



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 2024

Inhoud

	Pagina
Voorwoord	5
Kerncijfers	7
Profiel en organisatie van het pensioenfonds	9
Bestuursverslag	
Vermogensbeheer	23
Pensioenregeling en toeslagbeleid	30
Communicatie	32
Risicomanagement en audit	35
Financiële positie	39
Kosten	44
Vooruitblik 2025	46
Verantwoordingsorgaan	
Verslag verantwoordingsorgaan	47
Reactie bestuur	49
Verklaring compliance officer	51
Verslag niet uitvoerend bestuur	53
Jaarrekening	
Balans per 31 december	58
Staat van baten en lasten	60
Kasstroomoverzicht	62
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	63
Toelichting op de balans per 31 december	68
Gebeurtenissen na balansdatum	76
Toelichting op de staat van baten en lasten	77
Resultaatbestemming	83
Risicoparagraaf	84

Pagina**Overige gegevens**

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming	93
Actuariële verklaring	94
Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	96

Bijlagen

Organisatie Pensioenfonds	101
SFDR	104

Voorwoord

Met trots presenteert het bestuur van SPE het jaarverslag over 2024. Het was een jaar waarin we, ondanks uitdagende omstandigheden, mooie stappen hebben gezet richting een toekomstbestendig pensioen voor al onze deelnemers. Dankzij de inzet van velen konden we belangrijke mijlpalen bereiken, zoals een positief beleggingsrendement, een verhoging van de pensioenen en verdere voorbereidingen op de overgang naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp).

In dit verslag lichten we de financiële positie van het fonds toe, evenals de ontwikkelingen binnen het bestuur en de voortgang van de Wtp-transitie.

Financiële situatie

De pensioenen binnen de middelloon regeling konden in 2024 met 3,51% worden verhoogd. Voor de niet actieve deelnemers kon er daarnaast, vanuit de daarvoor bestemde reserve, nog 0,43% indexatie worden toegekend. In 2024 is het besluit genomen om de pensioenen in 2025 met 0,88% te verhogen voor alle deelnemers. Voor de niet actieve deelnemers kon er daarbij, vanuit de daarvoor bestemde reserve, wederom 0,43% indexatie toegekend worden.

We behaalden een positief beleggingsrendement van 9,8% en de uitvoering van de pensioenregeling en de communicatie is conform de eisen die het bestuur daaraan stelt, verlopen. Het bestuur vindt dit een goed resultaat maar heeft een zorg bij de stijgende kosten voor onze deelnemers. We zullen in 2025 aandacht besteden aan deze kostenontwikkeling in relatie tot die bij andere pensioenfondsen en de verwachtingen voor de toekomst.

De dekkingsgraad bevond zich nog niet op het juiste niveau. Net als in vorige jaren is een herstelplan ingediend. Dit is een doorrekening van premie en rendement om boven de vereiste dekkingsgraad te komen binnen een termijn van 10 jaar. In het herstelplan is opgenomen dat SPE geen aanvullende maatregelen voorziet om tijdig op het vereiste dekkingsgraadniveau te komen.

In het kader van de naderende overgang naar een pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen (Wtp), is het bestuur een verkenning gestart naar het beschermen van de dekkingsgraad tot aan het invaarmoment en de voor- en nadelen daarbij. Deze verkenning wordt in 2025 afgerond.

Wet toekomst pensioenen(Wtp)

Net als in 2023, is in 2024 veel aandacht uitgegaan naar de voorbereiding van de overgang naar de Wtp. In nauwe afstemming met SPE hebben sociale partners, als onze opdrachtgevers, eind 2024 een transitieplan opgesteld. Het bestuur zal in 2025 op basis van dit transitieplan werken aan het implementatieplan. We doen dit op een projectmatige manier en met externe ondersteuning.

Het in 2023 gestarte project datakwaliteit is in 2024 grotendeels afgerond. Dit is een belangrijke randvoorwaarde voor het (kunnen) overgaan naar de Wtp. Het bestuur heeft met AZLafspraken gemaakt over het op orde houden van de datakwaliteit en de rapportage daarover aan het bestuur.

Bestuurlijke ontwikkelingen

Het bestuur heeft in 2024 tijdens de zelfevaluatie gesproken over het functioneren van het bestuur binnen het recent ingevoerde zogenaamde 'omgekeerd gemengd model' (OGM). De conclusie was dat de implementatie van het OGM nog niet volledig is afgerond. Het maken van nadere afspraken over rolverdeling, samenwerking en verantwoordelijkheden bleek nodig te zijn en vraagt, ook in 2025, extra tijd en inzet van alle bestuursleden.

In 2024 en begin 2025 hebben veel wisselingen in het bestuur plaatsgevonden. We namen afscheid van de heren Van Gool (i.v.m. pensioen), De Kraa (vanwege het aanvaarden van een andere functie), Luiken (in verband met opvolging), Spaans (in verband met andere oriëntatie op loopbaan) en mevrouw Van Rooij (vanwege de combinatie met overige werkzaamheden).

De opvolging van de voormalige collega's vindt plaats door de benoemingen van de heren De Lint (voormalig sleutelfunctiehouder risicobeheer SPE), Schepers (voormalig lid van het verantwoordingsorgaan SPE) en mevrouw Van Ewijk (extern onafhankelijk voorzitter). De kandidaat voor de opvolging van de heer Spaans is ter toetsing aangemeld bij DNB.

Wij danken de vertrokken collega's voor hun bijdragen in 2024. We realiseren ons dat zo'n relatief omvangrijke vernieuwing in de samenstelling van het bestuur, de nodige inspanning vraagt van alle bestuursleden.

In de samenstelling van het verantwoordingsorgaan hebben de volgende wijzigingen plaatsgevonden: de heer Kuit is vanaf november 2024 mevrouw Ennema opgevolgd als voorzitter. De heer Kuit was al lid van het verantwoordingsorgaan en Mevrouw Ennema blijft lid. Voor de vacature die is ontstaan door de overstap van de heer Schepers naar het bestuur, loopt de procedure.

We zijn dankbaar voor de betrokkenheid van onze deelnemers, sociale partners en uitvoeringspartners, en kijken met vertrouwen vooruit naar 2025.

Namens het bestuur,

Rita van Ewijk

Kerncijfers

(Bedragen in euro x € 1.000)

	2024	2023	2022	2021	2020
Deelnemers					
actieve deelnemers	1.481	1.466	1.459	1.396	1.365
gewezen deelnemers	1.500	1.478	1.522	1.511	1.472
pensioengerechtigden	946	915	875	814	784
Totaal deelnemers	3.927	3.859	3.856	3.721	3.621
Belegd vermogen					
Risico pensioenfonds ¹⁾	607.162	545.426	489.545	605.401	572.006
Risico deelnemers	57.792	48.941	41.930	48.961	41.536
Totaal voor berekening dekkingsgraad	664.954	594.367	531.475	654.362	613.542
Totaal technische voorzieningen					
Risico pensioenfonds	509.853	477.451	426.682	554.772	589.241
Mutatie voorziening (in %)	6,8%	11,9%	-23,1%	-5,8%	14,1%
Risico deelnemers	57.792	48.941	41.930	48.961	41.536
Totaal voor berekening dekkingsgraad	567.645	526.392	468.612	603.733	630.777
Dekkingsgraad:					
Afgeleide UFR rekenrente	2,1%	2,3%	2,50%	0,58%	0,19%
Beleidsdekkingsgraad	117,3%	118,0%	115,0%	104,1%	93,0%
Actuele dekkingsgraad	117,1%	112,9%	113,4%	108,4%	97,3%
Vereiste dekkingsgraad conform geldende FTK	118,3%	118,6%	119,4%	117,0%	115,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,8%	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%
Reële dekkingsgraad	88,7%	88,8%	86,7%	83,4%	76,7%

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Rendementen beleggingen risico fonds:					
Vastrentende waarden	4,9%	6,9%	-35,7%	-9,5%	13,4%
Aandelen	15,4%	18,5%	-19,4%	18,6%	1,6%
Onroerend goed	6,0%	2,4%	6,6%	11,5%	-1,9%
Totaal beleggingsportefeuille risico fonds	9,8%	10,1%	-20,5%	4,5%	7,4%
Benchmark totale portefeuille	10,2%	10,9%	-20,1%	3,4%	7,2%
5-jaars rendement op jaarbasis	1,6%	3,1%	0,9%	6,8%	8,0%
Rendement beleggingsportefeuille life-cycles ¹⁾	15,9%	13,9%	-15,8%		
Indexatie per 1 januari boekjaar:					
Actieve deelnemers	3,51%	8,10%	2,28%	0,00%	0,00%
Pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioeners ²⁾	3,94%	8,55%	4,12%	0,00%	0,00%
Algemene reserve	97.309	67.975	62.863	50.629	-17.235
Bestemde reserve Premiedepot	3.870	4.635	3.404	5.303	6.078
Bestemde reserve inactieven	13.441	13.369	13.154	19.062	18.234
Netto resultaat	28.641	6.558	4.427	67.917	-6.538
Kosten pensioenbeheer					
Totale kosten	1.332	704	535	483	499
Kosten in % gemiddeld belegd vermogen	0,22%	0,14%	0,10%	0,08%	0,09%
Kosten per deelnemer (in euro's)	549	296	229	219	232
Kosten vermogensbeheer					
Totale kosten incl. transactiekosten	5.656	4.463	4.292	4.201	3.729
Transactiekosten	243	388	565	389	675
Kosten in % gemiddeld belegd vermogen	0,95%	0,86%	0,76%	0,69%	0,68%
Transactiekosten in % gemiddeld belegd vermogen	0,04%	0,07%	0,10%	0,06%	0,12%
Kosten in % gemiddeld belegd vermogen (excl. transactiekosten)	0,91%	0,78%	0,66%	0,63%	0,56%
Kosten pensioen- en vermogensbeheer					
Totale kosten incl. transactiekosten	6.988	5.167	4.827	4.684	4.228
Totale kosten in % gemiddeld belegd vermogen (incl. transactiekosten)	1,17%	0,99%	0,86%	0,77%	0,78%
Totale kosten in % gemiddeld belegd vermogen (excl. transactiekosten)	1,13%	0,92%	0,76%	0,71%	0,66%

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

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

Profiel en organisatie van het pensioenfonds

Inleiding

SPE is een ondernemingspensioenfonds conform de Pensioenwet en opgericht op 31 december 2010. Het pensioenfonds is statutair gevestigd in Zeist, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 51702266 en aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Het pensioenfonds voert de pensioenregeling uit op basis van uitvoeringsovereenkomsten met de aangesloten werkgevers. Het bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt de regie over de werkzaamheden van het pensioenfonds. Het pensioenfonds toetst daarom de financierbaarheid, uitvoerbaarheid en communiceerbaarheid van de pensioenregeling aan de deelnemers. In de pensioenregeling is vastgelegd wat de deelnemer mag verwachten van het pensioenfonds.

Per 31 december 2024 zijn er 3.927 werknemers, gewezen deelnemers ('slapers') en pensioengerechtigden en beheert het pensioenfonds een pensioenvermogen van € 682 miljoen. Eind 2024 zijn de volgende ondernemingen door middel van een uitvoeringsovereenkomst aangesloten:

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

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

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

Beleidsdocumenten

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

Verantwoordelijkheid, bevoegdheden en uitvoering

De belangrijkste taken van het pensioenfonds zijn het correct administreren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten, het juist informeren van belanghebbenden, het tijdig uitbetalen van pensioenen en het beleggen en beheren van het pensioenfondsvermogen. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleid van en uitvoering door het pensioenfonds en houdt de regie over de werkzaamheden. Uitgangspunt in het handelen van ieder individueel bestuurslid en het bestuur als geheel is het handelen in het belang van alle belanghebbenden van het pensioenfonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van de maatregelen. In het bestuursverslag worden de overwegingen bij de belangrijke besluiten in 2024 toegelicht. Het bestuur weegt in de besluitvorming de aanbevelingen van het verantwoordingsorgaan mee.

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 pensioenfonds zijn voor het laatst vastgelegd per 1 januari 2025.

In de ABTN zijn de opzet van het pensioenfonds, de risicoanalyse en wijze van uitvoering beschreven. In januari 2025 heeft het pensioenfonds beleid vastgesteld voor de implementatie van DORA wetgeving. Dit beleid wordt in 2025 verwerkt in de ABTN.

Organisatie van het pensioenfonds

Bestuur

Het bestuur is verantwoordelijk voor het besturen van het pensioenfonds. Sinds juli 2023 heeft het pensioenfonds een 'omgekeerd gemengd model' (OGM). In het OGM-model vormen toezichthouders met uitvoerende bestuurders samen het 'algemeen bestuur'. Het (algemeen) bestuur bestaat uit zeven personen: twee uitvoerende bestuurders en vijf niet-uitvoerende bestuurders, waarvan er één de onafhankelijk voorzitter betreft. Het voormalig paritair bestuur is doorgeschoven naar de toezichtfuncties. Met dit nieuwe model wordt het kenmerk van een ondernemingspensioenfonds van de onderneming Essity geborgd doordat de toezichthoudende bestuurders nog directe betrokkenheid hebben bij de onderneming. Ook de vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden is nauw verbonden geweest aan de onderneming. Het bestuur heeft het OGM-model in het najaar 2024 geëvalueerd onder externe begeleiding met terugkoppeling aan DNB.

De benoeming van bestuurders door het bestuur geschiedt conform de statuten en een daartoe opgesteld 'Reglement Governance bestuur en bestuursorganen'. In 2024 heeft het bestuur een actueel verkiezingsreglement en algemeen functieprofiel voor niet-uitvoerend bestuurders vastgesteld. De samenstelling van het bestuur per de datum vaststelling jaarverslag is opgenomen in de bijlage.

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. De niet-uitvoerende bestuurders hebben minimaal twee keer per jaar een eigen vergadering. Het algemeen bestuur is in 2024 negen keer bijeengeweeest voor reguliere vergaderingen en er vonden enige extra kennissessies en vergaderingen plaats over WTP. De niet-uitvoerende bestuurders hebben zes reguliere eigen vergaderingen gehad en enige extra overleggen in 2024.

Bestuurscommissie(s)

De investeringscommissie heeft als mandaat het voorbereiden en uitvoeren van het beleggingsbeleid, het adviseren met betrekking tot alle beleggingsaangelegenheden en het monitoren van de fiduciair manager, custodian en vermogensbeheerders. De commissie heeft een voorbereidende en adviserende rol met betrekking tot het opstellen van het strategisch beleggingsplan, het jaarlijks beleggingsplan en transacties en andere voorstellen van bijzondere aard en omvang, die het risicoprofiel van het pensioenfonds wijzigen. Ultimo 2024 bestaat de commissie uit twee leden namens het algemeen bestuur, de uitvoerend bestuurder verantwoordelijk voor het vermogensbeheer en twee externe deskundigen.

In het OGM-bestuursmodel is in de wetgeving een audit-commissie voorzien. Het pensioenfonds heeft van de toezichthouder ontheffing verkregen voor deze audit-commissie. Naar aanleiding van de in oktober 2024 gehouden zelfevaluatie van het algemeen bestuur is besloten om het instellen van een auditcommissie te onderzoeken.

In november 2024 heeft het bestuur bovendien besloten tot inrichting van een aparte risicocommissie. De nadere invulling van het mandaat en samenstelling van deze commissie zal in 2025 plaatsvinden.

Sleutelfuncties

Het pensioenfonds heeft externe experts benoemd voor de drie posities van sleutelfunctiehouder risicobeheer, interne audit en actuariael. Hiermee wordt kwaliteit van beleid en uitvoering geborgd.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan vertegenwoordigt alle belanghebbenden van het pensioenfonds. Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan bewaakt de juiste uitvoering van het pensioenreglement en de evenwichtige belangenafweging van de verschillende belanghebbenden door het bestuur. Het verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur over de in de Pensioenwet vastgelegde onderwerpen. Het verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid jaarlijks een oordeel te geven over het handelen, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes van het bestuur. In een 'Reglement Verantwoordingsorgaan' is onder meer de samenstelling, benoeming, taken, bevoegdheden en uitvoering beschreven. Dit is in 2020 laatstelijk aangepast; een geactualiseerde versie is begin 2025 opgesteld onder voorbehoud van positief advies van het verantwoordingsorgaan.

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 actuaris

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

Adviserend actuaris

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

Certificerende actuaris

De certificerende actuaris controleert of de voorziening pensioenverplichtingen op correct en op voldoende prudente grondslagen is vastgesteld. Tevens controleert hij of de aanwezige middelen voldoende zijn ten opzichte van de verplichtingen en of het pensioenfonds conform 'prudent person' beginselen belegt. De certificerende actuaris is Triple A- Risk Finance Certification. De certificerende actuaris stelt een rapport op en een verklaring. De actuariële verklaring is opgenomen in het jaarverslag.

Compliance officer

Vanaf boekjaar 2024 heeft het bestuur de organisatie GBA Accountants als compliance officer aangesteld die bewaakt of de verbonden personen de gedragscode naleven. De compliance officer fungeert tevens als meldpunt voor compliance kwesties. Elk jaar stelt de compliance officer een verklaring en een rapport op. De verklaringen worden opgenomen in het bestuursverslag van het jaarverslag.

Juridisch advies

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

Uitbesteding

Het pensioenfonds heeft bepaalde bedrijfsprocessen en -activiteiten uitbesteed aan andere partijen (uitvoerders). Deze processen hebben betrekking op deelprocessen van de pensioenadministratie, de pensioenuitvoering, de communicatie met de deelnemers, het vermogensbeheer en de bewaargeving van effecten en de beleggingsadministratie. Voor elke uitbesteding gelden de beleidsbepalingen van het pensioenfonds (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 pensioenfonds uitbesteed:

1. Vermogensbeheer en beleggingsadministratie van de middelloonregeling

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door externe vermogensbeheerders binnen het raamwerk van een fiduciaire beheerovereenkomst met MN Vermogensbeheer. De fiduciair manager is strategisch adviseur van het bestuur op het gebied van strategische asset allocatie, portefeuilleconstructie, managersselectie, monitoring, risicobeheer, performancebewaking en management rapportages. Het risicoprofiel van de beleggingen is afgeleid van het risicoprofiel als vastgesteld door sociale partners, wet- en regelgeving en analyse naar het bijpassende beleggingsbeleid (ALM-studie). Het jaarlijkse beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld in het Beleggingsplan. Vanaf 1 oktober 2008 wordt het vermogensbeheer uitgevoerd in samenwerking met MN Vermogensbeheer als fiduciair manager.

2. Beschikbare premieregeling

Als onderdeel van de CDC-regeling participeren de deelnemers –naast de middelloonregeling– ook in een beschikbare premieregeling. Het pensioenfonds 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. Het bestuur heeft maatregelen getroffen om toezicht te houden op het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling.

3. Pensioenadministratie, uitkeringen, financiële administratie en communicatie

De pensioenrechten-, uitkeringen- en financiële administratie zijn uitbesteed bij AZL. Ook biedt AZL bestuursondersteuning, verzorgt de communicatie met de deelnemers en onderhoudt de website van het pensioenfonds.

4. Herverzekering

Het pensioenfonds heeft het nabestaanden- en wezenpensioen op risicobasis herverzekerd bij herverzekeringsmaatschappij Elips Life. Daarnaast zijn eveneens het arbeidsongeschiktheids- en overlijdensrisico herverzekerd. Het bestuur heeft besloten tot het continueren van de herverzekering van het overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico via Elips Life per 1 januari 2025 voor de contractperiode tot en met 31 december 2027. Daarbij is een contractbepaling inzake overgang naar de WTP meegenomen en het niet meer in dekking geven van de dekking voor het WIA-excedentpensioen. Vanaf 2025 herverzekert het fonds verder het overlijdensrisico van arbeidsongeschikten in de periode binnen 48 maanden na hun eerste ziekte dag. Het bestuur kiest tevens voor een herverzekeringsvariant zonder winstdeling.

Bestuursverslag

Inleiding

Wet Toekomst Pensioenen

Stichting Pensioenfonds Essity (hierna SPE of het fonds) is samen met haar dienstverleners volop bezig met de voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel volgens de Wet Toekomst Pensioenen (WTP) met extra aandacht voor de bijbehorende risicobeheersing, datakwaliteit en IT.

Op weg naar deze transitie moet het fonds een groot aantal stappen doorlopen. Het is aan de werkgever en werknemers om als sociale partners de parameters voor de nieuwe regeling en transitie te bepalen. Het fonds moet deze onderdelen vervolgens beoordelen op onder meer evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en financierbaarheid. Dit wordt vervolgens vastgelegd in een implementatieplan en mag uiteindelijk pas worden uitgevoerd na instemming van betrokken partijen en toezichthouders. Het is een meerjarig traject met aanzienlijke kosten, deels voor de werkgever maar ook deels voor het fonds.

De combinatie van zowel het WTP-project (de 'change') als de extra aanpassingen in de normale procesvoering (de 'run') was reeds een grote uitdaging en blijft dit nog steeds de komende jaren. Het kostenniveau bleef dan ook 2024 op hoog niveau net als vorig jaar.

Wat is de status?

In 2024 hebben de CAO-partijen in samenspraak met het fonds uitgebreid afgewogen welke (contracts)vorm het beste past bij SPE in het nieuwe pensioenstelsel. Het betrof met name de keuze tussen een zogenaamde solidaire dan wel flexibele (premie)regeling. Alles overwegend is in de zomer gekozen voor de flexibele regeling. Een flexibele regeling lijkt op de huidige Defined Contribution (DC)-regeling van SPE. De flexibele regeling omvat tevens het bod van de werkgever met aanvullende premiegaranties voor de langere termijn en een gunstigere premieverdeling voor de deelnemers. De nieuwe pensioenregeling wordt naar verwachting per 1 juli 2027 ingevoerd.

Vervolgens is de regeling in het najaar afgestemd met verschillende organen en voorgelegd aan de achterban van de vakbonden ter goedkeuring. De leden hebben eind december ingestemd met het voorstel. Daarmee zijn de afspraken voor de nieuwe pensioenregeling definitief geworden. Ook de vereniging van gepensioneerden is conform haar "hoorrecht" hierover gehoord en heeft aangegeven tevreden te zijn over het traject en het voorstel voor de nieuwe regeling. Met het oog op de overgang naar de voorgenomen nieuwe regeling in het nieuwe pensioenstelsel is een transitieplan opgemaakt door partijen. Het transitieplan is met een samenvatting opgenomen op de website van het fonds.

Ook voor de pensioenuitvoering was de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een belangrijk aandachtspunt in 2024. In dit kader heeft AZL naast deze transitie besloten om over te stappen op Festina als nieuw IT-platform voor de pensioenadministratie. Beide wijzigingen hebben een majeure impact op de pensioenuitvoering. SPE volgt de ontwikkelingen op de voet en toetst deze aan het SPE-Uitbestedings- en inkoopbeleid, het SPE-IT-beleid en het SPE-risicomanagementbeleid. De bezetting bij AZL blijft eveneens een specifiek aandachtspunt temeer in eerdere jaren door capaciteitsproblemen de transitiedatum en -planning voor SPE werd bijgesteld naar 1 juli 2027. AZL kon pas feitelijk starten met de detailplanning voor SPE nadat sociale partners de contractkeuze en verdere onderdelen in de nieuwe pensioenregeling hadden 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.

Hoe gaat het nu verder?

Het pensioenfonds beoordeelt het transitieplan met de regeling, net als het verantwoordingsorgaan. Bovendien zullen overheidsinstanties en toezichhouders zoals DNB en AFM de regeling controleren. Deze strenge controle is bedoeld om een zorgvuldige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Uiterlijk één jaar voorafgaand aan het beoogde invaarmoment (1 juli 2027) moet het pensioenfonds een implementatieplan bij DNB hebben ingediend en een communicatieplan bij de AFM. Tot die tijd moet er nog heel veel gebeuren. Hoewel primair de sociale partners aan zet zijn om afspraken over een nieuwe regeling te maken, heeft SPE hierin een belangrijke faciliterende en initiërende rol. Om het project in goede banen te leiden heeft SPE een integrale planning opgesteld alsmede een externe projectmanager ingehuurd.

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

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 in eerste instantie op 1 juli 2023 van kracht worden. Omdat het voorstel voor de Wet herziening bedrag ineens in 2023 niet is behandeld door het Parlement heeft de minister van SZW de ingangsdatum afhankelijk gemaakt van de afronding van de parlementaire behandeling en op 1 juli of 1 januari na zes maanden na afronding gesteld. Omdat de behandeling in januari 2025 niet is afgerond, verwacht het fonds de inwerkingtreding op zijn vroegst per 1 januari 2026.

Herstelplan / Overbruggingsplan

In 2015 heeft SPE op grond van de nieuwe wettelijke regels, een herstelplan opgesteld. Dit herstelplan is in het voorjaar 2024 geactualiseerd en ingediend bij DNB, omdat de financiële positie van SPE einde 2023 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.

Eind 2024 had het fonds ook nog een tekort en dient in principe wederom een herstelplan voor 1 april 2025 in te dienen bij DNB. Het fonds kan evenwel alternatief ook een overbruggingsplan indienen om gebruik te maken van het transitie-FTK. Dat biedt enerzijds de mogelijkheid dat het fonds ultimo 2025 onder voorwaarden eerder/meer mag indexeren. Maar eerder/meer indexeren is evenwel geen verplichting. Anderzijds biedt het de mogelijkheid om de transitie ook te kunnen realiseren bij een dekkingsgraad die onverhoopt lager is dan de minimaal noodzakelijke invaardekkingsgraad van 107%. Dan mag zo nodig bij een dekkingsgraad lager dan 107% gekort worden. Het overbruggingsplan moet worden ingediend voor 1 juli 2025.

(Aanvangs)haalbaarheidstoets

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 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. De haalbaarheidstoets geeft een indicatie van het koopkrachtbehoud op (zeer) lange termijn. Het fonds voert jaarlijks een haalbaarheidstoets uit. Uit de haalbaarheidstoets, naar de stand per ultimo 2023 blijkt dat SPE een pensioenresultaat van 80,9% heeft. Dit ligt boven de gekozen ondergrens van 80%. Het pensioenresultaat bij een slechtweersscenario bedraagt 53,7%. Dit geeft aan in hoeverre zelfs in een slechtweersscenario de koopkrachtbestendigheid van de pensioenen bij SPE behouden blijft. Deze uitkomst ligt hoger dan de gekozen ondergrens van 52,6%. Het verschil tussen het pensioenresultaat in het gemiddelde scenario en het pensioenresultaat bij slecht weer is minder dan de vooraf gestelde grens van 35%, namelijk 33,5%. Omdat de resultaten boven respectievelijk binnen de gestelde grenzen liggen, behoeft SPE het beleid niet bij te stellen.

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. Na de opstart in 2023 zijn de (zes) fases van het traject datakwaliteit verder doorlopen in samenspraak met bestuur, administratie en controlerend accountant. Ook zijn de fases voorzien van (risico)opinions van de betrokken sleutelfunctiehouders. Dit heeft ertoe geleid dat einde van 2024 inmiddels de eerste (vier) fases gereed zijn. Medio november 2024 is de controlerend accountant begonnen met fase 5 en heeft deze inmiddels afgerond. Begin 2025 is ook de laatste fase (6) afgerond door het bestuur.

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 heeft SPE voorbereidingen getroffen en voldoet inmiddels vanaf begin januari 2025 aan DORA binnen de gestelde wettelijke tweejaarstermijn. De voorbereidingen om te voldoen aan de Verordening betreffende de digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector zijn in 2024 getroffen. Het bestuur heeft de bijbehorende beleidsdocumenten vastgesteld en zal deze integreren in de ABTN in 2025.

Bestuurlijke ontwikkeling

Het bestuursmodel is in 2023 gewijzigd naar het zogenaamde 'omgekeerd gemengd model' (OGM). Hierbij vormen vijf niet-uitvoerende bestuurders (waaronder de onafhankelijke voorzitter) samen met twee uitvoerende bestuurders het 'algemeen bestuur'. Het bestuur heeft in 2024 tijdens de zelfevaluatie gesproken over het functioneren van het bestuur binnen het OGM. De conclusie was dat de implementatie van het OGM nog niet volledig is afgerond. Het maken van nadere afspraken over rolverdeling, samenwerking en verantwoordelijkheden bleek nodig te zijn en vraagt, ook in 2025, extra tijd en inzet van alle bestuursleden. Mede naar aanleiding van genoemde zelfevaluatie is eind 2024 een verschil van inzicht ontstaan tussen enkele bestuursleden. Het bestuur heeft DNB in december 2024 op de hoogte gebracht van deze ontwikkelingen. In die periode zijn maatregelen getroffen om de bestuurlijke continuïteit te borgen en is DNB periodiek geïnformeerd over ingezette acties en bereikte resultaten.

Continuïteit in basisuitvoering

De reguliere werkzaamheden zijn eveneens in 2024 met de nodige aandacht en kwaliteitsborging uitgevoerd. SPE heeft het vermogensbeheer voortgezet met haar Investeringscommissie, adviseurs en asset-managers. De pensioenadministratie, uitkeringen en financiële administratie zijn ondergebracht bij administrateur AZL en 2024 conform verwachting verlopen.

Personele ontwikkelingen

In 2024 en 2025 hebben wisselingen in bestuur en commissies plaatsgevonden evenals (her)benoemingen:

- de heer Van Gool (voorheen directeur van het fonds) als Uitvoerend Bestuurder met aandachtsgebied Finance en Vermogensbeheer tot zijn pensionering in maart 2024;
- mevrouw Van Rooij als onafhankelijk voorzitter en Niet Uitvoerend Bestuurder in het Algemeen Bestuur tot 17 december 2024. Zij heeft aangegeven dat haar rol bij het fonds niet langer te combineren viel met haar overige werkzaamheden. Zij is opgevolgd door mevrouw van Ewijk.
- de heer De Kraa als Uitvoerend Bestuurder Risico- en Pensioenbeheer in 2024 en tot eind februari 2025. Hij is opgevolgd door de heer De Lint. Voorheen fungeerde hij reeds als sleutelfunctiehouder risicobeheer van SPE;
- de heer Spaans als Uitvoerend Bestuurder vanaf 15 april 2024 met aandachtsgebied Finance en Vermogensbeheer; en voorzitter van de Investeringscommissie. Per 30 april 2025 heeft de heer Spaans afscheid genomen van het fonds. Inmiddels is zijn opvolger benoemd onder voorbehoud van positieve toetsing door DNB.

- de heer Luiken t/m 14 maart 2025 als niet-uitvoerend bestuurder namens de pensioengerechtigden. Hij is opgevolgd door de heer Schepers. De heer Schepers was lid van het verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden. Deze zetel is momenteel vacant. De verkiezingsprocedure is begin 2025 in gang gezet.
- de heer Kuit heeft vanaf november 2024 mevrouw Ennema opgevolgd als voorzitter van het verantwoordingsorgaan. Mevrouw Ennema blijft lid van het verantwoordingsorgaan.

Alle bestuurders zijn stemgerechtigd bestuurder in het nieuwe Algemeen Bestuur.

In control op ‘beleid en uitvoering’

De eerste lijn 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 veelal 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 de aanvullende assurance dienst af van de uitvoerder AZL om meer externe onderbouwing te verkrijgen bij het 'In Control' zijn.

Zowel het NUB, die intern toezicht houdt, als het Verantwoordingsorgaan geven een oordeel over het 'in controle' zijn van het pensioenfonds voor beleid en uitvoering in hun toelichting/dan wel verklaringen in dit jaarverslag.

Het bestuur is van mening dat het gedurende 2024 'in control' is geweest over beleid en uitvoering.

Klachtenreglement en -beleid

De door de Pensioenfederatie in 2022 geïntroduceerde nieuwe gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' is voor 2024 door SPE geïmplementeerd. Het fonds beschikt daartoe over een adequate klachtenprocedure die vrij toegankelijk is op de website van het fonds.

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 Pensioenfondsen, GIP, waarbinnen de deelnemer kan kiezen voor bemiddeling door de Ombudsman of beslechting, of de burgerlijke rechter. Sinds 2024 is de Ombudsman Pensioenen bij het Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) ondergebracht. SPE heeft de voorwaarden van de gedragslijn in het nieuwe klachtenreglement opgenomen. In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van de in 2024 door SPE behandelde klachten aan de hand van de categorieën die in de gedragslijn zijn voorgeschreven:

Aantal behandelde klachten en geschillen Deelnemers

Deelnemers: (gewezen) deelnemers, andere aanspraakgerechtigden (ex-partners, kinderen) en pensioengerechtigden

Klachten

Onderwerp	Afgehandeld	Geëscaleerd	Geschil ¹⁾	Totaal
Aanlevering (werknemer)gegevens	0	0	0	0
Aansluiting/ handhaving	0	0	0	0
Behandelingsduur	0	0	0	0
Deelnemersportaal	1	0	0	1
Duurzaamheid	0	0	0	0
Financiële situatie	0	0	0	0
Informatieverstrekking	2	0	0	2
Keuzebegeleiding	0	0	0	0
Pensioenberekening en -betaling	0	0	0	0
Premieberekening en betaling	1	0	0	1
Registratie werknemersgegevens	0	0	0	0
Service en klantgerichtheid	0	0	0	0
Toepassing wet- en regelgeving algemeen	1	0	0	1
Toepassing wet- en regelgeving invaren transitie	0	0	0	0
Werkgeversportaal	0	0	0	0
Overig	0	0	0	0
Totaal	5	0	0	5

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.

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

Boetes en dwangsommen

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.

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

Naleving Code Pensioenfondsen

In de Code Pensioenfondsen staan de principes voor een goed pensioenfondsbestuur opgenomen. Deze Code is wettelijk verankerd in artikel 33 van de Pensioenwet. Per 1 januari 2024 is de herziene versie van de Code Pensioenfondsen in werking getreden en deze diende op 31 december 2024 geïmplementeerd te zijn. De normen zijn gegroepeerd in vijf thema's:

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

Het fonds beoordeelt jaarlijks of zij conform de Code Pensioenfondsen werkt. De normen in de Code zijn leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het fondsbestuur. Pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'- beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd.

In 2024 heeft het bestuur van het fonds de naleving volgens de herziene Code (2024) geïnventariseerd. De herziene versie van de Code heeft specifiek betrekking op drie onderwerpen: 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie'. Door het uitvoeren en oppakken van de zaken toont het bestuur aan dat ze een verantwoord bestuursbeleid voert. Rekening houdend met de Code Pensioenfondsen 2024 is onderstaand een rapportage opgenomen over vier voorgeschreven (rapportage)normen 1, 4, 34 en 35 evenals eventuele normen waarbij het fonds (deels) is afgeweken van deze code. Dit betreft per saldo de normen: 1, 4, 8, 33, 34, 35 en 37.

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

Norm	Onderwerp	Naleving	Toelichting
4	Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	Ja	In 2023 zijn de voorkeuren door middel van een RPO opgehaald. De uitkomsten hiervan worden met de sociale partners besproken.
2. Goed besturen			
8	Besluiten motiveren en onderbouwen Het bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.	Deels	In de notulen worden de overwegingen bij besluiten opgenomen. In 2025 worden daarbij ook de bestuursvoorleggers met een passend stramien betrokken.
5. Effectief functioneren van fondsorganen			
33	Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.	Deels	Het bestuur streeft complementariteit na, rekening houdend met geschiktheid en beschikbaarheid van kandidaten. Dit is onderdeel van de zelfevaluatie. E.e.a. is vastgelegd in een geschiktheidsplan dat onderdeel uitmaakt van het reglement Governance bestuur en bestuursorganen. In 2025 wordt het geschiktheidsplan bijgewerkt overeenkomstig de meest actuele governance maatstaven.

Norm	Onderwerp	Naleving	Toelichting
34	Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	Deels	Het bestuur streeft complementariteit na, rekening houdend met geschiktheid en beschikbaarheid van kandidaten. Een beoordeling van de geschiktheid maakt onderdeel uit van de benoemingsprocedure (zowel door het bestuur als vervolgens tijdens de toetsing door DNB). Geschiktheid is daarnaast onderwerp van gesprek tijdens de jaarlijkse zelfevaluatie. Het beleid hieromtrent is vastgelegd in het geschiktheidsplan. In 2025 wordt het geschiktheidsplan bijgewerkt overeenkomstig de meest actuele governance maatstaven.
35	Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	Deels	Er is voldoende variatie in geslacht en/of genderidentiteit. Alle zetels in de organen worden gevuld met personen boven de 40 jaar. Zowel binnen het VO en het bestuur zijn c.q. waren er leden die bij aantreden jonger dan 40 waren. Bij het vervullen van de vacatures is hier aan voldaan. Door de tijd heen is dit niet meer het geval. Bij het vacant worden van zetels wordt hier specifiek aandacht aan gegeven.
37	Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden organen vastleggen De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.	Deels	Statutair is de zittingsduur gemaximeerd op 4 jaar. Er is één bestuurslid die de maximale zittingstermijn van 12 jaar heeft overschreden. Dit bestuurslid is in het eerste kwartaal 2025 teruggetreden. In geschikte opvolging is voorzien in het eerste kwartaal van 2025.

Vermogensbeheer

Inleiding

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het beheer van de vermogens van/voor de middelloonregeling ('belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds') en voor het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling ('belegd vermogen voor risico deelnemers'). Het is van belang dat dit beheer een goed rendement oplevert, maar ook dat niet te veel risico wordt genomen. Datzelfde geldt voor een adequaat kostenniveau dat past bij het beleggingsbeleid.

In het beleggingsbeleid voor het vermogensbeheer voor risico van het pensioenfonds én voor de beschikbare premieregeling wordt gestuurd op synergie van de beleggingsfondsen voor efficiëntie in uitvoering en schaalvergroting wat voordelen in kosten voor beide regelingen oplevert.

Recente voorbeelden hiervan zijn de beleggingen in opkomende landen ex-China én beleggingen in beursgenoteerd vastgoed, beide via één beleggingsfonds.

Beleid en uitvoering (uitsluitend voor risico pensioenfonds)

Risicoprofiel

De basis van het beleid is het risicoprofiel. De sociale partners hebben dit profiel vastgesteld en met een lange termijn (strategische) beleggingsportefeuille. Dit met een afgesproken overrendementsdoel om over een langere periode gemiddeld een rendement te behalen dat 1,5%-punt hoger ligt dan de jaarlijkse aangroei van de verplichtingen.

Portefeuille

Een deel van de portefeuille richt zich vooral op het afdekken van risico in relatie tot de verplichtingen (Matching Portefeuille) en een ander deel op rendement (Return Portefeuille).

De Matching Portefeuille bestaat hoofdzakelijk uit beleggingsklassen met de laagste risico's zoals staats- en bedrijfsobligaties, hypotheek en liquiditeiten. De looptijd van de beleggingen is zodanig gekozen dat daarmee het renterisico van de verplichtingen gedeeltelijk wordt afgedekt.

De Return Portefeuille: bevat beleggingsklassen met een hoger risicoprofiel, zoals aandelen, vastgoed/infrastructuur en verschillende soorten obligaties zoals: high yield en emerging market debt.

Beleid en documentatie

Het vermogensbeheer door het fonds is beschreven in drie documenten:

- (1) Het Beleggingskader
- (2) Het jaarlijkse Beleggingsplan; en
- (3) de Prudent Person verklaring.

Ad (1) Beleggingskader

He Beleggingskader geeft uitvoering aan het beleggingsbeleid en bevat alle beleggings- en uitvoeringsprincipes, principes maatschappelijk verantwoord beleggen, risicokaders en uitwerking van de vermogensbeheerportefeuille met rendementsdoelen en risicoprofielen naar uiteindelijk beleggingsclusters en beleggingsplan. Zie ook de verder uitwerking op de website van het fonds.

Ad (2) Beleggingsplan

In 2024 is conform het beleggingskader en het beleggingsplan 2024 uitvoering gegeven aan het beleggingsbeleid.

In 2024 heeft het fonds besloten een ALM-onderzoek te laten uitvoeren. In november 2024 heeft het bestuur geconstateerd dat dit onderzoek en daaraan gekoppelde besluitvorming eerst in 2025 kunnen worden afgerond. Mede hierdoor heeft het bestuur besloten om vaststelling van het beleggingsplan 2025 uit te stellen tot een passend moment in 2025. Tevens is de werkingstermijn van het beleggingsplan 2024 verlengd middels een addendum.

Verder wordt het beleid en de geldende bandbreedten van de portefeuilleposities voortgezet.

Het pensioenfonds heeft samen met haar uitvoerders de rapportages voor het fonds alsmede voor de deelnemers zelf in 2024 verder uitgebreid.

Ad (3) 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. Vanaf 2022 is de strategische beleggingsmix 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. 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.

Investeringscommissie en fiduciair manager

Vanuit het fonds is de Investeringscommissie hierbij nauw betrokken. De Investeringscommissie heeft in 2024 zes keer vergaderd. Wat betreft de samenstelling van de Investeringscommissie is de heer Van Nunen benoemd tot interim voorzitter.

Belangrijke aandachtspunten waren in 2024:

- een verhoging van de renteafdekking tot maximaal 57,5%
- de belegging van de opbrengst van vastgoedverkoop (Nederlandse winkels) in meer liquide beursgenoteerd vastgoed
- het beleggen van aandelen opkomende landen in een nieuw SAE BlackRock-fonds in Emerging Market Equity met ESG-filter maar zonder beleggingen in China;
- de doorontwikkeling van de SFDR-rapportage;
- de vernieuwing van de fiduciaire beheerovereenkomst;
- de vaststelling van een clusterdocument vanuit MN voor vastgoed en infrastructuur.

Het fonds maakt gebruik van een fiduciair manager MN, die het fonds continu voorziet van advies, risicoanalyse en monitoring van het integrale vermogensbeheer inclusief SPE beleggingen die niet zijn ondergebracht in MN fondsen. 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).

Ontwikkeling van de beleggingen

Gedurende 2024 daalde de rente en voerde de Europese Centrale Bank (ECB) meerdere renteverlagingen door. Dit leidde tot een stijging van de technische voorziening als ook van de vastrentende waarden in de matchingportefeuille die als doel heeft om het renterisico van de technische voorziening af te dekken. De aandelenmarkten presteerden eveneens positief en dit leidde tot een stijging van de returnportefeuille.

Het fonds behaalde in 2024 een positief rendement van 9,8%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 1,6%.

In de Matching Portefeuille is in 2024 een rendement behaald van 4,9% (benchmark: 4,6%).

De meer risico-georiënteerde Return Portefeuille behaalde een rendement van 11,5% (benchmark: 12,0%).

De renteafdekking in het kader van de matching portefeuille is ultimo 2024 uitgekomen op 57,2%.

De onderstaande tabel laat zien hoe het fonds het vermogen heeft verdeeld over de beleggingscategorieën. Daarnaast is weergegeven welk rendement is behaald voor het fonds ten opzichte van een vergelijkende (norm)portefeuille, de benchmark. Het belegde vermogen onder beheer bij MN (exclusief balansposten en beleggingen voor risico van de deelnemers) is in 2024 toegenomen van Euro 545,4 miljoen tot EUR 607,2 miljoen.

SPE 2024 (o.b.v. MN rapportage Q4 2024)	Waarde €	Weging%	Norm%	Rende ment%	OP	Bench mark%
Totale Portefeuille	622.8			9,81%	-0,40%	10,21%
Matchingportefeuille	250.8	40,3%	47,00%	4,90%	0,27%	4,63%
Euro Staatsobligaties	31.6	5,1%		-0,60%	0,00%	-0,60%
Euro IG Bedrijfsobligaties	61.2	9,8%		4,33%	0,28%	4,05%
Kortlopende Obligatieportefeuille	79.9	12,8%		3,62%	-0,35%	3,97%
Hypotheken	61.0	9,8%		5,10%	0,96%	4,14%
Matching Overlay	-17.3	-2,8%				
Liquide middelen	34.3	5,5%		4,17%	0,45%	3,72%
Returnportefeuille	372.0	59,7%	53,00%	11,45%	-0,59%	12,04%
Cluster Onroerend Goed	102.9	16,5%	10,60%	6,00%	0,23%	5,77%
Nederland direct vastgoed	28.1	4,5%		11,46%	0,00%	11,46%
Woningen	28.1			10,81%	0,00%	10,81%
Winkels	0.0			1,34%	0,00%	1,34%
Indirect OG Wereldwijd	23.1	3,7%		-1,84%	0,95%	-2,79%
Infrastructuur	51.6	8,3%		6,11%	0,00%	6,11%
Cluster Hoogrentend	56.9	9,1%	10,60%	4,60%	0,43%	4,17%
Europa	28.3	4,5%		7,37%	0,09%	7,28%
Opkomende Markten Harde Valuta	28.6	4,6%		1,88%	0,78%	1,10%
Cluster Aandelen	218.7	35,1%	31,80%	15,44%	-1,16%	16,60%
Noord Amerika (incl. hedge)	105.7					
Large caps	71.7	11,5%		23,00%	0,26%	22,74%
Small caps	33.9	5,5%		10,70%	0,93%	9,77%
Europa	35.2	5,7%		10,55%	2,83%	7,72%
Verre Oosten	8.5	1,4%		20,43%	0,14%	20,29%
Opkomende Landen Passief	0.0			9,49%	-0,42%	9,91%
Opkomende Landen Actief	47.7	7,7%		1,28%	-11,49%	12,77%
World Technology	21.6	3,5%		34,08%	2,27%	31,81%
Valuta Afdekking	-6.5	-1,0%				

				Over- rendement t.o.v. verplichtingen	Over- rendement t.o.v. benchmark
	Beleggingen	VPV nominaal	Beleggingen benchmark		
1 jaar voortschrijdend	9,8%	5,5%	10,2%	4,3%	-0,4%
3 jaar voortschrijdend	-1,3%	-9,2%	-0,8%	8,0%	-0,5%
5 jaar voortschrijdend	1,6%	-5,1%	1,6%	6,7%	0,0%

Beleid en uitvoering (beleggingen voor risico deelnemers)

Het fonds voert een individuele beschikbare premieregeling uit (Individual Defined Contribution, iDC-regeling) via een combinatie van BlackRock en AZL.

Het betreft 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. Het fonds heeft een Beleggingsplan 2024 iDC opgesteld voor de twee beschikbare premieregeling life-cycles. In het iDC-beleggingsplan 2024 is de wisseling van beleggingsfondsen in de life-cycles uitgewerkt en gemotiveerd.

Eind 2024 bedroeg het iDC-vermogen € 57,8 miljoen (2023: € 48,9 miljoen). Het beleggingsresultaat over 2024 bedroeg 15,9%.

De verdeling van de beleggingen voor beide life-cycles tezamen waren 28,0% (2023: 29,2%) in vastrentende waarden, 65,3% (2023: 67,2%) in aandelen (wereldwijd) en 6,7% (2023: 3,6%) in liquiditeiten.

Kosten vermogensbeheer

De kosten zijn in absolute zin maar ook ten opzichte van het gemiddelde (gedaalde) vermogen gestegen. Vermogensbeheerkosten zijn inzichtelijk gemaakt conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie en worden nader toegelicht in Hoofdstuk 6 Kosten.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB, ESG)

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. 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.

In 2024 voldeden alle beleggingen aan de UN Principles met uitzondering van 'small cap' aandelenbeleggingen in de Verenigde Staten.

Daarvoor zoekt het fonds nog een oplossing.

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.

Maatschappelijk verantwoord beleggen komt op hoofdlijnen neer op:

- **Uitsluiting:** het uitsluitingsbeleid bepaalt welke ondernemingen en landen van mogelijke investeringen worden uitgesloten wegens de UN- principes óf 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. Het fonds heeft de ambitie dit aandeel minimaal gelijk te krijgen met de investeringen in fossiele energie en 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 ook 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. Daarnaast verantwoordt het fonds op grond van Europese wetgeving het MVB-beleid via een voorgeschreven 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 is voor dit 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, Altera en Achmea Mortgages 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 positieve effecten van het ESG-beleid komen in het algemeen goed tot uitdrukking in de SFDR-rapportage. 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; zie boven).

Algemene economische ontwikkelingen in 2024

Inflatie-explosie voorbij en 'zachte landing', maar niet zonder hordes

Het jaar 2024 startte met de hoop dat de inflatie-explosie van afgelopen jaren spoedig kon eindigen. Deze goede hoop ebde in het voorjaar echter weg toen bleek dat de inflatiedaling minder snel verliep dan verwacht. De vrees voor hardnekkig hoge inflatie nam toe en centrale banken stelden de renteverlagingen uit. Na enkele lagere inflatiecijfers in de zomer, herstelde het vertrouwen in het behalen van de inflatiedoelstelling (2%). De Fed verlaagde de beleidsrente in september voor het eerst en in totaal met 1.0% in 2024 naar 4.5%. De ECB begon in juni met renteverlagingen, ook voor een totaal van 1.0% in 2024.

Drukste verkiezingsjaar ooit

Afgelopen jaar was het grote verkiezingsjaar. Per saldo leidde dat tot een opkomst van populistische partijen, vooral in de VS en Europa. De meest in het oog springende verkiezing was de Amerikaanse presidentsverkiezing. De heer Trump is herkozen als president en de Republikeinen verkregen ook een meerderheid in zowel de Senaat als het Congres. Dat leidde tot toegenomen economische en geopolitieke onzekerheid gezien de onduidelijkheid rondom het daadwerkelijke beleid dat de heer Trump wil voeren en de eventuele reacties van buitenlandse overheden.

Druk geopolitiek jaar

Er woedde in 2024 tal van oorlogen in Oekraïne, het Midden-Oosten en in Soedan. Daarnaast hield China meermaals grote oefeningen rond Taiwan, wat resulteerde in aanhoudende spanningen tussen de VS en China. Dit hield geopolitieke spanningen continu hoog, met risico op escalatie.

Ondanks mini crash in de zomer een positief jaar voor financiële markten

Het jaar begon positief voor financiële markten, dankzij veerkrachtige economieën. Anderzijds hielden inflatiezorgen en het uitstellen van renteverlagingen de kapitaalmarktrentes hoog. Hoewel een hogere rente het rendement op beleggingen drukt, is het positief voor de dekkingsgraad. Tegenvallende inflatiedaling, meer geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en tegenvallende kwartaalcijfers dempten later het sentiment op financiële markten. Begin augustus beleefden financiële markten een kortstondige crash, door de eerder genoemde toegenomen recessievrees in de VS en een verhoging van de Japanse beleidsrente. Het herstel was echter sterk, toen de Federal Reserve Board (FED) begon met het verlagen van de beleidsrente, economische cijfers positief uitvielen en China een stimuleringspakket aankondigde. Aan het einde van het jaar kregen aandelen een extra stimulans door de verkiezingsoverwinning van de heer Trump, dankzij zijn voorgenomen beleid van belastingverlagingen en deregulering. Centrale banken waren echter minder positief dan financiële markten graag hadden gezien. De FED kondigde in december aan voor 2025 slechts 0.50% aan renteverlagingen te voorzien, minder dan verwacht. Hierdoor daalden aandelenrendementen iets en stegen kapitaalmarktrentes, maar over heel 2024 hadden financiële markten een sterk jaar.

Verwachtingen

Economisch

In het komende jaar zal het beleid van de heer Trump en de effecten daarvan een belangrijke rol spelen in het mondiale wereldbeeld. Volledige implementatie van het beleid dat hij tijdens de campagne aankondigde, heeft naar alle waarschijnlijkheid een stagflatoir effect. Het is echter nog de vraag in hoeverre hij van plan is dit daadwerkelijk uit te voeren, of dat het dient als onderhandelingsmiddel jegens andere landen.

Daarnaast blijven geopolitieke ontwikkelingen een toonaangevende rol spelen. Het verloop van het conflict tussen Oekraïne en Rusland en de aanhoudende spanningen tussen Israël en Hamas kunnen het economisch sentiment sterk beïnvloeden. Dit geldt ook voor mogelijke escalatie van potentiële dreigingen zoals de relatie tussen India en Pakistan en tussen de VS en Iran. Tevens heeft de handelsoorlog tussen China en de VS grote economische consequenties.

Als gevolg hiervan zijn financiële markten blootgesteld aan aanzienlijke risico's.

Beschermen dekkinggraad richting Wtp invaardatum

Het pensioenfonds verwacht per 1 juli 2027 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel.

In het licht van eerdergenoemde geopolitieke risico's overweegt het bestuur om de financiële risico's van het pensioenfonds te reduceren richting de invaardatum van 1 juli 2027. Het fondsbestuur verwacht in 2025 tot concrete besluiten te komen op dit vlak.

Pensioenregeling en toeslagbeleid

Inleiding

Pensioenregeling

De pensioenregeling is een hybride regeling met een middelloon- en beschikbare premieregeling tezamen. Vanaf 1 januari 2020 is de totale regeling een 'vaste premieregeling' voor een periode van vijf jaar (2020-2024). 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 premieregeling (individueel, verplichte deelname).

Voor de overgang naar een vaste premieregeling in 2020 is het wegvallen van de bijstortverplichting financieel gecompenseerd met Euro 30 miljoen, waarvan Euro 17 miljoen voor een bestemde reserve indexatie inactieven (slapers en gepensioneerden) en voor de actieve deelnemers een hogere (werkgevers-)premie zodat de pensioenopbouw op 1,875% van het pensioengevend salaris (vooralsnog) kon worden gehandhaafd. 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). Dit is vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgever.

Begin 2024 is het geactualiseerde pensioenreglement 2024 vastgesteld inclusief de actuele factoren, kerncijfers en een aangescherpte tekst voor het toeslagbeleid. Dit is tevens aangepast in de ABTN. Het pensioenreglement beschikbaar via de website van het pensioenfonds.

Franchise en maximum pensioengevend salaris

Jaarlijks wordt de franchise en de maximum grens voor het pensioengevend jaarsalaris (2015: € 100.000) aangepast met de stijging van de AOW c.q. CAO-loonontwikkeling. De franchise is niet lager dan de wettelijke minimale franchise. Voor pensioenopbouw per 1 januari 2024 zijn de franchise van de middelloonregeling en de maximumsalarisgrens verhoogd conform de daartoe destijds vastgestelde parameters.

Voor het jaar 2024 bedraagt de maximum grens voor het pensioengevend jaarsalaris € 137.800 (2023: € 128.810) en de franchise 2024 € 17.585 (2023: € 16.322).

Voorwaardelijk toeslagbeleid (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.

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%. Per 1 januari 2025 heeft het bestuur besloten tot een indexatie van 0,88% en bovendien wederom een aanvullende toeslag verleend uit het depot voor inactieven van 0,43%.

De pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Stichting Pensioenfonds Essity	Actieven		Niet-actieven		Indexatie Bijz.res.Inact.	
	index	toekenning %	index	toekenning %	index	toekenning %
per 1-jan						
2006	1,25%	1,25%	1,45%	2,34%		
2007	1,80%	1,80%	1,25%	2,14%		
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%	0,00%
2022	3,05%	2,28%	3,28%	3,28%	0,42%	0,84%
2023	10,72%	8,10%	10,72%	8,10%	0,45%	0,45%
2024	3,51%	3,51%	3,51%	3,51%	0,43%	0,43%
2025	0,88%	0,88%	0,88%	0,88%	0,43%	0,43%

Communicatie

Inleiding

Belangrijke activiteiten in 2024 waren:

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

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 2024 heeft wederom een evaluatie van het communicatiebeleid plaatsgevonden hetgeen op onderdelen tot bijstelling van het plan heeft geleid. Het communicatieplan 2024 is in het tweede kwartaal 2024 vastgesteld door het bestuur met positief advies van het verantwoordingsorgaan. De belangrijkste vernieuwingen: De kaartenactie had als resultaat dat de digitale bereikbaarheid van de deelnemers gestegen is. Sociale partners hebben in 2024 via een eigen landingspagina op de SPE website de deelnemers op de hoogte gehouden van het proces totstandkoming transitieplan.

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 gepensioneerden;
- 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.
- Updates in het kader van transitie nieuw pensioenstelsel

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 2024 verzonden. Gewezen deelnemers ontvangen eens in de vijf jaar een UPO. Voor het laatst hebben zij in november 2020 een UPO ontvangen. In oktober 2025 ontvangen ook zij weer een UPO. 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 pensioenen

In 2024 en in 2025 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 pensioenfonds 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 adviserende/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. Pensioenuitvoerder AZL heeft een kwantitatief onderzoek voor deelnemers die een keuzemoment hebben gehad ontwikkeld. Het fonds onderzoekt in 2025 of dit onderzoek ook passend is voor haar deelnemers.

Pensioensprekuren

Binnen het geheel van keuzebegeleidingsmiddelen die worden aangeboden is SPE bijzonder trots op de pensioensprekuren. Vanaf 2016 biedt SPE deze spreekuren 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 spreekuren bijdragen aan de deelnemerstevredenheid en bovendien krijgt SPE hiermee inzicht in hetgeen er bij deelnemers zoal leeft.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

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

Communicatie in het kader van transitie nieuw pensioenstelsel

Ook vanuit communicatieperspectief is net als in 2023 in dit verslagjaar veel aandacht besteed aan de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de keuzes die in dat kader gemaakt moeten worden. Naast het feit dat deelnemers via de website en de Absorber over de actuele stand van zaken zijn geïnformeerd is in 2023 een enquête uitgezet onder alle (gewezen) deelnemers waarmee zij in de gelegenheid zijn gesteld om hun voorkeuren voor de toekomstige pensioenregeling kenbaar te maken.

Verwachtingen

Ook in 2025 zal veel aandacht uitgaan naar de aandachtspunten rondom de Wtp 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). In de eerste helft van 2025 wordt een speciale landingspagina op de SPE website opgesteld waar alle informatie over de nieuwe pensioenregeling terug te vinden is. In aanloop naar de transitie wordt de communicatie naar de deelnemers geïntensiveerd. Het fonds start in 2025 met het versturen van digitale nieuwsbrieven en emailalerts, met het laatste nieuws over de nieuwe pensioenregeling. 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 werkt SPE sinds 2024 aan een apart communicatieplan. Dat communicatieplan moet worden ingediend bij de AFM, gelijktijdig met het indienen van het implementatieplan bij DNB. In het wettelijk communicatieplan WTP is het meten van de vooraf gestelde doelstellingen vastgelegd. Pensioenfondsen worden geacht te onderzoeken wat deelnemers vinden van de inhoud en de vorm van de communicatie over de aanstaande nieuwe pensioenregeling. Niet alleen om hiermee zicht te krijgen of de communicatie effectief is geweest en zo de doelstellingen van het communicatiebeleid -en inspanningen te meten, maar ook om te voldoen aan de Wet toekomst pensioenen. In het midden van 2025 gaat het fonds de deelnemers uitnodigen mee te doen aan een fase 0 deelnemersonderzoek.

Risicomanagement en audit

Introductie

Ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering maakt het pensioenfonds gebruik van haar eigen systeem voor Integraal Risico Management (IRM). Voor zover werkzaamheden aan derde partijen zijn uitbesteed, heeft het pensioenfonds zich ervan vergewist dat deze partijen gebruik maken van degelijke risicomanagementsystemen en periodiek verslag doen aan SPE over risicobeheersing middels kwartaalrapportages en gecertificeerde jaarrapportages zoals ISAE verklaringen. SPE heeft afspraken daarover vastgelegd in overeenkomsten met uitbestedingspartners en monitoort de prestaties van uitbestedingspartners voortdurend.

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 vergaderslagen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd. De hiervoor bedoelde werkwijze bevordert een cultuur van risicobewustzijn.

Wet toekomst pensioenen (WTP)

Door transitie naar de WTP valt risicobeheersing uiteen in twee belangrijke aandachtsgebieden die parallel lopen en elkaar steeds vaker raken naarmate de beoogde transitiedatum nadert: 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. Hierbij neemt SPE haar eigen verantwoordelijkheid als pensioenfonds. SPE heeft hiertoe een beheersingskader opgezet zodat de risico's die onlosmakelijk zijn verbonden aan de transitie effectief kunnen worden gemitigeerd. Belangrijke onderdelen zijn:

- SPE werkt met een eigen programmaplan. Hierin zijn de integrale planning en geformuleerde deadlines door sociale partners geïntegreerd. Dit programmaplan vormt het kader voor de WTP initiatieven van het pensioenfonds.
- SPE heeft de omschrijving van WTP activiteiten vastgelegd in een detailplanning. Deze planning omvat een overzicht van uit te voeren activiteiten, beoogde timing en betrokken partijen. Deze planning wordt ook gebruikt als leidraad om te borgen dat vanuit de sleutelfunctiehouders vereist input (risico-opinies) tijdig beschikbaar is..
- SPE werkt met een separaat WTP risicoregister waarin bruto kansen, beheersingsmaatregelen en netto kansen uitgewerkt zijn. Dit risicoregister wordt beheerd door de uitvoerend bestuurder pensioen- en risicobeheer. De onafhankelijke visie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt expliciet verwerkt in dit risicoregister. Het WTP risicoregister wordt periodiek gebruikt als basis voor het bespreken van transitierisico's binnen het algemeen bestuur.

Daarnaast voert SPE een actieve dialoog met haar uitbestedingspartners over de aanpak en voortgang van de transitie naar het nieuwe stelsel. 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 beoordeelt onder meer de beheersing van de risico's en adviseert het bestuur vanuit zijn tweedelijnsverantwoordelijkheid. De sleutelfunctiehouder risicobeheer brengt verslag uit over zijn bevindingen tijdens bijeenkomsten van het algemeen bestuur. Daarnaast wordt de zienswijze van de sleutelfunctiehouder meegewogen bij belangrijke bestuursbesluiten. In 2024 was de sleutelfunctiehouder risicobeheer (alsmede de sleutelfunctiehouder actuarieel) intensief betrokken bij besluitvorming rondom de transitie naar de WTP.

IRM-methodiek

Het pensioenfonds heeft haar eigen opzet voor systematisch Integraal Risico Management (IRM) ontwikkeld. Deze IRM omvat tegelijkertijd het beleid- en de risicoanalyse. De sleutelfunctiehouder risicobeheer is verantwoordelijk voor het beheer van het IRM. Het IRM wordt jaarlijks beoordeeld waarbij eventuele wijzigingen worden vastgesteld door het algemeen bestuur. De IRM is tevens de basis voor de kwartaalanalyses van de Sleutelfunctiehouder risicobeheer. In 2024 is het IRM niet gewijzigd.

Het IRM biedt een 360 graden benadering voor beleids- en risicoanalyse. In het 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 de kans dat het risico zich manifesteert na toepassing van mitigerende maatregelen keer de impact van het risico op de dekingsgraad van het fonds. Zo wordt een eenduidige en vergelijkbare risicomaatstaf voor alle risico's benaderd.

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

IRM samenvatting

Hoofdcategorie	Subcategorie	Netto	Risico	Aantal	Acceptabel?
1. Financiële risico's	FR1 Kernzaken (9)	7	2	1	Ja
	FR2 FTK factoren (8)	6	1	1	Ja
	FR3 Overige (7)	5		2	Ja
2. Niet financiële risico's	NFR1 Bestuur (5)	5			Ja
	NFR2 Omgeving (1)	1			Ja
	NFR3 Operationeel (1)	1			Ja
	NFR4 Juridisch (1)	1			Ja
	NFR5 IT (1)	1			Ja
	NFR6 Datakwaliteit (1)	1			Ja
	NFR7 Zorgplicht/Commun.	2			Ja
3. Integriteitsrisico's	IR1 Belangenverst. (15)	15			Ja
	IR2 Corruptie (1)	1			Ja
	IR3 Cybercrime (4)	4			Ja
	IR4 Fraude (2)	2			Ja
	IR5 Gedrag (1)	1			Ja
	IR6 Voorkennis (1)	1			Ja
	IR7 Sanctie wet (1)	1			Ja

Hoofdcategorie	Subcategorie		Netto	Risico	Aantal	Acceptabel?
4. Uitbestedingsrisico's	IR8	Fiscus (1)	1	1		Ja
	IR9	Witwassen (1)	1			Ja
	UBR1	Univ. uitbest. r. (5)	5			Ja
	AZL1	Spec. R. - AZL (2)	2			Ja
	MN1	Spec. R. MN (3)	3			Ja
	BR1	Spec. R. BR (3)	2			Ja
	EL1	Spec. R. ElipsLive (2)	2			Ja
	WG1	Spec. R. Wg (1)	1			Ja

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

 Idem, gemiddeld, het risico vereist nader onderzoek en eventueel (aanvullende) maatregelen. Potentiële impact op dekkingsgraad 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. Potentiële negatieve impact op de dekkingsgraad >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, zoals wetgeving and catastrofes, door SPE niet kunnen worden beheerst.
- Geïdentificeerde gemiddelde netto-risico's (geel) betreffen risico's als gedeeltelijke renteafdekking en reservetekort.
- De meeste netto-risico's zijn ná de genomen mitigerende maatregelen laag.
- Integriteitsrisico's zijn onderdeel van het IRM en zijn op basis van DNB-analysesystematiek geanalyseerd. 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 fondsdocumenten, zoals gedragscode, het governancelement, contracten, SLA's en assurancerapportages zoals de ISAE3402 en ISAE3000.

Belangrijkste ontwikkelingen rondom risicobeheering in 2024

In 2024 hebben het uitvoerend bestuur en de sleutelfunctiehouders risicobeheer en interne audit vastgesteld dat het IRM en het daaraan gekoppelde IAF geschikte instrumenten zijn voor borging van de interne beheersing van het pensioenfonds. Wel is het risico van cybercrime sterk gegroeid; naar verwachting zal deze trend zich de komende jaren doorzetten. Mede hierdoor opereert het pensioenfonds in een omgeving waarin wettelijke eisen en verwachtingen van externe toezichthouders aangaande aantoonbaarheid van de interne beheersing –inclusief uitbestedingen– gestaag toenemen. Dit blijkt onder meer uit de in 2023 herziene 'Good Practice Informatiebeveiliging' van de Nederlandsche Bank en nieuwe Europese DORA wetgeving ter versterking van de operationele weerbaarheid van in de EU gevestigde financiële instellingen.

In dit licht heeft het pensioenfonds de volgende initiatieven ontplooid in 2024:

- Het pensioenfonds heeft besloten een risicocommissie aan te stellen. Deze nieuwe commissie gaat in 2025 aan de slag en is onderdeel van de verdere uitwerking van het in 2023 ingevoerde nieuwe bestuursmodel.
- Er is veel aandacht besteed om de – aantoonbaarheid – van beheersing van uitbestedings- en IT risico's verder te verbeteren. Een groot deel van deze activiteiten is verricht als onderdeel van implementatie van DORA wetgeving. Hierbij is onder meer het IT-beleid geactualiseerd en de beheersing van uitbestedingsrisico's verder geformaliseerd.

- Het algemeen bestuur heeft in 2024 besloten de opzet van het IRM systeem te herijken in 2025. Bij deze herijking wordt gestreefd naar betere aansluiting bij actuele wetgeving en regelgeving rondom DORA en ESG risico's. Ook wordt de omschrijving van beheersmaatregelen aangepast teneinde de aantoonbaarheid van de werking van het IRM systeem efficiënter in te richten.

Interne audit

Het IRM dient als uitgangspunt voor het intern ontwikkelde Integrale Audit Framework (IAF). Het IAF wordt beheerd door de sleutelfunctiehouder interne audit en is het fundament voor verslaglegging naar het algemeen bestuur. Het IAF omvat de elementen die nodig zijn voor het toetsen van opzet en werking van in het IRM opgenomen risico's en beheersmaatregelen. Ook bevat het IAF een overzicht van toegekende audit-scores.

De sleutelfunctiehouder interne audit heeft verslag uitgebracht over zijn bevindingen voor 2024. Ook in 2024 is de effectiviteit van de interne beheersing van SPE getest aan de hand van het IAF. De testresultaten en op te volgen aanbevelingen zijn verwerkt in het SPE Integraal Audit Framework 2024 Q4. De aanbevelingen richten zich met name op door SPE te implementeren procesverbeteringen.

De sleutelfunctiehouder concludeert dat er geen constatering is waaruit blijkt dat SPE controles niet effectief zijn geweest of dat SPE niet in control is geweest tijdens 2024.

Daarnaast merkt de sleutelfunctiehouder interne audit op dat de ultimo 2024 versie van het IAF geen overzicht bevat van in 2025 uit te voeren testwerkzaamheden. De planning daarvoor wordt opgesteld nadat de voor 2025 geplande aanpassing van het IRM is afgerond.

Eigen risico beoordeling

Eind 2023 is de Eigen Risico Beoordeling (ERB) herijkt op basis van de laatste inzichten en rekening houdend met de verplichte 3 jaarlijkse cyclus. 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.

Prudent person verklaring

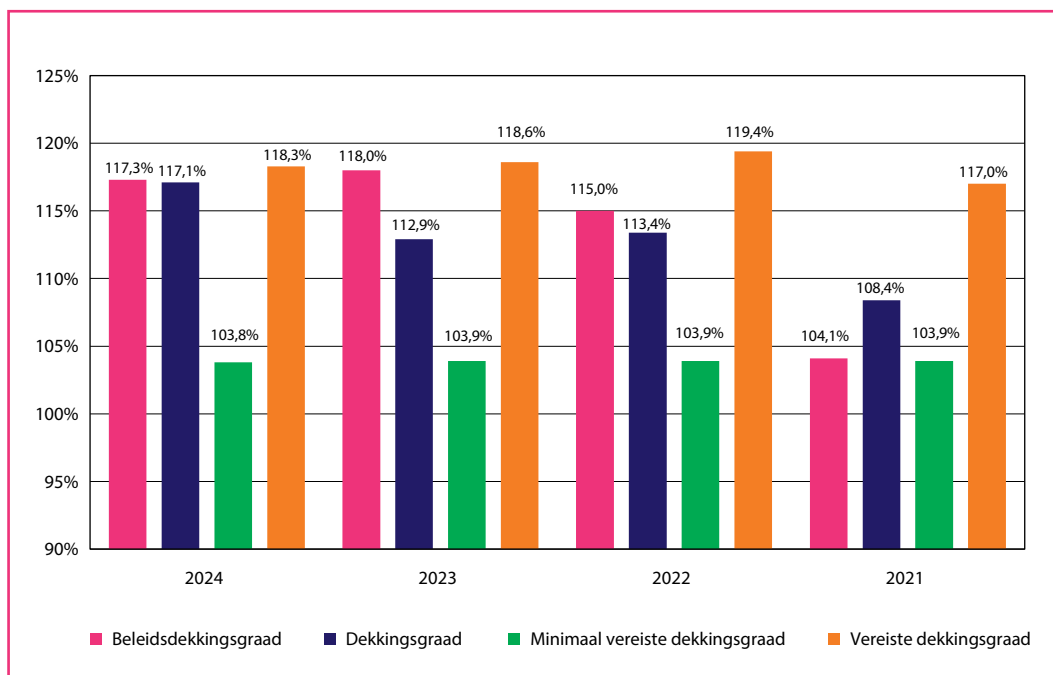
Het algemeen bestuur heeft in april 2025 vastgesteld dat het beleggingsbeleid van het pensioenfonds in 2024 is uitgevoerd conform de door het pensioenfonds gehanteerde 'prudent-person' kaders.

Identificatie en beheersing van financiële en niet-financiële risico's in 2024

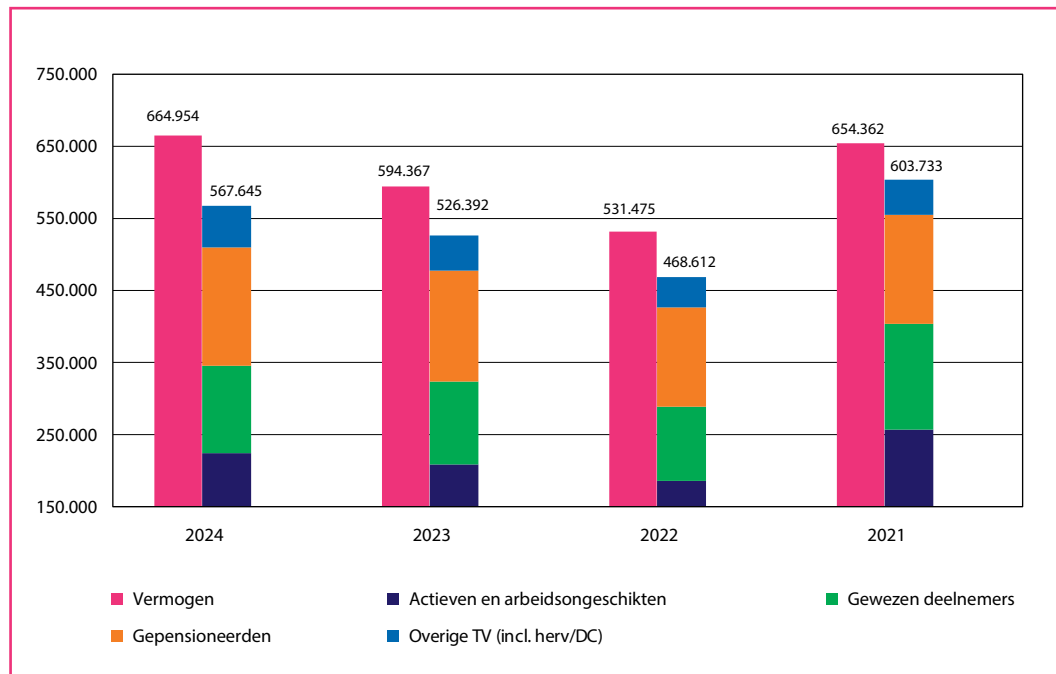
Het algemeen bestuur meent dat het pensioenfonds de financiële risico's and niet-financiële risico waaraan SPE is blootgesteld adequaat heeft geïdentificeerd en gemitigeerd in 2024. De door het fonds ingezette methodieken voor identificatie en beheersing van risico's heeft een belangrijke bijdrage geleverd aan de integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds.

Financiële positie

De dekkingsgraad is in het boekjaar gestegen van 112,9% ultimo 2023 naar 117,1% ultimo 2024. De beleidsdekkingsgraad van het fonds daalde in 2024 van 118,0% naar 117,3%. De beleidsdekkingsgraad ultimo 2024 is daarmee lager dan de vereiste dekkingsgraad van 118,3%. Hierdoor is de financiële positie niet toereikend. Onderstaande grafiek toont de beleidsdekkingsgraad, de dekkingsgraad en de (minimaal) vereiste dekkingsgraad over de afgelopen jaren.



De volgende grafiek toont het vermogen en de technische voorziening over de afgelopen jaren.



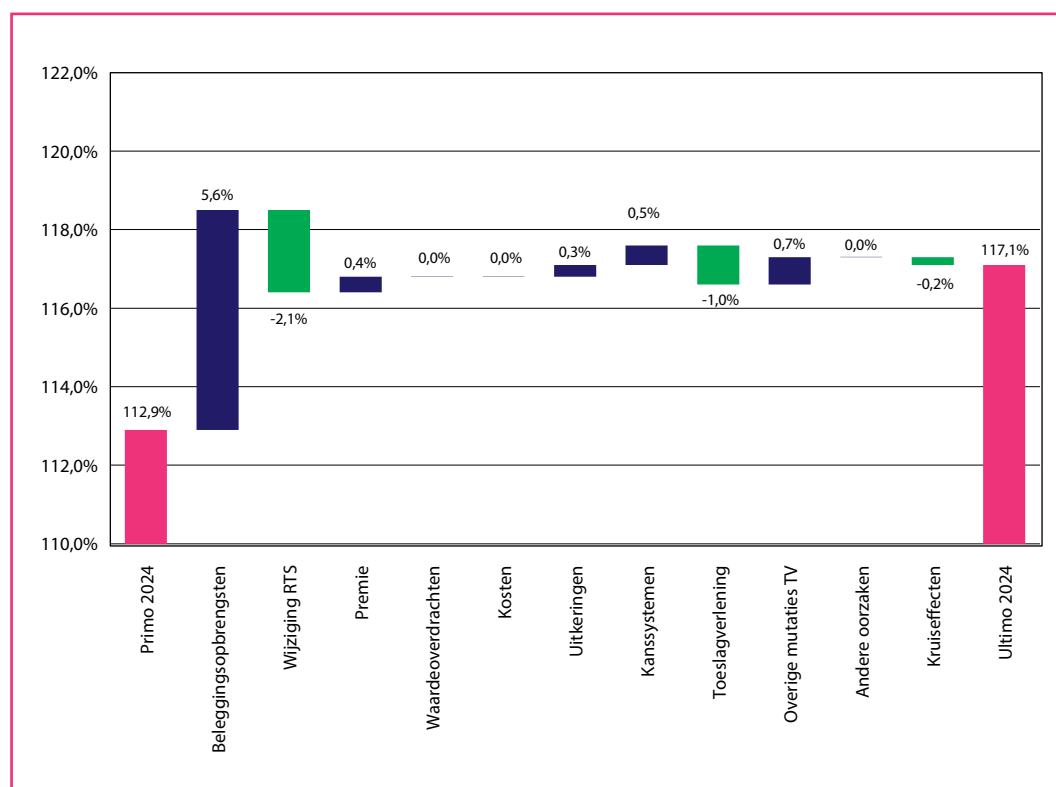
Herstelplan

Het fonds heeft in 2024 een herstelplan ingediend bij DNB, dat aantoont dat de beleidsdekkingsgraad binnen de gekozen hersteltermijn van 10 jaar herstelt tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad. In het herstelplan wordt alleen rekening gehouden met de voorziening voor risico fonds. De regeling voor risico deelnemers mag buiten beschouwing worden gelaten in het herstelplan omdat de betreffende pensioenaanspraken niet geraakt worden bij eventuele kortingsmaatregelen. Het herstelplan voorzag voor ultimo 2024 een beleidsdekkingsgraad voor risico fonds van 115,4% terwijl de werkelijke beleidsdekkingsgraad voor risico fonds van 119,2% hoger is.

De beleidsdekkingsgraad ultimo 2024 is lager dan de vereiste dekkingsgraad. Hierdoor dient het fonds in beginsel het herstelplan te actualiseren begin 2025. Het bestuur is echter voornemens om gebruik te maken van het transitie-FTK, waardoor de verplichting om een herstelplan in te dienen vervalt. Het fonds dient voor 1 juli 2025 een overbruggingsplan bij DNB in te dienen.

Analyse van het resultaat

In 2024 is er een positief resultaat van 28.641 behaald (2023: 6.558 positief). De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak.



De beleggingsopbrengsten hebben in 2024 een positieve bijdrage gehad aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad. Daarentegen heeft de wijziging van de rente een negatief effect op de dekkingsgraad gehad doordat de rente gedaald is. De premiedekkingsgraad primo jaar is hoger dan de aanwezige dekkingsgraad, waardoor de inkoop van nieuwe pensioenaanspraken een positief effect op de dekkingsgraadontwikkeling heeft.

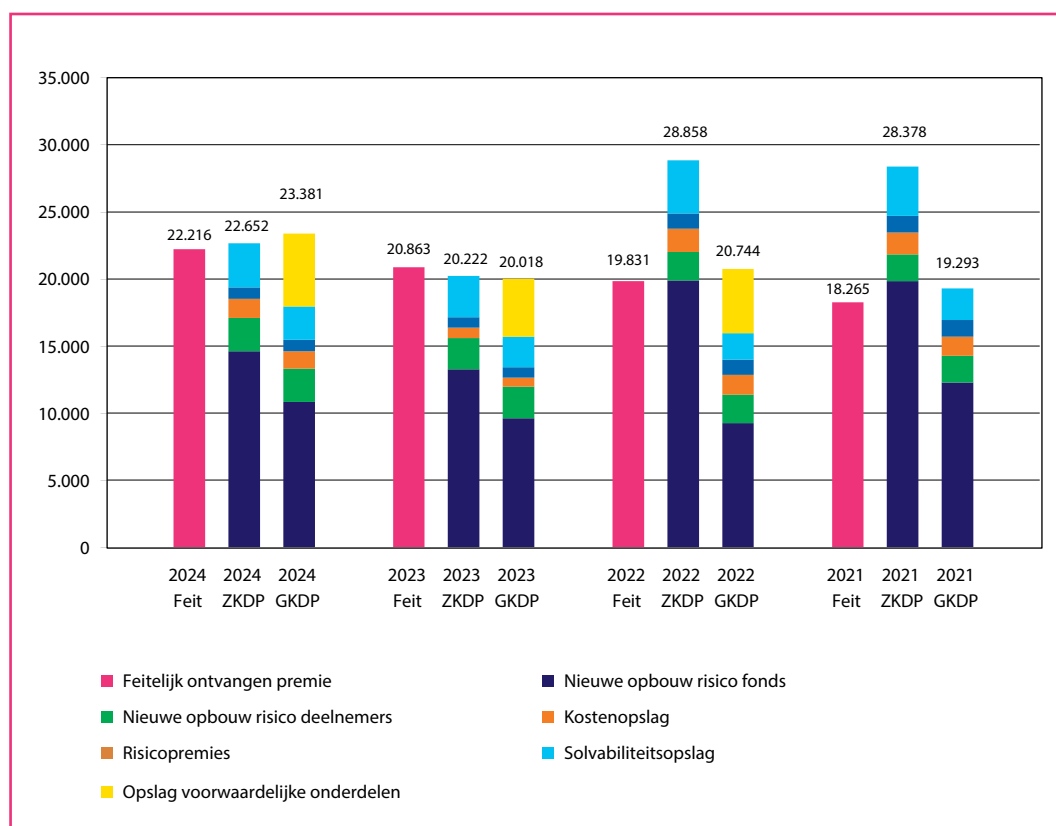
Het effect van de toegekende toeslag per 1 januari 2025 is zichtbaar onder de post 'Toeslagverlening'. De toeslag heeft een negatief dekkingsgraadeffect omdat deze uit de algemene reserve wordt gefinancierd. De aanvullende toeslag van 0,43% voor inactieve deelnemers per 1 januari 2024 wordt gefinancierd door een onttrekking aan het toeslagendepot inactieven en is daarmee (nagenoeg) dekkingsgraadneutraal.

In de post 'Overige mutaties technische voorzieningen (TV)' zijn de grondslagwijzigingen verantwoord, die een positief effect hebben op de dekkingsgraad. Het betreft de overstap op de Prognosetafel AG2024 (+0,2%-punt dekkingsgraad), de wijziging van de partnerfrequenties (+0,2%-punt dekkingsgraad), de wijziging van het veronderstelde leeftijdsverschil tussen hoofd- en medeverzekerden (+0,2%-punt dekkingsgraad) en de wijziging van de reservering voor latent wezenpensioen (+0,1%-punt dekkingsgraad).

Kostendeekkende premie

De kostendeekkende premie over 2024 is conform fondsbeleid vastgesteld op basis van de gedempte kostendeekkende premie, rekening houdend met verwacht rendement. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt 23.381. De feitelijke premie is met 22.216 niet toereikend. De feitelijke premie is derhalve aangezuiverd met een onttrekking aan het premiedepot van 1.165.

De feitelijke premie (Feit), de zuivere kostendeekkende premie (ZKDP) en de gedempte kostendeekkende premie (GKDP) worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuivere en de gedempte kostendeekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet. De component "opslag voorwaardelijke onderdelen" in de gedempte premie betreft de verplichte opslag voor de financiering van voorwaardelijke toeslagen waarmee rekening dient te worden gehouden bij premiestelling op basis van verwacht rendement.



De feitelijke premie stijgt 6% ten opzichte van vorig jaar. Dit wordt met name verklaard doordat de pensioengevende salarissom is gestegen door de loonrondes. De hogere pensioengevende salarissen resulteren in hogere pensioengrondslagen en daarmee in een hogere toegekende pensioenopbouw en een stijging van de kostendeekkende premies. De zuiver kostendeekkende premie stijgt 12% door de hogere opbouw en doordat de rente begin 2024 lager was dan begin 2023. De gedempte kostendeekkende premie stijgt 17% door de hogere toegekende pensioenopbouw en doordat voor de gedempte premie 2024 is overgestapt op de lagere maximale verwachte rendementsparameters conform het per 1 juli 2023 gewijzigde artikel 23a Besluit ftk.

In de volgende tabel tonen we de premiedekkingsgraad voor risico fonds. Er is sprake van een positief effect op de financiële positie van het fonds, indien de premiedekkingsgraad primo boekjaar hoger is dan de dekkingsgraad primo boekjaar. Als de premiedekkingsgraad lager is, heeft dit een negatief effect op de financiële positie van het fonds. Zoals uit de tabel valt op te maken heeft de opbouw in 2024 een positief effect gehad op de financiële positie van het fonds van circa 0,4%-punt.

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

Kosten

Kostenoverzicht (in hele euro's)

	2024		2023	
	% t.o.v. gemiddeld belegd vermogen		% t.o.v. gemiddeld belegd vermogen	
	€		€	
Bestuurskosten	471.653		334.662	
Kosten pensioenuitvoerders en adviseurs	807.692		315.013	
Toezichtkosten	53.124		54.618	
Totale pensioenuitvoerings- en administratiekosten ¹⁾	1.332.469		704.293	
Totaal aantal deelnemers	2.427		2.381	
Kosten per deelnemer ²⁾	549		296	
Beheerkosten beleggingen				
– Vastgoed	154.715		195.854	
– Aandelen	839.139		625.990	
– Alternatieve beleggingen	909.146		929.542	
– Vastrentende waarden	553.621		564.409	
– Overige beleggingen	4.726		5.429	
– Fiduciair beheer	531.891		488.600	
	2.993.238	0,50%	2.809.824	0,54%
Kosten bewaarloon en overige kosten	50.805	0,01%	13.236	0,00%
Kosten vermogensbeheer ³⁾	3.044.043	0,51%	2.823.060	0,54%
Transactiekosten ⁴⁾	242.879	0,04%	388.036	0,07%
	3.286.922	0,55%	3.211.097	0,61%
Doorbelasting uitvoeringskosten aan vermogensbeheer	2.368.834	0,40%	1.252.076	0,25%
Totaal kosten vermogensbeheer	5.655.756	0,95%	4.463.173	0,86%

1) In de toelichting op de staat van baten en lasten is dit bedrag terug te vinden onder note [21].

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

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

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

Kosten pensioenbeheer

De pensioenuitvoeringskosten per deelnemer zijn in 2024 toegenomen ten opzichte van 2023. Dit wordt naast het feit dat veel kosten geïndexeerd zijn met name veroorzaakt door de fors toegenomen (advies)kosten inzake Wtp. Ondanks dat het aantal deelnemers (actieven en pensioengerechtigden) met 46 licht is gestegen van 2.381 naar 2.427, zijn de kosten per deelnemer toch gestegen van € 296 naar € 549.

Kosten vermogensbeheer

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten waar onderliggende facturen en nota's aan ten grondslag liggen, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer. Deze kosten bedragen 4.020 (x €1.000) (zie toelichting staat van baten en lasten, post [11]).
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening. Deze kosten bedragen 1.636 (x € 1.000) (zie toelichting staat van baten en lasten, post [11]). Dit leidt tot een totaal van 5.656 (x € 1.000) (zie toelichting staat van baten en lasten, post [11]).
- De kosten van de accountantscontrole van de beleggingsadministratie worden vergoed door Mn en zijn derhalve niet opgenomen in de beleggingskosten.
- De totale kosten vermogensbeheer zijn ten opzichte van vorig verslagjaar getegen met 0,09%-punt. Dit komt met name door een stijging van de doorbelaste uitvoeringskosten.

Bestuurlijk perspectief inzake gestegen uitvoeringskosten

Het bestuur is zich ervan bewust dat de uitvoeringskosten van het pensioenfonds in 2024 fors zijn gestegen. Een belangrijk deel van deze stijging kan worden verklaard door activiteiten die noodzakelijk zijn ter voorbereiding van overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Desalniettemin zal het bestuur in 2025 mogelijkheden onderzoeken om de uitvoeringskosten van het fonds te verlagen zonder concessies te doen aan de kwaliteit van de werkzaamheden.

Vooruitblik 2025

Indexaties per 1 januari 2025

Per 1 januari 2025 heeft het bestuur besloten tot een indexatie van 0,88% en bovendien wederom een aanvullende toeslag verleend uit het depot voor inactieven van 0,43%.

Herverzekering

Vanaf 2025 herverzekert het fonds verder het overlijdensrisico van arbeidsongeschikten in de periode binnen 48 maanden na hun eerste ziekte dag.

Transitie naar nieuwe pensioenstelsel

SPE beoogt op 1 juli 2027 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Voorafgaand aan het omzetten van de bestaande pensioenen naar de nieuwe flexibele premieregeling –het zogenaamde ‘invaren’– moet nog veel werk worden verricht. In december 2024 hebben sociale partners het transitieplan vastgesteld. Dit transitieplan wordt gebruikt door SPE als vertrekpunt voor het ontwerpen van de nieuwe regeling. SPE zal moeten beoordelen of de door sociale partners opgestelde uitgangspunten en berekeningen voldoende evenwichtig uitwerken voor de verschillende groepen deelnemers van SPE. Overigens houdt De Nederlandsche Bank intensief toezicht op deze overgang en het daarbij gevolgde proces van beoordeling en besluitvorming.

Borging bestuurlijke continuïteit

In 2023 is SPE overgestapt naar het omgekeerd gemengde bestuursmodel. Hierbij bestaat het algemeen bestuur uit een onafhankelijke voorzitter, twee uitvoerend bestuurders en vijf niet-uitvoerend bestuurders, waaronder de onafhankelijk voorzitter. In de tweede helft van 2024 heeft SPE de werking van dit nieuwe model geëvalueerd onder begeleiding van een externe deskundige. Mede in het licht van deze evaluatie hebben enkele bestuursleden eind 2024 en begin 2025 afscheid genomen van SPE. Kort daarna heeft SPE nieuwe bestuurders benoemd ter opvulling van de ontstane vacatures. Ook zijn begin 2025 nieuwe sleutelfunctiehouders benoemd voor risicobeheer en interne audit. In het licht van deze ontwikkelingen zal het bestuur in 2025 gericht aandacht besteden aan het stimuleren van een hechte teamgeest en het verduidelijken van de rolverdeling tussen uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders. Ook worden een risicocommissie en mogelijk een auditcommissie ingericht.

Onderzoek toekomst SPE

De afgelopen jaren is een trend waarneembaar dat met name kleine pensioenfondsen het niet verstandig vinden om te blijven voortbestaan als zelfstandige entiteit. Zulke fondsen dragen de opgebouwde pensioenen dan veelal over naar bijvoorbeeld een groter sectoraal pensioenfonds, algemeen pensioenfonds of verzekeraar. Overwegingen als bestuurlijke continuïteit, rol van de werkgever, kosten per deelnemer en optimale opzet van het vermogensbeheer spelen daarbij een veelal een hoofdrol. SPE zal in 2025 onderzoeken of zelfstandige voortzetting van het eigen fonds nog steeds de beste manier is om de belangen van sociale partners, en dan met name die van de deelnemers, te behartigen.

Verantwoordingsorgaan

Verslag verantwoordingsorgaan

Opdracht

In het kader van de governance regels voor pensioenfondsden is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een oordeel te geven over het gevoerde beleid en uitvoering over 2024. Het VO concentreert haar werkzaamheden (onder meer) op:

1. Het VO gaat na of het gevoerde beleid van het bestuur in overeenstemming is met de pensioenwet, pensioenfondsdoelstellingen zoals geformuleerd in de statuten van het fonds, de missie visie en strategie, de uitvoeringsovereenkomsten en het pensioenreglement;
2. Beoordeling van de ontwikkelingen van het fonds in 2024 bij de deelactiviteiten van het fonds te weten governance, vermogensbeheer en financiële positie, administratie, communicatie en risicobeheer en audit;
3. Het VO 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 2024 met name project WTP);
4. Het VO gaat na of het fonds 'in control' is geweest.

Het VO heeft afspraken gemaakt met het pensioenfonds om haar taken uit te kunnen voeren. Nadere invulling van de uitvoering zijn beschreven in het Reglement van het VO. Het VO heeft 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 VO is van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds, het VO in de gelegenheid stelt een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering. Ook door de beschikbaarheid van het concept Jaarverslag 2024 en het concept verslag van de niet uitvoerende bestuurders en periodiek de beoordelingen van de sleutelfunctiehouders, heeft het VO doorlopend een brede basis gehad voor haar beoordeling. Het VO is in 2024 accuraat op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. Hierdoor heeft het VO een goed inzicht gehad in de noodzakelijke ontwikkelingen. Het VO heeft betref het WTP-project een verzwaard adviesrecht op het implementatieplan van het fonds voor het invaren.

Betreft beleid en uitvoering

Het VO heeft vastgesteld dat er in 2024 geen wijzigingen zijn geweest in beleid. In uitvoering is het nieuwe omgekeerd gemengd bestuursmodel in werking getreden vanaf juli 2023. eEr heeft hierover een evaluatie plaats gevonden in oktober 2024. Hierbij is zowel gekeken naar het gekozen nieuwe bestuursmodel, als naar het bestuurlijke functioneren binnen dat model. Het VO verwacht dat de punten die daarbij naar voren zijn gekomen, opgepakt gaan worden door het bestuur en dat er een duidelijke terugkoppeling gegeven wordt aan het VO over de stand van zaken.

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

Wel stelt het VO vast dat het project WTP ook grote invloed heeft op de normale uitvoering met tal van uitbreidingen in controle en processen. Ondanks de maatregelen blijft 2025 een uitdagend jaar (net als bij zoveel andere pensioenfondsden in Nederland die met dezelfde uitdagingen worden geconfronteerd).

Betreft governance

Het VO heeft geconstateerd dat de overstap in juli 2023 naar een nieuw bestuursmodel, met versterking in uitvoerend bestuur en toezicht, gezorgd heeft voor tijdelijke onduidelijkheid en enige onrust. Hierbij is gebleken dat er nog werk aan de winkel was (en is) om daadwerkelijk het nieuwe bestuursmodel ten uitvoer te brengen. Na de evaluatie en enkele wisselingen in het bestuur (nieuwe voorzitter en twee nieuwe uitvoerend bestuurders) heeft het VO het vertrouwen dat in 2025 het nieuwe bestuursmodel daadwerkelijk zijn vruchten af gaat werpen.

Betreft vermogensbeheer en financiële positie

Het VO is van mening dat het vermogensbeheer uitstekend uitgevoerd wordt met ook strategisch goede keuzes. Door het gevoerde beleid is de dekkingsgraad wederom gestegen in 2024, wat weer een indexatie mogelijk maakte. Het fonds haalt al meerdere jaren zo de allerbelangrijkste doelstelling, het kunnen indexeren van de pensioenen.

Betreft administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

Van betreffende onderwerpen is het VO van mening dat deze goed worden uitgevoerd, met als integrale uitkomst wederom een indexatie van de pensioenen. Het VO 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 fonds volgt de ontwikkelingen kritisch en regeert alert. Het VO ondersteunt dit uiteraard van harte.

Betreft communicatie

Het VO waardeert de inspanningen van het fonds voor het uitvoeren van de individuele pensioensprekuren. De website wordt goed onderhouden. Het VO is blij dat het fonds bij communicatie - voor bijvoorbeeld indexatie - kiest voor een multimediale aanpak (website maar ook per brief).

Betreft risicobeheer en audit

DNB heeft eind 2023 een nieuwe richtlijn gepubliceerd op het gebied van IT beheersing & informatiebeveiliging (cybersecurity): de Good Practice Informatiebeveiliging 2023 en daarnaast is begin 2025 de Digital Operational Resilience Act ('DORA') van toepassing geworden. Er is in 2024 veel werk verzet en dat heeft geresulteerd in het feit dat SPE in 2025 DORA-compliant is. Het VO 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.

Adviesaanvragen

Het VO heeft in 2024 adviesaanvragen behandeld en positief beoordeeld.

Intern toezicht door niet uitvoerend bestuur: het VO heeft overleg gehad met de niet uitvoerende bestuurders en haar verslag ingezien

Betreft 'in control'

Het VO is van mening dat het bestuur over 2024 betreffende zowel beleid als uitvoering 'in control' is geweest van het pensioenfonds.

Aanbevelingen

In het algemeen beveelt het VO het fonds 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. Daarnaast hecht het VO grote waarde aan het goed ten uitvoer brengen van de aanbevelingen uit de bestuursevaluatie van oktober 2024.

Algemeen: In 2024 is Dhr. Schepers afgetreden als secretaris VO. Dhr. Schepers is toegetreden tot het bestuur namens de gepensioneerden. Hierdoor heeft het VO nu een tijdelijke vacature waar op dit moment aan opvolging gewerkt wordt. Het VO dankt dhr. Schepers voor zijn inzet en bijdragen aan het VO alswel aan SPE. Het VO dankt het bestuur voor haar werkzaamheden en wenst haar veel succes toe bij uitvoering van de taken in 2025. Het VO dankt Dhr. Luiken voor zijn inzet voor het fonds en haar deelnemers en de deskundige en plezierige contacten over meerdere jaren met het VO.

Zeist, 1 juni 2025, Peter Kuit, voorzitter, vacature, secretaris, Marjolein Ennema en Edwin Blom.

Reactie bestuur

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen. Het gaat aan de slag met de aanbevelingen.

Verklaring compliance officer

De compliance officer van het pensioenfonds heeft naleving van de gedragscode van het pensioenfonds getoetst en geen materiele bijzonderheden geconstateerd in zijn verslag over 2024. Het bestuur dankt de compliance officer voor zijn bijdrage en zal zijn bevindingen opvolgen in 2025.

Verslag niet uitvoerend bestuur

1. Inleiding

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

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

Om de activiteiten van het NUB te kunnen plaatsen, volgt eerst een toelichting op onze taken en rollen. Aansluitend komt ons toezichtverslag over 2024 aan de orde. In dit verslag legt het NUB verantwoording af over de uitvoering van de toezichtstaken in 2024.

2. Taken en rollen in het governance model

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

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

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

De UB's leggen verantwoording af aan de NUB's over de uitvoering van het vastgestelde beleid en andere werkzaamheden. Het NUB houdt toezicht op het functioneren van de UB's. Wij doen dit onder andere aan de hand van (voortgangs)rapportages en overleg met de UB's. Het NUB heeft toegang tot alle benodigde informatie voor het uitoefenen van onze toezichtrol en wij kunnen bij alle overleggen aansluiten als toehoorder.

Daarnaast staan de NUB's de UB's met raad ter zijde. Dit kan zijn bij de beleidsvoorbereiding of op een ander moment in het proces, en kan o.a. reflecterend van aard zijn.

Het NUB legt over het uitgevoerde toezicht verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan (VO). Dit gebeurt gedurende het jaar in overleggen tussen (niet-uitvoerende) bestuursleden en de leden van het VO. Daarnaast wordt verantwoording afgelegd door middel van dit toezichtverslag.

3. Werkwijze

Wij betrekken bij de uitoefening van onze taak de Code Pensioenfondsen. We stellen jaarlijks een toezichtplan op waarin staat op welke thema's wij gedurende het jaar toezicht willen houden, naast de 'reguliere' toezichtstaken zoals hierboven onder 2.1 beschreven. De door het NUB geformuleerde toezichtsthema's komen o.a. voort uit wet- en regelgeving, de van toepassing zijnde normenkaders en de toezichtsthema's van DNB. De bevindingen en voortgang van de realisatie van dit toezichtsplan worden tijdens de NUB-vergaderingen besproken. Het NUB is in 2024 achtmaal in een vergadering bijeengewees. Bij deze NUB-vergaderingen worden de sleutelfunctiehouders uitgenodigd indien het NUB dit op basis van de agenda wenselijk acht.

Onderwerpen die tijdens deze vergaderingen zijn besproken zijn:

- De vorming van een toezichtsvisie
- Het vormgeven van de relatie tussen het NUB en de sleutelfunctiehouders
- De zelfevaluatie
- De vorming van het UB na personele wisseling begin 2024
- Het al dan niet continueren van de ontheffing voor de inrichting van een auditcommissie
- De tijdsbesteding van de leden van het NUB
- De voortgang van het toezichtsplan
- Aantoonbaarheid en dossiervorming
- Evaluatie van het jaarwerkproces
- Opvolgingsplanning binnen het NUB
- De samenwerking tussen het NUB en UB, de aandachtspunten daarbij en de bespreking hiervan binnen het AB.

4. Bevindingen en aanbevelingen 2024

4.1 Regulier toezicht

Het NUB heeft de reguliere toezichtstaken uitgevoerd conform de Pensioenwet en Code Pensioenfondsen. Het NUB heeft daarbij geconstateerd dat het voor alle bestuursleden een bijzonder jaar is geweest. Enerzijds vanwege de diversiteit aan reguliere onderwerpen en vanwege de voorbereiding op de transitie in het kader van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Anderzijds bleek dat het werken in een omgekeerd gemengd bestuursmodel, met deels nieuwe bestuursleden, nog niet volledig is ingebed in de bestuurlijke organisatie en daardoor ook spanningen in de onderlinge verhoudingen en een fors extra tijdsbeslag met zich meebracht. Bij het thema Governance in paragraaf 4.2 gaan wij hier nader op in.

4.1.1 Oordeel

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

4.2 Toezichtsthema's

Aanvullend op het reguliere toezicht heeft het NUB de volgende thema's in het toezichtsplan 2024 opgenomen:

- **Governance:** de werking van de governance waarbij gekeken wordt naar de rol van het bestuur, de investeringscommissie, verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders en de compliance officer in het totale besluitvormingsproces.

Bevindingen:

In oktober 2024 vond een evaluatie plaats door het bestuur van zowel het gekozen nieuwe bestuursmodel als van het bestuurlijke functioneren binnen dat model. Beide evaluaties zijn in een goede dialoog afgerond waarbij eerlijke zelfreflectie onderdeel was daarvan. Bij het uitwerken in november / december van een set aan actiepunten die waren geformuleerd in beide evaluaties, ontstonden behoorlijke verschillen van mening en inzicht.

Het bestuur heeft in deze periode externe begeleiding ingeschakeld om versneld weer tot bestuurlijke rust en versterking te komen. Het bestuur heeft een verbeterplan opgesteld en is uitdrukkelijk zelf aan de slag gegaan met teamontwikkeling, organisatie, processen en bemensing. Het bestuur heeft hierbij hulp georganiseerd in de vorm van een ervaren consultant, die heeft geholpen processen te stroomlijnen en deadlines te halen.

Het NUB is van oordeel dat het bestuur adequaat actie heeft ondernomen en zal toezien op een voorspoedige realisatie van het verbeterplan en structurele inbedding van de resultaten binnen de uitvoering en governance van SPE.

- **Wet toekomst pensioenen (Wtp).** *De overgang naar het nieuwe stelsel in de breedste zin is een belangrijk speerpunt in het toezicht van het NUB. 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 uitlegbaar is.*

Bevindingen:

Het NUB heeft geconstateerd dat er, in constructieve afstemming tussen sociale partners en bestuur, een transitieplan is opgesteld door sociale partners in december 2024. Het NUB heeft geconstateerd dat het bestuur zich projectmatig, en met voldoende ondersteuning, voorbereidt op de beoogde implementatie van de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp (1/7/2027).

Aanbeveling:

Het NUB beveelt aan om blijvend aandacht te houden voor een eenduidige, effectieve en efficiënte projectsturing, vastlegging van de gemaakte keuzes en het betrekken van de sleutelfunctiehouders en overige stakeholders.

- **Duurzaamheid:** *In 2024 is ESG een geïntegreerd onderdeel van het reguliere DNB-toezicht. DNB zal risico gebaseerd opvolging geven aan de uitvraag naar ESG-risico's in 2023. DNB houdt aandacht voor de integratie van ESG-risico's in de strategie, risicobeheer en governance. De pensioenfonds die achterblijven in vergelijking met de verwachtingen, zoals beschreven in de gids ter beheersing van klimaat- en milieurisico's (de gids), zullen door DNB worden gevraagd om een gap-analyse en een actieplan.*

Bevindingen:

Het NUB heeft geconstateerd dat in 2024 een inventarisatie heeft plaatsgevonden van de implicatie van het ESG toezichtskader op het ESG beleid van SPE inclusief de risicobeheersing van de ESG risico's. daarbij is uiteraard ook het MVB beleid van de fiduciair- en vermogensbeheerders betrokken.

Aanbeveling:

Het NUB beveelt aan de integratie en de beheersing van de ESG-risico's in 2025 voort te zetten op basis van de resultaten van de in 2024 uitgevoerde inventarisatie en in lijn met het ambitieniveau van onze stakeholders.

- **Cyberweerbaarheid / IT en implementatie DORA:** DNB heeft eind 2023 een nieuwe richtlijn gepubliceerd op het gebied van IT beheersing & informatiebeveiliging (cybersecurity): de Good Practice Informatiebeveiliging 2023. Een verplicht en belangrijk onderwerp wat hoog op de agenda van de toezichthouder DNB staat voor 2024. De Good Practice Informatiebeveiliging 2023 vervangt de regelgeving uit 2019 en is uitgebreid & aangescherpt op diverse punten. Begin 2025 wordt de Digital Operational Resilience Act ('DORA') van toepassing. Dit is verplichte Europese regelgeving. Het fonds zal in 2024 de nieuwe wetgeving voorbereiden en aantoonbaar implementeren

Bevindingen:

Het NUB heeft geconstateerd dat er in 2024 veel werk is verzet en dat de goede voorbereidingen in 2024 ertoe hebben bijdragen dat SPE in 2025 DORA-compliant is.

Aanbeveling:

Het NUB beveelt aan de ontwikkelingen op het gebied van cybersecurity en -weerbaarheid te blijven volgen zodat SPE zich steeds tijdig kan aanpassen op dit punt.

- **Beheerste bedrijfsvoering:** De opzet, bestaan werking van het risicomanagement in het totale besluitvormingsproces van het fonds.

Bevindingen:

Het NUB heeft geconstateerd dat in 2024 verbeteringen zijn doorgevoerd in de vastlegging en daarmee de aantoonbaarheid van de risicobeheersing, met name met betrekking tot de uitbestedings-, IT- en cyberrisico's. Daarmee kan de monitoring door het bestuur van de mate van risicobeheersing, op effectievere en efficiëntere wijze plaatsvinden.

Aanbeveling:

Het NUB beveelt aan in 2025 te evalueren of het beoogde effect van de verbeteringen in de praktijk in voldoende mate wordt bereikt.

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na bestemming saldo; in duizenden euro)

Activa	2024	2023
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Onroerende zaken	79.504	98.688
Zakelijke waarden	241.810	186.460
Vastrentende waarden	292.303	261.275
Derivaten	5.188	3.471
	618.805	549.894
Beleggingen voor risico deelnemer [2]	57.792	48.941
Vorderingen en overlopende activa [3]	26.081	22.398
Liquide middelen [4]	9.255	20.689
Totaal activa	711.933	641.922

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

Passiva	2024	2023
Reserves [5]		
Algemene reserve	97.309	67.975
Bestemde reserve inactieven	13.441	13.369
Bestemde reserve Premiedepot	3.870	4.635
	114.620	85.979
Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds [6]	509.853	477.451
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [7]	57.792	48.941
Kortlopende schulden [8]	29.598	29.446
Overlopende passiva [9]	70	105
Totaal passiva	711.933	641.922

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds:		
Directe beleggingsopbrengsten [10]	5.237	5.067
Indirecte beleggingsopbrengsten [10]	50.997	47.151
Kosten van vermogensbeheer [11]	-4.020	-2.371
	52.214	49.847
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers [12]	7.816	5.870
Premiebijdragen [13]	19.924	18.688
Premiebijdragen voor risico deelnemers [14]	2.763	2.466
Saldo van overdrachten van rechten [15]	52	-518
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers [16]	-1.728	-1.325
Pensioenuitkeringen [17]	-11.822	-10.955
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [18]		
Toevoeging pensioenopbouw	-14.607	-13.252
Indexering en overige toeslagen	-5.565	-17.187
Benodigde intresttoevoeging	-16.518	-13.977
Pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	12.234	11.274
Wijziging marktrente	-10.129	-15.032
Toename voorziening toekomstige kosten	-475	-358
Mutatie waarde-overdrachten	20	348
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	3.304	-2.457
Toeslagverlening actieven	0	0
Toeslagverlening slapers	0	0
Toeslagverlening pensioentrekkenden	0	0
Resultaat op sterfte	483	436
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.254	-547
Resultaat op mutaties	112	-25
Overige mutaties technische voorzieningen	-7	8
	-32.402	-50.769

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

	2024	2023
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers [19]	-8.851	-7.011
Herverzekering [20]	1.915	1.095
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten excl. btw [21]	-779	-429
Overige baten en lasten [22]	92	-126
Subtotaal baten en lasten	29.194	6.833
Belasting (BTW over kosten pensioenbeheer)	-553	-275
Resultaat	28.641	6.558
Bestemming van het resultaat		
Algemene reserve	29.334	5.112
Bestemde reserve inactieven	72	215
Bestemde reserve premiedepot	-765	1.231
	28.641	6.558

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2024	2023
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	20.286	18.625
Uitkeringen uit herverzekering	1.293	2.511
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.164	1.178
Overige	112	112
	22.855	22.426
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-8.875	-7.998
Loonheffing	-2.910	-2.924
Sociale premies en andere inhoudingen	-16	-16
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.199	-1.696
Premies herverzekering	-871	-856
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten (incl. btw)	-1.097	-533
	-14.968	-14.023
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	5.224	5.061
Verkopen en aflossing beleggingen	638.480	598.176
	643.704	603.237
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-659.235	-598.446
Kosten vermogensbeheer en overige	-3.790	-2.331
	-663.025	-600.777
Mutatie geldmiddelen	-11.434	10.863
Stand 1 januari	20.689	9.826
Stand 31 december	9.255	20.689

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het fonds is ingeschreven in het Handelsregister van de KvK onder nummer 51702266. In 2024 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

Alle activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld. Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. Indien noodzakelijk voor vergelijkingsdoeleinden is de rubricering van de vergelijkende cijfers aangepast. De grondslagen worden gehanteerd op basis van continuïteitsveronderstelling. Het bestuur heeft op 6 juni 2025 de jaarrekening vastgesteld.

Opname en verwijdering van een actief en/of een verplichting

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Waardering

Algemeen

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Schattingswijzigingen 2024

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

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

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

Beleggingen

De beleggingswaarde wordt vastgesteld op balansdatum.

Vreemde valuta

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

Vastgoedbeleggingen

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

Zakelijke waarden

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

Overige beleggingen

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

Vorderingen en overlopende activa

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

Liquide middelen

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

Beleggingen voor risico deelnemers

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

Overige schulden en overlopende passiva

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

Algemene reserve

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

Bestemde reserves Premiedepot en Toeslag inactieven

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

Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

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

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte

Prognosetafel AG2024 (startjaar 2025) met toepassing van de fondsspecifieke ervaringssterfte SPE 2022.

Intrest

Conform de rentetermijnstructuur ultimo 2024 zoals gepubliceerd door DNB.

Rentetoevoeging

Onder nFTK is de benodigde rente gelijk aan de 1 jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2024 is deze gelijk aan 3,439% (2023: 3,264%).

Kosten

In de voorziening voor risico fonds is een kostenvoorziening begrepen van 3,25% van de nettovoorziening.

Gehuwdheid

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

Leeftijdsverschil

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

Toeslagverlening

Begin 2024 is besloten om per 1 januari 2024 aan de inactieve deelnemers een aanvullende toeslag van 0,43% toe te kennen. Deze toeslag wordt gefinancierd door een onttrekking aan het Toeslagendepot Inactieven ad 1.128 in 2024.

Daarnaast heeft het fonds in december 2024 besloten om de pensioenen van alle deelnemers per 1 januari 2025 te verhogen met 0,88%.

Voorziening voor risico deelnemers

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- rente;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

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

Kosten vermogensbeheer

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

Premiebijdragen (van werkgevers en werknemers)

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

Saldo van overdrachten van rechten

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

Pensioenuitkeringen

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

Mutatie technische voorziening pensioenverplichting voor risico pensioenfonds en deelnemer

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

Herverzekeringen

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

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

Pensioenuitvoerings- en administratiekosten

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

Overige baten en lasten

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

Bestemming van het saldo

Het resultaat ultimo boekjaar wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld via de directe methode.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Lopende intrest	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken:							
Aandelen vastgoed	50.258	0	-24.105	-3.472	5.174	0	27.855
Infrastructuur	48.430	1.368	-760	0	2.611	0	51.649
	98.688	1.368	-24.865	-3.472	7.785	0	79.504
Zakelijke waarden:							
Aandelenbeleggingsfondsen	186.460	71.454	-54.417	2.964	35.349	0	241.810
	186.460	71.454	-54.417	2.964	35.349	0	241.810
Vastrentende waarden:							
Vastrentende beleggingsfondsen	105.173	8.356	0	0	4.573	0	118.102
Credits	94.022	184.502	-169.022	2.410	-61	11	111.862
Deposito's ¹⁾	4.002	392.503	-395.204			-1	1.300
Hypothecaire leningen	58.078	1.401	0	0	1.542	18	61.039
Kortlopende schulden op banken	-2.020		-350 ²⁾				-2.370
	259.255	586.762	-564.576	2.410	6.054	28	289.933
Derivaten:							
Swaps	-23.853	0	0	0	5.893	533	-17.427
Valutatermijncontracten	1.649	0	1.678	-1.678	-3.948	0	-2.299
	-22.204	0	1.678	-1.678	1.945	533	-19.726
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	522.199	659.584	-642.180	224	51.133	561	591.521

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

2) De aan- en verkopen zijn gesaldeerd weergegeven.

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen verstrek- kingen	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Lopende intrest	Stand ultimo 2024
Waarvan onder de passiva gepresenteerd							
Vastrentende waarden	2.020						2.370
Derivaten	25.675						24.914
	27.695						27.284
Beleggingen aan activa-zijde balans	549.894						618.805

Methodiek bepaling marktwaarde:

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

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

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

	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	Stand ultimo 2024
Onroerende zaken				
Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	27.855	27.855
Infrastructuur	0	0	51.649	51.649
	0	0	79.504	79.504
Zakelijke waarden				
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	241.810	241.810
	0	0	241.810	241.810
Vastrentende waarden				
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	118.102	118.102
Obligaties	111.862	0	0	111.862
Hypothecaire leningen	0	0	61.039	61.039
Deposito's	0	1.300	0	1.300
Cash onderpanden (CSA contracts)	-2.370	0	0	-2.370
	109.492	1.300	179.141	289.933
Derivaten				
Valutaderivaten	0	-2.299	0	-2.299
Rentederivaten	0	-17.427	0	-17.427
	0	-19.726	0	-19.726
Totaal belegd vermogen	109.492	-18.426	500.455	591.521

Aansluiting bovenstaande opstelling met het totaal belegd vermogen:

Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	591.521
Depotbanken	8.662
Vorderingen uit hoofde van beleggingen	22.999
Kortlopende schulden beleggingen	-407
Totaal belegd vermogen	622.775

[2] Beleggingen voor risico deelnemers

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

Categorie	Stand ultimo 2023	Aankopen verstrek- kingen-	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten	Stand ultimo 2024
Indirecte beleggingen in vastgoed	4.804	5.899	-5.743	367	5.327
Aandelen beleggingsfondsen	28.204	9.238	-11.529	6.514	32.427
Vastrentende waarden	13.191	2.975	-709	745	16.202
Overig (liquiditeiten) / overloopposten	2.657	1.520	-479	103	3.801
Nog te beleggen/onttrekken	85				35
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	48.941	19.632	-18.460	7.729	57.792

Categorie	Stand ultimo 2022	Aankopen verstrek- kingen-	Verkopen uitlotingen (af)lossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten	Stand ultimo 2023
Indirecte beleggingen in 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
Overig (liquiditeiten) / overloopposten	1.538	1.773	-722	68	2.657
Nog te beleggen/onttrekken	-263				85
Totaal beleggingen voor risico deelnemers	41.930	10.995	-10.190	5.858	48.941

	2024	2023
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Lopende intrest		
Banken en deposito's	20	7
	20	7
Overige vorderingen		
Verkoop beleggingen	22.999	20.970
Overige vorderingen uhv beleggingen	20	20
Herverzekeraar	2.798	1.305
R/c Ondernemingen	179	74
	25.996	22.369
Overlopende activa		
Vooruitbetaalde kosten	12	22
Nog te ontvangen IWO DC	53	0
	65	22
	26.081	22.398
De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
[4] Liquide middelen		
Depotbanken	8.662	19.767
ING Bank (vrije beschikking fonds)	593	922
	9.255	20.689
Totaal activa	711.933	641.922

Passiva	2024	2023
[5] Reserves		
Algemene reserve		
Stand per 1 januari	67.975	62.863
Mutatie uit bestemming saldo	29.334	5.112
Stand per 31 december	97.309	67.975
Bestemde reserve inactieven		
Stand per 1 januari	13.369	13.154
Onttrekking	-1.128	-1.016
Rendement	1.200	1.231
Mutatie uit bestemming saldo	72	215
Stand per 31 december	13.441	13.369
Bestemde reserve premiedepot		
Stand per 1 januari	4.635	3.404
Onttrekking / Dotatie uit premie	-1.165	845
Rendement	400	386
Mutatie uit bestemming saldo	-765	1.231
Stand per 31 december	3.870	4.635
Totaal reserves	114.620	85.979

	2024	2023
Vermogens		
Aanwezig eigen vermogen	97.309	67.975
Minimaal vereist eigen vermogen	21.671	20.336
Extra buffer vereist eigen vermogen (obv strat. beleg. mix)	82.027	77.697
Totaal Vereist eigen vermogen obv strat. geldende FTK	103.698	98.033
Vermogen risico pensioenfonds	624.473	563.430
Vermogen risico deelnemers (DC)	57.792	48.941
Subtotaal vermogen	682.265	612.371
Af voor berekening dekkingsgraad (bestemde reserves)	-17.311	-18.004
Vermogen voor berekening dekkingsgraad ¹⁾	664.954	594.367
Pensioenverplichting risico pensioenfonds	509.853	477.451
Pensioenverplichting risico deelnemers	57.792	48.941
Pensioenverplichtingen voor berekening dekkingsgraad	567.645	526.392
Dekkingsgraden- totaal fonds (DB & DC)		
Beleidsdekkingsgraad	117,3%	118,0%
Actuele dekkingsgraad	117,1%	112,9%
Reële dekkingsgraad	88,7%	88,8%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,8%	103,9%
Strategisch vereiste dekkingsgraad	118,3%	118,6%
Dekkingsgraden- risico fonds (DB)		
Beleidsdekkingsgraad	119,2%	119,9%
Actuele dekkingsgraad	119,1%	114,2%
Reële dekkingsgraad	87,8%	88,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%
Strategisch vereiste dekkingsgraad	120,3%	120,5%

Per 31 december 2024 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 117,3% (2023: 118,0%). 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.

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

	2024	2023
[6] Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Stand per 1 januari	477.451	426.682
Mutatie via staat van baten en lasten	32.402	50.769
Stand per 31 december	509.853	477.451
Waarvan opbouw per 31 december:		
– Deelnemers	224.064	208.647
– Gewezen deelnemers	121.186	114.904
– Pensioengerechtigden	164.603	153.900
Totale voorziening pensioenverplichtingen	509.853	477.451
[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Stand per 1 januari	48.941	41.930
Stortingen t.b.v. deelnemers	2.482	2.346
Storting deel IWO	281	120
Onttrekkingen deelnemers	-1.728	-1.325
Rendement	7.816	5.870
Stand per 31 december	57.792	48.941
[8] Kortlopende schulden		
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand ¹⁾	2.370	2.020
Derivaten met negatieve marktwaardering	24.914	25.675
Aankoop beleggingen	407	807
Te betalen loonheffing en sociale lasten	264	247
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	606	376
R/c Ondernemingen	467	0
Overige kosten	570	321
	29.598	29.446

1) Het verkregen onderpand op rentederivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder Geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van euro 2.370 (2023: euro 2.020) niet ter vrije beschikking van het fonds.

	2024	2023
[9] Overlopende passiva		
Vooruitontvangen koopsommen/IWO/onttrekkingen spaarkapitalen	70	105
	70	105
De kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal passiva	711.933	641.922

Niet uit balans blijvende rechten en verplichtingen

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden en Visitatiecommissie

Gedurende het boekjaar 2024 zijn de volgende vergoedingen betaald.

Betaalde vergoedingen bestuur en VO

	2024	2023
Bestuursvergoedingen	76	32
Vergoedingen Visitatiecommissie	0	13
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	6	6
Totaal	82	51

Personeel

Gedurende het boekjaar 2023 was bij Stichting Pensioenfonds Essity de heer Drs. M. van Gool in dienst als directeur/uitvoerend bestuurder, in 2024 heeft de heer Van Gool afscheid genomen van het fonds als gevolg van zijn pensionering vanaf 1 augustus 2023 was bij Stichting Pensioenfonds Essity de heer A.F. de Kraa in dienst als uitvoerend bestuurder. In 2024 kwam hier de heer C. Spaans bij.

[10] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Directe beleggingsopbrengsten

	2024	2023
Onroerende zaken	1.390	1.709
Zakelijke waarden	147	0
Vastrentende waarden	4.834	4.392
Derivaten	-3.539	-2.335
Overige	2.405	1.301
	5.237	5.067

Indirecte beleggingsopbrengsten

Gerealiseerd

Onroerende zaken	-3.472	0
Zakelijke waarden	2.964	29.473
Vastrentende waarden	2.410	3.145
Derivaten	-1.678	2.505
Overige beleggingen	-360	158
	-136	35.281

	2024	2023
<i>Niet-gerealiseerd</i>		
Onroerende zaken	7.785	-758
Zakelijke waarden	35.349	-320
Vastrentende waarden	6.054	7.634
Derivaten	1.945	5.314
	51.133	11.870
	50.997	47.151
[11] Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon zakelijke waarden	-606	-379
Beheerloon vastrentende waarden	-142	-136
Beheerloon overig / rebates	-507	-480
Performance fee	-259	-50
Beheer advies	-109	-71
Overige kosten	-28	-3
Herallocatie van pensioenuitvoeringskosten	-2.369	-1.252
	-4.020	-2.371
Totale beleggingsopbrengsten risico pensioenfondsen	52.214	49.847
Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:		
Kosten vermogensbeheerders incl. kosten IC en BTW (staat van baten en lasten)	-4.020	-2.371
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-1.636	-2.092
Totaal kosten vermogensbeheer	-5.656	-4.463
[12] Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers		
Directe beleggingsopbrengsten	0	0
Indirecte beleggingsopbrengsten	7.816	5.870
	7.816	5.870
[13] Premiebijdragen		
Premies werkgevers & werknemers	18.479	17.628
Inkoopsommen	1.445	1.060
	19.924	18.688

	2024	2023
[14] Premiebijdragen voor risico deelnemers		
Premiestortingen naar BlackRock	2.482	2.346
Storting deel IWO	281	120
	2.763	2.466
Overzicht van premies volgt hieronder. Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren waren kortingen en/of toeslagen niet aan de orde.		
De feitelijke premie bedraagt: ¹⁾	22.216	20.864
– De kostendeekkende premie bedraagt:	22.652	20.222
– De gedempte premie bedraagt:	23.381	20.019
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	17.564	15.956
– Opslag in stand houden vereist vermogen	3.270	3.067
– Opslag voor uitvoeringskosten	947	408
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	871	791
	22.652	20.222
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	13.657	12.223
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.469	2.272
– Opslag voor uitvoeringskosten	947	408
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	871	791
– Voorwaardelijke componenten	5.437	4.325
	23.381	20.019
De feitelijke premie is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	13.657	12.223
– Opslag in stand houden vereist vermogen	2.469	2.272
– Opslag voor uitvoeringskosten	947	408
– Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	871	791
– Voorwaardelijke componenten	5.437	4.325
– Premiemarge	-1.165	845
	22.216	20.864

1) Voor 2024: reguliere premie basis regeling 18.479, DC premie 2.482 en DC kapitalen voor inkoop 1.255. Voor 2023: reguliere premie basis regeling 17.628, DC premie 2.346 en DC kapitalen voor inkoop 890

	2024	2023
[15] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.251	1.178
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.199	-1.696
	52	-518
[16] Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers		
Onttrekkingen	-1.728	-1.325
	-1.728	-1.325
[17] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-9.456	-8.744
Invaliditeitspensioen	-126	-129
Weduwepensioen	-2.184	-2.003
Wezenpensioen	-53	-65
Afkoopsommen	-3	-14
	-11.822	-10.955
[18] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Inkoop nieuwe aanspraken	-14.607	-13.252
Indexering en overige toeslagen	-5.565	-17.187
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-16.518	-13.977
Pensioenuitkeringen- en pensioenuitvoeringskosten	12.234	11.274
Wijziging marktrente	-10.129	-15.032
Toename voorziening toekomstige kosten	-475	-358
Mutatie waardeoverdrachten	20	348
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	3.304	-2.457
Resultaat op sterfte	483	436
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-1.254	-547
Resultaat op reguliere mutaties	112	-25
Overige mutaties tech. voorz. w.o. VPL	-7	8
	-32.402	-50.769

	2024	2023
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers		
Rendement	-7.816	-5.870
Stortingen	-2.482	-2.346
Inkomende waardeoverdrachten	-281	-120
Uitgaande waardeoverdrachten	140	145
Vrijval door overlijden	279	227
Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	1.261	906
Vrijval voor kosten	48	47
	-8.851	-7.011
[20] Herverzekering		
Premies		
Risicopremies	-871	-791
Uitkeringen uit herverzekering		
Overlijden	569	460
Premievrijstelling en AO	2.217	1.426
Totaal herverzekering	1.915	1.095
[21] Kosten pensioenbeheer		
Pensioenadministratie	-447	-383
Algemene kosten		
Bestuursondersteuning	-144	-51
Actuarieel advies en jaarwerk	-162	-359
Communicatiekosten wo pensioenplanner	-45	-54
Bestuur en VO (incl. opleiding)	-82	-38
Directie (bezoldiging en pensioen)	-364	-297
Wtp	-1.168	-15
Incidentele kosten pensioenadministratie	-296	-196
Overige kosten (incl doorbelasting aan werkgever)	-266	-156
	-2.527	-1.166

	2024	2023
Kosten controle en toezicht		
De Nederlandsche Bank	-47	-49
AFM	-6	-5
Accountantskosten controle jaarrekening ¹⁾	-48	-46
Accountant datakwaliteit	-38	0
Accountant fiscaal advies	-15	0
Certificerend actuaris	-14	-13
Visitatie Commissie	0	-13
Compliance	-5	-5
Heffing pensioenregister	-1	-1
	-174	-132
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer ²⁾	2.369	1.252
Totale kosten pensioenbeheer	-779	-429
BTW	-553	-275
Kosten pensioenbeheer inclusief BTW	-1.332	-704
Kosten per deelnemer in euro	549	296
Deelnemers (actieve deelnemers en gepensioneerden)	2.427	2.381
Totale kosten pensioenbeheer in basispunten (T.o.v. van gemiddelde vermogen)	22	14
Gemiddelde vermogen in miljoen	595	521
[22] Overige baten en lasten		
Onttrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaanden	89	57
Diversen	3	-183
	92	-126
Totaal resultaat	28.641	6.558

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

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

[23] Actuariële analyse van het resultaat**Resultaat op:**

	2024	2023
Premie	2.834	3.709
Toeslagverlening	-5.565	-17.187
Saldo beleggingsopbrengsten en mutatie rentetermijnstructuur	25.567	20.836
Uitkeringen	27	23
Sterfte	1.331	1.123
Reguliere mutaties	112	-25
Arbeidsongeschiktheid	963	879
Waardeoverdrachten	71	-168
Wijziging actuariële grondslagen en overige	3.297	-2.449
Andere oorzaken	4	-183
Resultaat	28.641	6.558

Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van d.d. 6 juni 2025 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat over 2024 als volgt te verdelen:

	2024
	x € 1.000
– Algemene reserve	29.334
– Bestemde reserve premiedepot	-765
– Bestemde reserve inactieven	72
	28.641

Risicoparagraaf

(in euro x 1.000)

Solvabiliteitsrisico

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

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

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2024 van 118,3% en ultimo 2023 van 118,6%.

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	26.665	3,2	27.253	3,6
Zakelijke waarden risico (S2)	71.443	12,6	67.009	12,7
Valutarisico (S3)	23.584	1,1	21.713	1,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	22.307	2,9	20.300	2,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	13.500	0,3	12.711	0,3
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	10.423	0,2	8.270	0,1
Diversificatie/correlatie	-64.224		-59.223	
	103.698	20,3	98.033	20,5
Afname voor toerekening totale TV		-2,0		-1,9
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de strategische beleggingsmix)	103.698	18,3	98.033	18,6

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	22.809	2,5	28.557	3,7
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	95.929	17,4	83.736	16,1
Valutarisico (S3)	31.940	1,6	25.423	1,2
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	19.322	2,3	16.842	2,2
Verzekeringstechnisch risico (S6)	13.500	0,3	12.711	0,3
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	11.581	0,2	8.809	0,1
Diversificatie-effect	-71.029		-63.365	
	124.052	24,3	112.713	23,6
Afname voor toerekening totale TV		-2,4		-2,2
Vereist eigen vermogen (o.b.v. de feitelijke beleggingsmix)	124.052	21,9	112.713	21,4
Aanwezige (maand)dekkingsgraad	97.309	117,1	67.975	112,9
Beleidsdekkingsgraad		117,3		118,0
Minimaal vereiste dekkingsgraad	21.671	103,8	20.336	103,9
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. strategische beleggingsmix)	103.698	118,3	98.033	118,6
Vereiste dekkingsgraad (o.b.v. feitelijke beleggingsmix)	124.052	121,9	112.713	121,4

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2024 lager dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds in een tekort verkeert. Ultimo boekjaar 2024 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 117,3%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad eind 2023 van 118,0%, is de beleidsdekkingsgraad afgenomen met 0,7%-punt.

Renterisico (S1)

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

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten): 17,6

Duratie van de pensioenverplichtingen: 18,7

Het pensioenfonds dekt strategisch 50,0% van het renterisico af op basis van de swapcurve. Onder het Financieel Toetsingskader dient te worden uitgegaan van de DNB-methodiek voor de berekening van het renterisico. Het renterisico wordt daarbij vastgesteld door middel van looptijdafhankelijke renteschokken die worden toegepast op de DNB-rentetermijnstructuur (inclusief UFR). Dit wijkt aldus af van hoe het Pensioenfonds de (strategische) afdekking in de praktijk vormgeeft.

De strategische renteafdekking op basis van de swapcurve is eind 2024 equivalent met een renteafdekking van 50,0% op basis van de DNB-methodiek. De feitelijke renteafdekking op basis van de DNB-methodiek bedraagt 57,2% eind 2024.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk renterisico bedraagt 22.809 (2,5%) en voor het strategisch renterisico 26.665 (3,2%).

Aandelen- en vastgoedrisico (S2)

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

In onderstaande tabel is de samenstelling van de onroerende zaken en de zakelijke waarden weergegeven:

	2024		2023	
	€	%	€	%
Indirect onroerend goed Europa	27.855	8,7	50.258	17,6
Aandelen Europa	35.228	11,0	32.124	11,3
Aandelen Noord-Amerika	105.670	32,8	82.157	28,8
Aandelen Verre Oosten	8.484	2,6	7.450	2,6
Aandelen Emerging Markets	47.732	14,9	45.087	15,8
Aandelen Wereldwijd	44.696	13,9	19.642	6,9
Infrastructuur	51.649	16,1	48.430	17,0
Totaal onroerende zaken en zakelijke waarden	321.314	100,0	285.148	100,0

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
Financiële instellingen	38.263	15,8	30.003	16,1
Handels- en industriële bedrijven	24.466	10,1	19.630	10,5
Energie	5.718	2,4	5.120	2,7
Technologie	60.655	25,1	50.319	27,1
Consumenten goederen	33.781	14,0	32.425	17,4
Communicatie	17.070	7,1	10.698	5,7
Materialen	8.087	3,3	6.699	3,6
Overige	53.770	22,2	31.566	16,9
Totaal aandelenfondsen	241.810	100,0	186.460	100,0

Hoogte buffer

Buffer feitelijk zakelijk waarderisico	95.929
Buffer feitelijk zakelijk waarderisico %	17,4%
Buffer strategisch zakelijk waarderisico	71.443
Buffer strategisch zakelijk waarderisico %	12,6%

Securities Lending

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

Het onderpand heeft gemiddeld een waarde van 105,0% van de uitgeleende stukken. Het Stichting Pensioenfonds Essity aandeel in de waarde van het ontvangen onderpand was op jaareinde € 24.931.058.

Valutarisico (S3)

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

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

In onderstaande tabel worden de ontwikkelingen ultimo 2024 weergegeven.

	31-12-2024				31-12-2023			
	Vóór afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Na afdekking met derivaten	Reële waarde	Vóór afdekking met derivaten	Valuta- derivaten	Ná afdekking met derivaten	Reële waarde
	€	€	€	€	€	€	€	€
Euro	421.983	93.272	515.255	-2.299	358.346	67.338	425.684	1.649
US dollar	176.398	-88.661	87.737	0	184.121	-63.340	120.781	0
GB pound	8.480	0	8.480	0	6.116	0	6.116	0
Japanse yen	4.188	-4.611	-423	0	3.311	-3.998	-687	0
Overige	11.726	0	11.726	0	10.235	0	10.235	0
Totaal	622.775	0	622.775	-2.299	562.129	0	562.129	1.649

Hoogte buffer

Buffer feitelijk valutarisico	31.940
Buffer feitelijk valutarisico %	1,6%
Buffer strategisch valutarisico	23.584
Buffer strategisch valutarisico %	1,1%

Grondstoffenrisico (S4)

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

Kredietrisico (S5)

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

	31-12-2024			31-12-2023
	€	Duration	Credit Spread	€
Langlopende Europese obligaties	31.445	14,3	0,3%	31.796
Bedrijfsobligaties	61.182	4,4	0,9%	58.696
Hypotheken Retail	61.038	7,7	1,3%	58.077
Emerging Markets obligaties	28.590	6,2	3,4%	23.116
Vastrentend-hoogrentend EU obligaties	28.331	3,9	2,4%	23.361
Bankleningen	0	0,0	0,0%	0
Kortlopende staatsobligaties	80.417	0,4	-0,2%	62.226
Deposito's	1.300			4.002
Totaal vastrentende waarden	292.303			261.274

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	2024	2023
	%	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>		
AAA	23,0	47,0
AA	21,0	10,0
A	19,0	12,0
BBB	18,0	17,0
Lager dan BBB	18,0	12,0
Geen rating	1,0	2,0
Totaal vastrentende waarden	100,0	100,0

Hoogte buffer

Buffer feitelijk kredietrisico	19.322
Buffer feitelijk kredietrisico %	2,3%
Buffer strategisch kredietrisico	22.307
Buffer strategisch kredietrisico %	2,9%

Verzekeringstechnisch risico (S6)

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

Hoogte buffer

Buffer feitelijk verzekeringstechnisch risico	13.500
Buffer feitelijk verzekeringstechnisch risico %	0,3%
Buffer strategisch verzekeringstechnisch risico	13.500
Buffer strategisch verzekeringstechnisch risico %	0,3%

Concentratierisico (S8)

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

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

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
Tegenpartij:				
Nederlandse staat	21.341	3,4%	24.822	4,4%
Duitse staat	26.305	4,2%	42.030	7,5%

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

Actief beheer risico

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

Hoogte buffer

Bij de berekening van het actief beheer risico wordt alleen een buffer berekend voor de aandelenportefeuilles indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het feitelijke actief beheer risico van 11.581 (0,2%) en voor het strategisch actief beheer risico van 10.423 (0,2%). Dit actief beheer risico wordt berekend over de categorieën aandelen ontwikkelde markten en aandelen opkomende markten, omdat de tracking errors voor deze categorieën meer dan 1% bedragen.

Effect toerekenen naar totale vereiste dekkingsgraad

Om van de vereiste dekkingsgraad voor risico fonds te geraken tot de vereiste dekkingsgraad dient een aanpassing van 2,4%-punt negatief toegevoegd te worden op basis van de feitelijke verdeling en een aanpassing van 2,0%-punt negatief op basis van de strategische verdeling. Deze aanpassingen dienen gemaakt te worden omdat het fonds een technische voorziening voor risico deelnemers heeft.

Zeist, 6 juni 2025

Bestuurders Stichting Pensioenfonds Essity per 6 juni 2025

C.N.H. Quint
Bestuurslid

R. Lansbergen
Bestuurslid

R. van Ewijk
Bestuurslid

R. van Sintemaartensdijk
Bestuurslid

K. Schepers
Bestuurslid

M.M. de Lint
Bestuurslid

Overige gegevens

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

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

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 6.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 300.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. 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). Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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.

Amsterdam, 10 juni 2025

drs. J.J.M. Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

Aan: het bestuur van Stichting Pensioenfonds Essity

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van het saldo van baten en lasten over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2024.
2. De staat van baten en lasten over 2024.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Controleaanpak frauderisico's

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode en de klokkenluidersregeling. 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 toewijding 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 element 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 bestuur (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:

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

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de met governance belaste personen.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het pensioenfonds, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het bestuur bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het bestuur van het pensioenfonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht de jaarrekening.

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

Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving

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

Voor zover materieel voor de jaarrekening, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, het belastingrecht en de vereisten in het kader van 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 pensioenfonds', waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken:

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

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

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

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

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

Controleaanpak continuïteit

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

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

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

De andere informatie bestaat uit:

- Het Bestuursverslag;
- Het verslag Verantwoordingsorgaan;
- De overige gegevens;

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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

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

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

Amsterdam, 10 juni 2025

Deloitte Accountants B.V.

E.M. van der Hall RA

Bijlagen

Organisatie Pensioenfonds

Bestuur

Mevr. J.F.M. van Rooij (1968)	Onafhankelijk voorzitter (tot 17 december 2024)
Mevr. R. van Ewijk (1966)	Onafhankelijk voorzitter (vanaf 1 maart 2025)
Mevr. C.N.H. Quint (1981)	Niet-uitvoerend bestuurder
Dhr. E. Luiken (1946)	Niet-uitvoerend bestuurder (t/m 14 maart 2025)
Dhr. K. Schepers (1956)	Niet-uitvoerend bestuurder (aspirant; vanaf 14 december 2024)
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 (tot 1 maart 2025)
Dhr. M.M. de Lint (1960)	Uitvoerend bestuurder (vanaf 1 maart 2025)
Dhr. C. Spaans (1964)	Uitvoerend bestuurder (sinds 15 april 2024 tot en met 30 april 2025)
Mevr. K. Merkus (1971)	Beletfunctionaris / aspirant uitvoerend bestuurder (sinds 16 april 2025)

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)	Actuarieel

Verantwoordingsorgaan

Dhr. P. Kuit (1972)	Voorzitter (vanaf november 2024)
Mevr. M.R. Ennema (1983)	Lid (voorzitter tot november 2024)
Vacature	Secretaris
Dhr. E.W.P.W.M. Blom (1969)	Lid

Compliance officer

GBA Accountants (over 2024)

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:

Essity Holding Netherlands BV met:

- Essity Netherlands BV
- Essity Operations Hoogezand BV
- Essity Operations Gennep BV
- Essity Operations Suameer BV
- Essity Operations Cuijk BV
- Essity Operations Assen BV
- Novioscan BV
- Essity Group Holding BV

Unicharm Mölnlycke (Baby BV en Incontinence BV)

BSN IPM CV

Stichting Pensioenfonds Essity

Essity PLD Netherlands BV

Externe dienstverlening

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

Correspondentie- en bezoekadressen

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

1. Rapportage SFDR 2024 DB-regeling

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

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

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

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

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

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



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



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



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



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



Nee



Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen



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



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



met een sociale doelstelling



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



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

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

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

1. Het uitsluiten van ongewenste activiteiten

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

2. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

4. Klimaat

Stichting Pensioenfonds Essity heeft afgelopen jaar 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.

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Indicator	2024	2023
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	66,9%	68,5%
3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is gevoerd over de rapportage periode	67 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN	54 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd worden door vermogensbeheerder MN
4. Aantal aandeelhoudersvergader	- 4 aandeelhoudersvergader	- 158 aandeelhoudersvergader

ringen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	ingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN - 965 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock	ingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN - 705 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock
5. CO2-voetafdruk van de aandelenportefeuille over de rapportage periode	- 46 tCO ₂ e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN) - 73 tCO ₂ e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock)	- 45 tCO ₂ e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN) - 89 tCO ₂ e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock)
6. Percentage van het vastgoed waarbij maatregelen zijn genomen met betrekking tot ecologische factoren	100%.	100%. Dit betreft het vastgoed waar Stichting Pensioenfonds Essity in belegt.

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren over uitsluitingen, bedrijven waarmee dialoog is gevoerd, beleggingen waarbij materiële ESG-risico's en kansen worden meegewogen in de gehele portefeuille en de vastgoedbeleggingen in het bijzonder zijn stabiel gebleven. Het aantal bedrijven waarbij op aandeelhoudersvergaderingen is gestemd, is in totaal licht gestegen opzichte van vorig jaar. Voor een deel van de portefeuille is aanzienlijk minder gestemd op aandeelhoudersvergaderingen door een incident in de operationele uitvoering. Het incident is inmiddels hersteld. De CO₂-voetafdruk van de aandelenportefeuilles is in totaal licht gedaald ten opzichte van vorig jaar.

Indicator	2024	2023
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0	0
2. Het percentage van het vermogen dat beheerd wordt waarbij de vermogensbeheerder conform zijn beleid materiële ESG-risico's en kansen meeweegt	66,9%	68,5%
3. Aantal bedrijven waarmee dialoog is	4 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd	54 ondernemingen in de portefeuilles die beheerd

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

gevoerd over de rapportage periode	worden door vermogensbeheerder MN	worden door vermogensbeheerder MN
4. Aantal aandeelhoudersvergaderingen waarop tijdens de rapportage periode is gestemd	- 4 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN - 965 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock	- 158 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN - 705 aandeelhoudersvergaderingen voor de beleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock
5. CO2-voetafdruk van de aandelenportefeuille over de rapportage periode	- 46 tCO₂e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN) - 73 tCO₂e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock)	- 45 tCO₂e / miljoen euro (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder MN) - 89 tCO₂e / miljoen dollar (dit betreft de aandelenbeleggingen die beheerd worden door vermogensbeheerder BlackRock)
6. Percentage van het vastgoed waarbij maatregelen zijn genomen met betrekking tot ecologische factoren	100%.	100%. Dit betreft het vastgoed waar Stichting Pensioenfonds Essity in belegt.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

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

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



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

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



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

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

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
BlackRock Large Cap Alpha Tilts ESG Screened Fund	Beleggingsfondsen	11,93%	Verenigde Staten
BlackRock Sustainable Advantage Emerging Markets Ex China Equity Fund	Beleggingsfondsen	7,66%	Ierland
BlackRock Advantage Europe Ex-UK Equity Fund	Beleggingsfondsen	5,66%	Ierland
BlackRock Russell 2000 Alpha Tilts Fund	Beleggingsfondsen	5,64%	Ierland
Altera Residential Fund	Vastgoed	4,49%	Nederland
Staatsobligaties Duitsland	Overheid	4,22%	Duitsland
BlackRock BGF World Real Estate Securities Fund	Beleggingsfondsen	3,70%	Luxemburg

BlackRock BGF World Technology Fund	Beleggingsfondsen	3,60%	Luxemburg
Staatsobligaties Nederland	Overheid	3,34%	Nederland
Staatsobligaties Frankrijk	Overheid	1,81%	Frankrijk
Staatsobligaties België	Overheid	1,72%	België
Staatsobligaties Spanje	Overheid	1,57%	Spanje
Staatsobligaties Finland	Overheid	1,37%	Finland
Staatsobligaties Portugal	Overheid	1,12%	Portugal
Staatsobligaties Europese Unie	Overheid	1,02%	Europese Unie

Dit betreft de eindstand 2024. 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 92,9% 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 hypotheek. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in aandelen van kleine Amerikaanse bedrijven, bankloans, derivaten en liquide middelen.

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?

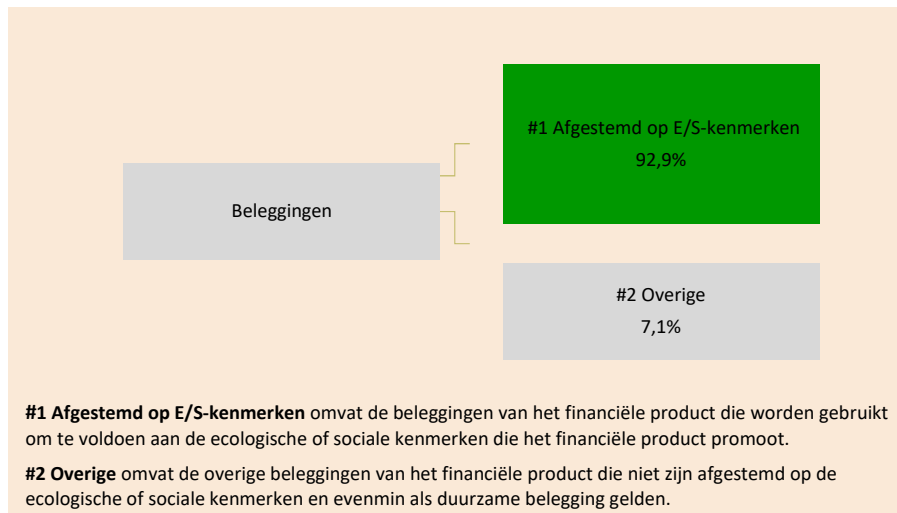
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissies uitstoten 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 van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



● In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Som marktwaarde (%)
Beleggingsfondsen	100%

Er is niet doorgekeken in de beleggingsfondsen waar Stichting Pensioenfonds Essity in belegt.



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

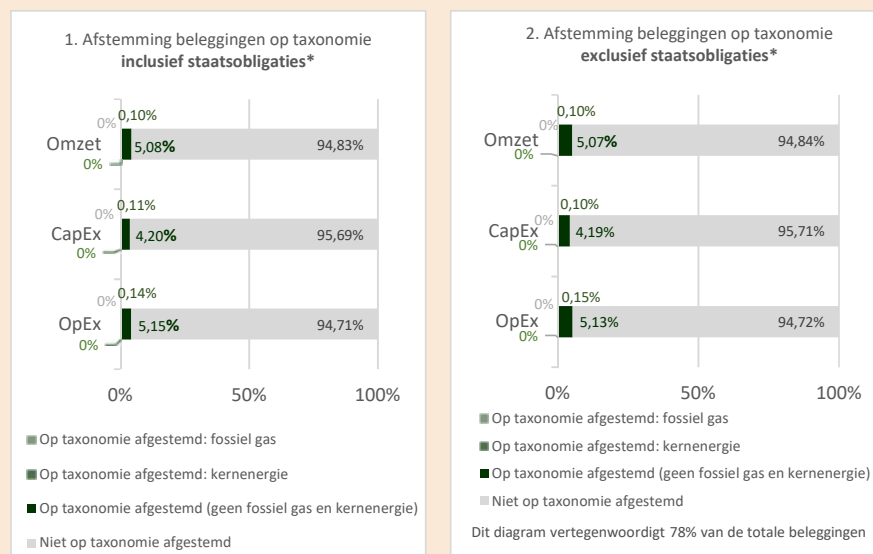
Van de beleggingen (exclusief staatsobligaties) was 4,17% afgestemd op een van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie op basis van de omzet van de onderliggende beleggingen. De afstemming van beleggingen op de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een 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 0,11% en in faciliterende activiteiten 0,71%.

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

Voorgaande referentieperiode was 0,43% van de beleggingen op de EU-taxonomie afgestemd. Het percentage beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie is dus gestegen. Dit heeft onder andere te maken met meer beschikbare data.

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

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

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

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



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

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

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

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



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

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



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

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

Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

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

Niet van toepassing.

2. Rapportage SFDR 2024 DC-regeling

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

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

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

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

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

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



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

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

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

1. Het uitsluiten van ongewenste activiteiten

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

2. Actief aandeelhouderschap

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

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

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

4. Klimaat

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

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

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

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

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

Niet van toepassing, dit betreft de eerste 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 omkoping.



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.



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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
CCF Developed World (ESG Screened) Index Fund	Beleggingsfondsen	39,94%	Ierland
BlackRock Sustainable Advantage Emerging Markets ex China Equity Fund	Beleggingsfondsen	12,24%	Ierland
BGF World Real Estate Securities Fund	Beleggingsfondsen	9,23%	Luxemburg
iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund	Beleggingsfondsen	7,76%	Ierland
BGF Euro Corporate Bond Fund	Beleggingsfondsen	7,75%	Luxemburg
BlackRock ICS Euro Liquid Environmentally Aware Fund	Beleggingsfondsen	6,50%	Ierland
BlackRock Global High Yield Sustainable Credit Screened Fund	Beleggingsfondsen	6,29%	Ierland
BlackRock BGF World Technology Fund	Beleggingsfondsen	4,02%	Luxemburg
iShares Emerging Markets Local Government Bond Index Fund	Beleggingsfondsen	3,17%	Ierland
iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund	Beleggingsfondsen	3,11%	Ierland

Dit betreft de eindstand van 2024. Er is niet doorgekeken in de beleggingsfondsen.



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

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Stichting Pensioenfonds Essity 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.

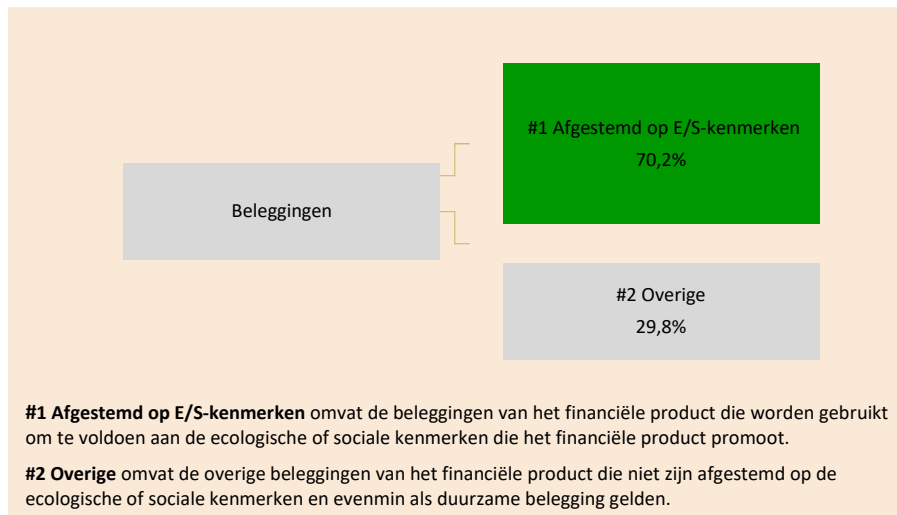
Het grootste deel van de beleggingen 70,2% was afgestemd op ecologische en sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, hoogrentende bedrijfsobligaties en een Europese bedrijfsobligatieportefeuille. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in obligaties in opkomende markten, vastgoed, een Europese bedrijfsobligatie portefeuille en liquide middelen. De laatste twee categorieën zijn benodigd voor een goed beheer van het pensioen maar zijn niet geschikt om af te stemmen op UN Global Compact Principles. Voor de eerste drie categorieën stimuleert Stichting Pensioenfonds Essity de betreffende vermogensbeheerders om te voldoen aan de UN Global Compact Principles en evalueert het periodiek of er alternatieven beschikbaar zijn die daar wel aan voldoen.

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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	Som marktwaarde (%)
Beleggingsfondsen	100%

Er is niet doorgekeken in de beleggingsfondsen waar Stichting Pensioenfonds Essity in belegt.



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

Van de beleggingen (exclusief staatsobligaties) was 0% 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

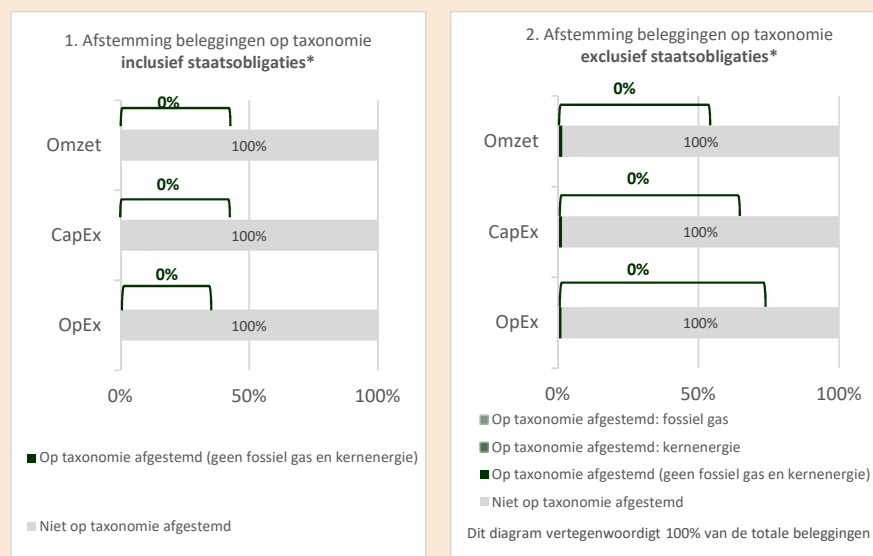
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De 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.

 Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing, dit betreft de eerste 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.

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

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

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

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

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



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

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



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

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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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