het betreft het vermogen in het cluster vastgoed/infrastructuur. Het percentage illiquide beleggingen in de portefeuille bedraagt in 2023 17% van het totale vermogen. 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 dient zich te bevinden in de marge 103%-105%. De netto-opbrengst van sec lending in 2023 bedroeg Euro 1,0 miljoen.

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 valutaontwikkeling 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)

	2023				2022			
	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde
Euro	358.346	67.338	425.684	1.649	280.000	66.754	346.754	2.064
Amerikaanse dollar	184.121	-63.340	120.781	0	197.844	-59.307	138.537	0
Britse pond sterling	6.116	0	6.116	0	6.088	0	6.088	0
Japanse yen	3.311	-3.998	-687	0	6.854	-7.447	-593	0
Overige	10.235	0	10.235	0	13.667	0	13.667	0
Totaal	562.129	0	562.129	1.649	504.453	0	504.453	2.064
S3 strategische mix	1,0%				1,0%			

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 fonds (potentiële) vorderingen heeft. Voor het fonds 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

	2023			2022
	Waarde	Duratie jaar	Credit spread	Waarde
Langlopende Europese obligaties	31.796	15,8	0,00%	29.071
Bedrijfsobligaties	58.696	4,5	0,80%	54.315
Hypotheken	58.077	7,2	1,60%	56.794
Obligaties opkomende markten	23.116	6,6	1,30%	21.639
Kortlopende staatsobligaties	62.226	0,3	-0,30%	27.244
Vastrentend hoogrentend EU Obl.	23.361	3,2	2,60%	0
Bank Loans	0	0,0		25.890
Deposito's	4.002			0
Totaal vastrentende waarden	261.274			214.953
S5 obvstrategische mix	2,8%			

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 maatstaf 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.

Stichting Pensioenfonds Essity
Ratingsklassen vastrentende waarden

	2023	2022
AAA	47,0%	45,0%
AA	10,0%	6,0%
A	12,0%	12,0%
BBB	17,0%	18,0%
Lager dan BBB	12,0%	17,0%
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 o.b.v. strategisch/ bedraagt 0,3%.**

Stichting Pensioenfonds Essity
Concentratierisico

	2023 feitelijk euro	2022 feitelijk euro
Tegenpartij:		
Nederlandse staat	24.822	21.829
Duitse staat	42.030	18.996
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 gecijferd.

S10 o.b.v. strategisch is 0,1%.

16.7 Gebeurtenissen na balansdatum

Indexaties per 1 januari 2024

In januari 2024 heeft het fonds een besluit genomen over de indexaties voor *inactieven* vanuit de ‘*Reserve Toeslag Inactieven*’. De inactieven betreffende de gewezen deelnemers (slapers) en de pensioengerechtigden. Voor toekenning dient de beleidsdekkingsgraad hoger te zijn dan het ‘minimaal vereiste eigen vermogen’ van 103,9%. Eind 2023 was dit het geval (113,4%) waardoor besloten is indexatie uit dit depot toe te kennen van over 2023. De indexatie bedroeg 0,43%. Deze is toegekend per 1 januari 2024. Omdat dit besluit is genomen in 2024 wordt deze indexatie verwerkt in de cijfers van 2024.

Samenstelling bestuur

Eind maart 2024 is uitvoerend bestuurder de heer M. van Gool uit dienst getreden vanwege pensionering. Vanaf 15 april is de heer C. Spaans in dienst getreden als uitvoerend bestuurder Finance en Vermogensbeheer.

17. Overige gegevens

17.1 Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 7 juni 2024 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2023 als volgt te verdelen:

Resultaatbestemming 2023 in euro x 1.000

Totaal resultaat	6.558
- Naar Algemene reserve	5.112
- Naar Premiedepot	1.231
- Naar Reserve inactieven	215

Zeist, 7 juni 2024

Bestuurders Stichting Pensioenfonds Essity per 7 juni 2024

J.F.M. van Rooij (voorzitter)

R. Lansbergen

E. Luiken

C.N.H. Quint

R. van Sintemaartensdijk

A.F. de Kraa

C. Spaans

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 2022.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 5.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 275.000 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:

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger 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 132 (vereist eigen vermogen).

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

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

Het pensioenfonds heeft in 2022 gebruik gemaakt van het 'Besluit toeslagverlening in bijzondere omstandigheden' van 7 juni 2022 (Staatsblad 2022, 211) bij het besluit tot toeslagverlening per 1 januari 2022 en 1 januari 2023. Daarbij heeft het pensioenfonds onderbouwd dat is voldaan aan de in het Besluit gestelde voorwaarden.

Amsterdam, 7 juni 2024

drs. J.J.M. 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 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 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 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2023.
2. De staat van baten en lasten over 2023.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

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

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

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

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

Risico:

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

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan het pensioenfonds bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben wij aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd.
- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

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

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, de volgende wet- en regelgeving overwogen: naleving van het belastingrecht en de regelgeving voor financiële verslaggeving, - zoals opgenomen in Titel 9 van Boek 2 BW,

RJ 610 en de Pensioenwet – aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

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

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

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

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

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

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

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

Controleaanpak continuïteit

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

- Het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen.

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de (solvabiliteitspositie, liquiditeitsratio's, dekkingsgraad in combinatie met vermogenspositie).
- Nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- De overige gegevens.

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

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

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

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

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 het pensioenfonds 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 het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten 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 ultimum remedium kan inzetten.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de het pensioenfonds haar activiteiten 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 het pensioenfonds.
- 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 het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij bevestigen aan het bestuur en de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 7 juni 2024

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

	2023		2022	
	euro	%	euro	%
Vastrentende waarden	279.951	51,3%	224.559	45,9%
Staatsobligaties	31.796	5,8%	29.071	5,9%
Vastrentende beleggingsfondsen	105.173	19,3%	101.844	20,8%
Credits	62.226	11,4%	27.244	5,6%
Geldmarktfondsen	0	0,0%	0	0,0%
Deposito's	4.002	0,7%	0	0,0%
Hypothecaire leningen	58.078	10,6%	56.794	11,6%
Kortlopende vorderingen op banken	-2.020	-0,4%	-220	0,0%
Lopende intrest	0	0,0%	0	0,0%
Banken	20.689	3,8%	9.826	2,0%
Lopende bankintrest	7	0,0%	0	0,0%
Derivaten	-22.204	-4,1%	-26.523	-5,4%
Swaps	-22.858	-4,2%	-28.244	-5,8%
Valutatermijncontracten	1.649	0,3%	2.064	0,4%
Lopende intrest	-995	-0,2%	-343	-0,1%
Aandelen	186.460	34,2%	180.327	36,8%
Aandelenbeleggingsfondsen	133.742	24,5%	127.609	26,1%
Aandelenfondsen Emerging Markets	52.718	9,7%	52.718	10,8%
Vastgoed/infrastructuur	98.688	18,1%	98.382	20,1%
Vastgoed	50.258	9,2%	53.360	10,9%
Infrastructuur	48.430	8,9%	45.022	9,2%
Te ontvangen dividend	0	0,0%	0	0,0%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden	2.531	0,5%	12.800	2,6%
Vorderingen en overlopende activa	22.391	4,1%	30.523	6,2%
Kortlopende schulden	-1.751	-0,3%	-1.061	-0,2%
Besremde premiereserve	-4.635	-0,8%	-3.404	-0,7%
Bestemde toeslagreserve inactieven	-13.369	-2,5%	-13.154	-2,7%
Overlopende passiva	-105	0,0%	-104	0,0%
Totaal belegd vermogen	545.426	100,0%	489.545	100,0%
Dit totaal belegd vermogen kan ook worden berekend uit de balans: totaal aan activa minus kortlopende schulden min overlopende passiva en minus voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers:				
Totaal activa	641.922		578.132	
Kortlopende schulden	-29.446		-29.995	
Bestemde premiereserve	-4.635		-3.404	
Bestemde reserve toeslagen inactieven	-13.369		-13.154	
Overlopende passiva	-105		-104	
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-48.941		-41.930	
Overige voorziening	0		0	
Totaal belegd vermogen	545.426		489.545	

19.2 Verzekerdenbestand

Stichting Pensioenfonds Essity

Verzekerdenbestand per ultimo boekjaar

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2022	1.459	1.522	875	3.856
Mutatie saldo:	7	-44	40	3
- Nieuwe toetredingen	121	0		121
- Ontslag met premievrije aanspraak	-113	113		0
- Waardeoverdracht	0	-92		-92
- Ingang pensioen	-12	-41	73	20
- Overlijden	-5	-10	-28	-43
- Afkoop	0		-2	-2
- Andere oorzaken	16	-14	-3	-1
Stand per 31 december 2023	1.466	1.478	915	3.859

Er zijn 80 actieve deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling. 2022: 77

Specificatie pensioengerechtigden	2023	2022
- Ouderdomspensioen	653	626
- Partnerpensioen	245	232
- Wezenpensioen	17	17
Totaal	915	875

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 onderhandse leningen en hypotheekleningen, 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 echtgeno(o)t(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 Pensioenaanspraken (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.

Bestuurderstoets 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 tijdgevoel 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 pensioenaanspraken, 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 verwerft op grond van een pensioenovereenkomst pensioenaanspraken 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, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutaswaps.

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 loonontwikkeling.

Dat is niet meer het geval als men niet meer deelneemt aan de pensioenregeling.

Ervaringssterfte De pensioenfonds-specifieke 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 pensioenaanspraken 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 pensioenaanspraak 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.

Marktwarde De waarde van een belegging op de markt.

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

Middelloodregeling 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 middelloodregeling 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 actuaris.

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 een 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 rechtstreekse 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.

Prepensioen 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 fondsrendement 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 verdien capaciteit, 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 loonaanvulling uitkering die de arbeidsongeschikte ontvangen zou hebben als deze 50% of meer van zijn verdien capaciteit 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 arbeidsongeschikt zijn geworden. Degenen die voor die datum al arbeidsongeschikt 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 arbeidsongeschikten 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 werkhervatting gedeeltelijk arbeidsongeschikten (WGA) of de Regeling inkomensvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA).

Wvps Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

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

19.4 SPE periodieke SFDR rapportage

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

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

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

Productnaam: Stichting Pensioenfonds Essity
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300Y1MNKRB55F0335

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

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



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

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

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

1. Het uitsluiten van ongewenste activiteiten

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

2. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

4. Klimaat

Stichting Pensioenfonds Essity heeft afgelopen jaar de CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuille gemeten. Verder is geïnvesteerd in energiezuinig vastgoed en zijn maatregelen genomen om de bestaande vastgoed investeringen energiezuiniger te maken. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de vijfde en zesde indicator in de volgende vraag.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	68,5%
3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	54 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN
4. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	- 158 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN - 705 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock
5. CO ₂ -voetafdruk van de aandelenportefeuille over de rapportage periode	- 45 tCO₂e / miljoen Euro (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN) - 89 tCO₂e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd

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

	worden door vermogensbeheerder BlackRock)
6. Percentage van het vastgoed waarbij maatregelen zijn genomen met betrekking tot ecologische factoren	100%. Dit betreft het vastgoed waar Stichting Pensioenfonds Essity in belegt.

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

Niet van toepassing, Stichting Pensioenfonds Essity rapporteert voor het eerst conform deze indeling van de rapportage.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

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

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

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



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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea Dutch Residential Mortgage Fund	Beleggingsfondsen	10,8%	Nederland
MN Corporate Bonds Euro Fund	Beleggingsfondsen	10,6%	Nederland
BlackRock Large Cap Core Tilts ESG Screened Fund	Beleggingsfondsen	10,0%	Verenigde Staten
Altera Direct Real Estate Dutch Combined Residential / Retail Fund	Beleggingsfondsen	9,6%	Nederland
MN Infrastructure Fund	Beleggingsfondsen	8,6%	Nederland
BlackRock Euro Ex-UK Alpha Tilts Fund	Beleggingsfondsen	5,8%	Ierland
Duitse overheid	Overheid	7,5%	Duitsland
BlackRock BGF Emerging Markets Sustainable Equity Fund	Beleggingsfondsen	5,1%	Luxemburg
BlackRock Russell 2000 Alpha Tilts Fund	Beleggingsfondsen	5,0%	Ierland
Nederlandse overheid	Overheid	4,7%	Nederland
MN High Yield Fund	Beleggingsfondsen	4,5%	Nederland
MN Emerging Markets Debt USD Fund	Beleggingsfondsen	4,2%	Nederland
BlackRock BGF World Technology Fund	Beleggingsfondsen	3,3%	Luxemburg
BlackRock iShares Emerging Markets Equity Index Fund	Beleggingsfondsen	3,3%	Luxemburg
MN Far East Equity Fund	Beleggingsfondsen	1,8%	Nederland

Dit betreft het gemiddelde van de eindstand van 4 kwartalen. Er is niet doorgekeken in de beleggingsfondsen.



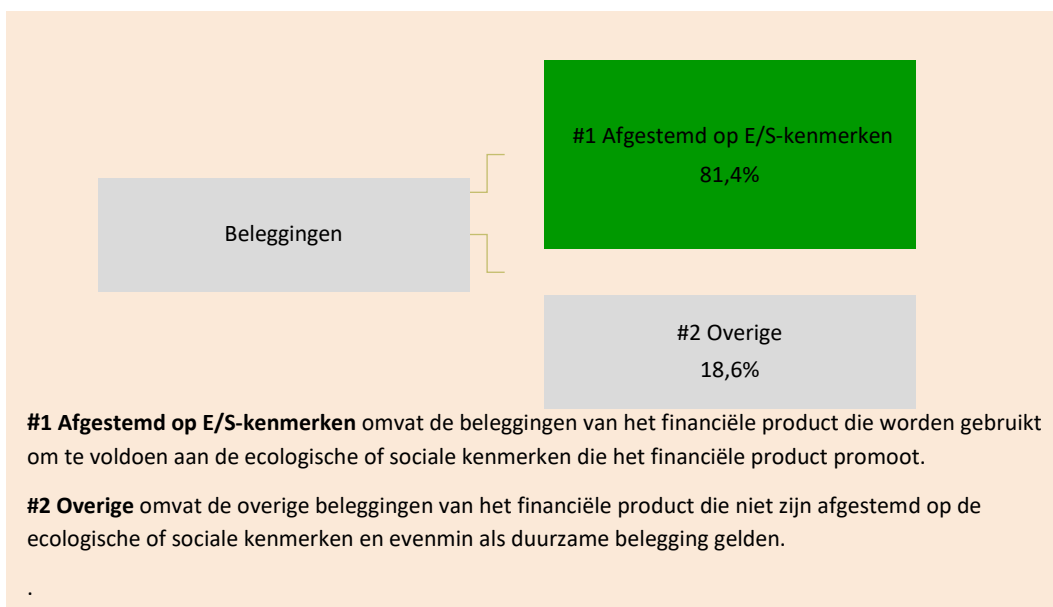
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Stichting Pensioenfonds Essity promootte in het afgelopen jaar ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreefde. Stichting Pensioenfonds Essity kende geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening.

Het grootste deel van de beleggingen 72,4% was afgestemd op ecologische en sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, (hoogrentende) bedrijfsobligaties, vastgoed/infrastructuur, staatsobligaties, kortlopende obligaties, obligaties in opkomende markten en staatsobligaties. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in aandelen van kleine Amerikaanse bedrijven, bankloans, een deel van de hypotheekportefeuille, derivaten en liquide middelen.

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Som marktwaarde (%)
Fondsen	33,2%
Overheid	18,2%
Hypotheken	11,0%
Vastgoed	9,8%
Infrastructuur	8,8%
Financieel	6,3%
Consumenten	5,6%
Industrieel	1,8%
Communicatie	1,6%
Nutsbedrijven	1,5%
Basismaterialen	0,9%
Technologie	0,7%
Energie	0,6%
Overige	0,3%

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

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

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

Dit betreft het gemiddelde van de eindstand van 4 kwartalen.



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

Van de beleggingen (exclusief staatsobligaties) was 0,43% afgestemd op een van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie op basis van de omzet van de onderliggende beleggingen. De afstemming van beleggingen op de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door derden.

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



Ja



In fossiel gas



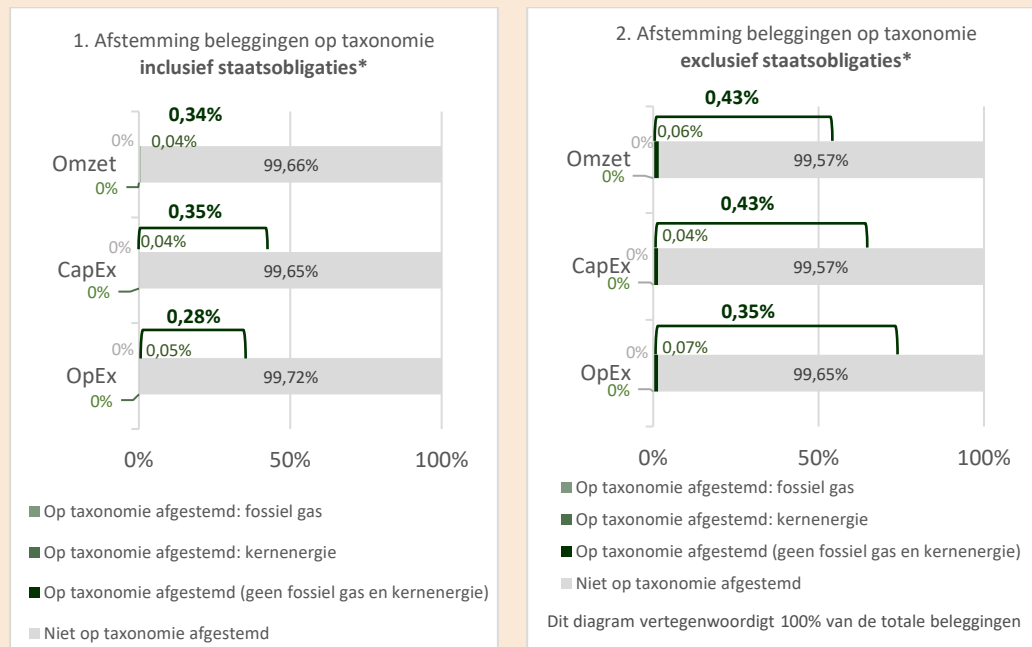
In kernenergie



Nee

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

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



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

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten was 0,12% exclusief staatsobligaties en 0,15% inclusief staatsobligaties.

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

Niet van toepassing, Stichting Pensioenfonds Essity rapporteert voor het eerst conform deze indeling van de rapportage.



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

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



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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



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

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

1. De verwachte marktwaarden van derivaten

2. Liquide middelen
3. Bank Loans
4. Een deel van de hypotheek portefeuille
5. Aandelen van kleine Amerikaanse bedrijven (US Small Caps)

De eerste twee categorieën zijn gebruikt om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen en voor efficiënt portefeuillebeheer. De laatste drie categorieën zijn gebruikt voor goede diversificatie en de verwachte rendementsontwikkeling. Voor deze laatste drie categorieën stimuleert Stichting Pensioenfonds Essity de betreffende vermogensbeheerders om te voldoen aan de UN Global Compact Principles en heeft het geëvalueerd of er alternatieven beschikbaar zijn die daar wel aan voldoen.



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

Stichting Pensioenfonds Essity heeft de volgende maatregelen getroffen:

- Stichting Pensioenfonds Essity stimuleert de vermogensbeheerders die de beleggingen in de “overige” categorieën beheren om te voldoen aan de UN Global Compact Principles en evalueert periodiek of er alternatieven beschikbaar zijn die daar wel aan voldoen.
- Stichting Pensioenfonds Essity heeft de processen van de vermogensbeheerder op het gebied van engagement en stemmen beoordeeld en geconstateerd dat deze passen bij het beleid van Stichting Pensioenfonds Essity.
- Bij elke selectie en evaluatie van een externe vermogensbeheerder heeft Stichting Pensioenfonds Essity het ESG-beleid van de betreffende beheerder beoordeeld en expliciet meegenomen.



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

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

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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.