

Aan
Het bestuur

Onderwerp
Algemene vergadering van deelnemers en gepensioneerden 9 september 2024

Van
Emma Handson BV

Datum
29 september 2025

Aanwezig

Namens het bestuur:

De heren H. van Gijn (voorzitter) en E. Voskuilen en mevrouw S. van de Bor en mevrouw E. Megchelse

Namens de adviseurs:

De heer E. de Bruijn (Achmea Pensioenservices (APS)), mevrouw K. Kusters (adviserend actuaire van Mercer) en mevrouw M.C. Witteman (MCW Consult)

Namens de deelnemers en gepensioneerden

C.J. van den Akker, H. Bruins, S.B. Damman, M.P. Eddes, J.M. van Engelenburg, W. Gouw, F. de Grunt, G. de Haas, J. 't Hart, P. Heederik, S. van Heijningen, T. Helsloot, N. Hermans, J. van den Heuvel, J. van Klaveren, H. van der Klis, C. van der Klugt, H. van de Leeuw, J. van Leeuwen, S. Passchier, B.R. Potjer, R. Regeer, B. Roelofs, M. Roskott, R. Smolders, A.J. van der Vlies, W. R. Wagemaker, A. van der Zwan, M. van der Zwan-Berkheij

Notulist:

Mevrouw K. Klomp (Emma Handson B.V.)

Afwezig met kennisgeving

De heer B. Ewalds, de heer R. Tolk, mevrouw J.B. Maaren-Visser, de heer F.W.M. Steeman en de heer T. van Bohemen

1. Opening & Mededelingen

De voorzitter opent de vergadering om 16.10 uur en heet de aanwezigen welkom. De agenda wordt ongewijzigd vastgesteld.

2. Vaststellen notulen jaarvergadering 9 september 2024

Een aanwezige geeft aan dat de notulen op de website lastig te vinden zijn. Er wordt voorgesteld de notulen als bijlage bij de uitnodiging te voegen. De heer De Bruijn geeft aan dat ze te vinden zijn bij de downloads.

De notulen worden paginagewijs doorgenomen. Er zijn geen vragen of opmerkingen.

Besluit: De notulen van de jaarvergadering van 9 september 2024 worden ongewijzigd vastgesteld.

3. Jaarverslag 2024

De voorzitter licht de belangrijkste informatie uit het jaarverslag 2024 toe aan de hand van een presentatie.

Financiële positie

De beleidsdekkingsgraad was ultimo 2024 133,9%. Dit is 5,1%-punt hoger dan ultimo 2023. De beleidsdekkingsgraad ontwikkelt zich geleidelijker dan de actuele dekkingsgraad. Het bestuur neemt beleidsbeslissingen op basis van de beleidsdekkingsgraad. Deze is sinds 2021 ongeveer 130%. De actuele dekkingsgraad steeg van 128,6% ultimo 2023 naar 130,6% ultimo 2024, en is in juli 2025 opgelopen tot meer dan 140%.

Daarnaast is het vereist eigen vermogen (VEV) belangrijke input voor besluitvorming van het bestuur. Dit is ten opzichte van 2023 gedaald met 0,3%-punt naar 117,3% op basis van de strategische beleggingsmix.

De toeslagen en het beleggingsresultaat zijn de belangrijkste invloeden op de dekkingsgraad. De toeslagen zijn negatief voor de dekkingsgraad vanwege de toegekende indexaties in 2024. Het resultaat op premies is licht negatief. De wijziging in de rentetermijnstructuur van -2,6% houdt in dat de rente gedurende 2024 licht is gedaald.

Resultaat 2024

Het resultaat op sterfte fluctueert vanwege de relatief kleine populatie van SPAD. Dit resultaat is de som van het langlevensrisico en het kortlevensrisico. Het langlevensrisico betreft de sterfteleeftijd. Als iemand langer leeft dan op actuariële grondslagen is te verwachten, geeft dit een negatief financieel resultaat. Als iemand korter leeft dan op actuariële grondslagen is te verwachten, geeft dit een positief financieel resultaat.

Het resultaat op kosten is negatief vanwege de Wtp-transitie. In 2024 heeft het bestuur besloten de Wtp-kosten via het resultaat te laten lopen.

Kerngegevens

De daling van het aantal actieve deelnemers is gestabiliseerd. De aantallen slapers en pensioengerechtigden blijven gestaag toenemen, evenals het totaal aantal deelnemers.

De premiebijdrage is over de pensioengrondslag van de salarissen van de actieve deelnemers. Het premiepercentage is in 2024 stabiel gebleven ten opzichte van 2023. De stijging in premiebijdrage wordt veroorzaakt door een verschil in de samenstelling van de deelnemerspopulatie. De uitkeringen zijn licht gestegen, in lijn met het aantal gepensioneerden.

Het belegd vermogen is in 2024 toegenomen ten opzichte van 2023. De verplichtingen zijn ook toegenomen, mede als gevolg van de dalende rente. De indexatie voor actieve deelnemers is gebaseerd op de cao-lonen bij de werkgever (wanneer de prijsindex hoger is dan de loonindex, vormt de prijsindex het uitgangspunt voor actieve deelnemers), voor inactieve deelnemers wordt geïndexeerd op basis van de prijsontwikkeling volgens het CBS. De voorzitter geeft desgevraagd aan dat dit reglementair is vastgelegd in de pensioenovereenkomst tussen de werkgever en de werknemers. Dit is een overblijfsel uit het verleden. Hierbij is het risico dat de cao-lonen later worden verhoogd, waardoor actieve deelnemers dubbel worden gecompenseerd (eerst indexatie o.b.v. prijsinflatie en bij een volgende indexatie o.b.v. loonindexatie). Deze situatie heeft zich in 2022 voorgedaan. Het bestuur vond dit niet evenwichtig, maar omdat de pensioenregeling geen onderdeel is van de cao moet individueel worden ingestemd met wijzigingen. Aangezien de werkgever al bezig is met het

instemmingstraject voor de wijziging van de pensioenregeling vanwege de aanstaande transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, heeft de werkgever aangegeven de pensioenregeling niet tussentijds te wijzigen. Naast dat de extra wijziging onnodige complexiteit met zich meebrengt vanwege de individuele instemming, is het ook nadelig voor de werknemers, die hiervoor moeten worden gecompenseerd. Bovendien is de situatie over de lange termijn genomen dermate uitzonderlijk dat het bestuur het indexatiebesluit als evenwichtig heeft beoordeeld en = het bestaande pensioenreglement heeft uitgevoerd.

Beleggingsresultaat

Mevrouw Van de Bor licht toe dat de beleggingsresultaten voor het tweede jaar op rij hoog zijn, 11% in 2023 en 9,8% in 2024. Renteverlagingen en de politieke situatie in de Verenigde Staten (VS) hebben bijgedragen aan het beleggingsresultaat van 2024. Dit resultaat is in lijn met het referentiekader (de benchmark) waartegen de beleggingen van SPAD worden afgezet. Dit geldt zowel voor de matchingportefeuille (voornamelijk rentederivaten, obligaties en hypotheeklen) als de returnportefeuille (voornamelijk aandelen en vastgoed). Alleen obligaties uit de opkomende markten vertoonden een resultaat onder de benchmark. De totale beleggingsportefeuille heeft een 0,1%-punt hoger rendement behaald dan de benchmark.

Rendementen beleggingscategorieën

Mevrouw Van de Bor licht toe dat het grootste positieve rendement is behaald uit aandelen in ontwikkelde markten (19,7%). De aandelen uit opkomende markten zijn begin juni 2024 verkocht, omdat deze een hoger risicoprofiel hebben dan aandelen ontwikkelde markten en al jaren minder rendement opleveren dan aandelen van de ontwikkelde markten. Verder hebben aandelen in de vastgoedsector (beursgenoteerd vastgoed) met 9,0% een goed rendement behaald. De obligaties van opkomende markten vormden de enige beleggingscategorie die negatief rendeerd (-0,4%). Dit betreft een beleggingsfonds dat belegt in staatsobligaties en valuta van opkomende landen. De resultaten van dit beleggingsfonds fluctueren sterk van jaar tot jaar, maar het vormt slechts 2,5% van de totale beleggingsportefeuille. Hierdoor was de impact van het negatieve rendement klein.

Mevrouw Van de Bor geeft desgevraagd aan dat SPAD niet in individuele aandelen belegt, enkel in beleggingsfondsen.

Desgevraagd geeft mevrouw Van de Bor aan dat de hoge dekkingsgraad in 2025 met name is te verklaren door het hoge rendement op aandelen en de rol die de rente speelt bij de verhouding tussen het vermogen en de verplichtingen van het pensioenfonds.

Overzicht beleggingsbeleid 2024

Mevrouw Van de Bor licht het beleggingsbeleid 2024 toe. Hierbij worden de volgende zaken genoemd:

- Eind 2023 heeft het bestuur opnieuw investment beliefs geformuleerd. Er waren geen grote veranderingen. De investment beliefs dienen als leidraad voor het beleggingsbeleid. Zo heeft het bestuur doorgaans een voorkeur voor beleggingsfondsen die passief beleggen. Dit houdt in dat de benchmark zo veel mogelijk wordt gevolgd. Alleen voor beleggingscategorieën waarbij dit niet haalbaar is bijvoorbeeld vanwege hoge kosten of een gebrek aan liquiditeit wordt gekozen voor actief beleggen.
- Minstens eens in de 3 jaar voert het fonds een ALM-studie uit voor het strategisch beleggingsbeleid. Hierin worden de verplichtingen en beleggingen van SPAD meegenomen. De ALM-studie wijst uit wat de juiste verdeling is van rente- en aandelenproducten en hoe hoog de renteafdekking moet zijn. De laatste ALM-studie heeft eind 2024 plaatsgevonden. Op basis van deze ALM-resultaten is besloten het risicoprofiel gelijk te houden.
- Het vermogen wordt wereldwijd belegd in vastrentende waarden, aandelen en beursgenoteerd vastgoed, met een klein deel in liquiditeiten om de liquiditeit van het pensioenfonds te garanderen.
- Voor alle beleggingscategorieën zijn investment cases opgesteld en deze worden periodiek geëvalueerd. Bij de laatste evaluatie is de beleggingscategorie aandelen van opkomende markten afgefallen (er wordt

niet meer in belegd).

- De jaarlijkse strategische asset allocatie (SAA)-studie in het najaar van 2024 leidde niet tot aanpassingen voor 2025.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB)

Mevrouw Van de Bor licht toe dat in 2024 het MVB-beleid is herijkt en het Environmental, Social and Governance (ESG)-investment belief is aangepast. Het bestuur ziet MVB nog steeds als een fiduciaire verantwoordelijkheid en heeft aan de investment belief de verwachting toegevoegd dat door rekening te houden met ESG de rendement-risico verhouding op termijn verbetert. Verder zijn de ESG risico's in kaart gebracht, zijn mitigerende maatregelen vastgesteld en is de monitoring van de risico's en de maatregelen in het beleid opgenomen.

Herijking MVB-beleid in 2024

Mevrouw Van de Bor licht toe dat het bestuur het MVB-beleid van 2020 op hoofdlijnen heeft bevestigd. Het MVB-beleid is in lijn met het deelnemersonderzoek uit 2021. De ambitie van het pensioenfonds is verder te gaan dan de wettelijke eisen als een 'fast follower' die geen koploper is in de markt maar wel meer doet dan wettelijk vereist. Het in 2022 afgelopen IMVB-convenant, waarin meerdere pensioenfonds hebben aangeven de negatieve gevolgen van de beleggingen op de maatschappij te willen beperken, vormt nog steeds een belangrijk uitgangspunt voor het beleid.

Het thema 'duurzame productie & consumptie' is o.a. vanwege de meetbaarheid en controleerbaarheid aangepast en vervangen door 'mensenrechten & arbeidsrechten'. De thema's 'klimaatverandering' en 'goed bestuur' zijn in stand gehouden. Ook is het uitsluitingenbeleid licht aangepast. SPAD wil niet beleggen in controversiële wapens of landen die op de sanctielijst van de EU en/of de VN staan. Daarnaast sluit SPAD bedrijven uit die de UN Global Compact, OESO-richtlijnen of UNGPS's op structurele en grove wijze schenden. Dit zijn internationale initiatieven die o.a. richtlijnen leveren tegen klimaatverandering, voor arbeidsrechten en tegen corruptie. Jaarlijks wordt gescreend of SPAD in deze bedrijven en landen belegt. Het criterium is dat maximaal 1% van het belegde fondsvermogen in deze beleggingen mag zijn ondergebracht. Doordat het pensioenfonds in beleggingsfondsen belegt, heeft het geen invloed op individuele beleggingen. Wanneer een beleggingsfonds voor meer dan 1% belegt in beleggingen die niet aan deze voorwaarde voldoen, gaat SPAD met dit beleggingsfonds in gesprek. Ook wordt door de beleggingsfondsen namens SPAD op aandeelhoudersvergaderingen gestemd en wordt namens SPAD met bedrijven die niet duurzaam zijn het gesprek aangegaan. Een klein deel van de beleggingsportefeuille wordt belegd in groene obligaties. Dit zijn obligaties waarvan de opbrengst moet worden ingezet voor een duurzaam doel.

Mevrouw Van de Bor wijst erop dat het volledige MVB-beleid op de website van SPAD is terug te vinden.

Mevrouw Van de Bor geeft desgevraagd aan dat SPAD het rendement en het risico vooropstelt. Het uitsluitingsbeleid is niet rigoureu, maar vormt wel een ondergrens waarvan het bestuur vindt dat dat SPAD daaraan moet voldoen. SPAD houdt het rendement en de risico's goed in de gaten.

Desgevraagd geeft mevrouw Van de Bor aan dat SPAD in 2024 door een actiegroep is benaderd met vragen over de beleggingen van het pensioenfonds. SPAD heeft de vragen van deze actiegroep beantwoord en heeft de beleggingen toegelicht. Mevrouw Van de Bor voegt desgevraagd toe dat het bestuur niet alle details van de bedrijven waarin wordt belegd kan overzien en af moet gaan op de beschikbare data en de informatie van de beleggingsfondsen.

Mevrouw Van de Bor geeft desgevraagd aan dat controversiële wapens zaken inhoudt zoals clustermunten. Hierin mag een pensioenfonds sowieso maar beperkt beleggen. Wel is het bestuur van SPAD benaderd door het aandelenfonds waarin SPAD belegt met de vraag hoe het bestuur erover denkt dat het aandelenfonds

vanwege de geopolitieke ontwikkelingen in conventionele wapens gaat beleggen. Hier heeft het bestuur positief op gereageerd. Wapenfabrikanten vormen echter slechts een klein deel van de index die gevolgd wordt door de beleggingsfondsen. Er is een beleggingsfonds dat belegt in wapens, maar mevrouw Van de Bor weet niet of dit ook voor pensioenfondsen toegankelijk is. Bovendien moet een bestuur dan bewust ervoor kiezen in de categorie wapens te beleggen. Dit is niet in lijn met het beleggingsbeleid van SPAD.

Desgevraagd geeft mevrouw Van de Bor aan dat het thema mensenrechten en arbeidsrechten niet leidt tot directe uitsluitingen, maar meer betekent dat SPAD de beleggingsfondsen aanspoort te beleggen in bedrijven die goed omgaan met mensenrechten en arbeidsrechten. Indirecte uitsluiting vindt plaats doordat arbeidsrecht is opgenomen in o.a. de OESO-richtlijnen en de UN Global Compact.

Meerjarenoverzicht

Mevrouw Kusters licht toe hoe SPAD zich ontwikkelt in relatie tot de Nederlandse pensioenfondsenmarkt.

De dekkingsgraad van SPAD schommelde vanaf 2019, maar is gestabiliseerd rond 130%. Dit is hoog vergeleken met het gemiddelde in Nederland, wat inhoudt dat SPAD een pensioenfonds is met een goede financiële positie. Het VEV is een maat voor de hoeveelheid risico die een pensioenfonds neemt. Dit is voor SPAD ongeveer 117%. Hier zit SPAD ruim boven. Het MVEV is een grens waar een pensioenfonds niet langdurig onder mag zitten.

Mevrouw Kusters geeft desgevraagd aan dat de hoge dekkingsgraad het gevolg is van de goede beleggingsrendementen. De premie wordt voor een aantal jaar stabiel gehouden. Dit wordt getoetst aan de hand van de premiedekkingsgraad, de ruimte tussen de premie en het benodigde vermogen in een bepaald jaar. De premiedekkingsgraad heeft zich dankzij de rente ook goed ontwikkeld. Als de premiedekkingsgraad te laag wordt, gaat het pensioenfonds met de werkgever in gesprek. Bij herijking van het premiebeleid wordt met de werkgever gesproken over de hoogte van de premie. In het nieuwe pensioenstelsel verandert de situatie, maar tot het verwachte transitiemoment liggen de afspraken vast.

Gevraagd wordt hoe gevoelig SPAD is voor dalende rente. Mevrouw Kusters licht toe dat SPAD een relatief hoge renteafdekking heeft. Mevrouw Van de Bor voegt toe dat de afdekking van het renterisico in week 35 van 2025 is verhoogd van 75% naar 90%. Hieraan zijn geen hoge kosten verbonden, omdat de renteafdekking wordt bewerkstelligd door relatief goedkoop te verhandelen rentederivaten en staatsobligaties.

Mevrouw Kusters schat desgevraagd dat er in Nederland nog 150 tot 200 pensioenfondsen zijn. SPAD is daarvan een van de kleinere.

Beleidsdekkingsgraad pensioenfondsen ultimo 2024

Mevrouw Kusters licht toe dat de meeste Nederlanders een pensioen hebben bij een bedrijfstakpensioenfonds (BPF). De meeste ondernemingspensioenfondsen (OPF's) zitten boven de toereikende positie waarbij de beleidsdekkingsgraad boven het VEV is. Enkele grote overige pensioenfondsen hebben een lagere dekkingsgraad dan het VEV.

4. Overige onderwerpen 2024

Toeslagverlening

De voorzitter licht toe dat op basis van de financiële positie van het fonds het bestuur heeft besloten per 1 januari 2025 gedeeltelijke toeslagen toe te kennen. De ontwikkeling van de cao-lonen bij de werkgever was 8,0% als gevolg van een cao-verhoging per 1 april 2024. Voor de prijsontwikkeling is uitgegaan van een voorlopig consumentenprijsindexcijfer (CPI-cijfer) van 2,58% over de referentieperiode van oktober 2023 tot oktober 2024. Het bestuur houdt gemiste toeslagen bij. Wanneer de dekkingsgraad toereikend is, kan inhaalindexatie worden verleend. De evaluatie van het toeslagenbeleid in 2024 heeft niet tot aanpassingen

geleid. De voorzitter geeft desgevraagd aan dat toekomstige aanpassingen aan het toeslagenbeleid onwaarschijnlijk zijn vanwege de beoogde transitiedatum van 1 juli 2027. Inhaalindexatie wordt niet overlegd met de werkgever, maar is onderdeel van het beleid van het pensioenfonds. Verder geeft de voorzitter desgevraagd aan dat de timing van de grondslag van de CPI voordelig of nadelig kan zijn. Het bestuur heeft onderzocht of het effect van de timing is te mitigeren, maar is tot de conclusie gekomen dat de sterke stijging van 2022 dermate uitzonderlijk is dat hiervoor geen beleid hoeft te worden ontwikkeld met het oog op de extra werkzaamheden en kosten, en omdat het na het transitiemoment niet langer relevant is. Desgevraagd geeft de voorzitter aan dat het toekennen van inhaalindexatie in het transitieplan is opgenomen.

Mevrouw Kusters geeft desgevraagd aan dat een aantal pensioenfondsen per 1 januari 2026 overgaat naar het nieuwe pensioenstelsel. Een aantal maanden hiervoor moet een pensioenfonds over de transitie communiceren. Hierin wordt een overzicht gegeven van de pensioenen onder het huidige FTK en de verwachtingen in de diverse scenario's in het nieuwe pensioenstelsel.

De voorzitter geeft desgevraagd aan dat de gemiste toeslagen in het UPO worden vermeld. Dit is gemiddeld ruwweg 16% voor de inactieven en 26% voor actieven.

Bestuur, commissies en Verantwoordingsorgaan (VO) 2023/2024

In 2024 en 2025 hebben de volgende ontwikkelingen plaatsgevonden op het gebied van het bestuur en de commissies:

- Als lid van het VO zijn per 6 september 2024 Sabrina van Heijningen en per 8 november 2024 Bert Roelofs herbenoemd.
- Als bestuurslid zijn per 15 april 2025 Eveline Megchelse en per 15 februari 2025 Bert Ewalds herbenoemd.

Mevrouw Van Heijningen heeft inmiddels aangegeven haar werkzaamheden bij het VO neer te leggen. De voorzitter vraagt de aanwezigen te overwegen deel te nemen aan het VO.

Kosten

De gemaakte kosten voor pensioenuitvoering in 2024 bedragen € 1.824.000 en bestaan uit pensioenadministratie (Achmea Pensioenservices), controle, advies en algemene kosten. De jaar-op-jaar variatie is grotendeels veroorzaakt door de implementatiekosten van het intensieve Wtp-proces. Deze kosten zijn ten opzichte van 2023 gestegen met € 293.000.

De vermogensbeheerkosten bestaan uit een vergoeding voor de vermogensbeheerders (beheerders van de beleggingsfondsen) en de fiduciair manager (GSAM) en worden uitgedrukt als een percentage van het gemiddeld belegd vermogen. Dit percentage is 0,28% in 2024, een daling van 0,02% ten opzichte van 2023, terwijl de vermogensbeheerkosten ten opzichte van 2023 in absolute zin zijn gestegen met € 52.000.

De voorzitter geeft desgevraagd aan dat het absolute getal voor de vermogensbeheerkosten ongeveer € 2 miljoen is. Voor de exacte cijfers verwijst de voorzitter naar het jaarverslag 2024 op de website van SPAD. SPAD is hierin zeer transparant. Mevrouw Van de Bor voegt toe dat het gebruikelijk is de vermogensbeheerders te betalen in percentages van het belegde vermogen.

Desgevraagd geeft de voorzitter aan dat de kosten van SPAD op jaarbasis worden vergeleken met de benchmark bestaande uit pensioenfondsen van vergelijkbare grootte. Voor de vermogensbeheerkosten zit SPAD op of net onder het gemiddelde. De kosten zijn vergelijkbaar in absolute zin, maar de kosten per deelnemer zijn relatief hoog. Ook dit staat in het jaarverslag 2024 verder toegelicht.

Gevraagd wordt of de toenemende kosten een reden zijn dat pensioenfondsen samengaan. De voorzitter geeft

aan dat dit het geval is, maar dat ook andere factoren zoals bemensing mee kunnen spelen. De werkgever heeft met betrekking tot SPAD aangegeven de Wtp-transitie graag bij SPAD te willen doorvoeren.

De voorzitter geeft desgevraagd aan dat de benchmark een rapport is dat wordt gebruikt om te analyseren of SPAD kostenefficiënter kan handelen.

Besluit: De vergadering verleent het bestuur unaniem decharge voor het gevoerde beleid over het boekjaar 2024.

5. Nieuw pensioenstelsel

Pensioenakkoord – wettelijke tijdslijnen

Mevrouw Kusters licht toe dat het Pensioenakkoord heeft geleid tot de Wtp, die op 1 juli 2023 van kracht is geworden. De sociale partners schrijven in het transitieplan wat te doen met de nieuwe pensioenregeling en de opgebouwde rechten. Het pensioenfonds bepaalt vervolgens of het de opdracht kan aanvaarden en werkt dit uit in een implementatieplan. De wettelijke deadline voor het implementatieplan is aangepast tot 1 jaar voor invaren. De uiterlijke invaardatum is 1 januari 2028. Inmiddels zijn 3 pensioenfonds en 1 kring overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel, andere pensioenfonds gaan gefaseerd over. Vanwege drukte bij de uitvoeringsorganisaties kunnen er vertragingen ontstaan.

Pensioenakkoord – transitieplan

Mevrouw Kusters licht toe dat de werkgever de deadline van 31 december 2024 voor het indienen van het transitieplan heeft gehaald. Het transitieplan is te vinden op de website van SPAD. De nieuwe regeling wordt een flexibele premierregeling met risicodelingsreserve. Verder is in het transitieplan het verzoek opgenomen de opgebouwde rechten en aanspraken in te varen.

Desgevraagd geeft mevrouw Kusters aan dat de premierregeling alleen voor de actieve deelnemers geldt.

Pensioenakkoord - vervolgstappen voor het pensioenfonds

Mevrouw Kusters licht toe dat het pensioenfonds beoordeelt of het transitieplan uitvoerbaar en evenwichtig is, wat de risico's zijn en hoe deze zijn te mitigeren. Dit wordt vastgelegd in het implementatieplan dat SPAD uiterlijk 1 juli 2026 moet indienen bij DNB. Daarnaast heeft het pensioenfonds het onderzoek naar de datakwaliteit afgerond met een positief resultaat. Dit onderdeel is al ingediend bij DNB. Voor de communicatie met de deelnemers moet het pensioenfonds een communicatieplan opstellen en indienen bij de AFM. In september 2025 start de nulmeting om het communicatieniveau te bepalen.

De voorzitter geeft desgevraagd aan dat de pilot van de datakwaliteit over 2021 tot 1 aanpassing heeft geleid. Een tweede onderzoek heeft nog 1 beperkte aanpassing opgeleverd. De voorzitter concludeert dat de datakwaliteit van een uitstekend niveau is. Dit wordt verklaard doordat SPAD nooit een waardeoverdracht heeft uitgevoerd en altijd bij dezelfde administrateur is gebleven. Bovendien is de pensioenregeling van SPAD relatief eenvoudig.

Gevraagd wordt hoeveel deelnemers begrijpen waar het in het nieuwe pensioenstelsel naartoe gaat. Mevrouw Kusters geeft aan dat dit uit de nulmeting blijkt.

6. Wat verder ter tafel komt

De voorzitter complimenteert de vergadering met de vele vragen die tijdens de presentatie zijn gesteld.

Gevraagd wordt wat verandert voor slapers. Mevrouw Kusters licht toe dat de opbouw voor actieve deelnemers

verandert en dat alle aanspraken en rechten overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Slapers krijgen een individueel kapitaal dat op basis van het risicopreferentieonderzoek en leeftijdsafhankelijk wordt belegd. De toeslagen verdwijnen en worden vervangen door een rendement op het persoonlijke kapitaal. Hierover worden slapers geïnformeerd via het transitieoverzicht. Desgevraagd voegt mevrouw Kusters toe dat de besluiten over de wijze van leeftijdsafhankelijk beleggen nog niet zijn genomen. Hierover wordt op een later moment gecommuniceerd. Mevrouw Witteman voegt toe dat in de pensioenupdate van 2024 wordt ingegaan op het risicopreferentieonderzoek.

Het bestuur wordt gecompimenteerd met de duidelijke uitleg en de goede dekkingsgraad.

Mevrouw Van de Bor geeft desgevraagd aan dat het beleggingsbeleid in het nieuwe pensioenstelsel enkel afhankelijk wordt van de leeftijd van de deelnemer en gelijk is voor actieve deelnemers en slapers.

Gevraagd wordt of jonge deelnemers beter kunnen worden bereikt. De voorzitter geeft aan dat de pensioeninformatie ook belangrijk is voor jonge deelnemers en dat alle deelnemers de uitnodiging ontvangen voor de deelnemersvergadering. Weinig jonge deelnemers geven echter gehoor aan deze oproep. De pensioenregeling is voor jonge mensen vaak een gegeven, maar zij verdiepen zich er niet in. De heer Voskuilen voegt toe dat het nieuwe pensioenstelsel een individueel karakter heeft, wat jongeren mogelijk meer aanspreekt. Verder zijn de kennissessies over de Wtp goed bezocht.

De voorzitter geeft desgevraagd aan dat SPAD waarschijnlijk alleen een variabele uitkering aanbiedt. Deelnemers hebben wettelijk het recht te kiezen tussen een vaste of een variabele uitkering (shoprecht). Indirect konden deelnemers via het risicopreferentieonderzoek, waarop het beleggingsbeleid is gebaseerd, invloed uitoefenen. Hierin is rekening gehouden met dat gepensioneerden weinig mogelijkheden hebben het pensioen aan te vullen als de beleggingsresultaten tegenvallen, wat leidt tot een conservatiever beleggingsbeleid voor gepensioneerden.

Desgevraagd geeft de voorzitter aan dat er een vereniging is voor gewezen deelnemers en gepensioneerden van Avery Dennison. Deze is opgericht op verzoek van de werkgever en heeft een wettelijk hoorrecht.

7. Sluiting

De voorzitter bedankt de aanwezigen voor hun inbreng en sluit de vergadering om 17.40 uur.

Aldus vastgesteld op 7 september 2026,

Voorzitter

Secretaris