

Implementatieplan

Wet toekomst pensioenen



INHOUDSOPGAVE

1. INLEIDING	4
2. INRICHTING PROJECTORGANISATIE EN BESLUITVORMING	5
2.1 Inrichting projectstructuur ten behoeve van transitieperiode	5
2.2 Besluitvormingsproces vaststelling implementatieplan.....	8
3. RISICOANALYSE EN BEHEERSINGSMAATREGELEN.....	12
3.1 Risico's en beheersingsmaatregelen	12
3.2 Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling	19
3.3 Uitbestedingsrisico	21
3.4 Risicoanalyse en beheersing financiële risico's.....	22
3.5 Juridische en privacyrisico's	25
3.6 Ten aanzien van het beleggingsbeleid	26
3.7 Concluderend oordeel bestuur en sleutelfunctiehouder risicobeheer over de risicoanalyses en de opzet	28
4. DATA EN DATAKWALITEIT	30
4.1 Beschikbaarheid van data / bijbehorende risicobeheersing	30
4.2 Kwaliteit van data / bijbehorende risicobeheersing.....	31
4.3 Belangrijkste risico's en 'complexe dossiers'	33
4.4 Onderbouwing van de risicobereidheid en de maximale toegestane afwijking	34
4.5 Werkzaamheden pensioenuitvoerder	35
4.6 Bevindingen	35
4.7 Nog te nemen stappen.....	36
4.8 Rapportage van specifieke werkzaamheden	36
4.9 Datakwaliteit voor invaren	37
4.10 Datakwaliteit tijdens invaren	37
4.11 Onderzoek datakwaliteit na invaarmoment.....	37
4.12 Datakwaliteitsbeleid na invaarmoment	38
4.13 Verwerking van eventuele terugwerkende kracht pensioenmutaties	38
5. INVAREN	39
5.1 Werkwijze: voorbereidingen en invulling besluit over omrekenmethoden en aanwenden van het pensioenvermogen.....	39
5.2 Beschrijving hoe het pensioenfonds wenst om te gaan met opgebouwde rechten.....	40
6. TRANSITIE-FTK EN OVERBRUGGINGSPLAN	61
7. TRANSITIEPLAN (IN HOOFDLIJNEN)	62
7.1 Beschrijving van besluitvormingsproces rondom het transitieplan	62
7.2 Toelichting op wijze waarop bestuur de evenwichtigheid van het transitieplan heeft vastgesteld	63

7.3 Toelichting op wijze waarop bestuur de uitvoerbaarheid van het transitieplan heeft vastgesteld ..	64
7.4 Toets op conformiteit van het transitieplan met wettelijke voorschriften	64
7.5 Gemotiveerde toelichting of het pensioenfonds wel dan niet afwijkt van transitieplan	64
7.6 Financiële grenzen voorwaardelijk aan transitieplan	64
7.7 Afspraken en werkwijze	65
BIJLAGE A Compensatie afschaffing doorsneesystematiek en ambitie	67

1. INLEIDING

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) brengt ingrijpende wijzigingen met zich mee voor de wijze waarop pensioen in Nederland wordt opgebouwd, beheerd en uitgekeerd. Stichting Pensioenfonds Avery Dennison (hierna: het pensioenfonds of het fonds) bereidt zich daarom voor op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze transitie raakt niet alleen de inrichting van de pensioenregeling zelf, maar ook de administratieve en financiële processen, de IT-keten, het vermogensbeheer, de governance en de communicatie met deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Voor de inrichting van een nieuwe pensioenregeling onder Wtp zijn pensioenfondsen verplicht om een implementatieplan op te stellen. Dit plan beschrijft hoe het pensioenfonds de transitie beheerst, zorgvuldig en transparant vormgeeft. Daarbij staat centraal dat het pensioenfonds – binnen de wettelijke kaders – tot een uitvoerbare en evenwichtige overgang komt voor alle belanghebbenden. Het implementatieplan geeft inzicht in de projectorganisatie en besluitvorming, de belangrijkste mijlpalen en de wijze waarop risico's worden geïdentificeerd, gemonitord en beheerst. Tevens wordt toegelicht hoe het pensioenfonds de technische uitvoerbaarheid borgt, onder meer in samenwerking met Achmea Pensioenservices (APS) als pensioenadministrateur en Goldman Sachs Asset Management (GSAM) als fiduciair vermogensbeheerder.

Een belangrijk onderdeel van de transitie is het invaren: het eenmalig omzetten van bestaande pensioenaanspraken en -rechten naar persoonlijke pensioenkapitalen in de nieuwe regeling. Het pensioenfonds is voornemens per 1 juli 2027 over te gaan naar een flexibele premierregeling (FPR), inclusief invaren, met waarborgen rondom datakwaliteit, beheersing van operationele en financiële risico's en een zorgvuldig besluitvormingsproces waarbij ook het Verantwoordingsorgaan, intern toezicht en sleutelfunctiehouders hun wettelijke rol vervullen.

Met dit plan beoogt het pensioenfonds te laten zien dat het fonds 'in control' is over de voorbereiding en uitvoering van de transitie en dat de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel plaatsvindt op een manier die aansluit bij de doelstellingen van het pensioenfonds en de afspraken uit het transitieplan van de werkgever. De inhoud van dit implementatieplan is in overeenstemming met het Besluit toekomst pensioenen, de Wet toekomst pensioenen, de factsheet Inhoud implementatieplan pensioenfondsen van DNB en de Good Practice 'Inhoudsopgave implementatieplan pensioenfonds' van DNB.

Bij dit implementatieplan hoort een communicatieplan. In dit plan beschrijft het pensioenfonds hoe deelnemers – waaronder deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden – worden geïnformeerd over de (gevolgen van de) transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Het communicatieplan is opgenomen in een separaat document en wordt ingediend bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM), tegelijk met het indienen van het implementatieplan bij DNB.

Het implementatieplan en een deelnemersgerichte samenvatting van het communicatieplan zijn beschikbaar op onze website: www.pensioenfondsaverydennison.nl/downloads.

2. INRICHTING PROJECTORGANISATIE EN BESLUITVORMING

2.1 Inrichting projectstructuur ten behoeve van transitieperiode

In het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft pensioenfonds Avery Dennison een governance ingericht. Deze governance beschrijft de projectorganisatie, de rollen en verantwoordelijkheden en de scope van de werkzaamheden om tot een succesvolle realisatie van de Wtp voor het pensioenfonds te komen. Deze structuur beoogt te waarborgen dat de voorbereiding, besluitvorming en uitvoering van de transitie op een beheerste, zorgvuldige en transparante wijze plaatsvinden.

De projectinrichting is fasegewijs vormgegeven. Tot en met 31 december 2025 was de inrichting primair gericht op beleidsvoorbereiding en besluitvorming over het implementatieplan. Met ingang van 1 januari 2026 is de inrichting herzien met het oog op de implementatie-, migratie- en realisatiefase, waaronder het invaren en de daaropvolgende nazorgfase.

2.1.1 Projectinrichting en rolverdeling tot en met 31 december 2025

Tot en met 31 december 2025 gold een projectinrichting die primair was gericht op de voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, waaronder de beleidsvoorbereiding, het uitwerken van keuzes en de vaststelling van het implementatie- en communicatieplan.

- *Bestuur*
Het bestuur bleef in deze periode het enige orgaan dat bevoegd was tot besluitvorming. Ter ondersteuning van het bestuur waren aan de kant van het pensioenfonds verschillende gremia ingericht met een duidelijke taak- en rolafbakening.
- *Werkgroepen/werkstromen*
Het bestuur heeft werkgroepen ingericht die verantwoordelijk waren voor de uitvoering van voorbereidende werkzaamheden en commissies aangewezen. Deze werkgroepen en ook de Beleggingsadviescommissie bereidden besluitvorming door het bestuur voor. De volgende werkgroepen/werkstromen waren in de periode tot en met 31 december 2025, maar ook in de periode daarna, ingericht:
 - de werkgroep Wtp (inhoud pensioenregeling, financiële opzet, actuariële berekeningen, deelnemerscommunicatie en implementatieplan);
 - de werkgroep Administratieve Uitvoering (datakwaliteit, uitbesteding, risicoanalyse ten behoeve van de uitvoering);
 - de Beleggingsadviescommissie (vermogensbeheer).
- *Projectgroep*
Voor de afstemming tussen werkgroepen en de Beleggingsadviescommissie, alsmede voor het bewaken van de overall planning, had het bestuur tot en met 31 december 2025 een projectgroep ingericht. De projectgroep rapporteerde aan het bestuur.
- *Projectmanager*
Voor de voorbereidingsfase had het bestuur een projectmanager van Mercer aangesteld die verantwoordelijk was voor het opstellen en bewaken van de Wtp-projectplanning. Uitgangspunt was dat de projectmanager beschikte over grondige kennis van alle besluiten die in het project werden genomen.
- *Projectleider*
In maart 2025 is daarnaast een projectleider aangesteld wegens de toegenomen werkzaamheden in het kader van de Wtp. De projectleider richtte zich met name op de transitie bij de uitvoerders. Deze afzonderlijke rol is per 1 januari 2026 vervallen.

In de door het fonds ingerichte governance hadden daarnaast de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad (hierna samen: sociale partners) en het pensioenfonds gezamenlijk een stuurgroep en een projectgroep ingericht ten behoeve van het Wtp-project:

- *Stuurgroep sociale partners*
De stuurgroep bestond uit vertegenwoordigers van de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad (COR) van Avery Dennison en het pensioenfonds, ieder bijgestaan door eigen adviseurs, en werd voorgezeten door een voorzitter van werkgeverszijde. De stuurgroep fungeerde als overleg- en afstemmingsorgaan op strategisch niveau en stuurde op voortgang, samenhang en planning van het Wtp-project aan de zijde van de sociale partners. De stuurgroep kende geen besluitvormende bevoegdheid.
- *Projectgroep sociale partners*
De projectgroep bestond aanvankelijk uit vertegenwoordigers van de sociale partners (werkgever en werknemersvertegenwoordiging), bijgestaan door hun adviseurs. In de eerste helft van 2024 is het pensioenfonds bij deze projectgroep aangesloten, waarna separate stuurgroepbesprekingen niet langer noodzakelijk waren.

Vanaf medio 2022 kwamen de stuurgroep en projectgroep elke drie weken bijeen om de voortgang van het Wtp-project te bespreken. De stuurgroep had een looptijd van medio 2022 tot en met de eerste helft van 2024. De projectgroep kende een looptijd van medio 2022 tot en met eind 2024. Dit door de werkgever geleide proces resulteerde in het transitieplan.

2.1.2 Governance en rolverdeling vanaf 1 januari 2026

Met ingang van 1 januari 2026 is een herziene governancestructuur van kracht, gericht op de implementatie-, migratie- en realisatiefase van de transitie. De projectstructuur is grotendeels gebaseerd op de projectinrichting van vóór 1 januari 2026 en kent daarnaast enkele nieuwe elementen om het beoogde resultaat in de komende anderhalf jaar te kunnen realiseren. De governance kent onder meer een (nieuwe) projectmanager Wtp, een Project Management Team (PMT) en werkgroepen met expliciet aangewezen leads.

- *Bestuur*
Het bestuur blijft eindverantwoordelijk voor het transitieproces en is het enige orgaan dat bevoegd is tot besluitvorming. Het bestuur neemt besluiten over onder meer invaren, migratie, escalaties en bijsturing en wordt periodiek geïnformeerd over de voortgang.
- *Projectmanager Wtp*
De projectmanager Wtp is verantwoordelijk voor de centrale coördinatie, sturing en bewaking van het Wtp-programma, waaronder planning, samenhang, risico's, issues en rapportage.
- *Project Management Team (PMT)*
Het PMT bestaat uit de projectmanager Wtp (voorzitter) en de werkgroep Leads en zorgt voor operationele afstemming, voortgangsbewaking en voorbereiding van eventuele escalaties naar het bestuur.
- *Werkgroepen/werkstromen en leads*
Werkgroepen en de Beleggingsadviescommissie zijn in deze fase verantwoordelijk voor de uitvoering van werkzaamheden en het opleveren van deliverables. De *leads* sturen de dagelijkse werkzaamheden aan en rapporteren aan de projectmanager Wtp.
- *Derde partijen*
Derde partijen, waaronder uitvoerders Achmea Pensioenservices en Goldman Sachs Asset Management, verrichten werkzaamheden op basis van contractuele afspraken en maken onderdeel uit van de governancestructuur. Zij ondersteunen het pensioenfonds onder meer bij actuariële onderwerpen, de administratieve uitvoering en het vermogensbeheer onder de Wtp en leveren input aan het bestuur, de werkgroepen, de Beleggingsadviescommissie en de projectmanager Wtp.
- *Periodiek overleg pensioenfonds en sociale partners*
Na afronding van het transitieplan door de werkgever is afgesproken dat het pensioenfonds en sociale partners periodiek overleg voeren over de stand van zaken en eventuele aandachtspunten met betrekking tot de transitie.

2.1.3 Betrokken gremia en achterbannen

Naast de projectorganisatie zijn het Verantwoordingsorgaan (VO), het intern toezicht en de sleutelfunctiehouders betrokken conform hun wettelijke taken en bevoegdheden:

- *Sleutelfunctiehouders*
De sleutelfunctiehouders (hierna SFH's) risicobeheer en actuariële functie zijn nauw betrokken bij de transitie conform hun wettelijke taken. Zij worden daarnaast tussentijds door het bestuur geraadpleegd. Zij leveren onafhankelijke opinies en zien toe op een beheerste en integere uitvoering van het transitieproces. Op dit laatste wordt tevens toegezien door de SFH internal audit.
- *Verantwoordingsorgaan*
Het Verantwoordingsorgaan is betrokken bij het transitieproces conform zijn wettelijke taken en bevoegdheden en beoordeelt of het bestuur tot een zorgvuldige besluitvorming en evenwichtige belangenafweging is gekomen. Het Verantwoordingsorgaan heeft in het kader van de Wtp adviesrechten ten aanzien van de opdrachtaanvaarding, het vaststellen van de uitvoeringsovereenkomst, het invaarbeesluit en het communicatieplan en wordt door het bestuur ook tussentijds geraadpleegd. Het Verantwoordingsorgaan wordt via reguliere overleggen met het bestuur op de hoogte gehouden van de projectvoortgang. Het bestuur zorgt er, in overleg met de werkgroep Wtp, voor dat aan de informatiebehoeften van het VO wordt voldaan.
- *Intern toezicht*
Het intern toezicht is bij het pensioenfonds belegd bij de Visitatiecommissie. Het intern toezicht beoordeelt het bestuurlijk proces in het algemeen en het proces richting de transitie in het bijzonder. De Visitatiecommissie wordt via overleg met het bestuur op de hoogte gehouden van de projectvoortgang. Het bestuur zorgt er, in overleg met de projectmanager Wtp, voor dat aan de informatiebehoeften van de Visitatiecommissie wordt voldaan.
- *Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden*
De belangen van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden staan centraal bij de Wtp-transitie. De deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden worden gedurende het transitieproces geïnformeerd overeenkomstig het beleid dat is vastgesteld in het Wtp-communicatieplan.
- *Vereniging van slapers en gepensioneerden*
Deze vereniging heeft hoorrecht in de arbeidsvoorwaardelijke fase ten aanzien van het transitieplan dat door de sociale partners is opgesteld. De vereniging is hiermee op indirecte wijze betrokken bij het project en het implementatieplan.

2.1.4 Grove schets van belangrijkste gerealiseerde en nog te realiseren mijlpalen

Het pensioenfonds hanteert voor de transitie naar de Wtp een samenhangende planning. De onderstaande mijlpalen zijn op deze planning gebaseerd. De planning wordt in elke bestuursvergadering (en zo nodig vaker) gemonitord op de voortgang.

	Mijlpaal	Datum gereed	Eigenaar	Status	Go/no-go-besluit
1	Start project implementatie Wtp	17 november 2023	SPAD	Gereed	
2	Deelnemersonderzoek risicobereidheid leidend tot de risicohouding	1 februari 2024	SPAD	Gereed	
3	Transitieplan werkgever met nieuwe regeling, compensatie en invaren	19 december 2024 / 16 juni 2025 / maart 2026	Werkgever	Gereed (eerste twee data)	
4	Datakwaliteit fase 1 t/m 4	28 april 2025	SPAD	Gereed	
5	Datakwaliteit fase 5 en 6	26 mei 2025	SPAD	Gereed	
6	Getekende projectovereenkomst met APS	8 december 2025	SPAD / APS	Gereed	
7	Communicatieplan	23 februari 2026	SPAD	Gereed	
8	IT haalbaarheidsanalyse op basis van complete PDC	26 mei 2026	APS		
9	Invaarbesluit en opdracht-bevestiging	8 juni	SPAD		
10	Implementatie- en communicatieplan ingediend bij DNB respectievelijk AFM	18 juni 2026	SPAD		
11	Getekende pensioenbeheer-overeenkomst APS	31 juli 2026	SPAD / APS		
12	Getekende uitvoeringsovereenkomst met werkgever	19 december 2026	SPAD / werkgever		
13	Getekende SLA's met APS / GSAM voor TOM	19 december 2026	SPAD / GSAM / APS		
14	Monitoren voortgang en kwaliteit, voldoende vertrouwen gereedheid APS voor invaren 1 juli 2027	19 december 2026	SPAD		Ja
15	Testen en uitvoeren eerste proefconversie	1 maart 2027	APS		
16	Transitieoverzicht voor invaren	30 mei 2027	SPAD / APS		
17	Go/no-go-besluit	1 juni 2027	SPAD		Ja
18	Transitie administratie	1 juli 2027	APS		
20	Transitieoverzicht na invaren	1 oktober 2027	SPAD / APS		

Tabel 2.1: Mijlpalen in planning. 'SPAD' staat voor Stichting Pensioenfonds Avery Dennison

2.1.5 Vervolgstappen tot aan transitie

Zoals hierboven in paragraaf 2.1.1 aangegeven, liggen de implementatie-, migratie- en realisatiefase, waaronder begrepen het invaren en de daaropvolgende nazorgfase, grotendeels na het indienen van dit implementatieplan. Dit betekent dat het monitoren en behalen van de in de vorige paragraaf genoemde mijlpalen plaats zal vinden na indiening van dit implementatieplan bij DNB. Voor een verdere beschrijving van deze stappen en mijlpalen verwijzen wij ook naar paragraaf 3.2.2 van dit implementatieplan.

2.2 Besluitvormingsproces vaststelling implementatieplan

2.2.1 Beschrijving van het doorlopen besluitvormingsproces

Het implementatieplan is voorbereid door de werkgroep Wtp, met inhoudelijke input van de penvoerders vanuit de werkgroep Wtp, de werkgroep Administratieve Uitvoering, de Beleggingsadviescommissie en de IRM-commissie. Voorafgaand aan vaststelling door het bestuur zijn de sleutelfunctiehouder RB en AF, het Verantwoordingsorgaan (VO) en het intern toezicht in de gelegenheid gesteld hun wettelijke oordelen en adviezen uit te brengen.

Het bestuur van het pensioenfonds baseert haar besluit over het implementatieplan op een uitgebreid bestuurlijk traject dat de afgelopen jaren is gevolgd. De besluitvorming van het bestuur en de daarin gemaakte afwegingen en overwegingen zijn vastgelegd in een besluitvormingsdocument.

Binnen het (besluitvormings)proces om te komen tot (opdrachtaanvaarding tot uitvoering van) een nieuwe pensioenregeling en de financiële opzet zoals vastgelegd in dit implementatieplan, heeft het pensioenfonds verschillende (deel)onderwerpen onderscheiden:

- invaren;
- risicohouding;
- beleggingsbeleid;
- compensatie;
- inrichting uitkeringsfase inclusief risicodelingsreserve;
- (technische) inrichting nieuwe pensioenregeling;
- evenwichtigheid van de transitie in zijn geheel;
- communicatieplan.

Voor het besluitvormingsproces heeft het bestuur het zogenoemde BOB-model (beeldvorming, oordeelsvorming, besluitvorming) gevolgd:

- Het gehele bestuur heeft deelgenomen aan kennissessies over specifieke onderwerpen in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Deze kennissessies waren zowel beeld- als oordeelsvormend en zijn tevens bijgewoond door het Verantwoordingsorgaan.
- Na beeld- en oordeelsvorming heeft over de genoemde (deel)onderwerpen en het implementatieplan eerst voorlopige of voorgenomen besluitvorming plaatsgevonden. Waar relevant hebben de sleutelfunctiehouders in deze fase van het besluitvormingsproces een (risico)opinie afgegeven. Deze zijn door het bestuur expliciet meegewogen in het besluitvormingsproces.
- De voorlopige besluitvorming ten aanzien van de methode van invaren is reeds begin 2024 voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan. De risicohouding is door het bestuur vastgesteld na overleg met het Verantwoordingsorgaan. Het communicatieplan is eveneens vóór vaststelling door het bestuur voor advies aan het Verantwoordingsorgaan voorgelegd.
- De van het Verantwoordingsorgaan ontvangen (voorlopige) positieve adviezen en de gegeven input naar aanleiding van de (deel)goedkeuringsverzoeken zijn door het bestuur opgevolgd en hebben niet geleid tot inhoudelijke wijzigingen van de (deel)besluiten.
- Van alle bestuursvergaderingen zijn notulen gemaakt waarin de overwegingen en afwegingen van het bestuur om te komen tot voorgenomen en definitieve besluitvorming zijn vastgelegd. De besluitvorming van het bestuur is verder (in onderlinge samenhang) gedocumenteerd in verschillende (deel)besluitvormingsdocumenten, alsook in een overkoepelend samenvattend besluitvormingsdocument.

De totstandkoming van het invaarbesluit is gedurende het proces gevolgd door de SFH internal audit in een 'walk-along'-rol. Hierbij is periodiek afgestemd over de inrichting van governance, de toepassing van checks & balances en de herleidbaarheid van besluitvorming. De auditor heeft daarmee tijdig inzicht verkregen in de opzet en werking van de beheersmaatregelen en waar nodig aandachtspunten meegegeven. Op basis van deze betrokkenheid is vastgesteld dat de governance en de herleidbaarheid van de besluitvorming rondom het invaarbesluit goed waren ingericht. De belangrijkste beheersmaatregelen waren aanwezig en functioneerden naar behoren.

2.2.2 Oordeel van het bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds heeft op 8 juni 2026 definitief besloten:

- de opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling van de werkgever formeel te aanvaarden, inclusief het uitvoeren van de door sociale partners voorgestelde compensatieregeling voor afschaffing van de doorsneesystematiek; en
- in te stemmen met het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten naar de nieuwe pensioenregeling.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het implementatieplan voldoet aan de wettelijke vereisten en op zorgvuldige wijze tot stand is gekomen.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het pensioenfonds de transitie naar de nieuwe pensioenregeling op een beheerste en gecontroleerde wijze kan uitvoeren en dat de risico's voldoende beperkt zijn of zullen worden beperkt. Dit is gebaseerd op de uitgevoerde risicoanalyse en de vastgestelde beheersmaatregelen, zoals beschreven in hoofdstuk 3 van dit implementatieplan.

Het bestuur heeft voorts vastgesteld dat de data die worden gebruikt ten behoeve van de pensioenuitvoering (inclusief het invaren) geschikt, volledig en correct zijn, op basis van de implementatie van haar datakwaliteitsbeleid. De onderbouwing hiervoor is beschreven in hoofdstuk 4 van dit implementatieplan. In dit kader heeft het pensioenfonds gebruikgemaakt van de mogelijkheid tot partiële beoordeling van DNB; de goedkeuring is in januari van dit jaar ontvangen.

Tot slot is het bestuur van oordeel dat bij de besluitvorming over de gewijzigde regeling, inclusief het invaren en de (financiering van de) compensatie, de belangen van alle betrokken partijen – deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden en de werkgever – op een evenwichtige manier zijn afgewogen. De onderbouwing hiervan is opgenomen in hoofdstuk 5.

2.2.3 Oordelen van sleutelfunctiehouders, Verantwoordingsorgaan en intern toezicht

De sleutelfunctiehouders, het Verantwoordingsorgaan en het intern toezicht hebben hun wettelijke opinies, oordelen en adviezen uitgebracht. Deze zijn door het bestuur besproken en betrokken bij de (deel)besluiten en de vaststelling van het implementatieplan.

Sleutelfunctiehouders

De sleutelfunctiehouder risicobeheer en de sleutelfunctiehouder actuariel hebben een opinie gegeven bij de volgende deelonderwerpen:

1. Compensatie
2. Risicohouding
3. Collectieve uitkeringsfase
4. Invaarmethode
5. Risicodelingsreserve
6. Pensioentoezeggingen, inclusief te eerbiedigen nabestaandenpensioen
7. Collectief beleggingsbeleid
8. Collectieve reserves en voorzieningen
9. Datakwaliteit
10. Evenwichtigheidsbeoordeling

Bij de definitieve besluitvorming zijn de aanbevelingen en suggesties van de sleutelfunctiehouder risicobeheer en de sleutelfunctiehouder actuariel behandeld, vastgelegd en teruggekoppeld. De sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuariel hebben over het implementatieplan een opinie afgegeven die in onderstaande alinea's is opgenomen. De sleutelfunctiehouder interne audit heeft een opinie gegeven over het gevolgde bestuurlijke proces dat heeft geleid tot het invaarbesluit zoals vastgelegd in het implementatieplan.

Het oordeel van de sleutelfunctiehouder risicobeheer luidt als volgt:

“Ik ben van mening dat het implementatieplan van voldoende kwaliteit is en de beschreven governance, besluitvorming en beheersmaatregelen een beheerste transitie mogelijk maken. De belangrijkste risico's (voornamelijk bij uitbestedingspartners) zijn geïdentificeerd en waar mogelijk gemitigeerd of expliciet geaccepteerd door het bestuur. Het implementatieplan is compleet en volgt nauwgezet de DNB best practice. Het bevat de noodzakelijke onderbouwingen voor afwijkingen (zoals switch van VBA- naar standaardmethode) en bevat de kwantitatieve bandbreedtes die DNB essentieel vindt voor een beheerste transitie. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder risicobeheer verklaard dat hij voor alle relevante onderwerpen, waaronder de invaarmethode, risicohouding en compensatie, een risico-opinie heeft verstrekt en dat de in deze opinies opgenomen aanbevelingen en attentiepunten in voldoende mate zijn meegenomen in de definitieve besluitvorming.”

De opinie van de sleutelfunctiehouder actuariel luidt als volgt:

“Het implementatieplan is een zelfstandig leesbaar verantwoordingsdocument waarin het pensioenfonds vastlegt hoe het de gewijzigde pensioenovereenkomst voorbereidt en uitvoert. Het beschrijft de omgang met het opgebouwde pensioen, of en hoe de uitvoerder de regeling technisch kan uitvoeren, de stappen naar de

implementatie, en de borging van datakwaliteit. Ook worden kosten, risico's en beheersmaatregelen verantwoord die nodig zijn voor voldoende beheer van de relevante pensioenregeling. Al deze aspecten komen in ruime mate terug in het concept implementatieplan.

Vanuit mijn rol zijn de hoofdstukken over de datakwaliteit, het invaren, het transitie-FTK en het transitieplan in scope. Ten aanzien van datakwaliteit worden een aantal acties ter opvolging in samenwerking met APS benoemd. De vastlegging in het concept implementatieplan sluit aan bij de documenten waar ik eerder mijn opinie bij heb gegeven. Ik heb daar geen verdere aanbevelingen of suggesties bij."

Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft het Verantwoordingsorgaan een advies gevraagd over i) het voorgenomen besluit met betrekking tot de ICWO en ii) de aanwending van het over te dragen vermogen (artikel 150m lid 4 en artikel 115a lid 3 sub f Pensioenwet). Het advies is op een zodanig tijdstip gevraagd dat het van wezenlijke invloed kon zijn op bedoelde besluiten (artikel 115a lid 5 Pensioenwet).

Het advies van het Verantwoordingsorgaan over het besluit met betrekking tot het voorgenomen invaarbesluit, met inbegrip van het aanwenden van het fondsvermogen, heeft het bestuur op 21 mei 2026 ontvangen en is positief. Het Verantwoordingsorgaan heeft daarbij het bestuur gevraagd om voorafgaand aan het invaarmoment tijdig een onafhankelijke fondsspecifieke validatie te laten uitvoeren bij de pensioenadministrateur, teneinde vroegtijdig inzicht te verkrijgen in de resultaten waarover gecommuniceerd zal worden bij het invaren.

Het bestuur heeft dit aandachtspunt overgenomen.

Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan op 13 januari 2026 een positief advies uitgebracht over het Wtp Communicatieplan.

Visitatiecommissie

De Visitatiecommissie is een oordeel gevraagd over i) het voorgenomen besluit met betrekking tot de interne collectieve waardeoverdracht en ii) de aanwending van het over te dragen vermogen (artikel 150m lid 7 en artikel 104 lid 3 Pw).

De Visitatiecommissie heeft het voorgenomen besluit tot interne collectieve waardeoverdracht (invaren) met inachtneming van zijn taken en bevoegdheden beoordeeld. Dit oordeel heeft het bestuur op 26 mei ontvangen en is positief. De Visitatiecommissie is van oordeel dat het fonds een goed functionerende en volledige governance structuur heeft ingericht ten behoeve van het transitieproces en het beoogde invaren in het nieuwe pensioenstelsel. De Visitatiecommissie is van mening dat de ingerichte governance structuur voldoende basis biedt voor een succesvolle en juiste besluitvorming in de verdere aanloop naar het invaarmoment en de periode daarna. De Visitatiecommissie is voor wat betreft de 'evenwichtigheid van oordeel dat het proces door het bestuur met veel aandacht is doorlopen en dat daarbij de belangen van de diverse deelnemersgroepen voldoende zijn meegewogen in de besluitvorming.

3. RISICOANALYSE EN BEHEERSINGSMATREGELEN

3.1 Risico's en beheersingsmaatregelen

In dit hoofdstuk van het implementatieplan worden risico's, de waardering daarvan en de getroffen beheersmaatregelen beschreven. De resterende risico's worden afgezet tegen de risicobereidheid van het fonds om vast te stellen of aanvullende maatregelen gewenst zijn. De Wtp-risicoanalyse van het pensioenfonds (hierna de RSA) vormt de basis voor de identificatie van de risico's en de bijbehorende beheersmaatregelen.

Dit hoofdstuk moet in samenhang worden gelezen met de partiële Eigen Risicobeoordeling van het fonds per ultimo 2025 (hierna de partiële ERB). In hoofdstuk 4 van de partiële ERB is een compleet overzicht opgenomen van alle Wtp-risico's van het fonds, inclusief bruto- en netto-scores, beheersmaatregelen en statusupdates. De ERB bevat tevens het Wtp-risicodashboard en een volledige beschrijving van het risicobeheersysteem (inclusief risicostrategie, risicobereidheid, risicomangementproces, governance en risicowaardering).

Het risicomangement rondom de Wtp is als volgt ingericht. De IRM-commissie treedt op als coördinator van het proces en zorgt ervoor dat de integrale Wtp-risicoanalyse aan het bestuur wordt voorgelegd. De Wtp-risico's zijn toebedeeld aan eerstelijns-eigenaren, zoals de beleggingsadviescommissie, de werkgroep Wtp en de werkgroep Administratieve Uitvoering. Deze beoordelen en actualiseren de risico's en beheersmaatregelen ten minste eenmaal per kwartaal. Na consolidatie door de IRM-commissie stelt het bestuur ieder kwartaal het risicobeeld vast. Daarbij wordt ook beoordeeld of de beheersmaatregelen voldoende effectief zijn en/of dat er aanvullende risicomitigerende acties nodig zijn.

Gelet op de grootte van het fonds kiest het bestuur in de risicoanalyse voor een proportionele en risicogebaseerde benadering, waarbij de focus wordt gelegd op de meest relevante risico's op korte en middellange termijn. Bij elk risico heeft het bestuur beoordeeld in hoeverre het betreffende risico door de getroffen beheersmaatregelen in voldoende mate wordt beheerst, binnen de risicobereidheid van het fonds past, tijdelijk kan worden geaccepteerd, of dat er aanvullende maatregelen nodig zijn.

In dit hoofdstuk worden de verschillende risico's thematisch (per risicocategorie) behandeld, waarbij voor de selectie van de verschillende risicocategorieën de Good Practice 'Inhoudsopgave implementatieplan pensioenfonds' van DNB als referentie is gebruikt.

De beschreven risico's per ultimo 2025 zijn gebaseerd op de meest recente RSA met als peildatum ultimo 2025, tenzij anders aangegeven.

Risico's worden op een schaal van 1 tot 5 beoordeeld naar waarschijnlijkheid en impact. De risicotolerantie van het bestuur na toepassing van beheersmaatregelen wordt hieronder weergegeven. Indien een risico zich in het oranje of rode gebied bevindt, dient het bestuur dit risico expliciet te accepteren of aanvullende beheersmaatregelen te treffen.

		Na beheersmaatregelen				
Impact	Hoog	5	10	15	20	25
	Aanzienlijk	4	8	12	16	20
	Matig	3	6	9	12	15
	Beperkt	2	4	6	8	10
	Laag	1	2	3	4	5
		Laag	Beperkt	Matig	Aanzienlijk	Hoog
		Waarschijnlijkheid				
Groen = laag risico Geel = middel risico Rood = hoog risico						

Tabel 3.1: Risicowaardering na getroffen beheersmaatregelen

3.1.1 Operationele en IT-risico's

In deze paragraaf worden de belangrijkste operationele en IT-risico's uit de RSA beschreven, onderverdeeld naar pensioenuitvoering en vermogensbeheer.

Pensioenuitvoering

Het pensioenfonds heeft de volgende belangrijkste operationele en IT-risico's vastgesteld:

- Planningsrisico
- Vertraging van de transitie bij andere klanten van APS
- Onvoldoende voortgang bij de bouw van softwaremodules bij APS

Planningsrisico

Omschrijving van het risico

Dit risico heeft betrekking op de tijdige technische implementatie van de transitie bij het pensioenfonds en de sociale partners. Vertraging dan wel onvoldoende voortgang in de planning heeft mogelijk tot gevolg dat niet tijdig aan wettelijke termijnen voldaan wordt en kan leiden tot hogere uitvoeringskosten.

Kans	Impact	Bruto risico
4	4	16

Beheersmaatregelen

Een belangrijke beheersmaatregel betreft het *opsplitsen van de transitie in deelprojecten, met per deelproject een uitgewerkte detailplanning*. Dit is grotendeels vormgegeven door de governance-inrichting (zie hoofdstuk 2) en de aanstelling van een projectmanager die maandelijks over de voortgang rapporteert. Voorbeelden hiervan zijn de begeleiding van de uitvoering van het kader datakwaliteit door de werkgroep Administratieve Uitvoering, de koppeling van het overleg met sociale partners aan de werkgroep Wtp en het opstellen van detailplanningen voor het implementatieplan, het invaarsjabloon en de migratie bij APS.

Een andere beheersmaatregel betreft *capaciteit toevoegen*. Net als andere pensioenfondsen is de Wtp nieuw voor het pensioenfonds en was de benodigde capaciteit bij de start van het project niet volledig vooraf in te schatten. Elke werkgroep wordt ondersteund door adviseurs die, indien nodig, een beroep kunnen doen op aanvullende capaciteit binnen de organisatie om onvoorziene activiteiten te ondersteunen. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ondersteuning vanuit APS. Dit was bijvoorbeeld het geval bij de totstandkoming van het communicatieplan.

De laatste beheersmaatregel betreft het *accepteren van mogelijke uitloop in de planning, het bieden van ruimte geven voor iteraties, terwijl tegelijkertijd de kritieke deadlines actief worden bewaakt.*

Kans	Impact	Netto risico
3	3	9

Dit netto risico is bepaald nadat het bestuur heeft vastgesteld dat de planning en deelplanningen beschikbaar en actueel zijn. Het pensioenfonds is tot nu toe in staat geweest voldoende capaciteit voor het project beschikbaar te stellen. Het risico verschuift zich daarmee naar de fase van het implementatieplan en het invaardingsjabloon. In deze fase is geconstateerd dat de werkdruk bij het bestuur en de werkgroepen toeneemt. De planning was er oorspronkelijk op gericht om in februari 2026 een eerste versie van het implementatieplan beschikbaar te hebben. Dit is, mede gezien de nog benodigde afstemming met sociale partners, APS en de vermogensbeheerder, niet haalbaar gebleken. Een ander aandachtspunt betreft de migratieplanning bij APS. Deze dient voor het fonds te worden opgesteld en uiterlijk 1 juni 2026 met APS te zijn afgestemd. Het restrisico per ultimo 2025 wordt door het bestuur geaccepteerd.

Vertraging van de transitie bij andere klanten van APS

Omschrijving van het risico

APS heeft een transitiekalender voor haar klanten opgesteld. De voorgenomen transitiedatum van het pensioenfonds is 1 juli 2027. Deze datum kan in gevaar komen indien fondsen die eerder dan Stichting Pensioenfonds Avery Dennison in de planning staan hun transitie moeten uitstellen. Dit risico heeft zich reeds in beperkte mate voorgedaan. De transitie van het eerste transiterende fonds bij APS is uitgesteld van 1 juli 2025 naar 1 oktober 2025. Na twee transities per 1 januari 2026 heeft APS besloten de transitie van één fonds te verplaatsen van 1 juli 2026 naar 1 januari 2027.

APS voert de nieuwe Wtp-regeling in met nieuwe software op een nieuw systeem (allVida). Sinds eind januari 2026 heeft APS hun transitiekalender gepubliceerd. Hieruit blijkt dat tot 1 januari 2027 in totaal circa 50.000 deelnemers in het nieuwe systeem zullen worden geadmistreerd. Volgens de APS-kalender komen daar per 1 januari 2027 circa 60.000 deelnemers bij, waardoor het aantal geadmistreerde deelnemers meer dan verdubbelt. Dit is een stresstest voor zowel het systeem als de operationele organisatie bij APS. Stichting Pensioenfonds Avery Dennison zit in de eerstvolgende tranche, zes maanden na deze gebeurtenis.

Kans	Impact	Bruto risico
4	5	20

Beheersmaatregelen

Een belangrijke beheersmaatregel betreft het monitoren van de voortgang bij collega-fondsen en bij APS met ondersteuning van Eraneos en door deelname aan de klantenraad van APS. In deze context kunnen tevens suggesties voor verbeteringen worden ingebracht.

Zoals in de risicobeschrijving is aangegeven, monitoren wij de go/no-go-besluiten van andere APS-klanten. Met APS is schriftelijk een escalatieprocedure overeengekomen. De voortgang wordt bewaakt door een gezamenlijke stuurgroep en projectgroep, die periodiek bijeenkomen. Daarnaast kan het pensioenfonds indien nodig gecontroleerd aansturen op een transitie per 1-1-2028, zijnde de wettelijke uiterste transitiedatum.

Kans	Impact	Netto risico
4	4	16

Deze score hangt samen met het feit dat APS geen transparante planning beschikbaar stelt op basis waarvan het fonds met voldoende zekerheid kan concluderen dat dit risico zich niet zal voordoen. Gegeven dat op het moment van opstellen van dit implementatieplan drie klanten van APS zijn getransiteerd, accepteert het bestuur dit risico vooralsnog. Desalniettemin is bij APS aangedrongen op het delen van een transparante planning met haar klanten, op grond waarvan het pensioenfonds de voortgang kan monitoren en vertrouwen kan ontlenen aan de realisatie van deze planning.

Onvoldoende voortgang bij de bouw van softwaremodules bij APS

Omschrijving van het risico

Dit betreft het risico dat de ontwikkeling, het herstel en het testen van de nog benodigde modules en processen niet tijdig of niet volledig worden afgerond. Per 1 oktober 2025 is het eerste pensioenfonds overgestapt op de FPR Wtp-regeling (30 modules). Het tweede fonds volgde per 1 januari 2026 (31 modules). De geplande ontwikkeling van aanvullende processen in 2026 is deels doorgeschoven, doordat de transitie van een klant is verplaatst van 1 juli 2026 naar 1 januari 2027. Hierdoor is extra tijd beschikbaar voor herstel, ontwikkeling en testen.

Kans	Impact	Bruto risico
4	5	20

Beheersmaatregelen

Aangezien dit risico raakvlakken heeft met het vorige risico, zijn een aantal beheersmaatregelen gelijk. Dit betreft de monitoring van de voortgang bij collega-fondsen en bij APS, met ondersteuning van Eraneos en deelname aan de klantenraad van APS, het monitoren van voorgaande go/no-go-besluiten van APS-klanten en uitstel van de transitie naar 1 januari 2028.

Specifiek met betrekking tot dit risico monitoren we gedetailleerd de voortgang van de bouw van de softwaremodules. Hiervoor is inmiddels een dashboard ontwikkeld dat maandelijks wordt geactualiseerd en aan het bestuur wordt gerapporteerd.

Kans	Impact	Netto risico
3	4	12

Deze score reflecteert de inschatting van het bestuur dat de kans is afgenomen dat APS over voldoende IT-capaciteit beschikt om de benodigde modules tijdig te realiseren, na de beslissing van APS om per 1 januari 2030 te stoppen als pensioenadministrateur. Dit besluit kan leiden tot een grotere kans op personeelsverloop. Tegelijkertijd wordt dit risico gedeeltelijk gemitigeerd doordat inmiddels een aantal klanten van APS getransiteerd zijn naar een flexibele premieovereenkomst.

Het dashboard vormt een belangrijk instrument om de voortgang van de softwareontwikkeling te monitoren. Het pensioenfonds is hierbij afhankelijk van APS voor input. Wijzigingen in de rapportagestructuur dragen niet bij aan effectieve monitoring. Het bestuur zal vanaf juli 2026 een fondsspecifieke rapportage ontvangen. Bij APS is benadrukt dat betrouwbare informatie over de voortgang essentieel is voor het bestuur om 'in control' te blijven.

Hierboven zijn de belangrijkste risico's voor en tijdens de transitie beschreven. De operationele en IT-risico's in de bestaande processen worden afgedekt door de reguliere beheersmaatregelen. Op basis hiervan ziet het bestuur momenteel geen aanvullende aandachtspunten ten aanzien van de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening. Deze vindt plaats op hetzelfde hoge niveau als voor de transitie.

Naast de door het pensioenfonds uitgevoerde risicoanalyses heeft APS ook een separate risicoanalyse opgesteld voor de overgang naar de Wtp-regeling. In deze analyse zijn de operationele en IT-risico's ten aanzien van de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening vóór, tijdens en na de transitie in kaart gebracht, inclusief de bijbehorende beheersmaatregelen. De risicoanalyse omvat tevens de wijzigingen in het nieuwe of aangepaste pensioenbeheersysteem, waaronder de rekenkern en de daaraan verbonden applicaties, het conversieprogramma ten behoeve van de invaarberekeningen en de datamigratie naar het nieuwe pensioenbeheersysteem (de invaarstraat), evenals de nieuwe en gewijzigde operationele processen en onderliggende IT-infrastructuur. Het pensioenfonds betreft de uitkomsten van deze analyse in de integrale beoordeling van de uitvoerbaarheid van de transitie en in de monitoring van de voortgang en beheersing van de transitiegerelateerde risico's.

Door de invoering van de Wtp worden wijzigingen verwacht in processen, systemen, deelnemerscommunicatie en organisatie. Deze wijzigingen en de daaruit voortvloeiende risico's zijn geïnventariseerd. Het fonds monitort via voortgangsrapportages en SLA-rapportages of alle benodigde wijzigingen beheerst en integer worden doorgevoerd. De beschikbaarheid van capaciteit in mensen en middelen maakt onderdeel uit van de rapportage van APS.

APS heeft de aanpassingen in het pensioenbeheersysteem, de migratie en de inwaarstraat vertaald naar een beheersomgeving, toegespitst op de nieuwe situatie. De opzet, bestaan en werking van de beheersomgeving voor de bouw, het testen en in productie nemen en wijzigen van nieuwe Wtp omgeving wordt door APS opgenomen in een IT service organisatie control rapport (richtlijn 3000 rapport).

De beheersomgeving voor de mutatieverwerking is daarnaast ingericht op basis van de ISAE 3402 Type II-rapportage. Aangezien het eerste pensioenfonds in 2025 is overgegaan naar de AllVida FPR-omgeving, zal de pensioenuitvoeringsorganisatie vóór 1 juli 2027 beschikken over ISAE 3402 Type II-rapportages over 2025 en 2026 inzake de mutatieverwerking binnen de FPR-uitvoering, waarin de opzet, het bestaan en de werking van de beheersmaatregelen zijn opgenomen.

Teneinde als fonds, onafhankelijk van APS, inzicht te krijgen in de voortgang van de Wtp-transitiwerkzaamheden bij APS, neemt het fonds Quality Assurance af van Eraneos. De scope van deze onafhankelijke monitoring betreft:

- huidige dienstverlening (waaronder prestaties, risk monitoring en relevante ontwikkelingen);
- algemene marktpositie (inclusief bezetting op sleutelposities);
- plan van aanpak (waaronder communicatie, tijd, continuïteit en kwaliteit); en
- transitie (implementatie, executie en uitvoering).

Maandelijks ontvangt het pensioenfonds een Quality Assurance-rapport met daarin de belangrijkste bevindingen op basis van de door APS verstrekte informatie, inclusief aanbevelingen. Het betreft een doorlopende evaluatie van de voortgang van de transitie van APS naar Wtp over de voorgaande maand. De bevindingen, gebaseerd op APS-rapportages, audits, tests en interviews, worden weergegeven aan de hand van het Quality Assurance-model inclusief de bijbehorende meetpunten. Op basis van deze bevindingen worden er tevens aanbevelingen gedaan voor aanvullende acties of voor nadere bespreking van specifieke onderwerpen.

De belangrijkste door Eraneos gerapporteerde bevindingen bij APS betreffen onder meer de integrale planning over de verschillende fondsen heen, de beschikbaarheid van voldoende resources voor change-activiteiten en de monitoring van risico's. Deze en meer specifieke bevindingen zijn geïntegreerd in de Wtp-risicoanalyse en -monitoring van het pensioenfonds.

Het bestuur accepteert dit risico op dit moment, waarbij als aanvullende beheersmaatregel de mogelijkheid bestaat om, indien noodzakelijk, uitstel van de transitie tot 1 januari 2028 te accepteren.

3.1.2 Taken en verantwoordelijkheden

De Wtp brengt met zich mee dat elke deelnemer een persoonlijk pensioenkapitaal opbouwt, dat onderdeel uitmaakt van een collectief belegd vermogen. Het beleggingsrendement wordt periodiek toegerekend aan de persoonlijke kapitalen. De praktische uitwerking hiervan vereist een zogenoemde unitadministratie en periodieke gegevensuitwisseling tussen fiduciair vermogensbeheerder GSAM en pensioenadministrateur APS. Dit vindt plaats volgens de SIVI-standaarden.

Leeftijdsafhankelijk beleggen wordt in de flexibele premiereregeling vormgegeven via expliciete lifecycles, waarin per leeftijd de allocatie naar de verschillende beleggingen wordt vastgelegd. De inrichting van deze lifecycles is gebaseerd op een ALM-studie. Allereerst zijn de default-lifecycle voor de opbouwfase en de collectieve beleggingsmix voor de uitkeringsfase vastgesteld, beide met bijbehorend niveau van renteafdekking. Vervolgens zijn drie beleggingsprofielen ontwikkeld (defensief, neutraal en offensief), waaruit deelnemers kunnen kiezen. De lifecycles zijn samengesteld uit een aantal bouwblokken, waarbij elk bouwblok een strategische allocatie naar beleggingscategorieën kent.

De premie van elke deelnemer wordt belegd conform de allocatie in de gekozen lifecycle, op basis van de leeftijd van de deelnemer. Daarnaast kent het fonds verschillende reserves met elk een eigen beleggingsbeleid.

De rollen en verantwoordelijkheden en de toepassing van de SIVI-standaarden worden met APS en GSAM vastgelegd in een Target Operating Model (TOM).

De belangrijkste verantwoordelijkheden volgens het TOM zijn als volgt:

Pensioenadministrateur APS

- Administreert de deelnemersgegevens, int de premie en keert pensioen uit aan uitkeringsgerechtigden.
- Beheert de persoonlijke pensioenkapitalen van deelnemers middels lifecycles (inclusief de rebalancing en het verwerken van beleggingskeuzes), het collectieve pensioenvermogen voor de collectieve uitkeringsfase en de voorzieningen en reserves.
- Rapporteert en informeert het pensioenfonds, deelnemers, werkgever en toezichthouders conform wettelijke eisen en afspraken.
- De FPR vereist gegevensuitwisseling (beleggingsorders, vermogensstanden, koersen) en reconciliatie van vermogen tussen pensioenadministrateur en fiduciair beheerder.

Fiduciair beheerder GSAM

- Adviseert (samen met haar beleggings- en actuariële adviseur) over het lifecycle-ontwerp en het beleggingsbeleid.
- Beheert en administreert fondsen (intern en extern) en bijbehorende wrappers en verzorgt de beleggingsadministratie.
- Rapporteert aan het pensioenfonds en, al dan niet via APS, aan DNB.
- De FPR vereist gegevensuitwisseling (beleggingsorders, vermogensstanden, koersen) en reconciliatie van vermogen tussen pensioenadministrateur en fiduciair beheerder.

3.1.3 Procesbeheersing

Van alle administratieve en financiële processen is of wordt geanalyseerd of en hoe deze moeten worden ingericht of aangepast ten behoeve van de nieuwe pensioenregeling. De belangrijkste wijzigingen hebben betrekking op:

- deelnemerprocessen;
- werkgeverprocessen, waarbij mutaties in de deelnemersadministratie direct moeten worden verwerkt;
- vermogensbeheerprocessen; en
- herverzekeringsprocessen.

Deelnemersprocessen

De impact van de nieuwe regeling op de deelnemersprocessen wordt bepaald door de verwerking van de pensioenpremie en het beleggen daarvan. Gestandaardiseerde communicatie en keuzebegeleiding via digitale portalen worden hierbij belangrijker.

Bestaande uitkeringen worden omgezet in variabele uitkeringen. Na de transitie krijgen deelnemers met een uitkering de keuze tussen een vaste of een variabele uitkering. De overige deelnemers kunnen een passend beleggingsprofiel kiezen uit de beschikbare lifecycles.

Werkgeversprocessen

In de huidige situatie wordt de premie per kwartaal vooruit betaald en kunnen bestandswijzigingen in sommige gevallen met terugwerkende kracht worden verwerkt. Dit sluit niet aan bij de uitvoering van de FPR.

Binnen de FPR is het van belang dat de werkgever op maandbasis actuele bestandsinformatie deelt en dat de premiebetaling daarop aansluit. Daartoe zal er ten behoeve van de nieuwe regeling worden overgestapt op een maandelijkse Uniforme Pensioenaangifte (UPA). Op grond daarvan berekent APS de werkelijke premie, die maandelijks automatisch bij de werkgever wordt geïncasseerd.

Vermogensbeheerprocessen

Voor het vermogensbeheer worden nieuwe processen ingericht om de ontvangen premie te beleggen in de passende lifecycle. De interfaces tussen APS en GSAM zullen hiervoor vanaf juli 2026 worden ingericht.

Herverzekeringsprocessen

Met de invoering van de Wtp wordt het nabestaandenpensioen op risicobasis gedekt. Het fonds zal voor de dekking van dit risico een herverzekering afsluiten.

3.1.4 Governance

De basis van de governancestructuur blijft ongewijzigd als gevolg van de invoering van de Wtp. Wel zullen naar verwachting de uit te voeren werkzaamheden wijzigen.

In de governance van de relatie met onze uitbestedingspartners APS en GSAM worden geen wijzigingen voorzien. Op basis van de bestaande governance vindt afstemming plaats met de uitbestedingspartners, bijvoorbeeld over inrichting, wijziging en het beheer van systemen, processen en/of communicatieproducten.

Het pensioenfonds heeft BNY als custodian aangesteld, waarbij de scope van de dienstverlening in de praktijk beperkt zal blijven tot het aanhouden van een cash account. Met het aanstellen van een custodian verbetert de kwaliteit van het operating model. GSAM laat reeds via onderuitbesteding de beleggingsadministratie door BNY uitvoeren; dit blijft ongewijzigd.

Na de transitie zal de rol van het bestuur meer verschuiven naar het bewaken van de uitvoering van de vooraf vastgestelde regels en kaders. De actuariële sleutelfunctiehouder zal zich richten op de toedeling van rendementen en de actuariële berekeningen die ten grondslag liggen aan de levenslange uitkering (projectierendement). De sleutelfunctiehouder Risicobeheer zal meer focus leggen op de IT- en datarisico's, aangezien eventuele fouten in de administratie direct impact kunnen hebben op de individuele pensioenkapitalen van de deelnemers.

Verder ziet het fonds geen aanvullende of nieuwe risico's met betrekking tot de (gewijzigde) governance en acht het fonds aanvullende beheersmaatregelen op dit punt niet noodzakelijk.

3.1.5 Kostenstructuur

De transitie naar de Wtp brengt aanzienlijke eenmalige kosten met zich mee. Deze kosten komen grotendeels voor rekening van de pensioenadministrateur. In de praktijk blijkt dat de kosten hoger uitvallen dan aanvankelijk werd verwacht. Dit hangt niet alleen samen met het feit dat het vooraf lastig bleek om een betrouwbare kostenschatting te maken, maar ook met het vertrek van een aantal klanten bij APS, waardoor de kosten over minder klanten kunnen worden verdeeld.

De wijzigingen in de kostenstructuur hebben betrekking op:

- change-kosten bij APS en GSAM;
- run-kosten bij APS en GSAM.

Wijzigingen bij APS

De kosten voor de implementatie van de Wtp betreffen de kosten voor de fondsspecifieke inrichting van AllVida en de daarvoor benodigde fondsspecifieke processen. In december 2025 heeft het fonds een projectovereenkomst afgesloten met APS voor dit migratietraject. Daarin is vastgelegd welke kosten een vast karakter hebben en welke kosten variabel zijn. Het bestuur heeft geconcludeerd dat, gelet op de variabele kosten en het feit dat de kostenschatting is afgegeven na een eerdere livegang, deze variabele kosten samen met de vaste kosten een goede indicatie zijn van de totale implementatiekosten. In de projectovereenkomst met APS is een betrouwbare indicatie over de pensioenuitvoeringskosten van de flexibele premieovereenkomst onder de Wtp opgenomen. Deze indicatie wordt omgezet in een vast bedrag zodra de Product Diensten Catalogus met APS volledig is afgestemd. Later in 2026 zal een nieuwe Wtp-pensioenadministratieovereenkomst worden gesloten waarin dit bedrag zal worden vastgelegd. Sociale partners zijn uitgegaan van een schatting van 6% voor de som van de risicopremies en uitvoeringskosten. Het pensioenfonds acht de 6% voorsnog toereikend.

Wijzigingen bij GSAM

Voor het jaarlijks beheren van de bouwblokken van de beleggingsportefeuille zal GSAM naar verwachting aanvullende kosten in rekening brengen. Daarnaast heeft het pensioenfonds een custodian aangesteld. Dit brengt ook extra kosten met zich mee.

3.1.6 Belangrijkste risico's

Per risicothema zijn in dit hoofdstuk van het implementatieplan onder 3.1.1 de risico's met de hoogste risicoscores, en daarmee de belangrijkste risico's, behandeld. Een volledig overzicht is opgenomen in de RSA en de partiële ERB. Zowel binnen het project als binnen de IRM-commissie worden deze risico's eens per kwartaal besproken en geactualiseerd. Vervolgens stelt het bestuur ieder kwartaal het risicobeeld vast. Daarbij wordt ook beoordeeld of de beheersmaatregelen voldoende effectief zijn en/of dat er aanvullende risicomitigerende actie is benodigd.

In de risicowaardering is terug te zien dat de risico's met betrekking tot APS (zie paragraaf 3.1.1) en het beleggings- en renterisico (zie paragraaf 3.4.1) niet volledig zijn gemitigeerd. De belangrijkste mitigerende maatregelen zijn bij deze risico's beschreven. Het restrisico van deze belangrijkste risico's wordt op dit moment geaccepteerd in de verwachting dat deze risico's vlak voor en op de transitiedatum binnen de risicotolerantie vallen. Uitzondering hierop vormt het beleggingsrisico: voor de voorwaardelijke indexatie van de pensioenen is beleggingsrendement noodzakelijk en dat is niet mogelijk zonder beleggingsrisico. Het restrisico van beleggingsrisico wordt daarom geaccepteerd.

Naast bovengenoemde risico's wordt binnen de partiële ERB ook een strategisch risico vermeld naar aanleiding van de door APS aangekondigde beëindiging van haar dienstverlening, uiterlijk per 31 december 2029. Ook binnen het Wtp-project wordt dit risico gemonitord om vast te stellen dat dit risico niet zorgt voor vertraging of discontinuïteit bij APS.

3.2 Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling

3.2.1 Haalbaarheidsanalyse

Om de algehele voortgang bij APS te monitoren is er door het fonds, tezamen met andere transiterende klanten van APS, een externe partij aangesteld die actief toeziet op het implementatietraject bij APS. Deze partij rapporteert maandelijks haar bevindingen aan het pensioenfonds en haar overige klanten. Deze bevindingen worden door de externe partij maandelijks toegelicht en besproken. Aandachts- en verbeterpunten worden in dit overleg aan de directie van APS voorgelegd. De werkgroep Administratieve Uitvoering is hiervoor verantwoordelijk en rapporteert hierover aan het bestuur.

APS heeft in het voorjaar van 2026 een haalbaarheidsanalyse uitgevoerd. In de rapportage over deze analyse wordt aan de hand van vijf criteria verklaard dat de technische uitvoering haalbaar is. De rapportage is ondersteund met een gedetailleerde planning voor de ontwikkeling van alle benodigde softwareprocessen voor de transitie. De rapportage van APS is op verzoek van het fonds beoordeeld door de bovengenoemde externe partij. Ook de sleutelfunctiehouder Risicobeheer heeft een opinie gegeven. Op basis van deze inzichten acht het bestuur het voldoende aannemelijk dat de IT-systemen tijdig gereed zullen zijn voor de uitvoering van de transitie en de nieuwe pensioenregeling.

Op fondsniveau vindt maandelijks overleg plaats tussen het fonds, APS en GSAM over het Target Operating Model (TOM). Begin 2026 is er overeenstemming bereikt over het TOM inclusief de bijbehorende planning voor implementatie richting het transitie moment en het testen van de SIVI-koppelingen. De uitvoering van deze planning gaat een jaar voor de transitie van start. Op dat moment neemt de frequentie van het overleg toe.

Naast het TOM worden de operationele details vastgelegd in de Operating Manual. Hierin worden nadere afspraken opgenomen over onder meer de gegevensuitwisseling tussen APS en GSAM, waaronder de te hanteren SIVI-berichten, API-koppelingen, timing, procescontroles, foutafhandeling, rapportages en verantwoordelijkheden in de keten. Deze afspraken worden in de periode tussen indiening van het invaardossier en het transitie moment verder uitgewerkt en gevalideerd en vormen daarmee een belangrijk onderdeel van de voorbereiding op de uiteindelijke go/no-go-besluitvorming.

Aangezien APS en GSAM reeds succesvolle koppelingen met andere administrateurs c.q. vermogensbeheerders hebben gerealiseerd, heeft het bestuur er vertrouwen in dat dit ook in het geval van het pensioenfonds tijdig zal worden gerealiseerd.

Dat neemt niet weg dat bij beide partijen de algemene voortgang wordt gemonitord, teneinde zeker te stellen dat beperkte beschikbaarheid van menskracht of vertragingen bij voorgaande implementaties niet tot vertraging of uitstel bij het pensioenfonds leidt en dat er formele readinessverklaringen zijn opgevraagd. Als de readinessverklaringen zijn ontvangen, zullen deze door een ter zake kundige externe partij worden beoordeeld, zodat de transitie alleen doorgang vindt na een positief oordeel van het bestuur over de readiness van de IT-omgevingen.

3.2.2 Beschrijving van nog te nemen stappen

De nog te nemen stappen voor het pensioenfonds zijn opgenomen in een fondsspecifiek migratieplan van APS. Hieronder is opgenomen op welke wijze de voorbereidingen zullen worden getroffen voor de uitvoering van de gewijzigde pensioenregeling, oftewel de implementatie van de Wtp.

- De juridische vastlegging van de afspraken in een nieuwe FPR-administratieovereenkomst met APS in juli 2026 en met GSAM in een nieuwe FPR-vermogensbeheerovereenkomst, naar verwachting in de tweede helft van 2026.
- De uitvoering van het communicatieplan. Er is een separaat deel van de website ingericht ten behoeve van de Wtp-transitie. Er is sprake van drie fasen. De eerste fase loopt tot mei 2027 en heeft als doel deelnemers duidelijkheid te bieden over de invulling van de nieuwe regeling. In mei 2027 ontvangen deelnemers een eerste transitieoverzicht (tweede fase). De derde fase start na de transitie. Eind 2027 wordt het tweede transitieoverzicht verstuurd.
- De wijze waarop invulling wordt gegeven aan de overgang naar de gewijzigde pensioenregeling in de nieuwe IT-keten (inclusief de migratie van het huidige platform Maia naar het nieuwe platform AllVida) en de daarbij behorende testen. De realisatiefase (bouwfase) start in juni 2026. De testfase vangt aan in maart 2027.
- De wijze waarop de nieuw ingerichte uitvoering (medewerkers, organisatie, processen en IT) wordt geoperationaliseerd, zodat de Wtp-regeling van het pensioenfonds en de daarbij behorende dienstverlening, zoals beschreven in de PDC, kunnen worden uitgevoerd (operational readiness). Deze activiteit loopt van juni 2026 tot februari 2027.
- Het uitvoeren van de 'stay clean'-activiteiten op het gebied van datakwaliteit en het oplossen van eventuele bevindingen. De stay clean-fase is reeds gestart en loopt door tot na de transitie.

Voor het vermogensbeheer brengt de implementatie van de Wtp specifieke consequenties met zich mee, waarbij de fiduciaire dienstverlening door GSAM een belangrijke rol speelt. De implementatie heeft impact op de advisering beleggingsbeleid, het inrichten van de accountstructuur, beheren en monitoren van de renteafdekking, rapportages en op het operating model met externe partijen (custodian en administrateur). GSAM heeft als doelstelling tijdig gereed te zijn voor de Wtp in de dienstverlening aan haar klanten.

Het pensioenfonds is in september 2025 gestart met het afstemmen van de rollen en verantwoordelijkheden met ketenpartijen APS en GSAM. Dit is eind 2025 nader uitgewerkt in een planning. Een belangrijke mijlpaal is dat de afspraken rond de gegevensuitwisseling worden vastgelegd in een 'Operating Manual'. Dit document wordt door het pensioenfonds als deze definitief is als bijlage toegevoegd aan de uitbestedingsovereenkomsten met zowel APS als GSAM.

Andere belangrijke stappen zijn onder andere het succesvol testen van de SIVI-berichten via API-koppelingen, het opzetten van de accountstructuur (met wrappers) bij GSAM, en het aanpassen van de vermogensbeheerovereenkomst en de SLA tussen het pensioenfonds en GSAM. In de eindfase is het aantonen van de operationele gereedheid van de uitvoering voor het pensioenfonds opgenomen als mijlpaal.

3.3 Uitbestedingsrisico

3.3.1 Procesbeschrijving

De kritieke uitbestedingspartijen van het fonds zijn de uitvoeringsorganisatie (APS) en de fiduciair vermogensbeheerder (GSAM). Voor zowel APS als GSAM is in 2024 de keuze gemaakt om met deze partijen de Wtp-transitie in te gaan en derhalve de uitbestedingsrelatie met deze partijen te continueren. Aan beide keuzes lag een gedegen risicoanalyse ten grondslag, met daarbij een positief oordeel van de sleutelfunctiehouder Risicobeheer.

Tijdens het project vindt regelmatig overleg plaats met de uitvoeringspartijen. Met hen zijn afspraken gemaakt over hun deelname aan het project en wat er van hen wordt verwacht. Er is een projectteam met APS ingesteld, met daarboven een gezamenlijke stuurgroep. Voor de koppeling tussen GSAM en APS is een aparte werkgroep ingesteld. Het pensioenfonds heeft een projectmanager aangesteld, die maandelijks aan het bestuur rapporteert over de voortgang.

3.3.2 Belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen

Er is een directe uitbestedingsrelatie tussen het fonds en APS als uitvoeringsorganisatie en tussen het fonds en GSAM als fiduciair vermogensbeheerder.

APS en GSAM voeren de afspraken die zij met het fonds hebben gemaakt door in de keten van (onder)uitbestedingen. Zij maken hiervoor afspraken met de partijen die voor het fonds als onderuitbesteding worden gezien. De afspraken gaan onder andere over de verwerking van gegevens, de beveiliging van de IT-omgeving en over servicelevels van beschikbaarheid, integriteit en vertrouwelijkheid.

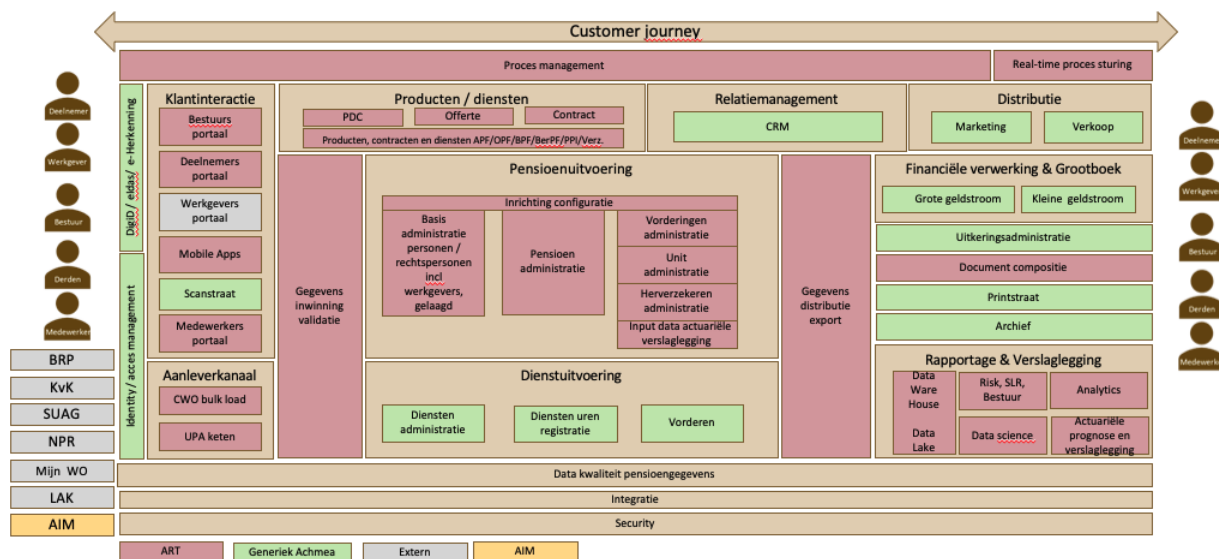
De afspraken met APS zijn vastgelegd in een projectovereenkomst. Hierin zijn de wederzijdse verantwoordelijkheden, vergoedingen en voorwaarden vastgelegd voor de migratie per 1 juli 2027. Deze overeenkomst is in december 2025 getekend. APS blijft verantwoordelijk voor de administratieve uitvoering en hanteert de eerder genoemde migratieplanning teneinde een beheerste en integere transitie te garanderen. Na de afronding van de migratie wordt een nieuwe, nog overeen te komen uitbestedingsovereenkomst van kracht.

De afspraken met GSAM met betrekking tot de transitie zijn vastgelegd in een planning en het Target Operating Model (TOM). Belangrijke deliverables van de planning betreffen de API-connectiviteit, het testen van de SIVI-berichten en het inrichten van de accountstructuur in de GSAM-systemen. Afspraken worden vastgelegd in een Operating Manual, nieuwe beleggingsrichtlijnen en een SLA gebaseerd op de FPR-dienstverlening.

GSAM en APS rapporteren periodiek over risico's en voortgang binnen de Wtp-transitie. Eventuele excepties bij onderuitbestedingen van GSAM en APS worden daarin tevens gerapporteerd, dan wel in voorkomende gevallen als incident gemeld.

3.3.3 Kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan APS. APS heeft een deel van de pensioenuitvoering weer onderuitbesteed. Onderstaande figuur geeft de doelarchitectuur van APS weer.



Figuur 3.1: Doelarchitectuur APS

GSAM is als fiduciair beheerder de belangrijkste uitbestedingspartij op het gebied van vermogensbeheer. De belangrijkste verantwoordelijkheden van GSAM zijn in de voorgaande paragrafen toegelicht. Een belangrijke onderuitbestedingspartij van GSAM is The Bank of New York Mellon (BNY). Deze partij verzorgt de financiële administratie (accounting book of records of ABOR) en wordt door GSAM aangestuurd.

3.3.4 Uitbestedingsrisico's en beheersingsmaatregelen

De belangrijkste uitbestedingsrisico's zijn de volgende:

Risico	Scenario	Bruto score	Belangrijkste beheersmaatregelen	Netto score
Afhankelijkheid van uitvoerders	Bepaalde invloed en regie op de implementatie, kwaliteit en kosten van de geboden oplossing	16	Betrekken van APS en GSAM bij het project, tijdige afstemming met APS en GSAM, overleg met andere pensioenfondsen, markt oriëntatie, deelname aan klantenraad en quality assurance door Eraneos	16
Wendbaarheid van uitvoerders	APS en GSAM kunnen benodigde aanpassingen onvoldoende snel realiseren	16	Tijdig onderzoek naar (on)mogelijkheden bij APS en GSAM, actieve betrokkenheid van de uitvoerders bij het project en engagement en escalatie bij uitvoerders waar nodig.	16

Tabel 3.2: Belangrijkste uitbestedingsrisico's

Het overzicht met alle uitbestedingsrisico's en de getroffen beheersmaatregelen is opgenomen in de partiële ERB. Het grootste uitbestedingsrisico betreft uiteindelijk de wendbaarheid van en afhankelijkheid van de uitbestedingspartijen, ook na beheersing. Hoewel maatregelen zijn getroffen om dit risico adequaat te beheersen, kan dit risico niet volledig worden gemitigeerd. Het bestuur accepteert derhalve het restrisico.

3.4 Risicoanalyse en beheersing financiële risico's

3.4.1 Financiële risico's

Het belangrijkste financiële risico voor de transitie is het risico dat de dekkingsgraad op het moment van invaren onvoldoende is om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten in te varen conform de wensen van sociale partners en het pensioenfonds. Financiële risico's met het oog op invaren bestaan vooral uit renterisico en marktrisico. Deze risico's spelen ook in de FTK-context een grote rol en worden periodiek gemonitord.

Risico: dekkingsgraad niet toereikend

Sociale partners hebben het bestuur verzocht in te varen bij een dekkingsgraad van 110% tot en met 150%. Voor die bandbreedte zijn ook afspraken overeengekomen over de afkoop van de bijstorting. Het bestuur heeft de evenwichtigheid van de transitie beoordeeld bij dekkingsgraden van 110% tot en met 150%. Voor deze bandbreedte zijn concrete afspraken gemaakt. Indien in de periode voorafgaand aan de transitie de actuele dekkingsgraad een niveau lager dan 110% of hoger dan 150% is, zullen sociale partners en het pensioenfonds in overleg treden om te beoordelen of aanvullende maatregelen nodig zijn voor een evenwichtige transitie.

Impact rente op de evenwichtigheid (renterisico)

Het renterisico is het risico dat de marktwaarde van de nominale pensioenverplichtingen sneller stijgt dan de marktwaarde van de beleggingen als gevolg van een verandering in de rente. Een sterke rentedaling kan de dekkingsgraad onder druk zetten. Renteveranderingen kunnen ook de evenwichtigheid tussen deelnemersgroepen beïnvloeden. Om het renterisico te beperken heeft het bestuur besloten de renteafdekking per 1 september 2025 te verhogen van 75% naar 90% en per 16 maart 2026 naar 100%.

Bij de transitieberekeningen is de impact van een renteschok op de evenwichtigheid nader onderzocht. Hiertoe zijn gevoeligheidsberekeningen uitgevoerd met een renteschok van +/- 100 basispunten (bp) op de rente uit de Q2 2025-scenarioset (gemiddelde rente DNB RTS per 31 maart 2025 is 2,6%). Het bestuur heeft vastgesteld dat, na herverdeling om te voldoen aan de vastgestelde bandbreedtes, de transitie-effecten bij een 100 bp hogere of lagere rente niet leiden tot een onevenwichtige transitie.

Marktrisico

Het marktrisico is het risico dat het pensioenfonds loopt als gevolg van blootstelling aan wijzigingen in marktprijzen. De impact van het marktrisico maakt integraal onderdeel uit van de scenario's die zijn doorgerekend bij de transitieberekeningen. Het bestuur onderzoekt de mogelijkheden om het marktrisico richting de transitiedatum te beperken door middel van de aankoop van een putoptie. Deze besluitvorming vereist een helder kader, waarbij zorgvuldig wordt gelet op een evenwichtige belangenafweging. De eventuele uitvoering kan pas worden gestart nadat de afronding van de implementatie van de custodian is afgerond en een clearing broker is aangesteld.

Het belangrijkste financiële risico betreft:

Risico	Scenario	Bruto score	Belangrijkste beheersingsmaatregelen	Netto score
Beleggings- en renterisico	Dekkingsgraad verslechtert in aanloop naar of na de transitie (fors) als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten	10	Monitoring en bijsturing door GSAM, verhoogde renteafdekking, lifecycles, risicodeling en spreiding van rendementen	10

Tabel 3.3: Belangrijkste financiële risico

Het restrisico van het beleggings- en renterisico wordt op dit moment geaccepteerd in de verwachting dat deze risico's vlak voor en op de transitiedatum binnen de risicotolerantie vallen. Uitzondering hierop vormt het beleggingsrisico: voor de voorwaardelijke indexatie van de pensioenen is beleggingsrendement noodzakelijk en dat is niet mogelijk zonder beleggingsrisico. Het restrisico van beleggingsrisico wordt daarom geaccepteerd.

Een overzicht met alle financiële risico's is opgenomen in de partiële ERB.

3.4.2 Scenario-analyse

Tijdens de transitieperiode kunnen zich schokken voordoen die impact hebben op de evenwichtigheid op het moment van de transitie. Om deze gevoeligheden in kaart te brengen, is bij de beoordeling van de evenwichtigheid gebruik gemaakt van gevoeligheidsanalyses. De uitkomsten van deze berekeningen zijn met name gevoelig voor het niveau van de dekkingsgraad en de rentestand op de berekeningsdatum.

Daartoe zijn de evenwichtigheidsberekeningen ook uitgevoerd bij hogere en lagere dekkingsgraden dan waarmee in het basisscenario is gerekend. Daarnaast is de economische scenarioset met alternatieven van

DNB doorgerekend, waarbij de rente 1% hoger of lager ligt dan in het basisscenario. Tevens zijn scenariosets van verschillende meetmomenten doorgerekend.

Als onderdeel van de complete besluitvorming heeft het bestuur maatstaven en bandbreedtes vastgesteld waarbinnen wordt voldaan aan de afspraken met sociale partners en sprake is van een evenwichtige transitie en waarbij de transitie doorgang kan vinden zonder dat aanvullend overleg of afstemming met sociale partners noodzakelijk is. De uitkomsten van de gevoeligheidsberekeningen zijn beoordeeld ten opzichte van deze bandbreedtes en meegenomen in de besluitvorming over de evenwichtigheid. Voor de monitoring van de dekkingsgraad en de ontwikkeling van de rente heeft het bestuur monitoringsbeleid vastgesteld. Tot twee maanden voor de transitiedatum wordt door het bestuur maandelijks gemonitord. In de laatste twee maanden zal de monitoring tweewekelijks plaatsvinden.

Om het renterisico te beperken heeft het bestuur besloten de renteafdekking per 1 september 2025 te verhogen van 75% naar 90% en per 16 maart 2026 naar 100%.

3.4.3 Beleggingsbeleid

Het bestuur heeft niet de intentie het beleggingsbeleid (bij schokken) te wijzigen anders dan in het (reguliere) beleggingsplan is voorzien, met uitzondering van eventuele aanvullende maatregelen ter bescherming van de dekkingsgraad.

Met de uitgangspunten voor de inrichting van de lifecycles met bouwblokken is aangesloten bij de relatieve wegingen van het huidige strategische beleggingsbeleid. Het pensioenfonds heeft daarentegen voor de FPR wel een apart return- en spreadbouwblok vastgesteld, en daarnaast een zuivere LDI-portefeuille. In het FTK is sprake van een matchingportefeuille (inclusief spreadproducten) en een returnportefeuille.

Binnen de portefeuille moet de bestaande allocatie naar Green Bonds (momenteel een combinatie van staatsobligaties en bedrijfsobligaties) worden omgezet naar een fonds dat uitsluitend in bedrijfsobligaties belegt. Dit zal worden uitgevoerd voor de transitiedatum zonder dat een wijziging van het risicoprofiel wordt verwacht.

Het pensioenfonds werkt in aanloop naar de transitiedatum de nieuwe beleggingsportefeuille uit, die aansluit bij de inrichting van de flexibele premiereregeling. Om deze doelportefeuille te kunnen bepalen is de volgende informatie benodigd:

- de technische voorzieningen per leeftijdscohort en de vermogensverdeling, alsmede de vulling van reserves en voorzieningen;
- het beleggingsbeleid voor de collectieve uitkeringsfase en voor de opbouwfase, gebaseerd op de neutrale lifecycle; en
- de af te dekken kasstromen in de opbouw- en uitkeringsfase.

In het migratieplan beleggingen is uitgewerkt hoe en wanneer de bestaande beleggingsportefeuille naar de nieuwe beleggingsportefeuille beweegt en hoe de risico's daarvan (kunnen) worden beheerst. Daarbij zal nadrukkelijk aandacht worden besteed aan de liquiditeit van te verkopen en aan te kopen beleggingen. Ook keuzes omtrent het voor- en/of nasorteren van de beleggingsportefeuille worden nader uitgewerkt. Daarbij staat het fonds een beheerste en kostenefficiënte transitie voor ogen, waarbij negatieve marktimpact zoveel mogelijk wordt beperkt. Indien er onverhoopt een mismatch ontstaat tussen het beoogde beleid en de gerealiseerde portefeuille, kan dit (tijdelijk) nadelige financiële effecten hebben voor specifieke leeftijdscohorten. Dit wordt meegenomen in de risicoanalyse. Factoren die een rol spelen bij de afweging hoe de portefeuille wordt omgezet zijn onder meer de transitiedatum, de omvang van de transacties, de hoogte van de dekkingsgraad en de verwachte liquiditeit in de markt.

3.5 Juridische en privacyrisico's

3.5.1 Belangrijkste juridische risico's ten aanzien van transitie

Door de complexiteit van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling bestaat er een verhoogd juridisch risico binnen het pensioenfonds. Dit risico heeft betrekking op verschillende aspecten, waarvan hieronder een aantal belangrijke nader worden toegelicht.

Onvoldoende vertrouwen en draagvlak deelnemers

Ontwikkelingen in het nieuws, bijvoorbeeld door de dreiging van rechtszaken, in de politiek of ontwikkelingen bij het fonds (zoals tegenvallende beleggingsresultaten of onrust rondom invaren) kunnen gevolgen hebben voor het vertrouwen en draagvlak onder deelnemers voor de uitvoering door het pensioenfonds. Het gevolg hiervan is dat er naast vragen wellicht klachten worden ingediend en/of procedures worden gestart tegen het pensioenfonds. Om deze onrust zoveel mogelijk te voorkomen voert het fonds een zo duidelijk mogelijk en gericht communicatiebeleid. Een apart deel van de website is ingericht voor de Wtp, waar informatie wordt gedeeld en veel voorkomende vragen en standaardantwoorden zijn opgenomen (Q&A's), zodat het fonds alle deelnemers op dezelfde wijze te woord staat. Daarnaast worden ook andere vormen van communicatie ingericht, zodat deelnemers weten waar zij informatie kunnen vinden en met hun vragen terecht kunnen. Dit draagt bij aan het draagvlak voor de regeling en voorkomt ook mogelijke teleurstellingen of onrealistische verwachtingen.

Juridisch risico invaren

Door het invaren worden alle opgebouwde aanspraken en rechten omgezet naar individuele kapitalen in de nieuwe pensioenregeling. De Wtp kent specifiek voor het invaren geen individueel bezwaarrecht. Dit is vervangen door aanvullende, collectieve waarborgen die in dit implementatieplan zijn beschreven. De waarborgen rondom evenwichtigheid, governance en de nadere eisen van het besluitvormingsproces bij het invaarpad zijn zodanig van aard dat het risico als laag wordt ingeschat. Sociale partners hebben afspraken gemaakt over compensatie voor het wegvallen van de bijstortingsverplichting. De berekening en vergoeding van dit nadeel zijn uitvoerig in het bestuur besproken en met sociale partners afgestemd. Een Vereniging van gepensioneerden en slapers is opgericht, waarmee invulling is gegeven aan het hoorrecht van gepensioneerden en slapers. Daarnaast heeft in 2024 een instemmingstraject met de individuele werknemers over de nieuwe regeling plaatsgevonden. Naar aanleiding van aanvullende afspraken tussen sociale partners heeft in het voorjaar van 2026 opnieuw een traject met zowel de Vereniging van gepensioneerden en slapers als met de individuele deelnemers plaatsgevonden (zie ook paragraaf 7.1).

Correcte fondsdocumenten

Het risico dat het fonds vanwege onjuiste juridische vastlegging blootgesteld wordt aan claims, aanwijzingen van toezichthouders of risico's die de integere en beheerste bedrijfsvoering bij uitvoerders raken, is door deze transitie toegenomen. Om dit risico te mitigeren heeft het pensioenfonds in de projectorganisatie diverse commissies en werkgroepen ingesteld, waar nodig ondersteund door de fondsadvocaat. Deze bereiden de verschillende documenten voor, beoordelen deze en bereiden waar nodig onderhandelingen voor. Hoewel nog niet alle fondsdocumenten gereed zijn, vindt verdere opvolging plaats en is de verwachting dat een goed gecoördineerd en zorgvuldig proces plaatsvindt binnen het fonds, in samenwerking met zijn adviseurs.

Privacyrisico

Op grond van de Wtp worden voor het pensioenfonds geen additionele of andere gegevensverwerkingen verlangd ten opzichte van huidige gegevensverwerkingen. Ook in de huidige situatie worden al persoonsgegevens verwerkt. Daarnaast maakt het fonds reeds gebruik van informatie over de pensioenaanspraken van de deelnemer, het geslacht, de leeftijd en de (beoogde) pensioeningangsdatum van de deelnemer. Daarom is geconcludeerd dat er als gevolg van de Wtp geen nieuwe of andere privacyrisico's te onderkennen zijn en dat daarmee ook geen nieuwe of aanvullende beheersmaatregelen nodig zijn.

Communicatierisico's

Het fonds heeft een aparte communicatierisicoanalyse uitgevoerd. Het belangrijkste risico (in de categorie proces- en operationele risico's/uitvoering) is dat de deelnemerscommunicatie niet correct is. Om dit risico te mitigeren, sluit het pensioenfonds aan op de APS-standaard, wordt de ISAE 3402-verklaring APS gereviewd, is er betrokkenheid van de SFH Risicobeheer bij zowel het implementatieplan als het communicatieplan, en zullen meerdere proefmigraties plaatsvinden.

3.5.2 Risico's en beheersingsmaatregelen

Het pensioenfonds heeft vanuit de uitgevoerde RSA een overzicht van de risico's. Dit overzicht is opgenomen in de partiële ERB. Het belangrijkste juridische risico betreft:

Risico	Scenario	Bruto score	Belangrijkste beheersmaatregelen	Netto score
Fondsdocumenten	Verhoogd risico als gevolg van onjuiste juridische vastlegging.	15	Juridische reviews van alle afspraken met uitvoerders en werkgever, ondersteuning door fondsadvocaat	9

Tabel 3.4: Belangrijkste juridische risico

Het per ultimo 2025 gerapporteerde restrisico inzake fondsdocumenten wordt door het bestuur geaccepteerd. Het overzicht met alle juridische, claim-, privacy- en communicatierisico's is opgenomen in de partiële ERB.

3.6 Ten aanzien van het beleggingsbeleid

3.6.1 Governance en proces

3.6.1.1 Een overzicht van betrokken partijen

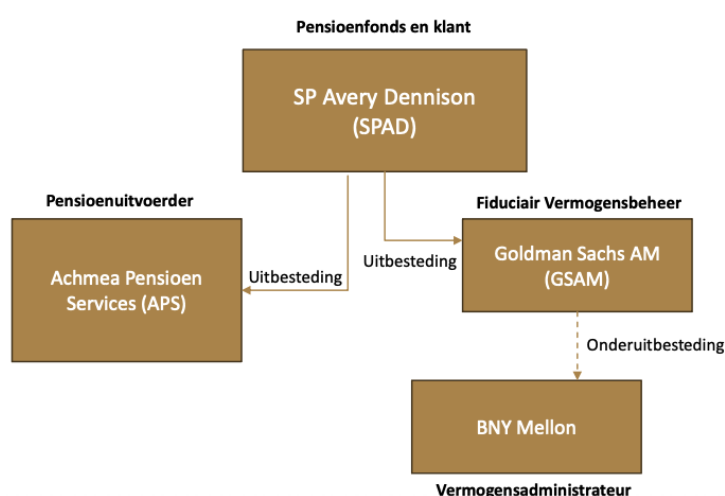
Het pensioenfonds heeft de pensioenuitvoering bij APS uitbesteed en het vermogensbeheer bij GSAM als fiduciair beheerder. GSAM heeft de vermogensadministratie bij BNY (voorheen BNY Mellon) uitbesteed. GSAM voert 'oversight' uit op de activiteiten van BNY. De samenwerking wordt als volgt gekenmerkt:

- Contractueel bestaat een 3-partijenrelatie
- Operationeel bestaat een 4-partijenrelatie

Zie paragraaf 3.1.2 voor een beschrijving van de belangrijkste verantwoordelijkheden volgens het onderstaande Target Operating Model (TOM).

Operating model

Organisatie en rollen



Figuur 3.2: Operating Model

3.6.1.2 Afspraken met betrokken partijen

In het periodieke overleg tussen APS en GSAM worden diverse werkafspraken gemaakt over het tijdig aanleveren van informatie en de vastlegging dat partijen gereed zijn voor de uitvoering van het migratieplan beleggingen. Het pensioenfonds monitort de planning, het behalen van de deliverables en stuurt bij indien nodig. De nadere uitwerking hiervan vindt plaats in de periode tussen indiening van het invaardossier en het daadwerkelijke transitiemoment. Belangrijke mijlpalen zijn de afstemming van de inhoud van de SIVI-berichten en de bouw van een API-koppeling. Daarnaast moet een nieuwe accountstructuur in de GSAM-systemen worden opgezet om te kunnen werken met bouwblokken. Een succesvolle ketentest moet de operationele gereedheid aantonen.

3.6.1.3 Benodigde data voor de uitvoering van het migratieplan beleggingen

Voor de uitvoering van het migratieplan beleggingen is een verscheidenheid aan data benodigd:

- Het beleggingsbeleid van de neutrale lifecycle (opbouwfase) en het beleggingsbeleid van de collectieve uitkeringsfase;
- De verwachte pensioenkasstromen en de af te dekken pensioenkasstromen;
- De pensioenkapitalen van de deelnemers en de allocatie naar reserves en voorzieningen, afgeleid uit het vermogen van het fonds en de vastgestelde uitdeelregels.

Op basis van bovenstaande data kan een inschatting worden gemaakt van de normportefeuille met bouwblokken onder de FPR, ofwel de beoogde portefeuille na invaren. Vervolgens wordt de huidige strategische normportefeuille vergeleken met de normportefeuille onder FPR. Dit gebeurt ook voor de huidige en beoogde renteafdekking. Middels een gapanalyse worden de transacties bepaald die nodig zijn om het beoogde beleggingsbeleid te realiseren. Deze transacties worden vervolgens vastgelegd in het migratieplan.

3.6.1.4 Omstandigheden die aanleiding kunnen zijn voor uitstel of aanpassing

Er kunnen zich omstandigheden voordoen die aanleiding geven om de implementatie uit te stellen of aan te passen. Dit wordt gemonitord aan de hand van eigen criteria en go/no-go-momenten.

Een belangrijke gebeurtenis staat beschreven in paragraaf 3.1.1 en betreft een mogelijke vertraging bij APS in de transitiekalender voor haar klanten.

Bijzondere marktomstandigheden kunnen eveneens aanleiding geven tot uitstel of aanpassing. De dekkingsgraad kan dalen als gevolg van tegenvallende beleggingsresultaten of renteontwikkelingen. Een te lage dekkingsgraad heeft gevolgen voor de uitvoerbaarheid en evenwichtigheid van de transitie. Om het renterisico te beperken heeft het bestuur besloten de renteafdekking per 1 september 2025 te verhogen van 75% naar 90% en per 1 april 2026 naar 100%.

De laatste analyse liet zien dat de minimale invaardeckingsgraad van 110% is beschermd tegen een risicoscenario waarbij de aandelen 30% dalen en de rente met 1,5% daalt.

3.6.2 Risico's en beheersing

3.6.2.1 Verschillende implementatiestrategieën rekening houdend met de verwachte liquiditeit in verschillende markten

Het liquiditeitsrisico wordt als laag ingeschat. Er is sprake van een mid-yeartransitie en de grootte van de transacties zal beperkt zijn, gezien de omvang van het pensioenfonds. Op de beoogde invaardatum van 1 juli 2027 zullen geen grote fondsen invaren (op basis van de huidige bekende planning), waardoor geen significante marktverstoringen worden verwacht. De beleggingsportefeuille bestaat uit liquide beleggingen, met uitzondering van het hypotheekfonds. Een eventuele mismatch zal tijdelijk worden opgevangen met bedrijfsobligaties.

3.6.2.2 Een onderbouwde keuze van het bestuur over de te volgen implementatiestrategie

Het pensioenfonds kiest ervoor om geen details te delen over de implementatiestrategie. Het pensioenfonds staat een beheerste en kostenefficiënte transitie voor ogen. Een analyse van de benodigde wijzigingen laat zien dat er geen noemenswaardige aandachtspunten zijn. Als onderdeel van het migratieplan zal nog nader worden gekeken naar eventueel voor- of nasorteren van de portefeuille en de bijbehorende impact. Negatieve marktimpact wordt daarbij zo veel mogelijk beperkt. Indien er onverhoopt een mismatch ontstaat tussen het

beoogde beleid en de gerealiseerde portefeuille, kan dit (tijdelijk) nadelige financiële effecten hebben voor specifieke leeftijdscohorten. Dit wordt meegenomen in de risicoanalyse.

3.6.2.3 De doelportefeuille, de benodigde transacties en een transactieschema (op hoofdlijnen)

Zie de voorgaande paragraaf.

3.6.2.4 Voorziene tijdelijke afwijking van het strategische beleid

Op dit moment wordt geen tijdelijke afwijking van het strategische beleid voorzien.

3.6.2.5 Inschatting van risico's en mogelijk te ondernemen acties

In de voorgaande alinea's is reeds ingegaan op deze risico's. Een verandering van de dekkingsgraad in aanloop naar het invaarmoment heeft impact op het migratieplan. De benodigde transacties zijn immers gebaseerd op een recente dekkingsgraad, in combinatie met de gekozen verdeling van het vermogen. Wanneer de dekkingsgraad wijzigt, wijzigt ook de verdeling van het vermogen en dienen de beoogde portefeuille en de af te dekken kasstromen na invaren opnieuw te worden bepaald. Het migratieplan is derhalve een levend document en zal tot en met de transitiedatum regelmatig op basis van de meeste actuele standen worden bijgewerkt.

3.7 Concluderend oordeel bestuur en sleutelfunctiehouder risicobeheer over de risicoanalyses en de opzet

Oordeel bestuur

Het bestuur is van oordeel dat de risicoanalyse en de opzet van de beheersmaatregelen een compleet beeld geeft van de belangrijkste risico's rondom de Wtp-transitie. De risico's zijn thematisch uitgewerkt, gebaseerd op de RSA en de partiële ERB. Deze zijn afgezet tegen de risicobereidheid van het pensioenfonds. Daarbij is gekozen voor een proportionele en risicogebaseerde benadering, passend bij de omvang van het fonds. Het bestuur acht de inrichting van het risicomangementproces adequaat, mede doordat risico's periodiek door de eerste lijn worden geactualiseerd, door de IRM-commissie worden geconsolideerd en vervolgens ieder kwartaal door het bestuur worden vastgesteld.

Het bestuur constateert dat de belangrijkste risico's zijn geïdentificeerd, in het bijzonder rondom de technische uitvoerbaarheid, uitbesteding, planning en marktrisico's. Deze risico's zijn niet volledig te mitigeren, maar het bestuur acht de getroffen beheersmaatregelen passend. Daarbij gaat het onder meer om periodieke voortgangsmonitoring, externe quality assurance, afstemming met APS en GSAM, de verdere uitwerking van het Operating Manual, het opvragen en beoordelen van de readinessverklaringen en het hanteren van duidelijke go/no-go-momenten richting de transitiedatum.

Het bestuur heeft kennisgenomen van de opinie van de sleutelfunctiehouder risicobeheer en het oordeel van de Visitatiecommissie en heeft deze betrokken bij zijn eigen beoordeling. Alles afwegend komt het bestuur tot een overwegend positief oordeel over de uitgevoerde risicoanalyses en de opzet van de beheersmaatregelen. Op basis van de huidige inzichten acht het bestuur de transitie beheersbaar. Als voornaamste aandachtspunt geldt dat de afhankelijkheid van APS, mede in relatie tot de voortgang van de IT-realisatie en operational readiness, strak gemonitord moet worden richting het definitieve go/no-go-besluit. Het bestuur accepteert de resterende risico's op dit moment, onder de voorwaarde dat de bestaande monitoring en escalatiemechanismen worden voortgezet en dat bij materiële afwijkingen tijdig aanvullende maatregelen worden getroffen.

Oordeel sleutelfunctiehouder Risicobeheer

De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft een risico-opinie verstrekt bij het concept implementatieplan en komt tot een positief oordeel. De SFH Risicobeheer constateert dat het implementatieplan is gebaseerd op een integrale Wtp-risicoanalyse en een partiële ERB, waarbij de belangrijkste transitierisico's voldoende zijn geïdentificeerd, geactualiseerd en beoordeeld. Daarbij zijn met name de operationele en IT-risico's, de afhankelijkheid van APS, de technische uitvoerbaarheid, datakwaliteit, financiële risico's en de evenwichtigheid voor deelnemers betrokken. De SFH Risicobeheer stelt vast dat de governance,

besluitvorming en beheersmaatregelen van voldoende kwaliteit zijn om een beheerste transitie mogelijk te maken en dat het implementatieplan aansluit op de DNB Good Practice voor implementatieplannen.

Als aandachtspunt geeft de SFH Risicobeheer mee dat strikt moet worden gestuurd op de operational readiness van APS richting de testfase in maart 2027. Daarnaast vraagt de SFH Risicobeheer aandacht voor de toenemende werkdruk bij de werkgroepen en de noodzaak om de beschikbare menselijke capaciteit actief te bewaken. De SFH Risicobeheer concludeert dat, met inachtneming van deze aandachtspunten en de verdere opvolging daarvan het implementatieplan voldoende basis biedt voor een beheerste overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

4. DATA EN DATAKWALITEIT

Voor het invaren van pensioenaanspraken en -rechten is het essentieel dat de datakwaliteit voldoende is gewaarborgd. Bij Stichting Pensioenfonds Avery Dennison vormt de datakwaliteit een belangrijk aandachtspunt, maar geen uitzonderlijk groot issue, om de volgende redenen:

- Enerzijds is er sprake van aanlevering van alle deelnemersdata vanuit een *single point of origin* van hoge betrouwbaarheid, namelijk de salarisadministratie van Avery Dennison. De uitvoeringsovereenkomst met Avery Dennison bevat afspraken over de aan te leveren data aan het pensioenfonds en de frequentie daarvan. Over de naleving van die overeenkomst zijn bij het pensioenfonds geen materiële issues bekend. PwC controleert in het kader van de US GAAP-audit in hoeverre de bestanden van het pensioenfonds voor actieve deelnemers aansluiten op die van Avery Dennison. Daarnaast voert Avery Dennison zelf twee keer per jaar een volledige controle uit op de gegevens van de actieve deelnemers.
- Anderzijds heeft het pensioenfonds voorafgaand aan de Wtp-werkzaamheden (waaronder de werkzaamheden conform het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie) een uitgebreide controle op de datakwaliteit laten uitvoeren aan de hand van de zogenoemde DataValidator van WTW. De DataValidator richt zich op alle deelnemers binnen de pensioenadministratie, waarbij een groot aantal logische tests op het integrale databestand zijn uitgevoerd, inclusief de administratieve historie van de deelnemers. Ook heeft een herrekening van alle pensioenaanspraken plaatsgevonden.
- Tot slot heeft het pensioenfonds aanvullend onderzoek verricht conform het Kader Datakwaliteit. Dit aanvullend onderzoek is in het tweede kwartaal van 2023 gestart en in het eerste kwartaal van 2025 afgerond. Uit dit aanvullend onderzoek zijn geen bijzonderheden naar voren gekomen.

Het bestuur heeft de werkgroep Administratieve Uitvoering, die in het leven was geroepen toen de Wtp concreet in beeld kwam, opdracht gegeven te adviseren over het onderwerp datakwaliteit.

In de paragrafen hierna worden de resultaten van de diverse controles en onderzoeken weergegeven, voor zover deze van belang zijn voor de toetsing van de borging van de beschikbaarheid en de kwaliteit van de data vóór, tijdens en na de transitie. Besluitvorming bij het bestuur heeft te allen tijde plaatsgevonden op basis van input van de genoemde werkgroep en, waar nodig, na afgifte van een opinie door de betrokken sleutelfunctiehouders.

4.1 Beschikbaarheid van data / bijbehorende risicobeheersing

In verband met de Wtp wordt in de pensioensector veel aandacht besteed aan de toetsing, verbetering en borging van de datakwaliteit. Fondsen dienen er echter ook voor te zorgen dat data beschikbaar is, zeker wanneer vrijwel alle administratieve werkzaamheden zijn uitbesteed, zoals bij Stichting Pensioenfonds Avery Dennison. De beschikbaarheid van data bij Stichting Pensioenfonds Avery Dennison is vastgelegd in de pensioenbeheerovereenkomst met APS:

Artikel 20.2

Achmea Pensioenservices verklaart dat:

- a. gegevens en bestanden betreffende het Fonds zijn afgezonderd van gegevens en bestanden betreffende andere cliënten van Achmea Pensioenservices en op logisch gescheiden wijze worden bewaard, waarbij de privacyaspecten zijn gewaarborgd en dat de verschaffing van de gescheiden bewaarde informatie aan de verschillende cliënten van Achmea Pensioenservices op adequate wijze is gewaarborgd;
- b. de bedrijfsvoering van Achmea Pensioenservices op gecontroleerde en integere wijze plaatsvindt en dat maatregelen zijn genomen en zullen worden genomen ter voorkoming van fraude;
- c. Achmea Pensioenservices procedures heeft ingesteld met betrekking tot back-up van gegevens en herstel bij calamiteiten (...);
- d. Achmea Pensioenservices, om de beschikbaarheid van bedrijfsprocessen en daarmee ondersteunende IT-systemen te borgen, marktconforme beschikbaarheidsmaatregelen toepast, passend binnen de kaders van de AVG. De maatregelen zijn erop gericht dat bij ernstige IT-calamiteiten een beperkte impact ontstaat en de bedrijfsprocessen doorgang kunnen vinden.
- e. Achmea Pensioenservices regels hanteert die in lijn zijn met geldende externe gedragsnormen.

Deze laatstbedoelde regels zijn onder meer vastgelegd in de Algemene Gedragscode Achmea en in beleid ten aanzien van integriteit, beheerste beloning, belangenverstrengeling, privacy, incidenten, fraude en witwassen.

Op papier zijn de beschikbaarheid van data en de beheersing van risico's dus goed geregeld.

Zoals vermeld in de inleiding van dit hoofdstuk heeft WTW een controle uitgevoerd op het gehele deelnemersbestand en alle onderliggende data met behulp van de DataValidator over de periode 2017 - 2019. De resultaten van deze controle zijn in de navolgende paragrafen beschreven. De relevantie voor de huidige paragraaf is dat hiermee in de praktijk is aangetoond dat APS in staat is om alle fondsdata beschikbaar te maken. Nu dit voor een externe partij mogelijk is gebleken, zijn er geen redenen om aan te nemen waarom de beschikbaarheid van data voor intern gebruik binnen APS een probleem zou zijn. Het invaren wordt uitgevoerd in de nieuwe AllVida-omgeving van APS. Na een "Go" op de resultaten van diverse proefmigraties wordt gestart met de daadwerkelijke migratie naar AllVida.

De migratie wordt uitgevoerd met behulp van de tooling van DataXcellence, die de datamigratie in de verschillende stappen bij APS ondersteunt en tevens een audittrail genereert. Dit is een extra bron voor het pensioenfonds waaruit data beschikbaar kan worden gemaakt. APS stelt daarnaast rapportages op die de juistheid en volledigheid van de migratie aantonen.

Ten aanzien van de benodigde risicobeheersing is met APS overeengekomen dat circa een halve maand voor migratie een freezeperiode start voor incidentele deelnemersmutaties. Eventuele voorziene collectieve mutaties, zoals indexatie, worden in de laatste week voor de migratiedatum verwerkt. Vervolgens worden de ongewijzigde pensioenaanspraken vanuit het huidige systeem Maia overgezet naar het nieuwe systeem AllVida en wordt het invaren in deze laatstgenoemde omgeving uitgevoerd. De AllVida-omgeving omvat daarmee steeds de eindstand FTK op basis waarvan ingevaren wordt.

Indien zich een mutatie met terugwerkende kracht voordoet, wordt de eindstand FTK opnieuw vastgesteld (buiten AllVida) en wordt het invaren opnieuw uitgevoerd. Twee weken na de definitieve migratie wordt de freezeperiode opgeheven, zodat de eerste premierun tijdig kan plaatsvinden. Aan het einde van de eerste maand na invaren vindt het eerste handelsmoment met de vermogensbeheerder plaats. Alle stappen zijn zodanig ingericht dat deze herhaalbaar zijn. Daarmee zijn de beschikbaarheid van data, evenals de beheersing van risico's tijdens en na het invaren, geborgd.

Als basis voor de benodigde risicobeheersing is in het fondsspecifieke migratieplan met APS overeengekomen dat APS voor de operationele datakwaliteit een datakwaliteitssysteem (een geheel aan maatregelen) hanteert dat aansluit bij het raamwerk voor datakwaliteitsmanagement zoals gepropageerd door DNB. Daarbij kan onder meer worden gedacht aan Risk Self Assessments (RSA), General IT Controls, beheersmaatregelen en externe assurance (ISAE3402 / SOC 1 en ISAE 3000 / SOC 2). Ten aanzien van het algehele transitieprogramma (waaronder de datamigratie) voert APS een generieke RSA uit, naast de fondsspecifieke risicoanalyse. Dit wordt nader toegelicht in de paragrafen hierna.

4.2 Kwaliteit van data / bijbehorende risicobeheersing

Stichting Pensioenfonds Avery Dennison dient aan te tonen dat de datakwaliteit vóór, tijdens en na de transitie is geborgd. Het pensioenfonds steunt hierbij op APS. Zoals vermeld in paragraaf 4.1 is de filosofie van APS hieromtrent afgeleid van de Good Practice 'Robuuste Pensioenadministratie' van DNB. Stichting Pensioenfonds Avery Dennison en APS zien dit als het fundament voor een succesvolle transitie naar de Wtp.

Voorafgaand aan het invaren heeft het pensioenfonds er op diverse manieren voor gezorgd dat de data van hoge kwaliteit zijn. Het uitgangspunt is dat de pensioenregeling relatief eenvoudig is met slechts één aanleverende partij voor mutaties. De ontvangende partij is in de historie van het pensioenfonds eveneens ongewijzigd gebleven (APS en haar rechtsvoorgangers). Quinto P-onderzoeken hebben in het verleden uitgewezen dat de datakwaliteit goed was. Desondanks zijn er in het kader van de Wtp aanvullende werkzaamheden uitgevoerd.

Allereerst heeft WTW in 2020 uitgebreide controles uitgevoerd met behulp van de eerdergenoemde DataValidator. Deze controles varieerden van eenvoudige bestandscontroles tot meer complexe analyses van de onderlinge samenhang tussen de diverse datavelden. Op individueel niveau zijn de data getoetst op interne

consistentie, volledigheid en plausibiliteit. Vanwege het grote aantal tests is een fijnmazig controlefilter gehanteerd. Data die deze controles doorstaat en daarmee 'slaagt' voor de uitgevoerde tests, kent een hoge mate van betrouwbaarheid.

Het totale aantal uitgevoerde testen over de onderzoeksperiode bedroeg 348.614, waarvan 98,7% succesvol werd doorlopen. Het aantal bevindingen bedroeg 4.429. Deze laten zich onderverdelen in drie categorieën:

- geconstateerde onjuistheden (4);
- bevindingen die verklaarbaar zijn op basis van aanvullende informatie (3.870);
- bijzonderheden met toelichting en/of aandachtspunten (555).

Geconstateerde onjuistheden

- Voor één deelnemer diende een nog niet verwerkte salarismutatie (aanpassing franchise) alsnog te worden verwerkt.
- Een andere bevinding betrof een deelnemer waarvan de polis inmiddels is vervallen.
- Voor twee premievrije deelnemers bleek de in de pensioenadministratie opgenomen pensioendatum niet juist.

Alle vier geconstateerde onjuistheden zijn inmiddels opgelost.

Samenvatting bevindingen

- Het dataveld 'AOW-datum' is bij niet-hoofdverzekerden gekoppeld aan de geboortedatum van de (oorspronkelijke) hoofdverzekerde. Binnen de huidige toepassing heeft dit geen impact. Bij toekomstig gebruik van het dataveld voor andere doeleinden vormt dit echter een risico.
- De salarisontwikkeling leidde op enkele aspecten tot bevindingen. Deze heeft APS buiten het systeem getoetst aan de hand van de brongegevens en correct bevonden.
- De opbouw van het ouderdoms- en partnerpensioen kon voor enkele deelnemers niet volledig worden nagerekend. Het verschil is verklaard door aanwezige mutaties zoals verevening en inkomende waardeoverdrachten. Deze verklaring achten WTW en het pensioenfonds plausibel.
- Enkele mutaties (expiratie arbeidsongeschiktheidspensioen en interne waardeoverdracht bij uitdiensttreding) zijn op alternatieve wijze verwerkt in de administratie. De doorgevoerde mutaties zijn daardoor niet af te leiden uit de ontvangen data. Met name voor de interne waardeoverdracht vormt dit een aandachtspunt, omdat reconstructie van de aanspraken voor 'bewijsvoering' afhankelijk is van de wijze waarop gegevens in het deelnemersdossier zijn vastgelegd.
- Voor deelnemers met een relatief hoog partnerpensioen ten opzichte van het ouderdomspensioen is dit afdoende verklaard doordat gebruik is gemaakt van flexibiliseringsmogelijkheden. Voor drie deelnemers ontbreken partnergegevens. Dit betreft onvindbare deelnemers.

Samenvatting bijzonderheden met mogelijke gevolgen bij toekomstig gebruik

- Voor enkele deelnemers is bij een inkomende waardeoverdracht een fictieve datum indiensttreding opgenomen in de administratie. Deze afwijkende verwerkingwijze vormt een aandachtspunt bij toekomstige toepassing van de datum indiensttreding.
- Voor 387 (gewezen) deelnemers ontbreekt, waarschijnlijk al sinds de conversie naar MAIA, de datum aanvang deelname. Bij eventueel gebruik van dit dataveld dient hiermee rekening te worden gehouden.
- De verstreken diensttijd in de administratie is gewogen met de parttimegraad. Dit is een aandachtspunt bij toekomstig gebruik.

Daarnaast heeft WTW alle pensioenaanspraken getoetst. Hiertoe is een herberekening uitgevoerd, startend vanuit de beginstand van het uitgevoerde onderzoek. Die beginstand betrof voor Stichting Pensioenfonds Avery Dennison de jaarwerkstand per 31 december 2017. De onderzoeksperiode liep door tot en met 31 december 2019. Dit betekent dat de aanspraken per einde 2017, 2018 en 2019, alsmede de ontwikkeling daarvan gedurende twee volledige boekjaren (2018 en 2019), zijn gecontroleerd. Fouten en onvolkomenheden zijn in 2020 hersteld, of – net zoals bij de genoemde 'bijzonderheden met mogelijke gevolgen voor toekomstig gebruik' – meegenomen als input voor het latere aanvullende onderzoek naar de datakwaliteit conform het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie.

De uitgevoerde werkzaamheden waren als volgt:

- In fase 1 van het aanvullende onderzoek conform het Kader heeft het pensioenfonds onder meer een datakwaliteitsbeleid, een herzieningenbeleid en een lijst met Kritische Data Elementen (KDE's) vastgesteld. De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft over deze beleidsstukken en de KDE-lijst een opinie afgegeven.
- In fase 2 heeft het pensioenfonds een specifieke risicoanalyse en risicobeoordeling uitgevoerd. De tijdshorizon waarbinnen deze analyses hebben plaatsgevonden is door het bestuur vastgesteld op de periode tussen 31 december 2019 en 31 december 2022. Deze periode sluit aan op de onderzoeksperiode van de DataValidator. Aangezien alle observaties uit dat eerdere onderzoek reeds waren opgevolgd dan wel als input beschikbaar waren, is de eindstand per 31 december 2019 als een geschikt startpunt aangemerkt voor de risicoanalyse en ook de latere data-analyse zoals bedoeld in fase 3 van het Kader. De resultaten, die ook kwantitatief van aard zijn, worden vermeld in de navolgende paragrafen.
- Het pensioenfonds heeft vervolgens alle overige fasen van het Kader Datakwaliteit doorlopen. In de fasen 3 en 4 lag de nadruk op deelnemersrisico-indicatoren (DRI), dataprofiling en de 55 generieke analyses, waaronder een distributieanalyse conform de 'aanpak-Deloitte' (zie paragraaf 4.6). In fase 5 heeft EY zijn AUP-proces uitgevoerd en zijn de bevindingen gedeeld en besproken met het bestuur.

In de navolgende paragrafen staan de belangrijkste resultaten uit de diverse fasen vermeld. Uiteindelijk heeft het pensioenfonds in fase 6 geconcludeerd dat de datakwaliteit van voldoende niveau is om te kunnen invaren en dat risico's afdoende worden beheerst. Het gehele proces is in het tweede kwartaal van 2025 voor partiële toetsing aan DNB aangeboden.

Het pensioenfonds voert de transitie naar de Wtp in nauwe samenwerking met APS uit. Met APS is afgesproken dat de belangrijkste risico's tijdens en na de transitie, voortvloeiend uit de in paragraaf 4.1 genoemde generieke RSA, inclusief de bijbehorende (beheers)maatregelen en acties, worden opgenomen in fondsspecifieke voortgangsrapportages. APS stelt deze rapportages op en deelt deze met Stichting Pensioenfonds Avery Dennison. De rapportages worden maandelijks besproken in de stuurgroep, bestaande uit vertegenwoordigers van APS en het pensioenfonds. Risico's met een hoge netto risicoscore (NRE) worden opgenomen in een risk dashboard. Deze risico's worden vanuit de tweede en derde lijn binnen APS beoordeeld en waar nodig gechallenged. Daarnaast vindt een fondsspecifieke risicoanalyse plaats onder begeleiding van de risicomanager van APS. In deze analyse worden de risico's uit de generieke RSA aangevuld met fondsspecifieke risico's. De fondsspecifieke risicoanalyse wordt periodiek geactualiseerd.

4.3 Belangrijkste risico's en 'complexe dossiers'

Risico's en complexe dossiers in de pensioenadministratie vloeien doorgaans voort uit collectieve waardeoverdrachten, incidentele of handmatige mutaties en specifieke deelnemersgroepen.

In 1996 is een uitgaande collectieve waardeoverdracht uitgevoerd voor de niet onder de verplichtstelling van PGB vallende werknemers op de locatie van Avery Dennison te Utrecht. In 2002 was sprake van een inkomende collectieve waardeoverdracht voor een beperkt aantal Nederlandse Avery Dennison-werknemers vanuit het Avery Dennison Third Country National Plan. De destijds gebruikelijke accountantscontroles hebben daarbij plaatsgevonden. Het bestuur heeft geen aanwijzingen dat de CWO's uit 1996 of 2002 invloed op de datakwaliteit hebben gehad. Noch de PUO, noch de accountant of de deelnemers hebben hierover materiële issues gemeld. Los van de twee genoemde CWO's is het bestuur niet bekend met andere collectieve waardeoverdrachten of fusies.

Meer recent wordt gemiste inhaalindexatie als een latente aanspraak gezien die na invaren niet meer bestaat, maar voorafgaand daaraan wel nog impact kan hebben. Dit kan risicovol zijn omdat gemiste inhaalindexatie handmatig moet worden verwerkt. Ook vereveningen worden buiten het Maia-systeem uitgevoerd, waarna de resultaten handmatig in Maia worden verwerkt. Dit brengt altijd een zeker risico met zich mee. Dit geldt eveneens voor andere incidentele correcties die worden doorgevoerd. Om deze risico's te beheersen hanteert APS gedetailleerde werkinstructies met vier-ogen-controles.

Uit de risicoanalyse in fase 2 van het Kader Datakwaliteit komen arbeidsongeschikten, deelnemers met parttimedienstverbanden en aankomend gepensioneerden (vanwege mogelijke pensioenflexkeuzes) naar voren als risicogroepen. Beheersmaatregelen hieromtrent zijn vermeld in paragraaf 4.6. Daarnaast worden mutaties die met terugwerkende kracht moeten worden doorgevoerd, als risicovol beschouwd. Om dergelijke risico's te mitigeren zijn met de werkgever afspraken gemaakt over het ijkmoment waarop parttimepercentages en salarismwijzigingen voorafgaand aan de transitiedatum nog kunnen worden doorgegeven.

Ten aanzien van de KDE's worden de netto risico's op de beheersing daarvan als laag ingeschat en daarmee geaccepteerd. De enige uitzonderingen betreffen de KDE's '*Naam/type regeling*' en '*Soort pensioenregeling*'. Voor deze twee KDE's resulteert een netto risico 'midden'. Indien deze KDE's voor Stichting Pensioenfonds Avery Dennison niet juist zijn ingericht, wordt de gehele populatie van Stichting Pensioenfonds Avery Dennison geraakt. Omdat mitigerende maatregelen die verder gaan dan het huidige beheersingskader door het bestuur in samenspraak met APS als niet realistisch worden beschouwd, worden ook deze twee laatstgenoemde risico's geaccepteerd.

Zoals toegelicht in het eerste deel van dit hoofdstuk was er op voorhand geen aanleiding om aanvullende data-analyses, deelwaarnemingen en/of beheersmaatregelen in fase 3 van het Kader Datakwaliteit voor te stellen, anders dan de generieke aanpak die APS samen met haar partner Deloitte voor al haar klanten heeft ontwikkeld. Het gaat hierbij om dataprofilering op alle KDE's, 55 generieke analyses conform de 'aanpak-Deloitte' en een distributieanalyse. In paragraaf 4.5 staan de belangrijkste bevindingen en resultaten vermeld. Voor nu wordt volstaan met het beleidsstandpunt dat een bevinding met een potentieel hogere impact dan de MTA (zie paragraaf 4.4) een hogere prioriteit dient te krijgen dan een bevinding met impact binnen de MTA. De bevindingen en resultaten van fase 3 laten zien dat geen herstel noodzakelijk is met impact op de pensioenaanspraken of uitkeringen.

4.4 Onderbouwing van de risicobereidheid en de maximale toegestane afwijking

In fase 1 van het Kader Datakwaliteit is onder meer een datakwaliteitsbeleid vastgesteld. Het doel hiervan is te borgen dat sprake is van een goede datakwaliteit, zowel als randvoorwaarde voor als resultaat van een integere en beheerste bedrijfsvoering. 'Goede datakwaliteit' betekent volgens het pensioenfonds dat data over de volgende dimensies moeten beschikken:

- juist (conform aangeleverde brondata, of na een bewerking conform pensioenreglement);
- nauwkeurig (geen interpretatie- of afrondingsverschillen);
- geschikt (voor de uitvoering van de pensioenregeling);
- volledig (idem);
- actueel (up-to-date);
- integer (relaties tussen data-elementen zijn technisch en syntactisch juist en volledig); en
- traceerbaar (uitkomsten van bewerkingen moeten terug te voeren zijn op de brondata).

Dit geheel geeft de kwalitatieve risicobereidheid van het pensioenfonds ten aanzien van datakwaliteit weer.

De kwantitatieve risicobereidheid wordt weerspiegeld door de Maximaal Toegestane Afwijking (MTA). De MTA is een grenswaarde die de marge bepaalt waarbinnen pensioenaanspraken en uitkeringen als 'correct' worden aangemerkt, gegeven de onderliggende data. De MTA bij Stichting Pensioenfonds Avery Dennison is vastgesteld op 1% van de individuele pensioenaanspraak of uitkering, met een minimum van EUR 2 per maand.

Alle KDE's worden in dit kader geanalyseerd op eventuele onduidelijkheden en onvolkomenheden. Dit levert per KDE een inschatting op van de impact van fouten op pensioenaanspraken en uitkeringen.

Indien bij een bepaalde KDE wordt ingeschat dat een gerede kans bestaat dat pensioenaanspraken en/of uitkeringen met meer dan de MTA worden overschreden, wordt dat KDE gedetailleerder beoordeeld. Indien deze overschrijding vervolgens plausibel blijkt, wordt het betreffende KDE gecorrigeerd in het databestand. Volgens de sleutelfunctiehouder risicobeheer zijn deze definities van kwalitatieve en kwantitatieve risicobereidheid in lijn met het algemene risicomanagementbeleid van het pensioenfonds, de daarin opgenomen methodieken en de risicobereidheid ten aanzien van de pensioenuitvoering. De voorgestelde MTA

is voldoende laag om ervoor te zorgen dat de individuele pensioenaanspraken van deelnemers correct zijn, maar niet zodanig laag dat deze leidt tot een groot aantal aanvullende analyses en herzieningen. Het bestuur heeft deze opinie overgenomen.

4.5 Werkzaamheden pensioenuitvoerder

Zoals eerder beschreven heeft het pensioenfonds APS ingehuurd voor ondersteuning bij en uitvoering van werkzaamheden conform het Kader Datakwaliteit. Naast hetgeen reeds is beschreven in voorgaande paragrafen, heeft APS in de fasen 1 en 2 de volgende stappen uitgevoerd dan wel het pensioenfonds daarbij ondersteund:

- het opstellen van een pensioenuitvoerdersrisicoprofiel en een lijst met Data Risk Indicators (DRI's).
- het onderzoeken of de kenmerken van de data voldoen aan de verwachtingen, dan wel of de uitkomsten hiervan aanleiding geven voor aanvullend onderzoek in fase 3.

Zoals eerder vermeld gaven de resultaten van de onderzoeken uit de fase 1 en 2 op voorhand geen aanleiding om aanvullende (onderzoeks)opdrachten, zoals specifieke analyses of deelwaarnemingen, voor fase 3 te definiëren. De onderzoeken in fase 3 werden daarmee gericht op dataprofilering en de 55 generieke analyses, waaronder een distributieanalyse conform de 'aanpak-Deloitte'. Omdat de tijd inmiddels was voortgeschreden, is besloten de onderzoeksperiode uit te breiden tot en met 1 januari 2024. Dit geeft het bestuur nog meer comfort over de actualiteit van de bevindingen.

4.6 Bevindingen

De bevindingen en resultaten van de onderzoeken uit fase 1 en 2 zijn in voorgaande paragrafen beschreven. De bevindingen uit fase 3 leiden tot de volgende beoordeling en conclusies voor Stichting Pensioenfonds Avery Dennison.

- Bij de dataprofilering bleek:
 - sprake te zijn van 2.686 incomplete records, waarvan 2.645 konden worden verklaard, waardoor geen opvolging benodigd was. Voor 19 observaties was wel opvolging benodigd; deze waren allemaal verklaarbaar maar behoefden wel aanpassingen. Dit had geen impact op de aanspraken en was incidenteel van aard. Voor de overige 22 observaties kon (nog) geen verklaring worden gegeven. Deze behoefden daarom nader onderzoek. Daarbij is vastgesteld dat dit binnen de MTA bleef (zie paragraaf 4.4) en waarschijnlijk geen structureel karakter had. De onderzoeksactie is opgenomen in het plan van herstel dat op 1 april 2025 is afgerond;
 - sprake te zijn van 2.290 onjuiste data types. Deze konden echter allemaal worden verklaard, waardoor geen opvolging benodigd was;
 - dat bij de controle of de waarde binnen het verwachte bereik van het desbetreffende data type valt, bij 2.296 van de 2.297 gedane observaties een verklaring kon worden gegeven waardoor geen opvolging nodig was. Bij 1 observatie was wel opvolging benodigd; deze was verklaarbaar maar behoefde wel aanpassing. Deze had geen impact op de aanspraak of uitkering en was incidenteel van aard.
- Voor 49 van de 55 generieke analyses is een integrale data-analyse uitgevoerd, aangezien 5 analyses niet van toepassing zijn en 1 analyse is uitgevoerd door een externe partij. Bij de uitgevoerde generieke analyses bleken er 21 analyses met observaties te zijn. Hierbij waren 2.911 observaties geïdentificeerd, waarvan 2.908 onmiddellijk konden worden verklaard. Voor 3 observaties was opvolging van de resultaten noodzakelijk. Deze hebben geen impact op de pensioenaanspraken en/of uitkeringen.
- Bij de distributieanalyse werden bij 312 van de 316 onderzochte data-attributen geen bijzonderheden geconstateerd en bij 4 wel. Bij 3 daarvan bleek dat het gaat om een KDE (relevant voor invaren). Uit onderzoek door de fondsspecialisten bleek dat alle bijzonderheden konden worden verklaard waardoor geen opvolging of herstel nodig was.

De algehele (samengevatte) beoordeling in deze en alle voorgaande paragrafen heeft het bestuur, ook na afloop (dus in fase 4), doen besluiten geen aanvullende onderzoeksactiviteiten uit te voeren. Hierbij heeft het bestuur tevens de navolgende DRI-analyse meegewogen:

	Risicobeschrijving	Beheersmaatregelen	Onderbouwing geen nadere analyse
DRI-Incidenten	Parttimegraad Parttime werkende vrouwen waren in het verleden ten onrechte uitgesloten van pensioenopbouw.	Er is een vervolganalyse uitgevoerd op de volledige populatie van parttime werkende vrouwen door de werkgever. Aansluitend heeft er reparatie plaatsgevonden, waardoor het risico is gemitigeerd.	1) Dit betreft een zaak die zijn oorsprong in het verleden heeft en volledig is gerepareerd. 2) De (financiële) verantwoordelijkheid voor de juiste aanlevering van gegevens ligt bij de werkgever. 3) De oorzaak ligt in de gegevensaanlevering door de werkgever. Het pensioenfonds is derhalve niet in staat om aanvullende analyses uit te voeren, mocht het fonds dat al willen.
DRI-Incidenten	Flexibilisering Bij een in 2006 gepensioneerde deelnemer stond ten onrechte een partnerpensioen op de polis.	Het incident is ontstaan doordat er in het verleden geen automatische uitruil van partnerpensioen plaatsvond. In het huidige pensioneringsproces wordt het partnerpensioen automatisch uitgeruild voor extra ouderdomspensioen indien er op pensioendatum geen partner aanwezig is.	1) Dit betreft een zaak die zijn oorsprong in het verleden heeft en volledig is gerepareerd. 2) Het huidige proces voorkomt dat deze situatie zich nog kan voordoen. 3) Er zijn tijdens de DataValidator waarin dit soort logische checks worden uitgevoerd, geen nieuwe gevallen naar voren gekomen. 4) Er is derhalve geen sprake van een recent incident of restrisico op grond waarvan tot aanvullende analyses besloten zou kunnen worden.
DRI-Events	Arbeidsongeschiktheid Het arbeidsongeschiktheidspercentage in de administratie is onjuist vanwege vertraging in de vastlegging hiervan in de administratie.	Dit heeft betrekking op een incident uit 2020. De administrateur heeft een volledige controle uitgevoerd, waaruit een beperkt aantal opvolgacties naar voren is gekomen. Deze zijn inmiddels doorgevoerd. SUAG-bestanden worden maandelijks gedownload en dit is standaard onderwerp van het interne kwartaaloverleg bij APS. Aan de fondskant is de juistheid van het arbeidsongeschiktheidspercentage een standaardonderwerp bij het jaarwerk.	1) Er zijn na het incident geen nieuwe incidenten voorgevallen. 2) Het betreft een zeer beperkt aantal deelnemers. 3) Nu dit een standaardonderwerp is bij het jaarwerk, is er geen toegevoegde waarde om hier een nadere analyse op uit te voeren in het Kader Datakwaliteit.

Tabel 4.1: Onderbouwing geen nadere analyse Kader Datakwaliteit fase 3

4.7 Nog te nemen stappen

Op 18 februari 2025 heeft APS een actieplan opgesteld met de uit te voeren herstelacties, zoals in samengevatte vorm geduid in voorgaande paragrafen. Op 31 maart 2025 is hiervan een herijking beschikbaar gekomen. Het bestuur heeft met deze herijkte versie ingestemd. In het actieplan zijn alle observaties opgenomen die tot correcties leiden dan wel nader onderzocht moeten worden. Het betreft hier zowel de kritische als de niet-kritische observaties voor invaren. Beide typen observaties zouden worden opgevolgd en eventueel gecorrigeerd. Inmiddels heeft APS alle herstelacties uitgevoerd.

4.8 Rapportage van specifieke werkzaamheden

4.8.1 Beschrijving opdracht/werkzaamheden accountant/IT-auditor

Conform wetgeving en fase 5 van het Kader Datakwaliteit heeft het pensioenfonds een externe accountant opdracht gegeven om een vooraf overeengekomen set van specifieke werkzaamheden ('Agreed Upon Procedures AUP') te verrichten conform COS 4400N. Stichting Pensioenfonds Avery Dennison heeft hiervoor EY aangesteld. De opdracht van EY was om vast te stellen dat de in het Kader Datakwaliteit beschreven procedures en onderliggende werkzaamheden zijn uitgevoerd en gedocumenteerd door of namens het pensioenfonds. De opdracht leidt tot een rapport van feitelijke bevindingen; er wordt geen assurance verstrekt.

4.8.2 Uitkomsten werkzaamheden en bevindingen accountant/IT-auditor

De zogenoemde concept 'AUP rapportage' van EY is op 2 mei 2025 ontvangen en vervolgens gedeeld met de sleutelfunctiehouder risicomangement en de actuariële sleutelfunctiehouder. Zij hadden daarbij geen inhoudelijke vragen. Daarna is het rapport definitief gemaakt. Op 9 mei 2025 is het rapport aangeboden aan het bestuur.

4.8.3 Beoordeling van uitkomsten door bestuur en conclusies van bestuur hierover

Het rapport van EY is beoordeeld in de werkgroep Administratieve Uitvoering, die hierover een advies heeft geformuleerd. Het advies van de werkgroep en de opinies van de sleutelfunctiehouders liggen ten grondslag aan de besluitvorming van het bestuur. Constateringen in het rapport hebben voornamelijk betrekking op de

keuze om geen deelwaarnemingen en geen specifieke analyses uit te voeren. Dit acht het bestuur goed uitlegbaar op basis van de uitgevoerde RSA en de aansluitende analyses.

Het bestuur heeft geen materiële vragen bij het rapport, het advies van de werkgroep en de opinies van de sleutelfunctiehouders. Het bestuur is van mening dat het doorlopen van het gehele Kader Datakwaliteit goed is verlopen. Het bestuur blijft ook in de toekomst betrokken bij de verdere afhandeling. Het bestuur stelt unaniem vast dat de datakwaliteit voldoende is om te kunnen invaren.

4.9 Datakwaliteit voor invaren

Voor wat betreft het verder uitvoeren van het datakwaliteitsbeleid is APS vervolgens met Stichting Pensioenfonds Avery Dennison in gesprek gegaan over de werkzaamheden in de ‘stay clean’-fase tot het moment van invaren. APS stelt voor om periodiek voort te bouwen op de analyses die in fase 3 van het Kader Datakwaliteit zijn uitgevoerd, telkens op basis van het actuele deelnemersbestand. Na afstemming met APS worden de eerdergenoemde 55 generieke analyses, waaronder de distributieanalyse en de dataprofilering, nog tweemaal herhaald in de periode tot aan het invaren. Aan deze controles wordt tevens een vaste set specifieke analyses toegevoegd. APS zal de exacte ‘stay clean’-dienstverlening opnemen in een aangepaste SLA, die beschikbaar komt zodra duidelijk is hoe de concrete dienstverlening na het invaren eruitziet. Daarover zijn het pensioenfonds en APS in gesprek. In dat gesprek wordt ook aandacht geschonken aan de opzet, het bestaan en de werking van alle key controls met betrekking tot de datakwaliteit. Het voornemen is dat deze controls expliciet onderdeel worden van een nog te ontwikkelen datakwaliteitsrapportage.

4.10 Datakwaliteit tijdens invaren

De administratie van de pensioenregeling van Stichting Pensioenfonds Avery Dennison vindt momenteel plaats in het administratiesysteem MAIA. De nieuwe Wtp-regeling wordt met ingang van 1 juli 2027 geadmistreerd in het AllVida-platform van APS. Tot het moment van invaren zijn met APS afspraken gemaakt over het ‘stay clean’-beleid. Deze afspraken worden richting de migratie waar nodig bijgesteld. Voor het inlezen van de data wordt een draaiboek opgesteld, waarin alle stappen in detail zijn vastgelegd om het invaarmodel met de juiste gegevens te doorlopen. Zo dienen alle benodigde correcties uit het datakwaliteitsonderzoek te zijn afgerond en geldt vanaf circa een halve maand vóór de migratie een mutatiestop voor deelnemersmutaties. De migratie naar de nieuwe IT-keten en de Wtp-regeling wordt in zes stappen gerealiseerd. Daarbij worden de ongewijzigde pensioenaanspraken overgezet van MAIA naar AllVida. Vervolgens wordt binnen de AllVida-omgeving het invaren uitgevoerd met behulp van de rekenmodule ACE. De AllVida-omgeving omvat daarmee steeds de eindstand FTK op basis waarvan wordt ingevaren. Om de externe accountant/certificerend actuaris/actuariële sleutelfunctiehouder te faciliteren, vindt daarnaast een modelvalidatie plaats door een externe partij (Milliman). Het invaarrapport geeft inzicht in wat er per deelnemer exact is gebeurd.

4.11 Onderzoek datakwaliteit na invaarmoment

Voor een toets op een succesvolle transitie worden twee toetsmomenten onderscheiden.

- Toetsmoment 1 betreft het vaststellen van de datakwaliteit voorafgaand aan het invaren. Naast het herstel van geconstateerde onjuistheden worden door APS, in opdracht van het pensioenfonds, ook activiteiten verricht met het oog op het blijvend waarborgen van de datakwaliteit (‘stay clean’) tot het moment van invaren. Dit is des te belangrijker nu er een behoorlijke periode ligt tussen de uitgevoerde onderzoeken in de periode 2023 – 2025 en het moment van invaren, dat is voorzien op 1 juli 2027.
- Toetsmoment 2 vindt plaats na het moment van invaren. De focus ligt hierbij op de juistheid van de verdeling van het fondsvermogen en de compensatie voor de actieve deelnemers.

De achterliggende paragrafen geven invulling aan hoe het pensioenfonds Toetsmoment 1 invult, dat wil zeggen alle werkzaamheden in het kader van ‘get clean’ en ‘stay clean’.

Toetsmoment 2 geeft mede invulling aan de wijze waarop de datakwaliteit tijdens en na de transitie aantoonbaar geborgd is.

4.11.1 Externe assurance

De (externe) assurance rondom de migratie bestaat uit drie onderdelen:

- Richtlijn 3000-verklaring: dit betreft de beheersing van de migratie- en invaarstraat en de werking van het pensioenbeheersysteem. Deze verklaring wordt uiterlijk 1 maand vóór het invaren afgegeven.
- Rapport (externe) modelvalidatie van de invaarmodule en actuariële modelverklaring: uitgevoerd door een externe partij op de invaarmodule (Milliman).
- Assurance door certificerend actuaaris en externe accountant: externe assurance door de certificerend actuaaris en de externe accountant van het pensioenfonds in het kader van Toetsmoment 2.

Voor dit laatste punt zal het pensioenfonds, in samenspraak met APS, de externe accountant en de certificerende actuaaris, de opdracht formuleren op basis van het 'Servicedocument Toetsmoment 2' van de Pensioenfederatie.

4.11.2 Procesgang bevindingen

Indien na het invaren datakwaliteitsissues worden geconstateerd of de accountant bevindingen heeft, worden deze door APS in opdracht van het bestuur nader onderzocht. Op basis van de uitkomsten van het onderzoek beoordeelt het bestuur of en in welke mate correcties in de administratie noodzakelijk zijn. Indien van toepassing worden deze verwerkt als mutaties met terugwerkende kracht (TWK-mutaties). De nadere uitwerking van de besluitvorming en de verwerking van TWK-mutaties is opgenomen in paragraaf 4.13.

4.12 Datakwaliteitsbeleid na invaarmoment

Het datakwaliteitsbeleid van het pensioenfonds zal door de transitie (migratie en invaren) niet veranderen. Wel zal na de migratie naar AllVida het overzicht van KDE's wijzigen als gevolg van een andere inrichting van het IT-platform. Daarnaast wijzigt de uitvoering en monitoring van de datakwaliteit. Dit wordt in aanloop naar de transitie door het pensioenfonds nader ingevuld en waar nodig herzien.

4.13 Verwerking van eventuele terugwerkende kracht pensioenmutaties

Om te zorgen dat deelnemers het pensioen krijgen waar zij conform het pensioenreglement recht op hebben, worden indien nodig mutaties met terugwerkende kracht (TWK-mutaties) uitgevoerd. Dit zal ook gebeuren voor wijzigingen die betrekking hebben op de periode vóór invaren. Als in de nieuwe pensioenuitvoeringsketen mutaties worden gemeld die zich uitstrekken over de periode vóór de transitie, is het uitgangspunt dat handmatig (het aantal verwachte TWK-mutaties is immers gering) een delta-premie wordt vastgesteld. Vervolgens wordt deze delta-premie vertaald naar een delta in het persoonlijk pensioenvermogen in AllVida. De uiteindelijke wijziging wordt vervolgens via een reguliere mutatie in AllVida verwerkt. De financiële impact van TWK-mutaties wordt gefinancierd uit de operationele reserve. Voor zover de TWK-mutatie wordt veroorzaakt doordat de werkgever mutaties met terugwerkende kracht heeft doorgegeven, wordt de premiecomponent met de werkgever verrekend.

5. INVAREN

Invaren betreft het omzetten van de waarde van de bestaande pensioenaanspraken en -rechten uit het huidige pensioenstelsel naar persoonlijke pensioenkapitalen in het nieuwe pensioenstelsel. Deze omzetting vindt plaats via een interne collectieve waardeoverdracht als bedoeld in artikel 150m van de Pensioenwet.

Het pensioenfonds besluit op verzoek van sociale partners om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen. Het pensioenfonds kan dit verzoek al dan niet inwilligen. Deze omzetting vindt eenmalig plaats.

Bij de besluitvorming beoordeelt het pensioenfonds of de gemaakte afspraken en de wijze van invaren evenwichtig zijn voor alle belanghebbenden, waaronder de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft ten aanzien van het invaarbesluit een verzaamd adviesrecht. In het implementatieplan beschrijft het pensioenfonds op hoofdlijnen de wijze waarop het invaren wordt uitgevoerd en welke overwegingen daarbij een rol spelen.

5.1 Werkwijze: voorbereidingen en invulling besluit over omrekenmethoden en aanwenden van het pensioenvermogen

Zonder een invaarverzoek van sociale partners is invaren niet mogelijk. In het transitieplan van de werkgever is daarom het verzoek tot invaren opgenomen voor de tot aan het transitiemoment opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten. Het fonds heeft kennisgenomen van de gewijzigde pensioenregeling en het transitieplan van de werkgever.

Door sociale partners is, in het kader van het opstellen van het transitieplan, uitgebreid aandacht besteed aan de wenselijkheid en de wijze van invaren. Het pensioenfonds heeft in dit traject ondersteuning geboden, onder meer door het uitvoeren van aanvullende berekeningen. Ten aanzien van de wijze van invaren en de verdeling van het fondsvermogen zijn diverse berekeningen uitgevoerd, uitgaande van verschillende scenario's voor de hoogte van de dekkingsgraad en de rentestand op het moment van invaren. De uitkomsten van deze transitieberekeningen hebben bijgedragen aan de besluitvorming door sociale partners en zijn ter onderbouwing opgenomen in het transitieplan.

Een specifiek onderdeel van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten van het pensioenfonds betreft de afwikkeling van de bijstortingsverplichting tussen het fonds en de werkgever. Omdat onder de Wtp enkel nog sprake is van premiereregelingen, waarbij een bijstortingsverplichting niet langer is toegestaan, hebben partijen afspraken gemaakt over de wijze waarop deze verplichting wordt afgewikkeld.

De wet schrijft voor dat invaren van de huidige pensioenaanspraken en -rechten naar de nieuwe pensioenregeling het uitgangspunt is, tenzij:

- a. sprake is van strijdigheid met wettelijke voorschriften,
- b. invaren tot onevenwichtig nadeel zou leiden, of
- c. invaren onuitvoerbaar is.

In 2023 zijn alle mogelijke varianten van implementatie in het kader van de Wtp door sociale partners en het bestuur afgewogen. Partijen hebben geconcludeerd dat:

- de nieuwe pensioenopbouw uiterlijk 1 januari 2028 moet voldoen aan de vereisten van de Wtp;
- bij niet-invaren twee pensioenregelingen moeten worden uitgevoerd, met ieder hun eigen toetsingskader;
- het uitvoeren van twee pensioenregelingen leidt tot een significante stijging van de uitvoeringskosten;
- twee pensioenregelingen slecht uitlegbaar zijn, met name gezien de gedeeltelijk Engelstalige populatie;
- het wenselijk is, bij een toereikende dekkingsgraad, de gevolgen van de afschaffing van de doorsneesystematiek vanuit het fondsvermogen te compenseren;

- het bij de start van een nieuwe pensioenregeling vrijwel onmogelijk is voor nieuwe pensioengerechtigden de doelstelling “een stabiel pensioen met een beperkte kans op daling” in te kunnen vullen;
- de omvang van de populatie te beperkt is om twee pensioenregelingen door het pensioenfonds uit te kunnen voeren;
- de werkgever het wenselijk acht om de uitvoering van de pensioenregeling bij het pensioenfonds onder te brengen.

Het bestuur is van oordeel dat, indien niet wordt ingevaren, niet kan worden voldaan aan het algemene uitgangspunt van het te voeren beleid: “de pensioenovereenkomst onder een breed scala van omstandigheden uit te voeren en wel tegen zo laag mogelijke, maar stabiele premies en uitvoeringskosten”. Op basis van de bij het pensioenfonds bekende gegevens en berekeningen verwacht het fonds dat:

- a. het invaren plaatsvindt conform de wettelijke voorschriften;
- b. de effecten van de voorgenomen wijzigingen ten aanzien van het pensioen als geheel niet tot onevenwichtig nadeel zullen leiden voor deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden of de aangesloten werkgevers;
- c. het invaarbesluit uitvoerbaar is binnen de grenzen van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Het bestuur heeft de evenwichtigheid van het invaren en de daarbij toe te passen methode beoordeeld. Voor deze beoordeling is enerzijds gekeken naar de uitkomsten van kwantitatieve berekeningen (zie paragraaf 5.2.10). Anderzijds heeft het bestuur voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie en de vormgeving van de pensioenregeling een evenwichtigheidskader vastgesteld. Dit kader is door het bestuur expliciet doorlopen bij belangrijke beleidsbeslissingen, zoals bij de invaar methode, de vermogensverdeling, compensatie en de inrichting van de risicodelingsreserve, alsook bij de besluitvorming over de nieuwe pensioenregeling in haar geheel.

Het standaardpad vanuit de wetgeving is invaren. Aangezien er consensus is bereikt over de afwikkeling van de bijstortingsverplichting, zijn er geen redenen waarom het fonds niet aan invaren zou meewerken, mits de dekkingsgraad zich tussen de afgesproken grenzen bevindt.

Het fondsvermogen wordt door het pensioenfonds beheerd ten behoeve van de deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden. Bij een dekkingsgraad die ruimte biedt na aftrek van de verplichte reserveringen en voorzieningen, ziet het bestuur geen reden om compensatie uit het fondsvermogen te weigeren. Compensatie is dan onlosmakelijk verbonden aan invaren, want alleen bij invaren is compensatie uit het fondsvermogen mogelijk. Daarbij is het voor het bestuur van belang dat de compensatie van de pensioenambitie in de huidige pensioenregeling gelijke prioriteit heeft als het toedelen van (een deel van) de inhaaltoeslagen.

Invaren doet volgens het bestuur recht aan een evenwichtige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel voor alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden (zie ook paragraaf 5.2.11). Het bestuur heeft daarom besloten om gehoor te geven aan het invaarverzoek van sociale partners. De bestaande pensioenaanspraken en -rechten worden op de transitiedatum van 1 juli 2027 via een interne collectieve waardeoverdracht omgezet naar persoonlijke pensioenkapitalen in de nieuwe pensioenregeling. Het bestuur heeft op 8 juni 2026 het besluit tot invaren formeel bekrachtigd en vastgelegd in het invaarbesluit.

5.2 Beschrijving hoe het pensioenfonds wenst om te gaan met opgebouwde rechten

Het pensioenfonds heeft samen met sociale partners verschillende financiële en economische scenario’s verkend, waarbij de verdeling van het beschikbare vermogen op het transitiemoment volstaat en er dus geen nadere besluitvorming meer nodig is. Hiertoe hebben de sociale partners transitiedoelstellingen, kwantitatieve maatstaven en voorrangregels van de voorgenomen transitie bepaald en opgenomen in het transitieplan. In deze situaties kan het transitieplan onverkort worden uitgevoerd.

Doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes

Het pensioenfonds heeft een eigen afweging gemaakt met betrekking tot de transitie van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling. Daarbij heeft het de (kwantitatieve) doelstellingen van sociale partners betrokken. De volgende transitiedoelstellingen zijn vastgesteld:

- a. Afkoop bijstorting moet terechtkomen bij (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden die door het wegvallen van de bijstortingsverplichting worden getroffen.
- b. (Deel van) de gemiste indexatie moet bij het invaren toegekend worden. Het bestuur merkt op dat dit geen doel op zich is, aangezien bij lagere dekkingsgraden in de huidige regeling ook geen (inhaal)indexatie toegekend kan worden.
- c. Evenwichtige pensioenresultaten.

Er is sprake van evenwichtige pensioenresultaten als alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden zich op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen en zo goed mogelijk wordt voorkomen dat het invaren voor (een deel van) de deelnemers tot onevenredig nadeel leidt. De middelen die het pensioenfonds hierbij kan inzetten zijn de keuze voor de invaarmethodiek, het toekennen van compensatie voor de nadelige effecten van het afschaffen van de doorsneesystematiek en de inzet van gerichte vermogenstoedeling (bestuurlijke ruimte) zoals beschreven in artikel 150n van de Pensioenwet (Pw). Daarbij heeft het bestuur als uitgangspunt dat gecompenseerd moet worden voor negatieve effecten als gevolg van het afschaffen van de doorsneesystematiek en dat herverdelingseffecten ten opzichte van het huidige stelsel worden meegewogen.

Daarnaast heeft het pensioenfonds de volgende randvoorwaarden gedefinieerd:

- Beperken van de complexiteit (geen kwantitatieve maatstaf);
- Compenseren van de afschaffing van de doorsneesystematiek dient te worden geadresseerd (geen kwantitatieve maatstaf);
- Stabiel pensioen: beperken van grote verlagingen.

Voor de kwantitatieve toetsing van doelstelling A, B en C heeft het pensioenfonds vastgesteld dat de twee wettelijk voorgeschreven transitie maatstaven, zijnde netto profijt en pensioenverwachting, passend zijn. Hiervoor geldt dat deze worden berekend aan de hand van verschillende scenario's waarin in ieder geval het aandelenrisico, inflatierisico en renterisico zijn meegenomen. Het pensioenfonds heeft bij deze maatstaven bandbreedtes vastgesteld waarbinnen de resultaten evenwichtig worden bevonden (zie paragraaf 5.2.10). Voor de randvoorwaarde "stabiel pensioen" luidt de maatstaf: de kans dat de pensioenuitkering op transitiedatum lager is dan daarvoor is 0%. Hiervoor geldt dat de risicodelingsreserve wel met 2% gevuld kan worden. De uitkering moet na deze vulling minimaal gelijk zijn. Voor deze randvoorwaarde geldt het voorbehoud dat hij uitvoerbaar is.

Het pensioenfonds heeft daarnaast de doelstellingen en maatstaven inclusief bandbreedtes kwalitatief getoetst aan de criteria van het evenwichtigheidskader. Het bestuur heeft vastgesteld dat wordt voldaan aan de toetsingscriteria. In onderstaande tabel is de beoordeling per criterium opgenomen.

Legenda	Uitleg	Actie
+ / +	De optie voldoet volledig aan de norm.	Geen nadere actie.
+ / -	De optie voldoet gedeeltelijk aan de norm.	Indien voor deze optie wordt gekozen, aandachtspunten bespreken.
- / -	De optie voldoet niet aan de norm.	Indien voor deze optie wordt gekozen, goed onderbouwen waarom dit passend is.

Norm	Toelichting	Score
Uitlegbaar	De maatstaven en bandbreedtes dragen bij aan een evenwichtige transitie; door de vastgestelde boven- en ondergrenzen bewaakt het bestuur dat er geen deelnemers zijn die onevenredig nadeel of voordeel ondervinden van de transitie. Daarnaast heeft het bestuur er zorg voor gedragen dat de verschillen tussen de leeftijdscohorten en groepen beperkt blijven, waarmee wordt bewerkstelligd dat het aanwezige pensioenvermogen evenredig over de gehele populatie wordt verdeeld. Door het betrekken van de huidige voorwaardelijke	+ / +

	toezegging in de vorm van de indexatieachterstand, krijgen die deelnemers die al langere tijd niet hebben kunnen genieten van de volledige indexatie alsnog (een deel van) hun individuele indexatieachterstand. Door de waardering en de verdeling van de waarde van de bijstortingsverplichting krijgen deelnemers een tegemoetkoming voor de overdracht van het risico, in de mate waarin ze deze garantie ook in de huidige pensioenregeling hadden. Dit alles maakt de transitie naar het oordeel van het bestuur goed uitlegbaar.	
Uitvoerbaar	Bij de transitieberekeningen wordt getoetst of wordt voldaan aan de bandbreedtes. De vermogensverdeling is afgestemd met APS, die heeft bevestigd dat dit uitvoerbaar is. Het proces en de invaaropdracht zal in 2026 nog nader worden uitgewerkt met APS. Voor de toets aan de randvoorwaarde "stabiel pensioen" geldt als voorbehoud dat dit uitvoerbaar is.	+ / -
Effecten naar stakeholder beoordeeld	De transitie-effecten zijn voor alle groepen inzichtelijk gemaakt en beoordeeld. De vastgestelde bandbreedtes doen recht aan de door het bestuur geformuleerde doelstelling "Evenwichtige pensioenresultaten". De transitiedoelstellingen ten aanzien van de toekenning van de afkoopwaarde van de bijstortingsverplichting en de indexatieachterstand maken integraal onderdeel uit van de vastgestelde maatstaven en bandbreedtes.	+ / +
Oog voor heterogeniteit	De mate van toedeling van het collectieve pensioenvermogen wordt per leeftijd in maanden nauwkeurig vastgesteld, rekening houdend met de individuele uitgangssituatie ten aanzien van indexatieachterstand, vervallen van de bijstortingsverplichting en de afschaffing van de doorsneesystematiek.	+ / +
Criteria zijn benoemd	Het uitgangspunt bij de transitie zijn de toezeggingen en financiering in de huidige pensioenregeling. De afkoopwaarde van de bijstortverplichting en de indexatieachterstand maken hier onderdeel van uit. Middels de geformuleerde doelstellingen en randvoorwaarden draagt het bestuur er zorg voor dat het beschikbare fondsvermogen evenwichtig wordt verdeeld. Het bestuur heeft uitgebreid stilgestaan bij de onderbouwingen van de bandbreedtes en heeft daarbij betrokken dat ze voldoende richtinggevend zijn. Het fonds heeft ook de evenwichtigheid van de alternatieve scenario's gewogen en de uitkomsten getoetst aan de bandbreedtes. Door de vastgestelde onder- en bovengrenzen wordt het pensioenvermogen zodanig (her)verdeeld dat voldaan wordt aan de vastgestelde onder- en bovengrenzen en onderlinge verschillen in netto profijt.	+ / +
Lange termijn meewegen	De lange termijn is meegenomen bij de duur van de prognosehorizon. De transitieberekening zijn gebaseerd op een 100-jaars-horizon, waarbinnen alle alternatieve scenario's zijn gewogen.	+ / +
Solidariteit	De maatstaven en bandbreedtes zijn zodanig vastgesteld dat er wordt uitgegaan van solidariteit.	+ / +
Proportionaliteit	Indien blijkt dat er bij de transitie pensioenvermogen moet worden herverdeeld om te voldoen aan de gestelde grenzen worden de lasten daarvan collectief gedragen. Indien er na toekenning van alle vermogenscomponenten nog pensioenvermogen resteert wordt dit als een generieke verhoging toegekend aan alle rechthebbenden. Daarmee zijn er geen niet-toebedeelde lusten en lasten.	+ / +

Voorrangsregels

Sociale partners hebben in nauw overleg en na onderhandeling met het bestuur de prioritering van de vermogensverdeling vastgesteld. Het aanwenden van vermogen voor zowel inhaalindexatie als compensatie (doorsneesystematiek en pensioenambitie) is geen recht dat door enige partij of groep deelnemers afgedwongen kan worden. De door het bestuur, in overleg met sociale partners, vastgestelde voorrangsregels voor de verdeling van het vermogen dragen bij aan de evenwichtigheid van de transitie voor alle stakeholders. Het bestuur heeft bij de prioritering de vastgestelde doelstellingen en randvoorwaarden betrokken.

Vermogensverdeling

De dekkingsgraad op het moment van invaren is belangrijk om vast te stellen welke doelstellingen kunnen worden bereikt. Sociale partners hebben in overleg met het bestuur de volgende prioritering vastgesteld:

1. Invaren van nominale aanspraken
2. Vulling van verplichte reserves (MVEV/ROR)
3. Invaren van aanspraken op basis van marktwaardering
4. Compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek (nominaal). De berekende compensatie is een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag.
5. Tegemoetkoming voor negatief netto profijt. De berekende tegemoetkoming is een leeftijdsafhankelijk percentage van de voorziening. Voor deze tegemoetkoming wordt vermogen gelijk aan 0,5 procentpunt van de totale voorziening vóór transitie beschikbaar gesteld.
6. A) Inhaaltoeslagen
B) Compensatie doorsneesystematiek (ambitie)
Deze elementen worden met gelijke prioriteit 'zij aan zij' toegekend. Indien voldoende middelen aanwezig zijn om bijvoorbeeld 50% van de inhaaltoeslagen toe te kennen, zal ook 50% van de compensatie van de ambitie worden toegekend.
De toeslagachterstand is op individueel niveau vastgesteld en wordt berekend als een individueel percentage van de opgebouwde rechten. De toeslagachterstand wordt op transitiedatum herijkt. De compensatie voor de doorsneesystematiek (ambitie) is berekend als een leeftijdsafhankelijk percentage van de pensioengrondslag.
7. Verhoging van alle persoonlijke pensioenkapitalen.
Indien bij zeer hoge dekkingsgraden alle hiervoor genoemde doelstellingen worden bereikt, zal het resterende vermogen worden aangewend om de persoonlijke pensioenkapitalen van alle deelnemers naar rato te verhogen met een gelijk percentage. Hierbij is het uitgangspunt de aanspraak zoals die gold in de huidige regeling.

De hierboven omschreven prioritering is van toepassing nadat de financiële afwikkeling van de bijstortingsverplichting heeft plaatsgevonden.

De prioritering wordt door sociale partners als evenwichtig gezien. Doelstellingen 1 t/m 3 volgen uit de reeds bestaande verplichtingen en de wettelijke vereisten. Doelstellingen 4 en 5 dienen ter compensatie/tegemoetkoming van een rechtstreeks gevolg van de transitie. Doelstellingen 6A en 6B zien toe op tegemoetkoming van een voorwaardelijke toekomstige toeslagverlening en hebben daarmee een lagere prioriteit. Doelstelling 7 betreft een sluitpost bij hoge dekkingsgraden.

Om te voldoen aan de ondergrens voor netto profijt (-5%) worden de volgende regels gehanteerd:

- i. Voor de tegemoetkoming voor negatief netto profijt (doelstelling 5) wordt eerst zoveel mogelijk het negatief netto profijt (bij alle deelnemers) voorkomen. Hiervoor wordt 0,5% dekkingsgraad gebruikt, aangevuld met het overgebleven vermogen na het vullen van alle reserves en het toekennen van de compensaties, tegemoetkomingen en inhaalindexatie (het vermogen dat overblijft voor doelstelling 7).
- ii. Als er dan nog steeds deelnemers onder -5% uitkomen, wordt een deel van de inhaalindexatie (doelstelling 6A) gebruikt voor de tegemoetkoming van het negatieve netto-profijt tot -5%.

Na toepassing van deze regels worden de bandbreedtes voor het verschil in negatief netto profijt en mediane pensioenverwachting voor premievrijen overschreden bij een dekkingsgraad van 150% en bij een rente van +100 bps. Om de resultaten binnen de bandbreedtes te brengen wordt een herverdeling toegepast.

De vermogensverdeling houdt rekening met de toezeggingen in de huidige regeling. Indien de financiële situatie van het pensioenfonds zodanig is dat niet alle doelstellingen volledig kunnen worden gerealiseerd wordt voor iedereen een deel van de toezegging niet nagekomen; dit maakt de overeengekomen verdeling goed uitlegbaar. Door bij de kwantitatieve beoordeling van de transitie-effecten rekening te houden met een periode van 20 jaar voor de bijstortingsverplichting wordt op een realistische wijze rekening gehouden met de huidige pensioentoezegging en het huidige beleid.

De uiteindelijke verdeling van het vermogen is door het bestuur getoetst aan de criteria van het evenwichtigheidskader. Het bestuur heeft vastgesteld dat wordt voldaan aan de toetsingscriteria. In onderstaande tabel is de beoordeling per criterium opgenomen.

Criteria	Toelichting	Score
Uitlegbaar	Het uitgangspunt bij de transitie zijn de toezeggingen en financiering in de huidige pensioenregeling. Middels de geformuleerde doelstellingen en randvoorwaarden draagt het bestuur er zorg voor dat het beschikbare fondsvermogen evenwichtig wordt verdeeld. Daar waar sprake is van een (beperkte) achteruitgang heeft het bestuur vastgesteld dat dit inherent is aan het nieuwe pensioenstelsel, en gepaard gaat met (betere) resultaten als het goedweerscenario in acht wordt genomen. Middels het stellen van bandbreedtes wordt voorkomen dat groepen belanghebbenden door de transitie aanzienlijk beter of slechter af zijn dan in de huidige regeling. De vermogensverdeling en de daaruit volgende transitie-effecten zijn hiermee naar het oordeel van het bestuur goed uitlegbaar.	+ / +
Uitvoerbaar	De overeengekomen verdeling van het vermogen is voor zover nu bekend uitvoerbaar. In een plan van aanpak voor de feitelijke transitie wordt de uitvoerbaarheid geadresseerd.	+ / +
Effecten naar stakeholder beoordeeld	De effecten zijn voor alle groepen inzichtelijk gemaakt en beoordeeld.	+ / +
Oog voor heterogeniteit	De mate van toedeling van vermogen wordt op individueel niveau vastgesteld. De effecten zijn per groep en per leeftijdscohort beoordeeld, waarbij rekening is gehouden met de individuele toezeggingen en financiering in de huidige pensioenregeling.	+ / +
Criteria zijn benoemd	Het bestuur heeft de transitie-effecten vastgesteld op basis van de wettelijke criteria. Daarnaast past het bestuur de randvoorwaarde "stabiel pensioen" toe, met als voorbehoud dat dit uitvoerbaar is.	+ / +
Lange termijn meewegen	De lange termijn is meegenomen.	+ / +
Solidariteit	De doelstellingen voor de transitie zijn gebaseerd op de individuele situatie van de deelnemer en niet op solidariteit. Het bestuur heeft echter gemeend dat de transitie-effecten geen grote verschillen mogen laten zien, zowel in onder- als bovengrens, maar ook in absoluut verschil tussen de leeftijdscohorten. Daar waar sprake is van, naar het oordeel van het bestuur, onevenwichtige effecten wordt vermogen herverdeeld.	+ / +
Proportionaliteit	Het volledige fondsvermogen wordt, nadat de wettelijke verplichte reserves en voorzieningen zijn gevormd, volledig toebedeeld aan alle aanspraak- en pensioengerechtigden. Er is dus geen sprake van niet toebedeelde lusten en lasten.	+ / +

Bij de huidige aannames en uitgangspunten zijn bij een invaardekkingsgraad van 128,9% alle overeengekomen transitiedoelstellingen behaald en wordt al het meerdere toegekend aan de persoonlijke pensioenkapitalen.

Bijstortingsverplichting

Onderdeel van de financieringsafspraken tussen het pensioenfonds en de werkgever in de huidige pensioenregeling is een bijstortingsverplichting van de werkgever ter voorkoming van kortingen van de pensioenaanspraken en -rechten. In de Wtp is enkel nog sprake van premiereregelingen, waarbij een bijstortverplichting niet langer is toegestaan. Gegeven het verzoek van sociale partners om in te varen, en de positieve grondhouding van het pensioenfonds ten aanzien van dit verzoek, hebben partijen na een lang en intensief traject overeenstemming bereikt over de afwikkeling van de bijstortingsverplichting. Als tegemoetkoming voor de overdracht van risico's van de werkgever naar de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden is met de werkgever overeengekomen dat voor de beëindiging van de bijstortingsverplichting op de transitiedatum een bedrag (afkoopwaarde) aan het pensioenfonds zal worden betaald. De hoogte van het bedrag is hierbij afhankelijk van de actuele dekkingsgraad op transitiedatum. Dit bedrag maakt onderdeel uit van het fondsvermogen dat beschikbaar is op de transitiedatum. Het fonds is bij de bepaling van de afkoopwaarde van de bijstortverplichting uitgegaan van de opgebouwde pensioenaanspraken, in lijn met de afspraak met sociale partners dat het pensioenfonds zich richt op het

verleden. Er is rekening gehouden met de uitdrukkelijke wens van de werkgever om vroegtijdig een maximale tegemoetkoming vast te stellen; ook voor de fondspopulatie heeft deze zekerheid waarde.

Ten aanzien van de verdeling van de afkoopwaarde van de bijstortingsverplichting heeft het bestuur de volgende doelstelling geformuleerd: "Afkoop bijstorting moet terechtkomen bij (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden die door het wegvallen van de bijstortingsverplichting worden getroffen." Om zo goed mogelijk recht te doen aan deze doelstelling en de afkoopwaarde daarmee evenwichtig te verdelen, heeft het bestuur besloten om de verdeling van de afkoopwaarde vast te stellen als het verschil in:

- a. het netto profijt van de opgebouwde rechten in de huidige regeling inclusief bijstortingsverplichting, uitgaande van een onbeperkte horizon, en
- b. het netto profijt van de opgebouwde rechten in de huidige regeling exclusief bijstortingsverplichting.

Het verschil in netto profijt tussen a. en b. is de basis om de afkoopwaarde naar rato te verdelen over de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De verdeelsleutel wordt vastgesteld als een leeftijdsafhankelijk percentage van de individuele voorziening, waarbij de verdeelsleutel wordt bepaald op basis van de DNB-scenarioset van Q1 2027.

Het bestuur is van mening dat zowel de vastgestelde waarde als de verdeling recht doet aan de doelstelling "Afkoop bijstorting moet terechtkomen bij (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden die door het wegvallen van de bijstortingsverplichting worden getroffen." De hoogte van de afkoopsom is een resultante van de waardering van de bijstortingsverplichting onder de huidige pensioenregeling. Door gebruik te maken van marktwaardewaardering is sprake van een objectieve waardering van de marktwaarde. De bij de waardering te hanteren criteria zijn zo realistisch mogelijk vastgesteld.

5.2.1 Welk gedeelte van het vermogen wordt gebruikt om te voldoen aan de vereisten ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen en de financiering van operationele risico's

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Net zoals onder het huidige Financieel Toetsingskader (FTK), moet een pensioenfonds ook in het nieuwe pensioenstelsel beschikken over een minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Het MVEV fungeert aldus als toetsvermogen. De rekenregels voor het vaststellen van het MVEV zijn niet veranderd.

Het benodigde MVEV voor een pensioenregeling in het nieuwe stelsel is lager dan voor een pensioenfonds onder het huidige pensioenstelsel.

Bij het invaren dient het pensioenfonds verplicht de omvang van het MVEV af te zonderen, ongeacht de omvang van de invaardeckingsgraad. Het MVEV is vooralsnog ingeschat op 0,5% van het fondsvermogen. Op de invaardatum is er onderscheid tussen MVEV en de reserve voor operationele risico's (zie hierna). Na invaren is het afgezonderde vermogen onderdeel van totale eigen vermogen en wordt jaarlijks getoetst of het eigen vermogen van het pensioenfonds voldoet aan het wettelijk vereiste MVEV.

Reserve voor operationele risico's en collectieve voorzieningen

Naast dat bij het invaren vanuit het fondsvermogen een reserve voor het minimaal vereist eigen vermogen zal worden aangelegd, is het fonds wettelijk verplicht om bij invaren tevens een voorziening voor operationele risico's te vormen. In de praktijk is feitelijk sprake van een operationele reserve voor de onvoorzienbare posten (ROR) en worden daarnaast aparte voorzieningen aangehouden voor kosten en voor collectieve voorzieningen voor voorziene resultaten en pensioentoezeggingen.

De doelen voor de ROR zijn vooraf benoemd. In de ROR is tevens een tijdelijke reserve opgenomen voor onvoorzienbare risico's met betrekking tot de afronding van de transitie. In totaliteit is de ROR vooralsnog ingeschat op 1,0% van het fondsvermogen. Het pensioenfonds stelt de exacte hoogte van de ROR vóór het moment van de daadwerkelijke transitie vast. Tezamen met het MVEV bedraagt het eigen vermogen op het moment van invaren dus 1,5% van het fondsvermogen.

De ROR moet minimaal gelijk zijn aan het MVEV en kan dus niet negatief worden. Indien de reserve lager wordt, zal de reserve aangevuld moeten worden vanuit de risicodelingsreserve of de persoonlijke pensioenkapitalen. De risicodelingsreserve wordt echter uitsluitend gefinancierd door de pensioengerechtigden. Vanuit het oogpunt van evenwichtigheid heeft het bestuur besloten een tekort aan te vullen uit de persoonlijke pensioenkapitalen van de totale populatie, naar rato van de pensioenkapitalen. Een overschot (boven het door het bestuur vastgestelde maximum niveau) zal eveneens naar rato van de pensioenkapitalen worden toegevoegd aan de persoonlijke pensioenkapitalen van de totale populatie. Dit is echter uitsluitend toegestaan voor zover het overschot niet wordt veroorzaakt door resultaten op de kosten en risicopremies.

Daarnaast worden bij de transitie de volgende collectieve voorzieningen getroffen:

- Kostenvoorziening
- Nabestaandenpensioenvoorziening
- Voorziening voor premievrijgestelde pensioenopbouw
- Voorziening voor niet-opgevraagde pensioenen

Deze voorzieningen worden op basis van actuariële grondslagen op het moment van invaren bepaald. Uitgangspunt is dat de collectieve voorzieningen kostendekkend worden ingericht en structureel worden gefinancierd. Door middel van een periodiek (grondslagen)onderzoek wordt de financiering bijgestuurd, als wordt geconstateerd dat van één of meerdere voorzieningen het resultaat structureel hoog (positief of negatief) is.

Op het moment van invaren worden de voorzieningen gevuld vanuit de daartoe binnen het pensioenfonds reeds bestaande voorzieningen. De omvang van de benodigde collectieve voorzieningen wordt vastgesteld vóór het moment van de transitie.

5.2.2 Welke methode wordt gebruikt voor de waardering van de pensioenaanspraken en pensioenrechten en het aanwenden van het vermogen

De bijzondere kenmerken van het pensioenfonds (bijstortingsverplichting en hoge dekkingsgraad) maakte het naar de opvatting van het bestuur evenwichtig om op basis van de vba-methode in te varen. Bij de vba-methode krijgt de pensioenfondsdeelnemer een persoonlijk pensioenkapitaal toegekend dat is gebaseerd op een inschatting van de marktwaarde, waaronder de waarde van toekomstige kortingen en indexaties. Gaande het proces is echter gebleken dat invaren met de vba-methode bij de pensioenadministrateur niet mogelijk was. Daarnaast werd door DNB aangegeven dat niet alleen bij het vaststellen van de transitie-effecten, maar ook bij het bepalen van het vermogen dat wordt meegegeven bij het invaren middels de vba-methode rekening moet worden gehouden met de bijstortingsverplichting zoals opgenomen in de huidige ABTN van het fonds. Hierdoor achtte het bestuur invaren met de vba-methode niet langer uitvoerbaar.

Het bestuur heeft vervolgens gekozen voor de wettelijke default, de standaardmethode en een spreidingstermijn van tien jaar bij invaren. Het bestuur heeft daarnaast gekozen voor gerichte vermogenstoedeling ten aanzien van de waardering van de huidige pensioenregeling op marktwaarde (VBA-waardering), de compensatie doorsneesystematiek (nominaal en ambitie), de inhaalindexatie, herverdeling op basis van (negatief) netto-profijteffecten en de afwikkeling van de bijstortingsverplichting (over het verleden). Hiermee wordt aangesloten bij de met sociale partners overeengekomen, en in het transitieplan opgenomen, vermogensverdeling.

Met de standaardmethode in combinatie met gerichte vermogenstoedeling wordt aangesloten bij de transitiedoelstellingen die het bestuur heeft vastgesteld en heeft afgestemd met sociale partners.

Aangezien met de default spreidingstermijn kan worden voldaan aan de overeengekomen vermogensverdeling, heeft het bestuur geen kortere of langere termijn overwogen.

5.2.3 Invulling aan de bestuurlijke ruimte binnen de gekozen methode

Uit hoofde van de Wet toekomst pensioenen dient na invaren het persoonlijk pensioenkapitaal voor elke deelnemer, gewezen deelnemer, andere aanspraakgerechtigde en pensioengerechtigde ten minste gelijk te zijn aan het minimum van:

1. 95% van het kapitaal bij invaren met de standaardmethode, en
2. de waarde van de technische voorzieningen.

De wet biedt – afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad – mogelijkheden om met een deel van het vermogen te schuiven bij de toedeling aan de persoonlijke pensioenkapitalen. Dit kan worden toegepast om, indien nodig, te komen tot een meer evenwichtige verdeling ten behoeve van de evenwichtigheid van de transitie als geheel.

Het bestuur heeft besloten de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen op basis van de standaardmethodiek met een spreidingstermijn van tien jaar. Zoals hierboven vermeld heeft het pensioenfonds daarbij de vrijheid om, onderbouwd en binnen de wettelijke grenzen, afwijkingen te bepalen; het fonds noemt dit 'gerichte vermogenstoedeling'. De gemaakte afspraken met sociale partners zijn vertaald

naar afwijkingen ten opzichte van de verdeling op basis van de standaardmethode. Met deze vermogensverdeling sluit het pensioenfonds aan bij de prioritering zoals opgenomen in het transitieplan van sociale partners

Alhoewel op basis van de transitieberekeningen voor alle leeftijdscohorten wordt voldaan aan de 95%-toets, zullen er bij het feitelijk invaren op individueel niveau verschillen ontstaan. Dit wordt veroorzaakt doordat de 95%-toets per geboortjaar één uitkomst oplevert. Er wordt bij de berekeningen geen onderscheid gemaakt naar status of individuele situatie en er is uitgegaan van een gemiddelde indexatieachterstand per status en geboortjaar. Dit kan betekenen dat, bijvoorbeeld als er bij een (gewezen) deelnemer weinig of geen indexatieachterstand is, bij de verdeling zoals opgenomen in het transitieplan voor deze deelnemer niet wordt voldaan aan de 95%-toets. Om te voldoen aan wet- en regelgeving wordt bij het invaren het pensioenkapitaal van deze deelnemer aangevuld ten laste van het pensioenkapitaal van de overige deelnemers.

5.2.4 Hoogte initiële vulling van het compensatiedepot

Bij de transitie van de huidige regeling naar de nieuwe regeling wordt ook de zogenoemde doorsneefinanciering van premies afgeschaft. In de huidige pensioenregeling wordt voor alle deelnemers een gelijke premie als percentage van de pensioengrondslag ingelegd en bouwen alle deelnemers eenzelfde percentage pensioen op. Echter, de kostprijs van pensioen voor jonge deelnemers is lager dan voor ouderen. Hierbij is er sprake van het onderling delen van de kosten. Dit vervalt in de nieuwe regeling. Hierdoor kunnen oudere deelnemers een nadeel ondervinden. Dit nadeel wordt opgevangen door compensatie. Sociale partners hebben het pensioenfonds verzocht deze compensatie uit het fondsvermogen te financieren. Het bestuur heeft vastgesteld dat de belangen van de bij het fonds betrokken aanspraak- en pensioengerechtigden en de aangesloten werkgevers in relatie tot compensatie uit de dekkingsgraad evenwichtig zijn afgewogen. De beoordeling heeft zowel kwantitatief als kwalitatief plaatsgevonden. De totale vermogensverdeling is daarbij in ogenschouw genomen. Het bestuur behoudt zich het recht voor om, in geval van een bedrijfsovername door de werkgever die gevolgen heeft voor de omvang van het deelnemersbestand, het te nemen besluit over de financiering van de compensatieregelingen vanuit de dekkingsgraad te herzien of aan te passen.

Toekenning en uitvoering van de compensatieregeling in één keer

De compensatie vindt plaats in de vorm van een extra storting in het persoonlijke pensioenvermogen bij de transitie. Wettelijk is het mogelijk de compensatie voor deze achteruitgang te spreiden. Het pensioenfonds kiest ervoor deze compensatie in één keer te financieren uit de dekkingsgraad en ook in één keer toe te kennen aan de actieve en premievrijgestelde deelnemers op moment van transitie.

Belangrijke argumenten voor de keuze om éénmalig te compenseren bij invaren zijn:

- Eenmalige compensatie is uitvoeringstechnisch en communicatief minder complex dan gespreid compenseren.
- Er lijkt geen mogelijkheid te zijn om een compensatiedepot in te richten bij APS, waarbij al wel duidelijk is dat als deze optie alsnog wordt geboden, dit tot (fors) hogere uitvoeringskosten zal leiden.
- De werkzaamheden bij Avery Dennison zijn niet seizoensgebonden, waardoor er geen fluctuatie in de doelgroep gedurende het jaar is te verwachten.
- De middelen komen toe aan de deelnemers die een bijdrage hebben geleverd aan de fondsmiddelen, nieuwe toetreders hebben geen bijdrage geleverd.

Het bestuur onderkent als nadeel dat actieve deelnemers direct de volledige compensatie ontvangen in plaats van in tien jaar, waardoor het risico bestaat dat deelnemers die kort na invaren uit dienst treden meer compensatie ontvangen dan zij als nadeel ondervinden. Daarnaast heeft het bestuur meegewogen dat een compensatiedepot, naast de genoemde hogere uitvoeringskosten, ook leidt tot complexiteit bij de overdracht naar een nieuwe administrateur, al dan niet in combinatie met een collectieve waardeoverdracht. Bovengenoemde argumenten om eenmalig te compenseren wegen naar het oordeel van het bestuur zwaarder dan het benoemde nadeel.

Inhoud van de compensatieregeling

De compensatieregeling is vastgesteld door sociale partners en vastgelegd in het transitieplan. De compensatieregeling is van toepassing op de actieve deelnemers in de huidige regeling. Actieve deelnemers zijn die deelnemers die in dienst zijn bij de werkgever op de dag direct voorafgaand aan de transitiedatum én op de transitiedatum. Bij invaren op 1 juli 2027 betreft dit 30 juni 2027 én 1 juli 2027.

De compensatieregeling is tevens van toepassing op alle arbeidsongeschikte deelnemers die op de dag direct voorafgaand aan de transitiedatum én op de transitiedatum recht hebben op vrijstelling van premiebetaling in verband met arbeidsongeschiktheid, voor het (reglementaire) arbeidsongeschikte deel.

De toe te kennen compensatie is gelijk aan een percentage van de pensioengrondslag. Het percentage is afhankelijk van de leeftijd op de transitiedatum (zie bijlage A, voor tussenliggende leeftijden wordt lineair geïnterpoleerd tussen de getoonde percentages).

Voor de vaststelling van de pensioengrondslag wordt uitgegaan van de volgende uitgangspunten:

- Pensioengevend Salaris: reglementair pensioengevend jaarsalaris met peildatum 1 juli. Hierbij wordt aangesloten bij de peildatum die het fonds in de huidige pensioenregeling hanteert. Deze peildatum geldt ook bij invaren op 1 januari.
- Franchise: reglementaire franchise met peildatum 1 juli, gelijk aan de peildatum van het pensioengevend jaarsalaris. Deze peildatum geldt ook bij invaren op 1 januari.
- Parttime percentage: het percentage op de dag direct voorafgaand aan de transitiedatum.
- Arbeidsongeschiktheidspercentage: het percentage direct voorafgaand aan de transitiedatum.

Indien het vermogen niet toereikend is om de volledige compensatie toe te kennen, zal de compensatie van iedere rechthebbende in dezelfde mate worden verminderd.

5.2.5 Initiële vulling van de risicodelingsreserve inclusief regels

De inrichting van de risicodelingsreserve (RDR) moet aansluiten bij het door sociale partners vastgestelde doel. Sociale partners hebben het bestuur verzocht een risicodelingsreserve in te richten met als doel het voorkomen van verlagingen. Dit doel wordt door het bestuur onderschreven, met de risicodelingsreserve worden de ingegane pensioenen zo stabiel mogelijk gehouden. Omdat uit berekeningen is gebleken dat het spreiden van rendementen een effectieve manier is om de volatiliteit van de pensioenuitkeringen te beperken, hebben sociale partners het bestuur tevens verzocht de binnen de uitkeringsfase gerealiseerde overrendementen over vijf jaar te spreiden. Het bestuur heeft vervolgens maatstaven vastgesteld om het doel en de effectiviteit van de RDR en de gekozen spreidingstermijn van rendementen te kunnen toetsen. De spreidingstermijn en de omvang van de risicodelingsreserve zijn mede bepaald door de vastgestelde maatstaven voor de uitkeringsfase.

- Maatstaf 1: Kans op verlagingen over een horizon van 20 jaar maximaal 10%
- Maatstaf 2: Mate van verlaging over een horizon van 20 jaar maximaal 4%

De onderscheiden deelnemersgroep betreft uitsluitend de pensioengerechtigden, aangezien zij de enigen zijn die hiervan de baten ontvangen en lasten dragen. De vormgeving van de risicodelingsreserve sluit aan bij de van tevoren vastgestelde kwantitatieve doelstelling en maatstaven. De toevoeging van de risicodelingsreserve leidt op voorhand tot een gemiddeld stabielere en op de lange termijn hogere toekomstige pensioenuitkering ten opzichte van de aanname dat de reserve geen onderdeel van de pensioenregeling zou zijn.

Initiële vulling

Omdat het enige doel van de risicodelingsreserve is het voorkomen van verlaging van uitkeringen, worden de baten van de risicodelingsreserve uitsluitend genoten door pensioengerechtigden. Het is evenwichtig om de lasten van de risicodelingsreserve dan ook uitsluitend bij die pensioengerechtigden neer te leggen. Dit betekent dat de vulling zal plaatsvinden uit een dotatie van het persoonlijk pensioenkapitaal bij volledige toetreding tot de collectieve uitkeringsfase, ofwel voor het ouderdomspensioen op de pensioenleeftijd. Omdat vulling bij invaren uitsluitend mogelijk is uit het volledige collectieve vermogen hebben sociale partners en pensioenfondsen besloten dat het niet evenwichtig is om de risicodelingsreserve bij invaren te vullen aangezien de lasten dan komen te liggen bij groepen (actieve en premievrije deelnemers) die er op korte termijn geen baten van ondervinden.

Vul- en uitdeelregels na de transitie

De risicodelingsreserve wordt ingericht in combinatie met een spreidingstermijn. Het bestuur heeft beoordeeld dat de risicodelingsreserve in combinatie met de spreiding van rendementen effectief is ter verkleining van de kans op een verlaging van de pensioenuitkering.

Vulling RDR en spreidingstermijn rendementen

De risicodelingsreserve wordt bij volledige toetreding tot de uitkeringsfase gevuld met 2% van het persoonlijk pensioenkapitaal en rendementen worden gedurende vijf jaar gespreid.

Het bestuur heeft het effect van de hoogte van de storting bij volledige toetreding tot de uitkeringsfase in combinatie met een spreidingstermijn beoordeeld en geconstateerd dat bij een omvang van 2% en 5 jaar spreiding ruimschoots wordt voldaan aan de maatstaven en de verlaging van de startuitkering kleiner is dan bij een omvang van 3%.

Omvang RDR

Het wettelijk minimum van de risicodelingsreserve is 0%. Het bestuur ziet geen reden om een hoger minimum aan te houden.

Het maximaal niveau van de risicodelingsreserve is 4% van het vermogen in de uitkeringsfase. Het bestuur heeft beoordeeld dat een maximum van 4% in het slechtweersscenario vergelijkbare bescherming biedt als 5% of 15% en in de mediaan en het goedweersscenario niet tot onnodige buffervorming leidt. Dit ligt ook meer in lijn met de bijdrage van 2% die nieuwe toetreders betalen. Het vermogen boven 4% wordt naar rato van de persoonlijke pensioenkapitalen verdeeld over alle deelnemers.

Maximale jaarlijkse onttrekking uit RDR

Er moet worden voorkomen dat een bepaalde generatie op voorhand uitsluitend baten of lasten heeft van de risicodelingsreserve. Het bestuur heeft de evenwichtigheid van de lasten en de baten van de risicodelingsreserve beoordeeld. Omdat de reserve wordt gefinancierd bij volledige toetreding tot de uitkeringsfase en de middelen uitsluitend ten gunste komen van pensioengerechtigden, is er geen sprake van herverdeling over groepen. Er zou echter wel sprake kunnen zijn van herverdeling binnen de groep pensioengerechtigden. Om te voorkomen dat pensioengerechtigden wel de last bij volledige toetreding moeten afdragen maar de omvang van de risicodelingsreserve door bijvoorbeeld een aantal jaren slecht weer niet toereikend is om de baat in voldoende mate bij het individu te laten komen, heeft het bestuur de maximale jaarlijkse onttrekking vastgesteld.

In enig jaar mag maximaal 25% van de risicodelingsreserve worden ingezet voor het aanvullen van uitkeringen tot het niveau van de uitkeringen in het voorgaande jaar. Het bestuur heeft een begrenzing op de maximale onttrekking onderzocht. De begrenzing zorgt ervoor dat niet de gehele reserve in één keer uitgedeeld kan worden ten gunste van één generatie. In de eerste 20 jaar nemen de kansen op verlaging bij de maximale jaarlijkse aanwending van 15%, 25% en 35% af, maar neemt de omvang van de korting toe. Bij een maximale onttrekking van 25% wordt ruimschoots voldaan aan beide maatstaven en acht het bestuur zowel de kans op als de omvang van een korting passend bij de doelstelling van de risicodelingsreserve.

Het bestuur heeft geconstateerd dat in geen enkel scenario de reserve structureel leeg raakt; zowel op de korte als de langere termijn worden de baten en lasten evenredig verdeeld.

5.2.6 Overbruggingsplannen

Het bestuur heeft besloten geen gebruik te maken van de mogelijkheid van het transitie-FTK (zie ook hoofdstuk 6). Het gebruikmaken van overbruggingsplannen is gekoppeld aan het transitie-FTK. Derhalve heeft het fonds geen overbruggingsplan hoeven in te dienen.

5.2.7 Verruimde toeslagverlening 2022

Het bestuur heeft besloten om geen gebruik te maken van de versoepelde regels om toeslag te verlenen voor het verhogen van de pensioenen (op grond van de indexatie-AmvB, artikel 15c van het Besluit FTK) voor de toeslag over 2022.

5.2.8 Omgang premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid en nabestaandenpensioen

Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid

De pensioenregeling van Avery Dennison kent momenteel premievrije voortzetting van de pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid. Een arbeidsongeschiktheidspensioen maakt geen onderdeel uit van de huidige pensioenregeling.

De huidige toezegging voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid blijft ongewijzigd. Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid betreft na de transitie de premievrijstelling van de totale premie, exclusief de in de premie begrepen opslag voor premievrijstelling. De premievrijstelling is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. De hiervoor toepasselijke klassenindeling wordt niet gewijzigd. Voor het arbeidsongeschiktheidsrisico worden leeftijdsonafhankelijke risicopremies betaald. De actuariële winsten en verliezen worden via de reserve operationele risico's gedeeld. De gewijzigde pensioenregeling geldt ook voor deelnemers die op basis van premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid deelnemer zijn in de huidige pensioenregeling.

Ook onder de nieuwe pensioenregeling wordt geen arbeidsongeschiktheidspensioen verzekerd.

Nabestaandenpensioen (partnerpensioen en wezenpensioen)

Lopende uitkeringen

Op het transitiemoment lopende uitkeringen van nabestaandenpensioen worden ongewijzigd voortgezet, met dien verstande dat naar de toekomst toe de uitkeringen jaarlijks op dezelfde wijze zullen worden aangepast als alle andere uitkeringen.

Nieuwe pensioenregeling

In de nieuwe pensioenregeling is het partnerpensioen bij overlijden vóór pensionering op risicobasis verzekerd en bedraagt 40% van het pensioengevend salaris. Voor het overlijdensrisico vóór de pensioendatum worden leeftijdsonafhankelijke risicopremies betaald. Het partnerpensioen dat door overlijden tot uitkering komt, wordt ondergebracht in het persoonlijke pensioenkapitaal van de nabestaande. In de nieuwe pensioenregeling is het wezenpensioen bij overlijden vóór pensionering op risicobasis verzekerd en bedraagt 20% van het pensioengevend salaris. Het ingegane partner- en wezenpensioen maken vervolgens onderdeel uit van de collectieve uitkeringsfase.

Bij overlijden na de pensioendatum is de hoogte van het partnerpensioen afhankelijk van het opgebouwde vermogen en de keuzes die de deelnemer maakt op pensioendatum, maar in beginsel is de verhouding tussen variabel ouderdomspensioen en variabel partnerpensioen 100:70. Er is bij overlijden na de pensioendatum geen wezenpensioen verzekerd.

Overgangsrecht (eerbiedigd nabestaandenpensioen)

De huidige toezegging voor het opgebouwde nabestaandenpensioen (partnerpensioen en wezenpensioen) blijft grotendeels ongewijzigd. De enige wijziging betreft dat het vóór 2002 opgebouwde partnerpensioen uitruikbaar wordt.

De waarde van het deel dat betrekking heeft op overlijden na de pensioendatum wordt toegevoegd aan het persoonlijke pensioenkapitaal van de (gewezen) deelnemer of gepensioneerde. Deze waarde wordt verhoogd met de 'invaarbonus'.

De waarde van het deel dat betrekking heeft op overlijden vóór de pensioendatum wordt toegevoegd aan de separate nabestaandenpensioenvoorziening. De 'individuele aanspraak' is gebaseerd op de nominale aanspraak op het moment direct vóór invaren. De 'invaarbonus' over dit deel wordt toegevoegd aan het persoonlijke pensioenkapitaal van de (gewezen) deelnemer. Het eerbiedigd nabestaandenpensioen dat door overlijden van de deelnemer of gewezen deelnemer tot uitkering komt, wordt ondergebracht in het persoonlijke pensioenkapitaal van de nabestaande. Het ingegane partner- en wezenpensioen maken onderdeel uit van de collectieve uitkeringsfase.

5.2.9 Uitvoering pensioenovereenkomst

De pensioenovereenkomst zal in uitvoering worden gebracht middels het pensioenreglement. Daarbij zal de van toepassing zijnde wet- en regelgeving in acht worden genomen. In het bijzonder geldt dit voor de gelijke behandelingswetgeving, zoals de Wet gelijke behandeling van mannen en vrouwen en de Wet gelijke behandeling op grond van leeftijd bij de arbeid. Zo zal het invaarkapitaal van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten middels een collectieve waardeoverdracht onafhankelijk van het geslacht zijn. Voorts zijn de bepaling van de pensioenuitkering uit het pensioenkapitaal en de toebedeling van resultaten onafhankelijk van het geslacht.

Het pensioenfonds toetst of de door sociale partners voorgestelde pensioenregeling past binnen de toepasselijke wet- en regelgeving en uitvoerbaar is binnen de operationele, juridische en fiscale kaders. Het fonds heeft, in samenspraak met APS, vastgesteld dat de pensioenregeling voldoet aan de wet- en regelgeving en uitvoerbaar is.

5.2.10 Onderbouwing transitie-effecten en compensatie

De effecten van de wijziging van de pensioenregeling en de wijze waarop wordt omgegaan met de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten (transitie-effecten) zijn kwantitatief inzichtelijk gemaakt ten behoeve van het besluitvormingstraject. Vanuit de wetgever is voorgeschreven dat de transitie-effecten inzichtelijk worden gemaakt door in ieder geval vergelijking van:

- het netto profijt bij ongewijzigde voortzetting van de pensioenovereenkomst met het netto profijt bij wijziging van de pensioenovereenkomst en de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten; en
- de pensioenverwachting bij ongewijzigde voortzetting van de pensioenovereenkomst met de pensioenverwachting bij wijziging van de pensioenovereenkomst en de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten, waarbij de pensioenverwachting, voor zover het ouderdomspensioen betreft, wordt weergegeven op basis van een pessimistisch scenario, een verwacht scenario en een optimistisch scenario.

Genoemde maatstaven zijn inzichtelijk gemaakt voor verschillende leeftijden en voor verschillende deelnemersgroepen, zijnde actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Arbeidsongeschikte deelnemers vallen onder de deelnemersgroep actieve deelnemers. Het bestuur is van mening dat met deze indeling in deelnemersgroepen voldoende recht is gedaan aan alle pensioenfondsdeelnemers en hun kenmerken.

Het bestuur heeft vastgesteld dat de maatstaven zijn berekend conform genoemde wettelijke voorschriften zoals vastgelegd in artikel 150^e, lid 1 van de Pensioenwet. Daarbij is geen rekening gehouden met een premiekorting of terugstorting aangezien op dit punt geen sprake is van een verplichting van het pensioenfonds of recht van de werkgever, maar een discretionaire bevoegdheid van het pensioenfonds waarover geen afspraken zijn vastgelegd.

Bij de transitie-effecten dient rekening te worden gehouden met de waardering van de bijstortingsverplichting, zoals van toepassing in de huidige regeling. Het bestuur heeft daarbij besloten om niet uit te gaan van een oneindig durende bijstortingsverplichting, maar de toekomstige duur te beperken tot 20 jaar. Het besluit is door het bestuur genomen op basis van de volgende overwegingen:

- De omvang van het pensioenfonds is dusdanig dat het aannemelijk is dat het fonds niet langer dan 20 jaar in stand blijft.
- De houdbaarheid van de pensioenregeling is niet oneindig.
- De bijstortingsverplichting heeft ook betrekking op nieuwe opbouw, alhoewel een bijstortingsverplichting voor nieuwe opbouw vanaf 1 januari 2028 wettelijk niet langer is toegestaan.
- Een toekomstige duur van 20 jaar is evenwichtig omdat daarmee een balans is gevonden tussen de behoefte van zowel de deelnemers (een zo lang mogelijke periode) als de werkgever (een zo kort mogelijke periode). Daarnaast acht het bestuur een horizon van meer dan 20 jaar niet realistisch.

De berekeningen zijn verder uitgevoerd:

- op de DNB-scenariost per 30 juni 2025 (DNB Q3 2025);
- op het deelnemersbestand per 31 december 2023;
- per leeftijd: van 21- tot 100-jarige leeftijd;
- bij de basisvariant met een dekkingsgraad van 130%;
- bij gevoeligheidsberekeningen bij dekkingsgraden: 110%, 120%, 140% en 150%;
- bij gevoeligheidsberekeningen voor rentestijging en rentedaling (100 basispunten).

Het pensioenfonds is van mening dat hiermee in voldoende mate de redelijkerwijs voorzienbare situaties zijn onderzocht.

Het bestuur heeft zich voor het proces van plausibiliteitscontroles op de uitgevoerde berekeningen (welke omrekenmethodes en transitie-effecten omvatten) gebaseerd op de Good Practice 'Plausibiliteitscontrole modellen en berekeningen Wtp-transitie' van DNB. Het bestuur heeft de uitkomsten van de berekeningen op plausibiliteit beoordeeld op basis van eigen ervaringen.

Daarnaast heeft Mercer, de partij die de berekeningen heeft uitgevoerd, een rapportage over de plausibiliteitscontroles opgeleverd. Het bestuur is van mening dat de betrouwbaarheid van de aan de evenwichtigheidsbeoordeling onderliggende berekeningen is geborgd.

Compensatieregeling

De compensatieregeling is door de sociale partners bepaald op basis van een (deterministische) maatmensberekening. Het uitgangspunt is dat actieve deelnemers in de Wtp-pensioenregeling op pensioendatum op basis van vastgestelde aannames minimaal hetzelfde pensioen opbouwen als in de huidige regeling van het pensioenfonds. Indien het pensioen in de Wtp-regeling naar verwachting lager zal zijn, wordt dit deel gecompenseerd. Bij de vaststelling van de compensatie is onderscheid gemaakt tussen compensatie op basis van de nominale opbouw in de huidige regeling en compensatie waarbij rekening wordt gehouden met de indexatieambitie in de huidige regeling. Bij de vaststelling van de compensatie is uitgegaan van een eenmalige compensatie op de transitiedatum. De transitie-effecten zijn vastgesteld inclusief deze compensatieregeling.

Vergelijking pensioenverwachting in drie scenario's

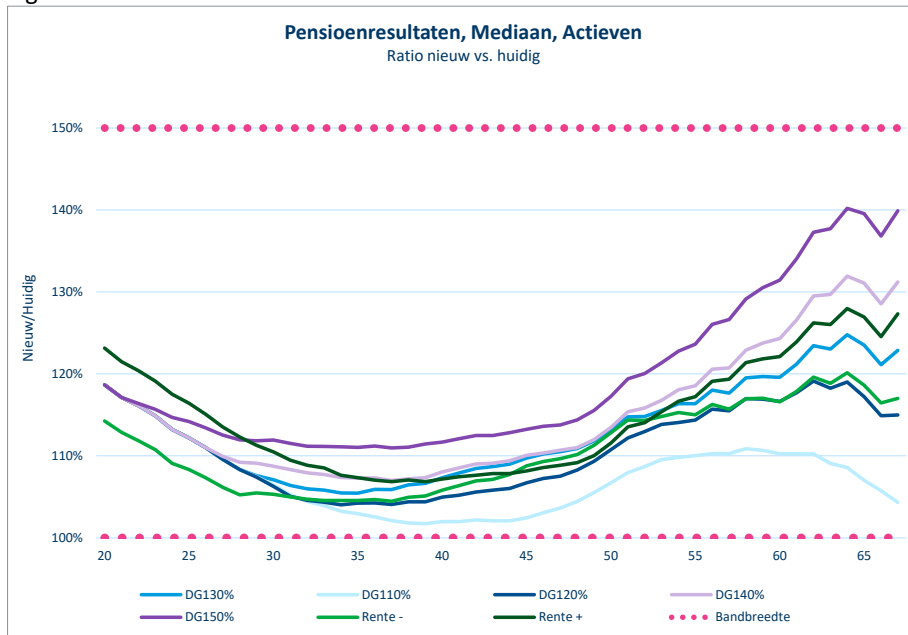
De pensioenverwachting is gedefinieerd als de verhouding van de eerste pensioenuitkering na pensioneren tot de laatst verdiende pensioengrondslag. De maatstaf waar de bandbreedtes voor worden vastgesteld is de verhouding tussen de uitkomst in de nieuwe regeling ten opzichte van de huidige regeling met een bijstorting van 20 jaar (vervangingsratio). Het bestuur heeft uitgebreid stilgestaan bij de onderbouwingen van de bandbreedtes en heeft daarbij betrokken dat ze voldoende richtinggevend zijn. Bandbreedtes zijn vastgesteld in respectievelijk het mediane scenario, goedweersscenario's en slechtweersscenario's. Deze grenzen zijn in de onderstaande grafieken opgenomen. Het bestuur heeft ook de evenwichtigheid van de alternatieve scenario's gewogen en de uitkomsten getoetst aan de bandbreedtes. Het bestuur heeft beoordeeld dat binnen deze bandbreedtes invulling wordt gegeven aan de transitiedoelstellingen.

Goedweersscenario

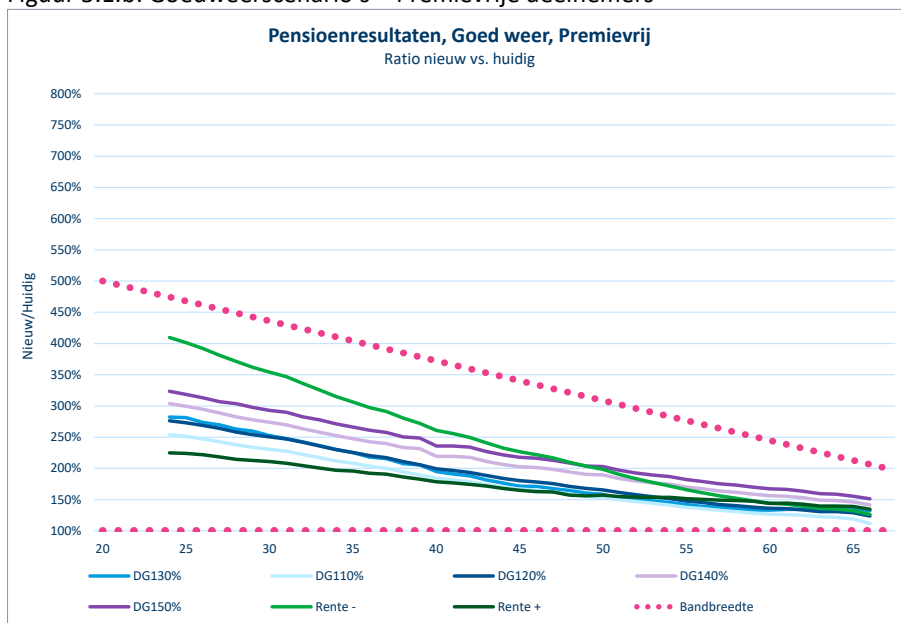
In het goedweersscenario wordt als ondergrens gesteld dat de wijziging in vervangingsratio van het nieuwe stelsel ten opzichte van het huidige stelsel voor alle deelnemers minimaal 100% is. In het goedweersscenario kan in het nieuwe stelsel meer uitgedeeld worden aan deelnemers doordat de indexatievoorwaarden vervallen en er minder sprake is van buffervorming. Daarom vindt het bestuur het onevenwichtig als in het goedweersscenario sprake zou zijn van een achteruitgang in vervangingsratio onder het nieuwe stelsel vergeleken met het huidige stelsel.

Vanwege het karakter van een lifecycle met veel beleggingsrisico op jonge leeftijd geeft met name het goedweersscenario (en in mindere mate het mediane scenario) een zeer volatiele en hoge uitkomst, waardoor de bovengrens voor een 20-jarige (300% voor actieven en 500% voor premievrijen) hoger is vastgelegd dan die van een 67-jarige (200%). Voor de leeftijden ertussen loopt de bovengrens lineair af. De hogere bovengrens voor premievrijen is te verklaren door het feit dat geen demping in rendement plaatsvindt door premie-inleg. In onderstaande figuren zijn de resultaten en de vastgestelde bandbreedten per deelnemersgroep opgenomen.

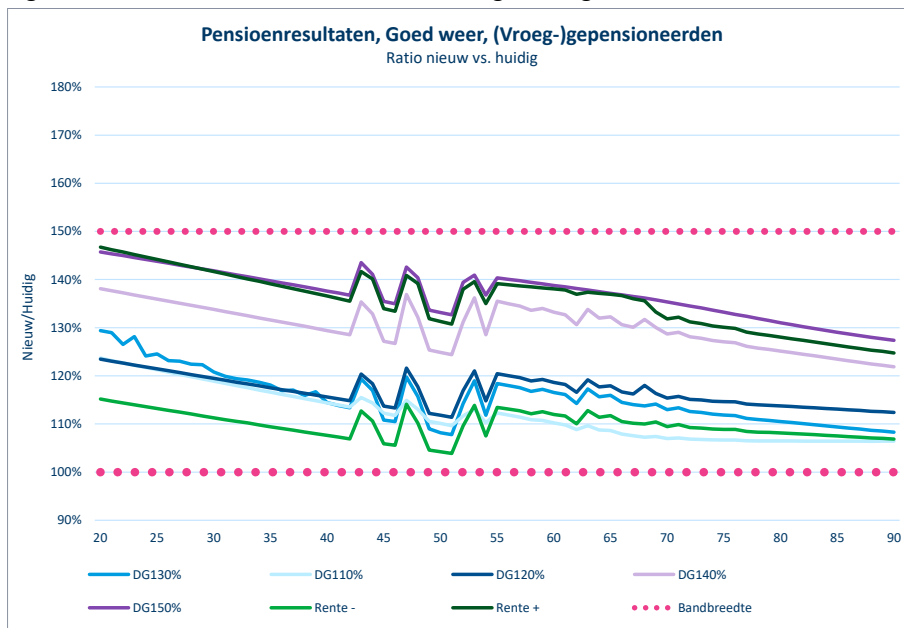
Figuur 5.1.a: Goedweersscenario's - Actieve deelnemers



Figuur 5.1.b: Goedweersscenario's – Premievrije deelnemers



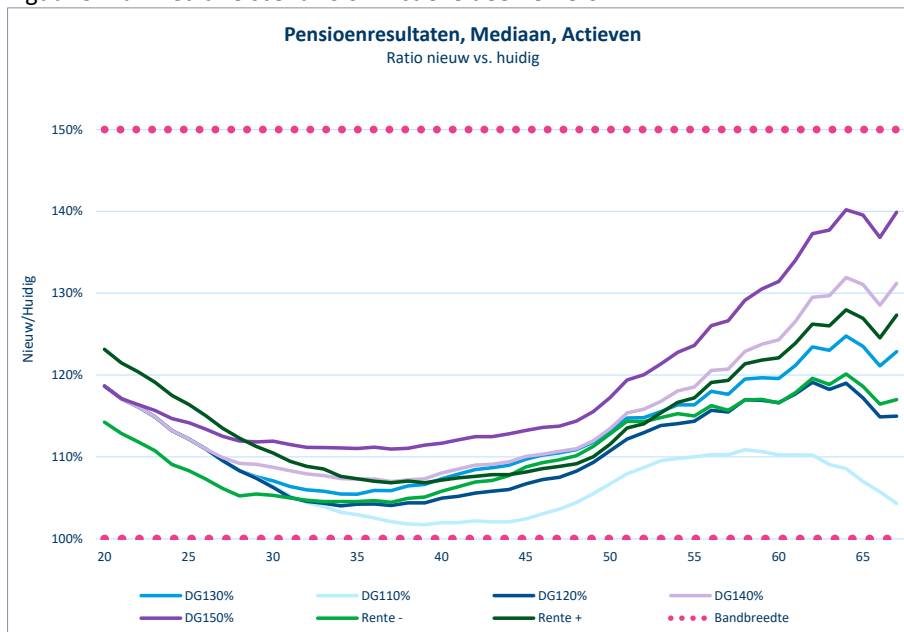
Figuur 5.1.c: Goedweerscenario's – Pensioengerechtigden



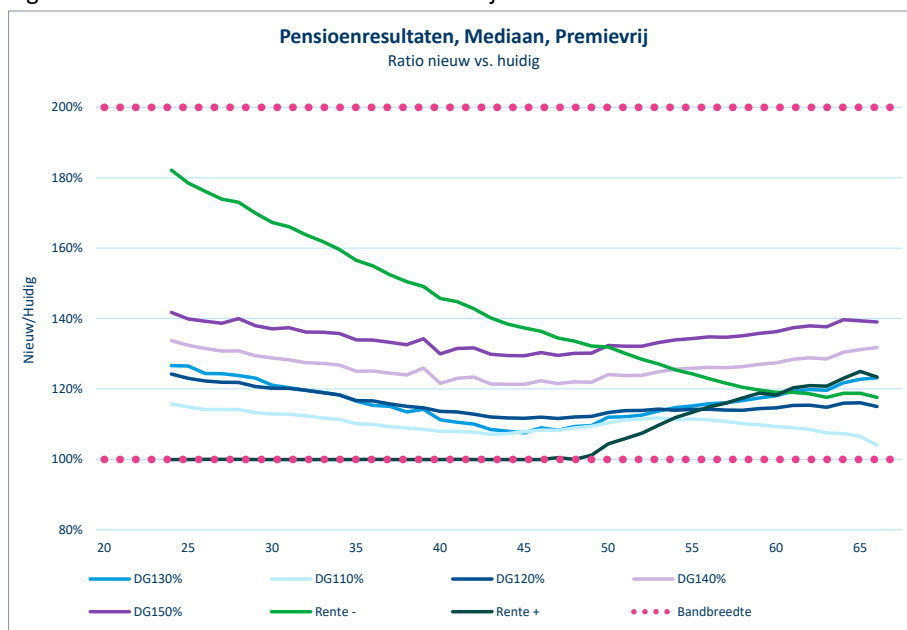
Mediane scenario

In het mediane scenario zou naar de mening van het bestuur ook geen sprake mogen zijn van achteruitgang voor alle deelnemers, waardoor ook daar een ondergrens van 100% wordt gehanteerd. De bovengrenzen zijn minder volatiel dan bij goed weer en zijn dan ook constant gehouden voor alle leeftijden, waarbij de bovengrens voor premievrijen nog wel hoger is vastgelegd doordat ook in het mediane scenario geen demping in rendement plaatsvindt door premie-inleg bij deze groep. In de volgende figuren zijn de resultaten per deelnemersgroep voor het mediane scenario af te lezen.

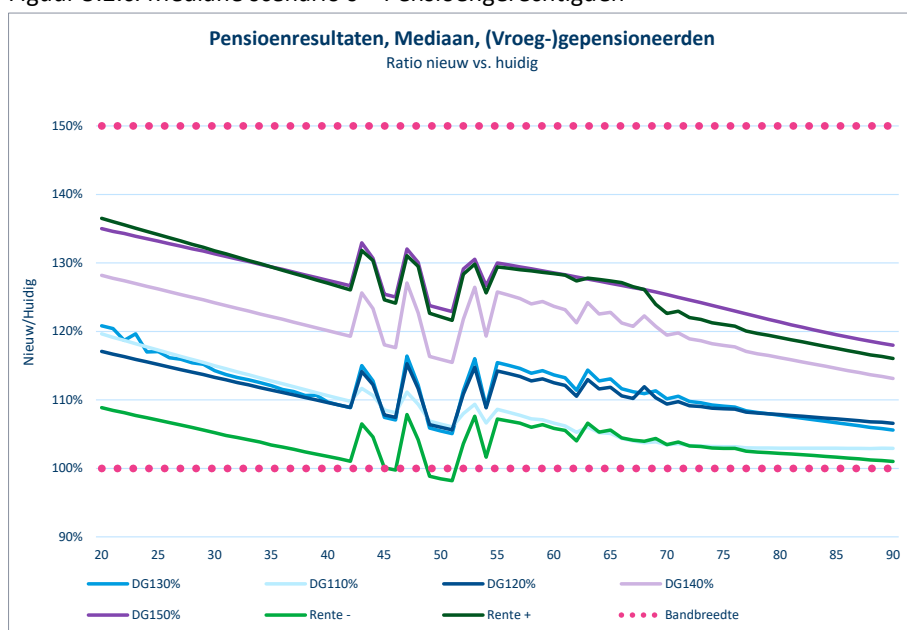
Figuur 5.2.a: Mediane scenario's – Actieve deelnemers



Figuur 5.2.b: Mediane scenario's – Premievrije deelnemers



Figuur 5.2.c: Mediane scenario's – Pensioengerechtigden



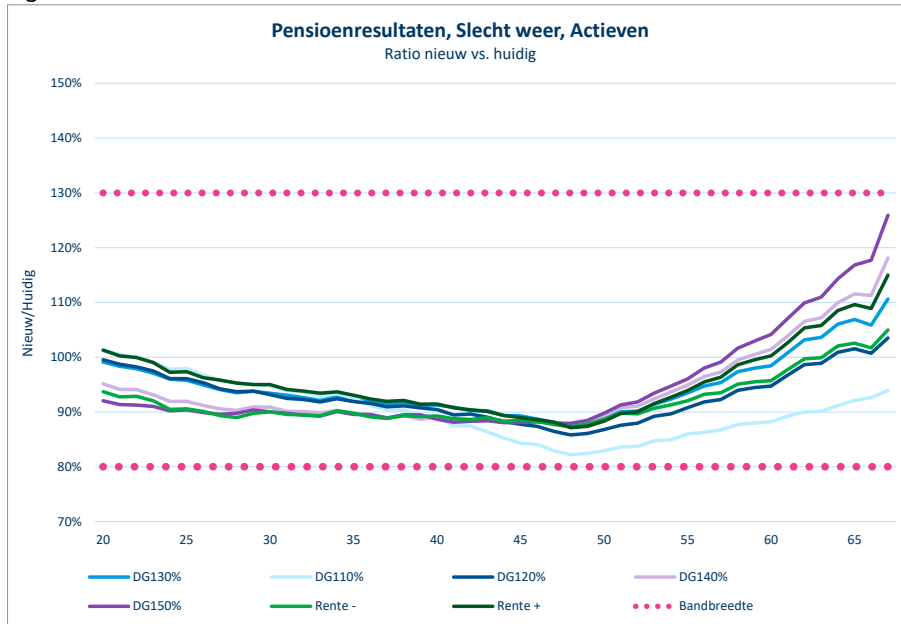
Slechtweerscenario

In het slechtweerscenario worden deelnemers in het nieuwe stelsel harder geraakt dan in het huidige stelsel, met name door het wegvallen van de bijstortingsverplichting. Dit is echter ook een kenmerk van het nieuwe stelsel en vertaalt zich naar de mening van het bestuur in een ondergrens lager dan 100%. Er dient echter wel een minimale ondergrens te zijn, om de deelnemers te beschermen. Deze ondergrens is per groep verschillend.

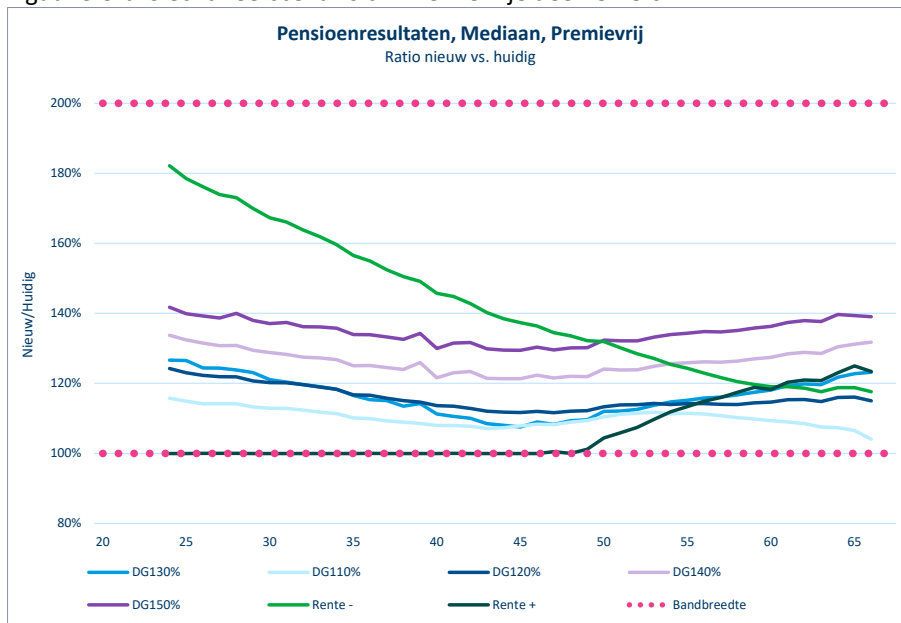
Pensioengerechtigden genieten bescherming vanuit de risicodelingsreserve, wat een positieve impact heeft op de ondergrens in het slechtweerscenario voor deze groep. Het bestuur accepteert voor deze groep slechts een beperkte achteruitgang en heeft de ondergrens vastgesteld op 95%. Gezien de wijzigingen die inherent zijn aan de nieuwe pensioenregeling acht het bestuur een achteruitgang voor actieve deelnemers van 20% acceptabel en wordt de ondergrens dus op 80% gesteld. Voor gewezen deelnemers met name op jonge leeftijd blijkt dat de grens van 80% in slecht weer niet haalbaar is. Met name door de veronderstelde opbouw elders,

het feit dat het op jonge leeftijd kleine pensioenen betreft en dat juist op jonge leeftijden de eerdergenoemde herverdelingseffecten groot zijn, vindt het pensioenfonds een lagere ondergrens in het slechtweerscenario acceptabel. Deze is op 50% gesteld. Wat betreft de bovengrens is minder sprake van volatiliteit en wordt voor alle leeftijden voor actieven een bovengrens van 130% aangehouden, voor premievrije deelnemers 150% en voor pensioengerechtigden 145%. In onderstaande figuren zijn de verschillende scenario's voor slecht weer af te lezen.

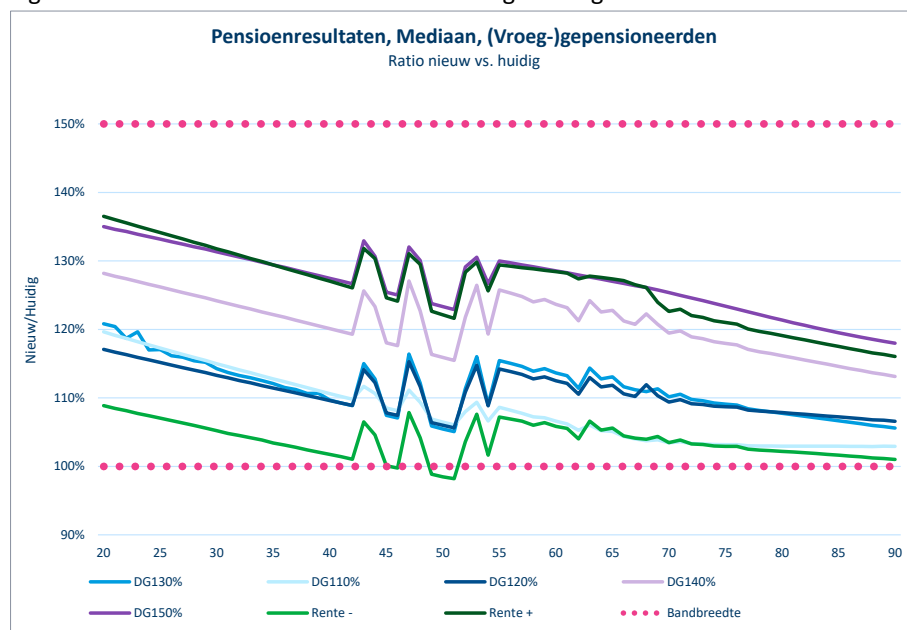
Figuur 5.3.a: Slechtweerscenario's – Actieve deelnemers



Figuur 5.3.b: Slechtweerscenario's – Premievrije deelnemers



Figuur 5.3.c: Slechtweersscenario's – Pensioengerechtigden



Bij de vaststelling van de bandbreedtes heeft het bestuur meegewogen dat er consistentie bestaat ten aanzien van de boven- en ondergrenzen.

Samenvattend

Ten aanzien van de verwachte pensioenuitkeringen in slecht weer, mediaan en goed weer constateert het bestuur het volgende:

- In het mediane scenario is de verwachte pensioenuitkering voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten hoger in de nieuwe regeling dan in de huidige (ratio hoger dan 100%). Dit wordt met name veroorzaakt doordat in de huidige regeling de verhoging van de pensioenen beperkt wordt tot de indexatieambitie (het genoeg=genoegprincipe); al op korte termijn is de dekkingsgraad dusdanig hoog dat de volledige ambitie kan worden gerealiseerd. In de nieuwe pensioenregeling wordt de toedeling van rendementen niet beperkt.
- In het goedweersscenario is de verwachte pensioenuitkering voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten aanzienlijk hoger in de nieuwe regeling dan in de huidige (ratio hoger dan 100%). Ook in dit scenario wordt dit veroorzaakt doordat in de huidige regeling de verhoging van de pensioenen beperkt wordt tot de indexatieambitie (het genoeg=genoegprincipe); al op korte termijn is de dekkingsgraad dusdanig hoog dat de volledige ambitie kan worden gerealiseerd. In de nieuwe pensioenregeling wordt de toedeling van rendementen niet beperkt en wordt de pensioenuitkering, door het ontbreken van buffers, veel eerder verhoogd. Voor de niet-pensioengerechtigden wordt daarnaast in de opbouwphase meer beleggingsrisico genomen, wat leidt tot hogere pensioenuitkomsten.
- In het slechtweersscenario is de verwachte pensioenuitkering voor de actieve en premievrije deelnemers in veel gevallen lager in de nieuwe regeling dan in de huidige (ratio lager dan 100%). Dit is inherent aan de aard van de nieuwe pensioenregeling, waarin de persoonlijke pensioenkapitalen worden blootgesteld aan beleggingsrisico's. Daarnaast wordt dit ook veroorzaakt door het wegvallen van de bijstortingsverplichting, die in de nieuwe regeling niet meer is toegestaan.
- In het slechtweersscenario is de verwachte pensioenuitkering voor pensioengerechtigden slechts in enkele gevallen lager in de nieuwe regeling dan in de huidige (ratio lager dan 100%). Ook de spreiding in de uitkomsten voor pensioengerechtigden is een stuk lager dan die voor actieven. Dit komt onder andere doordat:
 - in de uitkeringsfase sprake is van een laag beleggingsrisico;
 - er bescherming is vanuit de risicodelingsreserve; en
 - het gemiddelde van 20 uitkeringen wordt genomen.

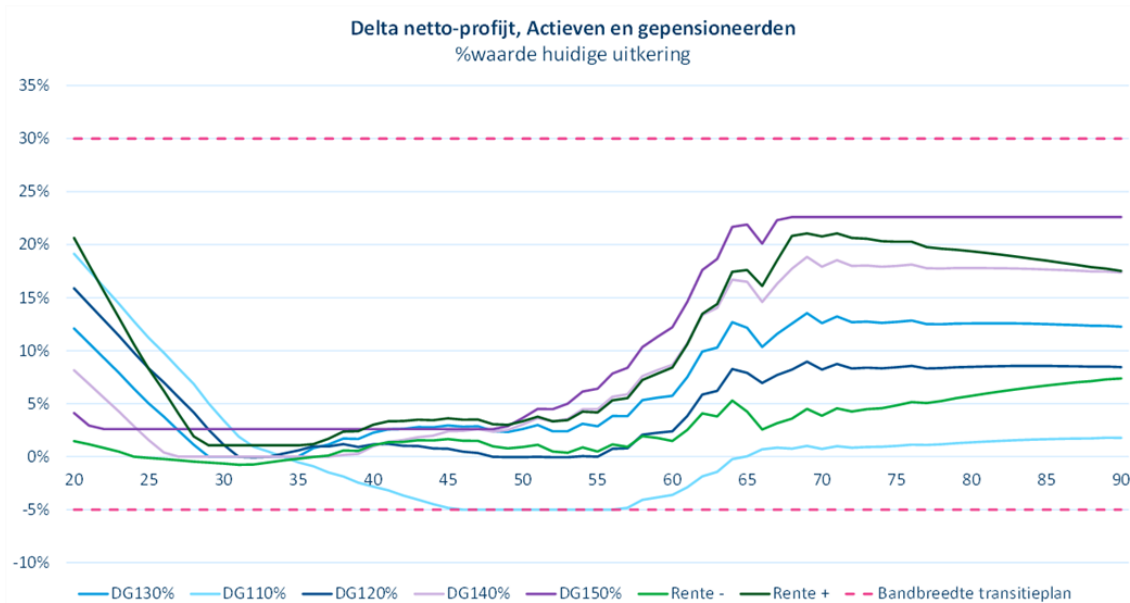
Netto profijt

De effecten van de overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling (inclusief invaren en compensatie) zijn tevens berekend met behulp van het zogenoemde netto profijt. Hiertoe is het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en inclusief compensatie van een eventuele achteruitgang in pensioen als gevolg van de afschaffing van de doorsneesystematiek, afgezet tegen het voortzetten van de huidige pensioenregeling met een toekomstige duur van de bijstortingsverplichting van 20 jaar. Het netto profijt is het verschil tussen de marktwaarde van de te verwachten pensioenuitkeringen en de marktwaarde van de toekomstige premie-inleg. Het netto-profijsfeffect is dan het verschil tussen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling en de huidige regeling.

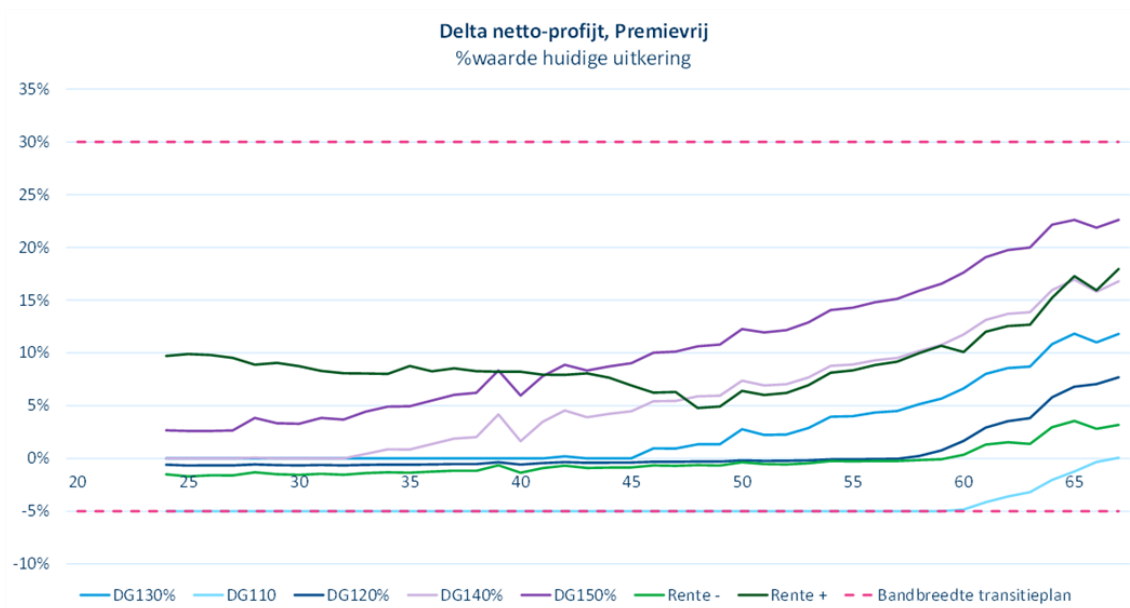
Het bestuur heeft bandbreedtes vastgesteld voor het netto-profijsfeffect van de overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling.

- Het bestuur heeft besloten dat het netto profijt minimaal +/- 5% mag bedragen. Uit de decompositie van netto profijt is gebleken dat er een aantal zaken zijn die zorgen voor een herverdeling en inherent zijn aan de transitie of zijn vastgelegd in het transitieplan (kosten, vullen van de operationele reserve en compensatie uit het fondsvermogen). De (negatieve) effecten zijn het grootst voor niet-actieven (geen dempend effect van de premie), circa +/- 7%. Een vlakke ondergrens van +/- 5% past hierbij.
- Het stellen van een bovengrens kan zorgen voor extra aandacht in bijzondere situaties. Wat betreft de bovengrens van 30%, heeft het bestuur de begrenzing van sociale partners overgenomen. Bij een overschrijding van 30% is het netto profijt van het cohort groter dan de collectieve buffer in het basisscenario met een dekkingsgraad van 130%. Dit kan duiden op een onevenwichtige situatie.
- Daarnaast heeft het bestuur een maximaal verschil van 20% tussen leeftijdscohorten vastgesteld. Een groter verschil kan volgens het bestuur duiden op onevenwichtigheid. Het verschil is bepaald aan de hand van het netto profijt bij toekenning van de maximale toeslagachterstand van circa 20% ten opzichte van cohorten die geen achterstand hebben.

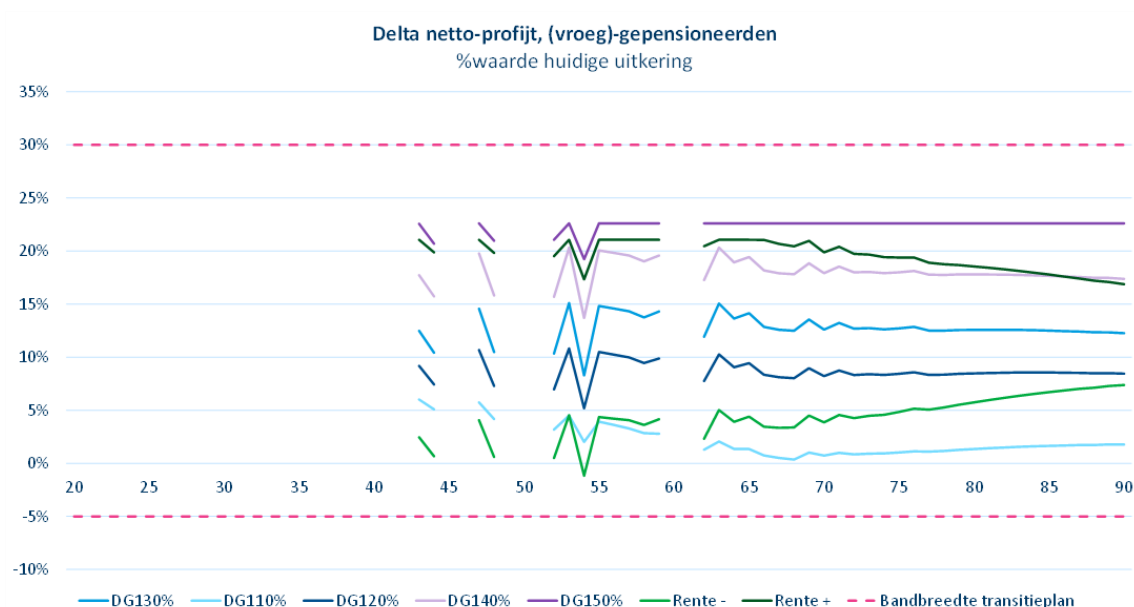
In onderstaande grafieken zijn de netto-profijsfeffecten per deelnemersgroep van alle doorgerekende scenario's af te lezen.



Grafiek 5.1: Delta netto-profijsfeffect, Actieven en gepensioneerd



Grafiek 5.2: Delta netto-profijt, Premievrijen



Grafiek 5.3: Delta netto-profijt, (vroeg)-gepensioneerden

Samenvattend

Ten aanzien van de netto-profijteffecten constateert het bestuur het volgende:

- Op basis van de netto profijteffecten is er in veel gevallen sprake van een verbetering in de nieuwe pensioenregeling. Dit wordt met name veroorzaakt doordat in de huidige regeling (hoge) buffers worden aangehouden en in de nieuwe regeling nauwelijks sprake is van buffervorming.
- Door de gekozen ondergrens en de gerichte vermogensverdeling blijven de negatieve netto- profijt-effecten beperkt en doen deze zich voor bij een dekkingsgraad van 110%.
- Bij doorrekening van het maximale verschil tussen de leeftijdscohorten blijkt dat bij een dekkingsgraad van 110% een maximaal verschil is geconstateerd van 21%. De overschrijding vindt plaats bij de groep actieven jonger dan 23 jaar. Het bestuur ziet geen mogelijkheid en noodzaak tot herverdeling. Het betreft een zeer kleine groep en de herverdeling is niet materieel. Het bestuur accepteert in dit scenario de kleine overschrijding.

5.2.11 Onderbouwing evenwichtige belangenbehartiging

Het uitgangspunt voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie zijn naar het oordeel van het bestuur de toezeggingen en financiering van de huidige pensioenregeling. Middels de geformuleerde doelstellingen en randvoorwaarden draagt het bestuur er zorg voor dat het beschikbare fondsvermogen evenwichtig wordt verdeeld. Daar waar sprake is van een (beperkte) achteruitgang heeft het bestuur vastgesteld dat dit inherent is aan het nieuwe pensioenstelsel, en gepaard gaat met (betere) resultaten als het goedweerscenario in acht wordt genomen. Middels het stellen van bandbreedtes wordt voorkomen dat groepen belanghebbenden door de transitie aanzienlijk beter of slechter af zijn dan in de huidige regeling. De vermogensverdeling en de daaruit volgende transitie-effecten zijn hiermee naar het oordeel van het bestuur goed uitlegbaar.

Voor *pensioengerechtigden* kan de overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling zowel op basis van het (positieve) netto-profijteffect als de positieve dan wel neutrale vervangingsratio's als evenwichtig worden beoordeeld. Deze groep gaat er in geen enkele situatie op achteruit.

Voor *actieve deelnemers* kan de overgang naar de nieuwe pensioenregeling op basis van de positieve vervangingsratio in een mediaan en goed weer scenario ook als evenwichtig worden beoordeeld. In een slecht weer scenario is er sprake van een achteruitgang in de opbouwfase, maar ook dan acht het bestuur de uitkomsten evenwichtig omdat de verplichte afwikkeling van de bijstortingsverplichting gepaard gaat met een verschuiving van het risico op verlagingen van de pensioenresultaten. Daarnaast is dit inherent aan het nieuwe pensioenstelsel.

Op basis van netto profijt kan wel een (lichte) achteruitgang optreden voor de deelnemers van 45 jaar tot 58 jaar. De mate van achteruitgang in netto profijt door overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling blijft door de herverdeling beperkt tot +/- 5% in het scenario met een dekkingsgraad van 110% en is als acceptabel beoordeeld door het bestuur.

Ook voor *gewezen deelnemers* zijn de vervangingsratio's in een mediaan en goed weer scenario minimaal neutraal, maar in een slecht weer scenario zijn de effecten meer negatief in vergelijking met die van de deelnemers. De mate van achteruitgang in netto profijt blijft door de herverdeling in alle scenario's beperkt tot +/- 5% door overgang van de huidige naar de nieuwe pensioenregeling en is als acceptabel beoordeeld door het bestuur.

Op basis van het bovenstaande is het bestuur van oordeel dat aan de doelstellingen van de transitie is voldaan en dat deze evenwichtig is vormgegeven. Het bestuur heeft hiermee vastgesteld dat er geen groepen onevenredig nadeel ondervinden en dat alle groepen zich in voldoende mate vertegenwoordigd kunnen voelen.

5.2.12 Beschrijving en onderbouwing evenwichtigheid invaardekkingsgraad

Sociale partners hebben het pensioenfonds verzocht in te varen bij een dekkingsgraad vanaf 110%. Vanaf deze dekkingsgraad zijn afspraken gemaakt over de afkoopsom voor de bijstorting. De minimale invaardekkingsgraad is dus 110%.

Met betrekking tot de afwikkeling van de bijstortingsverplichting hebben de gemaakte afspraken betrekking op een dekkingsgraad van maximaal 150%. De maximale invaardekkingsgraad is dus 150%.

Voor de situatie dat de actuele dekkingsgraad lager is dan de vastgestelde minimale invaardekkingsgraad of hoger dan de maximale dekkingsgraad zijn er geen afspraken met de werkgever over de hoogte van de tegemoetkoming voor het beëindigen van de bijstortingsverplichting. Ook zijn voor die scenario's de transitie-effecten niet bepaald en beoordeeld. Het bestuur kan daarom op dit moment niet vaststellen dat de transitie in die scenario's tot evenwichtige pensioenresultaten leidt.

Vanaf het indienen van het implementatieplan tot het transitiemoment van 1 juli 2027 wordt op maandbasis het niveau van de dekkingsgraad beoordeeld en gedeeld met het bestuur. Indien de dekkingsgraad 115% of 145% bedraagt, zal het pensioenfonds aanvullende berekeningen laten maken en in overleg treden met de werkgever over de hoogte van de afkoop van de bijstorting. Het bestuur zal dan beoordelen of de transitie voor een dekkingsgraad hoger dan 150% danwel lager dan 110% tot evenwichtige pensioenresultaten leidt. In paragraaf 7.7 gaan wij nader in op de monitoring.

6. TRANSITIE-FTK EN OVERBRUGGINGSPLAN

Veel pensioenfondsen maken gebruik van het transitie-FTK vanwege de mogelijkheid om extra te kunnen indexeren. Het bestuur heeft sinds 2023 jaarlijks besloten of gebruik wordt gemaakt van het transitie-FTK. Een belangrijke voorwaarde om gebruik te kunnen maken van het transitie-FTK is dat sociale partners de intentie uitspreken om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling. Vóór 2024 hadden sociale partners deze intentie wel uitgesproken, maar dit betrof een “principekeuze onder voorbehoud”; er was nog geen formeel “verzoek tot invaren” bij het pensioenfonds ingediend. Het bleef lange tijd onduidelijk of de gesprekken tussen sociale partners onderling en met het pensioenfonds over de afwikkeling van de bijstortingsverplichting zouden leiden tot een formeel invaarverzoek bij het fonds. In de tweede helft van 2024 is hierover overeenstemming bereikt en hebben sociale partners het verzoek, als onderdeel van het transitieplan, aan het fonds gedaan.

Hiermee kon het bestuur voor de jaren 2025 en 2026 besluiten of gebruik zou worden gemaakt van het transitie-FTK. Door de goede financiële positie van het pensioenfonds, in combinatie met de toeslagmaatstaven per 1 januari 2025 en 1 januari 2026, kon er onder het huidige toetsingskader echter niet substantieel minder worden geïndexeerd dan onder het transitie-FTK. Zowel per 1 januari 2025 als per 1 januari 2026 kon bijna 90% van de volledige maatstaven toekomstbestendig worden toegekend. Omdat voor het (gedeeltelijk) toekennen van de indexatieachterstand de regels van het huidige toetsingskader blijven gelden, kon ook niet meer dan de maatstaf worden toegekend. De meerwaarde van een ruimer toeslagbeleid in het transitie-FTK was voor het pensioenfonds hierdoor beperkt. De werkzaamheden en de daarmee samenhangende kosten die nodig zijn om een overbruggingsplan op te stellen zijn echter aanzienlijk. Ook de onderbouwing van de vermogensverdeling bij invaren wordt complexer; het beleid dat het pensioenfonds voert gedurende het transitie-FTK, moet conform wettelijke vereisten worden meegenomen in de onderbouwing van het verdelen van het vermogen bij het invaren en inzichtelijk worden gemaakt in de transitieberekeningen. Daarnaast zal op grond van de transitiedoelstelling van het bestuur “(een deel van) de gemiste indexatie moet bij het invaren toegekend worden” de indexatieachterstand (gedeeltelijk) worden toegekend, waardoor geen sprake is van afstel maar van uitstel van toekenning.

Alles overwegende heeft het bestuur besloten geen gebruik te maken van het transitie-FTK.

7. TRANSITIEPLAN (IN HOOFDLIJNEN)

Door de invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) hebben de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad (hierna samen: sociale partners) bij Avery Dennison keuzes gemaakt in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze keuzes zijn op grond van artikel 150d van de Pensioenwet (Pw) vastgelegd in het transitieplan. Eén van de hoofddoelen van dit transitieplan is om te onderbouwen dat het geheel aan gemaakte afspraken evenwichtig is. Het transitieplan is opgesteld door de werkgever, maar tot stand gekomen in samenwerking tussen de sociale partners en het bestuur van het pensioenfonds. Het transitieplan is op 17 december 2024 bij het pensioenfonds ingediend en vervolgens gepubliceerd op de website van het fonds. Gaandeweg het proces is gebleken dat het initiële transitieplan diende te worden aangepast, waarna op 17 juni 2025 en op 21 mei 2026 gewijzigde transitieplannen bij het pensioenfonds zijn ingediend. Ook deze plannen zijn op de website van het pensioenfonds gepubliceerd.

7.1 Beschrijving van besluitvormingsproces rondom het transitieplan

De werkgever heeft samen met de COR en het pensioenfonds een stuurgroep en een projectgroep opgericht. De stuurgroep bestond uit de drie partijen (werkgever, COR, pensioenfonds) plus hun adviseurs, geleid door een onafhankelijke voorzitter. De projectgroep bestond in eerste instantie uit de sociale partners plus hun adviseurs met een onafhankelijk voorzitter. In de eerste helft van 2024 is het pensioenfonds bij de projectgroep aangesloten, waardoor de stuurgroepsbesprekingen niet meer nodig waren. Vanaf medio 2022 zijn de stuur- en projectgroep elke drie weken bij elkaar gekomen om de voortgang van het Wtp-project te bespreken. Dit complexe proces is door de werkgever geleid en heeft uiteindelijk in het transitieplan geresulteerd.

Na de publicatie van het transitieplan op 19 december 2024 zijn sociale partners in overleg met het pensioenfonds tot de conclusie gekomen dat er nog aanvullende afspraken en aanpassingen nodig waren om een zorgvuldige transitie te borgen. Deze wijzigingen zijn het gevolg van enerzijds aanvullende vereisten van De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) op de transitieafspraken en anderzijds het feit dat pensioenuitvoeringsorganisatie Achmea Pensioen Services (hierna: APS) heeft aangegeven dat zij bepaalde onderdelen van de aanvankelijk beoogde nieuwe pensioenregeling niet kan uitvoeren.

In het transitieplan is de conclusie opgenomen ten aanzien van de evenwichtigheid van de transitie. De doelstellingen en de prioritering van deze doelstellingen bij invaren zijn eveneens in het transitieplan opgenomen. Het bestuur heeft vastgesteld dat deze passend zijn bij het door het pensioenfonds geformuleerde evenwichtigheidskader. Het bestuur heeft vastgesteld dat de doelstellingen uit het transitieplan terugkomen in de doelstellingen en randvoorwaarden van het fonds en in de wettelijke bepalingen. De afspraken die partijen hebben gemaakt zijn van toepassing zolang de dekkingsgraad niet onder de 110% zakt of boven de 150% stijgt. Sociale partners en het bestuur van het pensioenfonds treden in elk geval met elkaar in overleg als deze grenzen op 5 procentpunt genaderd worden.

De werkgever heeft met de Centrale Ondernemingsraad (COR) onderhandeld over de Wtp-pensioenregeling. Een aanpassing van een pensioenregeling vereist namelijk instemming van de COR. De werkgever heeft de COR formeel verzocht om in te stemmen met de wijziging van de pensioenregeling zoals bedoeld in artikel 27 van de Wet op de ondernemingsraden (WOR). Ook ten aanzien van de aanpassing van de pensioenregeling als gevolg van de afstemming met DNB door het pensioenfonds en de uitvoeringsaspecten van APS, heeft de COR instemmingsrecht. De werkgever heeft de COR in het kader van deze aanpassing dus wederom verzocht om in te stemmen met de wijziging van de pensioenregeling.

De pensioenregeling is onderdeel van de arbeidsvoorwaarden van de werknemers van Avery Dennison. Het is daarom in principe noodzakelijk dat iedere werknemer individueel instemt met de wijziging van de pensioenregeling. Nadat de COR in 2024 formeel had ingestemd, heeft de werkgever alle werknemers geïnformeerd en vervolgens verzocht om eveneens in te stemmen met de wijziging van de pensioenregeling. Ook ten aanzien van de aanpassingen van de pensioenregeling als gevolg van de afstemming van het pensioenfonds met DNB en de uitvoeringsaspecten van APS hebben werknemers instemmingsrecht. Nu de impact van die wijzigingen beperkt was, heeft de werkgever alle werknemers wederom verzocht om in te

stemmen met de wijziging van de pensioenregeling als gevolg van deze wijzigingen, maar op een zo praktisch mogelijke wijze en zonder voorlichtingsbijeenkomsten.

In het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is in 2024 de 'Vereniging van Gewezen Deelnemers en Pensioengerechtigden Avery Dennison' opgericht. Deze vereniging vertegenwoordigt een substantieel gedeelte van de pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Om de Vereniging van Gewezen Deelnemers en Pensioengerechtigden Avery Dennison goed mee te nemen in het proces, zijn er voorlichtingssessies gegeven, waaronder een sessie die openstond voor deelname voor alle leden van de vereniging. Hierbij konden zij alle vragen stellen die zij nodig achtten. In deze sessies zijn de doelstellingen van de transitie uiteengezet, en zijn het bestuur van de vereniging en haar leden meegenomen in de kwantitatieve gevolgen van de transitie, als ook kwalitatieve consequenties en overwegingen. De Vereniging van Gewezen Deelnemers en Pensioengerechtigden Avery Dennison heeft in augustus 2024 een conceptversie van het transitieplan ontvangen. Deze vereniging heeft vervolgens gebruik gemaakt van het hoorrecht zoals bedoeld in artikel 150g van de Pensioenwet.

In september 2024 heeft de Vereniging van Gewezen Deelnemers en Pensioengerechtigden Avery Dennison aangegeven voldoende geïnformeerd te zijn over de Wtp, dat de vragen naar behoren zijn beantwoord en dat er geen verdere vragen meer zijn. Ten slotte heeft de Vereniging gemeld positief te staan tegenover de voorstellen over de transitie inclusief invaren. Dit oordeel heeft niet geleid tot aanpassingen aan het transitieplan. Ook bij het in 2026 aangepaste transitieplan als gevolg van de afstemming met DNB en de uitvoeringsaspecten van APS, heeft de Vereniging gebruik gemaakt van het hoorrecht zoals bedoeld in artikel 150g van de Pensioenwet. In april 2026 heeft de Vereniging aangegeven dat zij geen vragen en opmerkingen meer hebben en dat zij positief staan tegenover het geactualiseerde transitieplan. Dit heeft derhalve niet geleid tot aanpassingen van het transitieplan.

7.2 Toelichting op wijze waarop bestuur de evenwichtigheid van het transitieplan heeft vastgesteld

Het bestuur is al in een vroeg stadium betrokken geweest bij het proces van sociale partners om te komen tot een aangepaste pensioenregeling. Voor de beoordeling van alle besluitvorming ten aanzien van de nieuwe pensioenregeling inclusief het invaren van alle opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten, heeft het bestuur een evenwichtigheidskader opgesteld. Aan de hand van dit kader heeft het bestuur met name de kwalitatieve evenwichtigheid van alle (deel)besluiten onderbouwd. Dit evenwichtigheidskader is ook gedeeld met sociale partners, het verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie (VC).

Daarnaast heeft het bestuur de kwantitatieve evenwichtigheid van het transitieplan getoetst aan de hand van netto-profijtberendingen en de berekening van de pensioenverwachting in de verplichte drie scenario's (goed weer, mediaan en slecht weer). Voor de beoordeling van deze effecten heeft het bestuur maatstaven en bandbreedtes vastgesteld. Het bestuur heeft de effecten van alle groepen (deelnemers, gewezen deelnemers en (jong-)pensioengerechtigden) bij deze beoordeling betrokken.

Op basis van de uitgevoerde analyses is het bestuur van oordeel dat aan de doelstellingen van de transitie is voldaan en dat deze evenwichtig is vormgegeven. Het bestuur heeft hiermee vastgesteld dat er geen groepen onevenredig nadeel ondervinden en dat alle groepen zich in voldoende mate vertegenwoordigd kunnen voelen. Dit oordeel heeft betrekking op de situatie dat de dekkingsgraad op het moment van de transitie minimaal 110% en maximaal 150% bedraagt.

Het voorgenomen besluit van het pensioenfonds om uitvoering te gaan geven aan het transitieplan en het voorgenomen invaarbesluit is, met onderbouwing, voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie. Het Verantwoordingsorgaan heeft daarover op 21 mei 2026 een unaniem positief advies afgegeven. Het Verantwoordingsorgaan heeft zich hierbij laten bijstaan door een onafhankelijk actuariel adviseur. In haar advies heeft het Verantwoordingsorgaan geen wijzigingen voorgesteld. De visitatiecommissie heeft op 26 mei 2026 een positief oordeel gegeven over het invaarbesluit. De sleutelfunctiehouders (actuariel, risicobeheer en interne audit) zijn allen nauw betrokken geweest bij het bestuurlijk proces.

7.3 Toelichting op wijze waarop bestuur de uitvoerbaarheid van het transitieplan heeft vastgesteld

De toetsing van de uitvoerbaarheid van het transitieplan is onderdeel van het evenwichtigheidskader dat door het bestuur is vastgesteld voor alle (deel)besluiten in het kader van de transitie en de nieuwe pensioenregeling, waaronder de opdrachtaanvaarding en het besluit tot invaren. Onderdeel van de toetsing van de uitvoerbaarheid is een toetsing door APS en door GSAM (zie hoofdstuk 3), die is gebruikt als basis voor de beoordeling van de uitvoerbaarheid door het bestuur van het pensioenfonds. De beoordeling van de uitvoerbaarheid is voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouders als onderdeel van de besluitvorming over de opdrachtaanvaarding en het besluit tot invaren.

7.4 Toets op conformiteit van het transitieplan met wettelijke voorschriften

Het bestuur heeft kennisgenomen van de gewijzigde pensioenovereenkomst en het transitieplan van de werkgever. Op basis van deze documenten, alsmede overige aan haar bekende gegevens, is het bestuur van oordeel dat de sociale partners ter zake hebben voldaan aan de voor hen geldende voorschriften voor het wijzigen van de pensioenovereenkomst, alsmede aan het wettelijk kader voor het vaststellen van het transitieplan en het daaruit voortvloeiende verzoek tot invaren.

7.5 Gemotiveerde toelichting of het pensioenfonds wel dan niet afwijkt van transitieplan

In het transitieplan is ten aanzien van de invaarmethode de volgende tekst opgenomen:

“De werkgever heeft een voorkeur voor de zogenaamde VBA-methode van invaren, mede naar aanleiding van onderbouwing door het pensioenfonds dat deze methode beter aansluit bij de kenmerken van het pensioenfonds. Het is de taak van het pensioenfondsbestuur de methodiek voor het invaren vast te stellen, uitgaande van een evenwichtige belangenafweging. De uiteindelijk definitieve keuze voor de omrekenmethode waarmee wordt ingevaren, is aan het bestuur van het fonds.”

Zoals beschreven in paragraaf 5.2.6 maakten de bijzondere kenmerken van het pensioenfonds (bijstortingsverplichting en hoge dekkingsgraad) het naar de opvatting van het bestuur evenwichtig om op basis van de vba-methode in te varen. Gaande het proces is echter, na afstemming van het pensioenfonds met DNB en de pensioenadministrateur, gebleken dat invaren met de vba-methode niet mogelijk was. Hierdoor achtte het bestuur invaren met de vba-methodiek niet langer uitvoerbaar.

Het bestuur heeft vervolgens gekozen voor de wettelijke default, de standaardmethode en een spreidingstermijn van tien jaar bij invaren. Het bestuur heeft daarnaast gekozen voor gerichte vermogenstoedeling ten aanzien van de waardering van de huidige pensioenregeling op marktwaarde (marktwaardewaardering), de compensatie doorsneesystematiek (nominaal en ambitie), de inhaalindexatie, herverdeling op basis van (negatief) netto-profijteffecten en de afwikkeling van de bijstortingsverplichting (over het verleden). Hiermee wordt aangesloten bij de met sociale partners overeengekomen, en in het transitieplan opgenomen, vermogensverdeling.

Hiermee wijkt het bestuur ten aanzien van de invaarmethode af van de in het oorspronkelijke transitieplan opgenomen invaarmethode. Het bestuur heeft vastgesteld dat met invaren op basis van de standaardmethode in combinatie met gerichte vermogenstoedeling wordt aangesloten bij de transitiedoelstellingen die het bestuur heeft vastgesteld en afgestemd met sociale partners (zie paragraaf 5.2).

In het transitieplan staat als doelstelling “Stabiele en grotendeels waardeverste uitkering” waarbij sociale partners het pensioenfonds vragen om dit verder uit te werken. Het fonds heeft dit vertaald naar de volgende randvoorwaarde met betrekking tot de transitie: de kans dat de pensioenuitkering op transitiedatum lager is dan daarvoor is 0%. Het betreft de pensioenuitkering na vulling van de risicodelingsreserve met 2%.

7.6 Financiële grenzen voorwaardelijk aan transitieplan

Sociale partners hebben het pensioenfonds verzocht in te varen bij een dekkingsgraad vanaf 110%. Vanaf die dekkingsgraad zijn afspraken gemaakt over de afkoopsom voor de bijstorting. De minimale invaardekkingsgraad is dus 110%. Met betrekking tot de afwikkeling van de bijstortingsverplichting hebben de

gemaakte afspraken betrekking op een dekkingsgraad van maximaal 150%. De maximale invaardekkingsgraad is dus 150%.

Daarnaast hebben sociale partners tezamen met het bestuur bandbreedtes voor de transitie-effecten vastgesteld op basis van de wettelijke maatstaven netto profijt en pensioenverwachting. Binnen deze bandbreedtes is sprake van een evenwichtige transitie. Partijen hebben uitgebreid stilgestaan bij de onderbouwing van de bandbreedtes en hebben daarbij betrokken dat deze voldoende richtinggevend zijn. De evenwichtigheid van de alternatieve scenario's is gewogen en de uitkomsten zijn getoetst aan de bandbreedtes.

7.7 Afspraken en werkwijze

In de periode tot aan de transitiedatum (beoogd 1 juli 2027) wordt periodiek bekeken of de actuele situatie binnen de afspraken en bandbreedtes past.

De kwantitatieve analyse is binnen een grid gemaakt, waarbij de grenzen als volgt zijn gedefinieerd:

- Tussen dekkingsgraden 110% en 150%;
- Een rentewijziging van +/- 100 basispunten ten opzichte van scenarioset Q2 2025.

Zolang de rente en de dekkingsgraad zich binnen het grid bewegen, heeft het bestuur vastgesteld dat sprake is van een evenwichtige transitie en is geen nadere besluitvorming nodig over de herverdeling van het collectieve pensioenvermogen. Op het moment dat de dekkingsgraad bij de monitoring lager is dan 115% of hoger is dan 145% en/of de rentewijziging meer bedraagt dan +/- 80 basispunten ten opzichte van Q2 2025, treedt het volgende plan van aanpak in werking:

- Er wordt zo spoedig mogelijk na het raken van een trigger (binnen één week) een extra bestuursvergadering ingepland.
- Er worden relevante berekeningen van de netto-profijteffecten en de pensioenverwachting bij de betreffende situatie gemaakt. Als de dekkingsgraad buiten de grenswaarden komt, wordt ook een berekening gemaakt van de hoogte van de afkoop van de bijstorting. Deze berekening wordt zo spoedig mogelijk met de werkgever gedeeld.
- Het bestuur beoordeelt op basis van deze berekeningen of de benodigde herverdeling past binnen de met sociale partners gemaakte afspraken en beoordeelt of de resulterende netto-profijteffecten (absoluut en het relatieve verschil) en pensioenverwachtingseffecten nog steeds evenwichtig zijn. Ook beoordeelt het bestuur of wordt voldaan aan de randvoorwaarde.
- Als de dekkingsgraad buiten de grenswaarden komt, beoordeelt het bestuur de hoogte van de afkoop van de bijstorting. Het bestuur treedt hierover zo spoedig mogelijk in overleg met de werkgever.
- Indien uit de beoordeling volgt dat geen aanvullende herverdeling benodigd is en akkoord met de werkgever is bereikt over de hoogte van de afkoop van de bijstorting, worden DNB, sociale partners, het Verantwoordingsorgaan en de sleutelfunctiehouders hierover geïnformeerd;
- Indien uit de beoordeling volgt dat wel aanvullende herverdeling benodigd is dan wel er geen akkoord met de werkgever is over de hoogte van de afkoop van de bijstorting:
 - wordt DNB geïnformeerd, en
 - wordt in overleg getreden met sociale partners, en
 - worden de sleutelfunctiehouders risicobeheer en actuarieel om een opinie gevraagd, en
 - wordt het Verantwoordingsorgaan gevraagd om advies, en
 - wordt in overleg getreden met APS.

Indien de omvang van de benodigde herverdeling om te voldoen aan de ondergrenzen naar verwachting groter is dan de wettelijk toegestane herverdeling ten opzichte van de resultaten van de standaardmethode, wordt de evenwichtigheid van de resulterende transitie-effecten bij inzet van de maximaal toegestane

herverdeling herbeoordeeld. Vervolgens wordt onderzocht in hoeverre andere beleidsinstrumenten ingezet kunnen worden om te komen tot een evenwichtige transitie. Dit wordt afgewogen tegen het scenario van uitstellen van het invaren. In dat geval worden de bovengenoemde stakeholders betrokken conform de hierboven beschreven stappen.

- De invaarberekeningen worden uitgevoerd met de scenarioset Q1 2027. De uitkomsten van deze berekeningen worden getoetst aan de bandbreedtes. Dan wordt ook bezien of het monitoringsproces aanpassing behoeft.

BIJLAGE A Compensatie afschaffing doorsneesystematiek en ambitie

Compensaties als percentage van de pensioengrondslag per leeftijd. Voor tussenliggende leeftijden wordt geïnterpoleerd tussen de getoonde percentages.

Leeftijd	Compensatie totaal	Compensatie DSS	Compensatie ambitie
33	0,8%	0,0%	0,8%
34	10,0%	0,0%	10,0%
35	19,0%	0,0%	19,0%
36	27,5%	0,0%	27,5%
37	35,8%	0,0%	35,8%
38	43,5%	0,0%	43,5%
39	50,7%	0,0%	50,7%
40	57,5%	0,0%	57,5%
41	63,9%	0,0%	63,9%
42	69,5%	0,0%	69,5%
43	74,6%	0,0%	74,6%
44	78,9%	0,0%	78,9%
45	82,9%	0,0%	82,9%
46	86,3%	0,0%	86,3%
47	88,9%	0,0%	88,9%
48	90,7%	0,0%	90,7%
49	91,8%	0,0%	91,8%
50	92,3%	0,0%	92,3%
51	92,1%	1,1%	91,0%
52	91,2%	8,1%	83,2%
53	89,4%	14,3%	75,2%
54	87,2%	19,7%	67,4%
55	84,0%	24,4%	59,7%
56	80,4%	28,2%	52,2%
57	76,0%	31,1%	44,9%
58	70,9%	33,1%	37,7%
59	65,2%	34,2%	31,0%
60	59,2%	34,3%	24,9%
61	52,7%	33,5%	19,2%
62	45,7%	31,7%	14,1%
63	39,4%	28,9%	10,5%
64	32,5%	25,0%	7,4%
65	25,0%	20,2%	4,8%
66	17,1%	14,5%	2,7%
67	8,7%	7,7%	1,0%