

Implementatieplan

PENSIOENFONDS DHL NEDERLAND

1 INHOUD

1	Voorwoord.....	5
2	Inleiding	6
3	Inrichting projectorganisatie en besluitvorming.....	8
3.1	Inrichting projectstructuur	8
3.1.1	Samenstelling projectgroep	8
3.1.2	Belangrijkste mijlpalen	11
3.1.3	Vervolgstappen.....	12
3.2	Besluitvormingsproces vaststelling Implementatieplan	13
3.2.1	Het doorlopen besluitvormingsproces.....	13
3.2.2	Oordeel van bestuur.....	14
3.2.3	Oordelen van sleutelfunctiehouders, Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht	15
4	Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen.....	17
4.1	Risico's en beheersmaatregelen	17
4.1.1	Governance	17
4.1.2	Procesbeheersing	18
4.1.3	Kostenstructuur.....	25
4.1.4	Operationele risico's, IT.....	25
4.1.5	Het identificeren van de belangrijkste risico's en bepalen bijbehorende beheersingsmaatregelen.....	27
4.2	Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling	29
4.2.1	Haalbaarheidsanalyse.....	29
4.2.2	Beschrijving van nog te nemen stappen	33
4.3	Uitbestedingsrisico.....	34
4.3.1	Procesbeschrijving.....	34
4.3.2	Beschrijving van belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen	34
4.3.3	Overzicht van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties.....	35
4.3.4	Overzicht van de daarbij behorende uitbestedingsrisico's en beheersingsmaatregelen 35	
4.4	Risicoanalyse en beheersing financiële risico's.....	36
4.4.1	Beschrijving van financiële risico's die van belang zijn voor de transitie.....	36
4.4.2	Scenario-analyse.....	37
4.4.3	Overzicht hoe beleggingsbeleid kan worden aangepast indien nodig.....	37
4.4.4	Ten aanzien van beleggingsbeleid.....	38
4.5	Juridische risico's	42

4.6	Conclusie	44
5	Data en datakwaliteit	46
5.1	Beschikbaarheid van data voor, tijdens en na de transitie en van de beheersing van de hiermee gepaard gaande risico's	46
5.2	Risicoanalyse van de datakwaliteit voor, tijdens en na de transitie en de beheersing van de risico's hierbij en ook de onderbouwing hoe die kwaliteit is geborgd	47
5.3	Overzicht belangrijkste risico's en complexe dossier op het vlak van datakwaliteit en de getroffen beheersingsmaatregelen	48
5.4	Onderbouwing van de risicobereidheid en de maximale toegestane afwijking ten aanzien van datakwaliteit en een beschrijving van de wijze waarop een risicobereidheid en maximale toegestane afwijking ten aanzien van datakwaliteit wordt gehanteerd	50
5.5	Beschrijving van werkzaamheden van pensioenuitvoerder om datakwaliteit voor invaren te kunnen vaststellen	51
5.6	Bevindingen voortkomend uit de uitgevoerde werkzaamheden inclusief de wijze waarop de bevindingen zijn of worden opgelost	52
5.7	Nog te verrichten werkzaamheden	53
5.8	Rapportage externe accountant vóór het invaarbesluit	54
5.9	Onderzoek externe accountant ná het invaarmoment	55
5.10	Beschrijving hoe na daadwerkelijk invaren wordt omgegaan met issues in datakwaliteit	55
5.11	Beschrijving hoe het fonds omgaat met het verwerken van eventuele terugwerkende kracht pensioenmutaties	55
6	Invaren.....	56
6.1	Invaren en invaardekkinggraad.....	56
6.2	Standaardmethode en standaardregel	56
6.3	Inzet bestuurlijke ruimte.....	57
6.4	Verdeling vermogen en compensatie	58
6.5	Solidariteitsreserve.....	59
6.6	Omgang met gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden bij gebruikmaking van overbruggingsplannen	59
6.7	Omgang met gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners of pensioengerechtigden van gebruikmaking AMvB voor toeslagverlening.....	60
6.8	Compensatie.....	61
6.9	Transitie-effecten en evenwichtigheid uitkomsten	63
6.10	Omgang met nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrije voortzetting	78

6.11	Wijze van uitvoering pensioenovereenkomst met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder gelijke behandelingswet.....	79
7	Transitieplan.....	80
7.1	Besluitvormingsproces	80
7.2	Evenwichtigheid	80
7.3	Uitvoerbaarheid	82
7.4	Toets op conformiteit van het Transitieplan met wettelijke voorschriften	82
7.5	Toelichting of het pensioenfonds afwijkt van het Transitieplan.....	82
7.6	Financiële grenzen (dekkingsgraad)	83
7.7	Overschrijding financiële grenzen	83
8	Overzicht bijlagen.....	84

1 Voorwoord

Dit is het Implementatieplan van Stichting Pensioenfonds DHL Nederland (hierna: het fonds) voor de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp). In dit plan beschrijven we hoe we de overstap naar de nieuwe pensioenregeling willen uitvoeren en hoe we die pensioenregeling gaan uitvoeren. Het Implementatieplan brengt de verschillende onderwerpen op hoofdlijnen samen en bekijkt deze zoveel mogelijk in samenhang. Het betreft geen plannings- of projectdocument. Onder dit Implementatieplan liggen gedetailleerde plannen en beschrijvingen. Relevante documenten zijn als bijlage aan dit plan toegevoegd.

De sociale partners van DHL Nederland hebben afspraken gemaakt in het kader van de transitie naar Wtp waarbij gekozen is voor de solidaire premieregeling. De gemaakte keuzes, overwegingen en berekeningen zijn vastgelegd in het Transitieplan d.d. 9 juli 2025. In het Transitieplan vragen de sociale partners het fonds om de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 januari 2027 te gaan uitvoeren en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten te gaan invaren. Op 17 december 2025 hebben wij deze opdracht aanvaard.

In de afgelopen maanden is intensief samengewerkt. Wij willen iedereen die hieraan heeft meegewerkt bedanken voor zijn bijdrage. Hierbij noemen wij in ieder geval de leden van de Raad van Toezicht, de leden van het Verantwoordingsorgaan, de sleutelfunctiehouders van het fonds, de betrokken medewerkers van AZL en Aegon Asset Management en de betrokken adviseurs van het fonds.

Wij kijken vol vertrouwen naar de komende maanden waarin de nieuwe pensioenregeling verder wordt geïmplementeerd.

Pensioenfonds DHL Nederland

G.C.T. Burggraaf
Vicevoorzitter namens werkgevers

J.G. Baaij
Vicevoorzitter namens werknemers

2 Inleiding

In het Implementatieplan van Pensioenfonds DHL, hierna te noemen het fonds, gaat het bestuur na en legt het schriftelijk vast of het in staat is de nieuwe pensioenregeling uit te voeren, op welke wijze het de nieuwe pensioenregeling (technisch) zal uitvoeren en welke stappen worden ondernomen om tot de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling te komen. Hierbij verantwoordt het bestuur de kosten, de risico's en de te nemen beheersmaatregelen. Het Implementatieplan brengt deze onderwerpen op hoofdlijnen samen en beziet deze zoveel mogelijk in samenhang, zonder een uiterst gedetailleerd plannings- of projectdocument te zijn. Onder het Implementatieplan liggen immers veel gedetailleerdere plannen of beschrijvingen, waarvan een aantal als bijlage aan dit plan is gevoegd.

De wet geeft de vereisten die ten minste in het Implementatieplan dienen te zijn opgenomen:

- Artikel 150i Pensioenwet; en
- Artikel 46 BuPw.

Al met al draagt het Implementatieplan bij aan een zorgvuldig en transparant implementatietraject, waarbij het bestuur laat zien in staat te zijn de nieuwe pensioenregeling adequaat te beheren en implementeren.

Hieronder zijn de verschillende onderdelen op hoofdlijnen toegelicht.

- Genomen en te nemen stappen, inclusief besluitvormingsproces (hoofdstuk 3)
In het Implementatieplan dient het bestuur toe te lichten welke stappen zijn genomen en welke stappen nog moeten worden genomen gedurende de transitieperiode. Hierbij licht het bestuur het besluitvormingsproces toe dat heeft plaatsgevonden en mogelijke besluitvorming gedurende de implementatiefase. Dit betreft het besluitvormingsproces voor zowel de nieuwe pensioenregeling als de reeds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.
- Kritische mijlpalen (hoofdstuk 3) en complete besluitvorming (waar van toepassing in betreffend hoofdstuk)
Het bestuur dient inzicht te geven in de kritische mijlpalen tijdens het implementatietraject waarbij ook rekening wordt gehouden met gewijzigde financiële en economische omstandigheden. Tevens dient inzicht te worden gegeven in de dekkingsgraden waar binnen de opdracht en het invaarverzoek van sociale partners kan worden uitgevoerd.
- Risicoanalyses (hoofdstuk 4)
Het fonds dient in het Implementatieplan een risicoanalyse inclusief beheersmaatregelen op te nemen waarbij minimaal aandacht wordt besteed aan operationele en IT-risico's, datakwaliteit, procesbeheersing en uitbesteding en de bijbehorende risicobereidheid van het fonds. Het plan dient ook inzicht te geven in de wijze waarop het fonds procesmatig en inhoudelijk omgaat met deze risico's bij wijzigende omstandigheden.
- Datakwaliteit (hoofdstuk 5)

Het bestuur geeft aan hoe is zorggedragen voor juiste en volledige data voor, tijdens en na de transitie.

- Invaarbesluit (hoofdstuk 6)
Het Implementatieplan dient informatie te bevatten over hoe het bestuur is gekomen tot het invaarbesluit en op welke manier het fonds wenst om te gaan met de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten.
- Evenwichtigheid en onderbouwing (hoofdstuk 6)
Het bestuur licht de overwegingen achter de gemaakte keuzes toe waarbij de evenwichtigheid van besluiten in onderliggende samenhang wordt onderbouwd.
- Transitieplan (hoofdstuk 7)
Sociale partners sluiten de arbeidsvoorwaardelijke fase af met een transitieplan. Het bestuur toetst het transitieplan op evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en het voldoen aan wet- en regelgeving.

Dit Implementatieplan is door het bestuur van het fonds vastgesteld op 17 december 2025.

Indien zich naar inzicht van het bestuur ingrijpende, onvoorziene omstandigheden voordoen waardoor dit Implementatieplan geen accuraat beeld meer geeft, zal het bestuur hiervan mededeling doen aan de sociale partners, het Verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht, de uitvoeringsorganisatie en aan De Nederlandsche Bank (DNB). Het bestuur zal dan in overleg met de hiervoor genoemde betrokken partijen aangeven of en op welke wijze de transitie kan worden voortgezet.

Dit Implementatieplan inclusief Communicatieplan (zie bijlage 2) zal binnen twee weken na de vaststellingsdatum worden toegezonden aan DNB. Het Communicatieplan zal worden toegezonden aan de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Implementatieplan wordt, exclusief de bijlagen, gepubliceerd op de website van het fonds.

3 Inrichting projectorganisatie en besluitvorming

3.1 Inrichting projectstructuur

3.1.1 Samenstelling projectgroep

Gezien de grote belangen van de transitie naar de Wtp is het cruciaal dat het bestuur deze transitie beheerst en gedegen voorbereidt en uitvoert.

In de uitwerking van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is gekozen voor een structuur met Stuurgroep, Projectgroep en werkstromen waarbij de bezetting bestaat uit vertegenwoordigers van sociale partners, het fonds, de uitbestedingspartijen en adviseurs. Daarnaast zijn aan de bestaande fondsorganen en de sleutelfunctiehouders additionele rollen en verantwoordelijkheden toegekend.

Het bestuur van het fonds is samen met de sociale partners opdrachtgever voor het project. De gezamenlijke opdrachtgevers zijn verenigd in de Stuurgroep. De Stuurgroep bewaakt de algehele voortgang van het project en bespreekt zaken waarover de sociale partners besluiten.

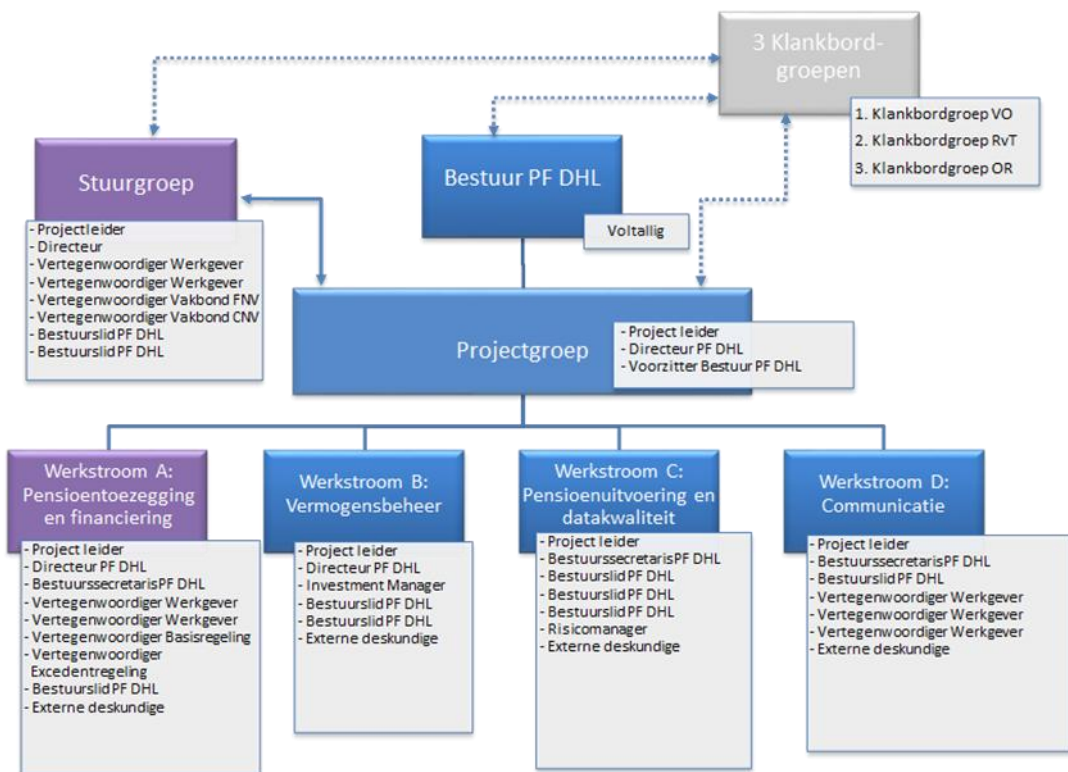
De Projectgroep bewaakt de planning en kwaliteit van het project. Via de Projectgroep worden onderwerpen ter bespreking en/of ter besluitvorming ingebracht bij de Stuurgroep en/of het bestuur.

Ten behoeve van de coördinatie is een externe projectleider aangesteld. Deze projectleider heeft, in overleg met de Stuurgroep en Projectgroep, de mijlpalen voor het project in kaart gebracht en deze mijlpalen in concrete activiteiten vertaald. Ten behoeve van de werkzaamheden zijn vier werkstromen onderkend:

- Werkstroom A: Pensioentoezegging en financiering
- Werkstroom B: Vermogensbeheer
- Werkstroom C: Pensioenuitvoering en datakwaliteit
- Werkstroom D: Communicatie

Binnen de werkstromen zijn onderwerpen uitgewerkt waarna een voorstel via de Projectgroep is ingebracht bij de Stuurgroep en/of het bestuur.

De projectstructuur is in onderstaand figuur weergegeven.



De belangrijkste rollen en verantwoordelijkheden worden hieronder geschetst.

De sociale partners (werkgevers en vakbonden):

- Kiezen de pensioenuitvoerder;
- Stellen de nieuwe pensioenregeling vast en besluiten tot een invaarverzoek;
- Geven het bestuur van het fonds kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes mee;
- Geven het bestuur van het fonds doelstellingen mee met betrekking tot compensatie en de solidariteitsreserve;
- Stellen het transitieplan op en communiceren daarover met hun achterban.

De ondernemingsraden:

- Geven instemming op de excedentregeling.

Het bestuur van het fonds:

- Beoordeelt uitvoerbaarheid van de door sociale partners vastgestelde pensioenovereenkomst en stelt de risicohouding vast;
- Zorgt voor beheerste datakwaliteit;
- Toetst op evenwichtigheid alvorens de opdracht te aanvaarden en te bevestigen;
- Neemt alle bestuurlijke besluiten.

Het Verantwoordingsorgaan:

- Gebruikt zijn (verzwaard) adviesrecht voor het voorgenomen invaarbesluit;

- Gebruikt zijn (verzwaard) adviesrecht voor de wijzigingen in de uitvoeringsovereenkomst als gevolg van de transitie.

De Raad van Toezicht:

- Beoordeelt het besluitvormingsproces tot invaren en geeft goedkeuring aan het voorgenomen invaarbesluit;
- Geeft goedkeuring aan het beleid tot wijziging van de uitvoeringsovereenkomst;
- Toetst het proces en geeft input op het Implementatieplan, waaronder met name de adequate risicobeheersing en de evenwichtige belangenafweging.

De sleutelfunctiehouders:

- Nemen hun verantwoordelijkheid binnen de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel door opinies over materiële bevindingen en aanbevelingen op hun sleutelfunctiegebied te delen met het bestuur van het fonds.

De projectleider:

- Informeert en faciliteert de Stuurgroep en het bestuur van het fonds in hun verantwoordelijkheid voor de voortgang en realisatie;
- Is verantwoordelijk voor het opstellen en bijhouden van de detailplanning;
- Bewaakt de prioriteiten en de voortgang binnen de afgesproken scope, tijd en budget en rapporteert hier periodiek over;
- Zet acties in gang om de mijlpalen te behalen die behoren bij de werkstromen;
- Biedt countervailing power aan de werkstromen;
- Escaleert waar nodig om problemen te voorkomen/op te lossen;
- Bewaakt dat alle besluitvorming tijdig door het bestuur plaatsvindt, op basis van bestuursrijpe vergaderdocumenten.

Voor een zorgvuldige bestuurlijke besluitvorming maakt het bestuur gebruik van het eigen BOB-model. Hierbij worden onderwerpen eerst informeel besproken, vervolgens meningsvormend en tenslotte besluitvormend. Er is zoveel mogelijk tijd beschikbaar gemaakt in de reguliere vergaderingen van bestuur, Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht. Waar nodig zijn voor alle fondsorganen extra vergaderingen ingepland. Ook is een aantal gezamenlijke kennissessies georganiseerd en waren aspecten van het nieuwe pensioenstelsel onderwerp op de deskundigheidsdagen. Aan de voorbereiding voor de werkstromen en bestuurlijke behandeling is aanvullend en specifiek tijd besteed in de bestuurlijke commissies Beleggingsadviescommissie, Communicatiecommissie, Risico Management Commissie, Pensioen en Actuariële Commissie en IT Commissie.

Naast alle interne vergaderingen van het fonds en de bijeenkomsten van Stuurgroep, Projectgroep en Werkstromen zijn er ook gezamenlijke overleggen met pensioenadministrateur, vermogensbeheerder en vertegenwoordigers van het fonds over de gegevensuitwisseling tussen beide partijen.

3.1.2 Belangrijkste mijlpalen

Om de transitie naar het nieuwe stelsel op tijd af te ronden, zijn er in de wet mijlpalen opgenomen. Dit zijn de uiterste datums die door de betrokken partijen moeten worden gehaald. Hiernaast heeft het bestuur zelf een aantal mijlpalen vastgesteld. In onderstaande tabel zijn de belangrijkste mijlpalen opgenomen.

Datum	Mijlpaal
2023	Start Wtp-project voor het fonds
1 juli 2023	Invoering wet toekomst pensioenen
Najaar 2023	Risicopreferentieonderzoek
Januari 2024 – oktober 2024	Zestal kennissessie over ambitie, risicohouding, invaren, compensatie, netto profijt en bufferverdeling
Najaar 2024	Voorgenomen besluit risicohouding
Juni 2025	Besluit over nieuwe pensioenregeling, compensatie en invaren door sociale partners
9 juli 2025	Oplevering transitieplan door sociale partners aan pensioenfonds
30 juli 2025	Partiële indiening datakwaliteit
	Partieel oordeel DNB op datakwaliteit (NB. Op 28 augustus 2025 heeft DNB medegedeeld dat zij voorlopig geen tijd hebben om dit op te pakken)
22 oktober 2025	Herbevestiging van eerder genomen deelbesluiten
10 december 2025	Besluit operationele uitvoerbaarheid door AZL
17 december 2025	Vaststellen Communicatieplan
17 december 2025	Vaststellen Implementatieplan
December 2025	Indienen Wtp-dossier bij DNB en Communicatieplan bij AFM
Januari 2026	Migratiedraaiboek AZL
April 2026	GO-NoGO door het bestuur op basis van beschikbare informatie en assurance
Juli 2026	Readiness AZL voor invaren en uitvoering onderbouwd
Juli 2026	Pensioenreglement definitief
Juli 2026	Uitvoeringsovereenkomst definitief
Juli 2026	GO-NoGO door het bestuur op basis van beschikbare informatie en assurance
Oktober 2026	GO-NoGO door het bestuur op basis van beschikbare informatie en assurance
Oktober 2026	GO-NoGO start individuele communicatie aan deelnemers
Oktober 2026	Afronding testen datamigratie en invaren
Oktober 2026	Verklaring van geen bezwaar DNB
November 2026	Verzending eerste individuele communicatie aan deelnemers
November 2026	ABTN definitief
December 2026	GO-NoGO datamigratie en invaren
1 januari 2027	Transitiedatum, regeling live
Januari 2027	Vaststellen juistheid en volledigheid van de in de transitie uitgevoerde berekeningen door externe accountant en certificerend actuaaris (Toetsmoment 2 (TM2))
Januari 2027	Verstreking eerste uitkeringen
Maart 2027	Aanpassing uitkeringen naar startuitkering
Juni 2027	Verzending tweede individuele communicatie aan deelnemers

Juni 2027	Decharge migratie en invaren

3.1.3 Vervolgstappen

Ook de implementatie van de transitie valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur, de Stuurgroep, de Projectgroep en de werkstromen.

Werkstroom A zal activiteiten uitvoeren ter onderbouwing van het voldoen aan de gestelde (invaar)doelstellingen.

Werkstroom B houdt zich bezig met het domein vermogensbeheer inclusief de koppeling tussen vermogensbeheer en pensioenadministratie, Werkstroom C houdt zich bezig met de deelnemersadministratie, datakwaliteit, technische uitvoerbaarheid en opstellen pensioenreglement en fondsdocumenten. Communicatie is het aandachtspunt van Werkstroom D

De projectleider zorgt voor de overall projectleiding zoals voor planning en afstemming tussen werkstromen en met Stuurgroep en bestuur. Naast de bewaking van de voortgang van de implementatie bewaakt de Projectgroep ook de voorwaarden voor een geslaagde transitie waaronder de beschikbaarheid van de juiste capaciteit. De Stuurgroep bewaakt, naast de voortgang van de gehele implementatie, met name de naleving van de van de in het transitieplan gemaakte afspraken.

Het bestuur monitort de voortgang van de implementatie en beoordeelt periodiek of de (invaar)doelstellingen nog kunnen worden nageleefd. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag, aan fondsorganen en aan de toezichthouders. Voor de vervolgstappen ten aanzien van de communicatie aan de actieve deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden wordt verwezen naar het Communicatieplan (bijlage 2).

Hieronder volgt een beschrijving van een aantal belangrijke mijlpalen:

- Ten behoeve van de transitie heeft Aegon Asset Management een Project- en transitieplan (bijlage 5) opgesteld. Dit plan beschrijft de voorbereidings- en implementatiewerkzaamheden voor de transitie en de daarbij behorende monitoring. De werkzaamheden worden uitgevoerd in de periode medio 2025 tot voorjaar 2027.
- De pensioenuitvoeringsorganisatie AZL stelt begin 2026 een migratiedraaiboek op waarin een vijftal fasen worden onderkend en nader zijn uitgewerkt (initiatie en intake, AZL voorbereiding transitie, pre-transitie, transitie, nazorg). De eerste randvoorwaarden voor de werkzaamheden van AZL betreffen een bij DNB ingediend invaarverzoek en een door het bestuur geaccordeerde configuratiesheet.
- Mede ten behoeve van de GO-NoGO besluiten door het bestuur zullen in het 1^e kwartaal 2026 acceptatiecriteria worden vastgesteld. Tevens zal een fallbackscenario worden bepaald.
- Voor de daadwerkelijke transitie van de deelnemers- en beleggingsadministratie inclusief het invaren is het noodzakelijk dat de functionaliteit wordt getest middels de keten- en integratietesten. De resultaten hiervan worden geanalyseerd en gerapporteerd en worden meegenomen bij de GO-NoGO besluitvorming. De planning van deze testen wordt verder geconcretiseerd in het 1^e kwartaal 2026.

- De nieuwe regeling zal ingaan op 1 januari 2027. De daadwerkelijke transitie inclusief het invaren zal plaatsvinden op 1 januari 2027. De transitie zal worden beoordeeld door het bestuur en AZL. De invaarberekeningen worden gecontroleerd op plausibiliteit door de sleutelfunctiehouder Actuarieel. De rapportage hierover wordt aan het bestuur verstrekt en kan aanleiding zijn tot aanvullende stappen en wordt derhalve ook betrokken in de GO-NoGO momenten van het bestuur.
- De data zullen, kort na invaren, door de externe accountant worden gecontroleerd in het zogenaamde Toetsmoment 2.
- De transitie naar de nieuwe pensioenregeling inclusief invaren gaat gepaard met een wijziging van de strategische asset allocatie van het fonds.

3.2 Besluitvormingsproces vaststelling Implementatieplan

3.2.1 Het doorlopen besluitvormingsproces

Het bestuur heeft de sociale partners gefaciliteerd in het proces van totstandkoming van de nieuwe pensioenregeling. Dit bevat ook het proces dat heeft geleid tot het verzoek tot invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en van de keuze van de wijze van compensatie. Het faciliteren vond primair plaats in Werkstroom A en bestond onder andere uit het leveren van input ten behoeve van de berekeningen om de uitwerking van verschillende keuzes te kunnen tonen. Werkstroom D heeft gefaciliteerd bij het in opdracht van het bestuur (laten) uitvoeren van het risicopreferentieonderzoek in 2023.

Het faciliteren van de sociale partners heeft het bestuur uiteindelijk geholpen bij de eigen besluitvorming, omdat veel van de voor de sociale partners gemaakte berekeningen in de argumentatie voor de besluitvorming kon worden betrokken. Het bestuur heeft de uitgangspunten van de hiervoor genoemde berekeningen ook ten behoeve van eigen gebruik getoetst en beoordeeld.

Het besluitvormingsproces van het bestuur is gestart na de toezending van het Transitieplan door de sociale partners (bijlage 1). De voorbereiding op de formele besluitvorming door het bestuur en de advisering vanuit de verschillende werkstromen en de projectleider is al in 2023 gestart, met deelneming van of ondersteuning door uitbestedingspartners en externe adviseurs. De in de besluitvorming behandelde hoofdonderwerpen zijn de volgende:

- Risicoprofiel
- Invaren
- Solidariteitsreserve
- Uitkeringsfase
- Biometrische risico's
- Reserveringen en voorzieningen
- Datakwaliteit
- Evenwichtigheid
- Uitvoerbaarheid
- Beleggingsbeleid

Bij de behandeling van bovengenoemde onderwerpen stonden de volgende zaken centraal: de administratieve uitvoerbaarheid en risico's, de beleggingstechnische uitvoerbaarheid en

risico's, de communicatie en uitlegbaarheid en de evenwichtigheid van de (verwachte) nieuwe pensioenregeling, (de methode van) het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten en de compensatie.

De verdiepingen op bovengenoemde onderwerpen en nadere uitwerking in het kader van de opdrachtaanvaarding hebben vervolgens plaatsgevonden in de werkstromen, de bestuurscommissies en diverse bestuursvergaderingen en zijn meermaals tussentijds teruggekoppeld aan het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht.

Het bestuur heeft gebruik gemaakt van de door DNB geboden mogelijkheid tot partiële indiening voor het dossier inzake de borging en zekerstelling van de datakwaliteit voor invaren. Door deze partiele beoordeling bestond de kans dat het genoemde dossier extern beoordeeld vóórafgaand aan de invaarmelding. DNB heeft het fonds laten weten dat zij geen tijd hadden voor de beoordeling.

3.2.2 Oordeel van bestuur

Het bestuur van het fonds heeft via het Transitieplan het verzoek van de sociale partners ontvangen om de nieuwe pensioenregeling te gaan uitvoeren en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling van het fonds. Het bestuur heeft getoetst of deze opdracht aanvaard kon worden op basis van het door het bestuur daartoe vastgestelde beleidskader. Op 26 november 2025 heeft het bestuur een voorgenomen besluit genomen dat het fonds de nieuwe pensioenregeling inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten kan uitvoeren. Het voorgenomen bestuursbesluit is vervolgens op 28 november 2025 voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht.

Op 9 juli 2025 heeft het bestuur de rapportages over datakwaliteit en de AUP behandeld en, met inachtneming van het rapport van de externe accountant en de opinies en aanbevelingen van de sleutelfunctiehouders, besloten dat de kwaliteit van de data in de pensioenadministratie ten behoeve van het invaren goed is en voldoende is voor het invaren. Dit onder voorbehoud van de nog uit te voeren werkzaamheden in het kader van 'get clean' en 'stay clean'.

Op 10 december 2025 heeft het bestuur de technische uitvoerbaarheid per 1 januari 2027 behandeld waarbij de (voorgenomen) nieuwe pensioenregeling is getoetst aan de technische mogelijkheden van het pensioenadministratiesysteem van AZL en de interne procedures en richtlijnen. AZL heeft bevestigd de pensioenregeling van het fonds te kunnen uitvoeren.

Op 11 december 2025 is het positieve advies van het Verantwoordingsorgaan op het eerdergenoemde voorgenomen besluit ontvangen.

De Raad van Toezicht heeft op 13 december 2025, met kennisneming van het positieve advies van het Verantwoordingsorgaan, een goedkeuring gegeven op het invaarbesluit.

Op 17 december 2025 heeft het bestuur besloten om:

- De opdracht tot uitvoering van de nieuwe pensioenregeling te aanvaarden inclusief het uitvoeren van de compensatieregeling; en
- In te stemmen met het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten volgens de standaardmethode.

Het bestuur is ervan overtuigd dat het fonds de transitie van de opgebouwde pensioenaanspraken en –rechten naar de nieuwe pensioenregeling op een evenwichtige, beheerste en integere wijze kan uitvoeren en dat de risico's voldoende beperkt zijn of zullen worden. Deze overtuiging is gestoeld op de risicoanalyse en de inventarisatie van de beheersmaatregelen beschreven in hoofdstuk 4. Voorts is het bestuur ervan overtuigd dat de belangen van alle actieve deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden bij het besluit tot de transitie inclusief het invaren en de compensatie op voldoende evenwichtige manier zijn gewaarborgd. De redenen voor die overtuiging worden beschreven in paragraaf 6.5 van dit Implementatieplan.

3.2.3 Oordelen van sleutelfunctiehouders, Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht

Het bestuur heeft de sleutelfunctiehouders, het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht meegenomen in het gehele proces van bestuurlijke informering, meningsvorming en besluitvorming. Het heeft de betrokken gremia gevraagd om uitoefening van de rol en taak die men heeft ten aanzien van het voorgenomen besluit om per 1 januari 2027 de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe solidaire premieregeling van het fonds. Onderstaand worden de onderdelen aangegeven waarvoor een opinie, een oordeel, een advies en of goedkeuring is gevraagd en verstrekt.

Sleutelfunctie actuariael (opinie)

- Plausibiliteitscontrole transitie-effecten Wtp;
- Risicohouding;
- Invaren;
- Kostenvoorziening;
- Datakwaliteit;
- Evenwichtigheid transitie.

Sleutelfunctie risicobeheer (opinie)

- Strategische Asset allocatie na Wtp;
- Risicohouding;
- Uitkeringsfase;
- Solidariteitsreserve;
- Invaren en verdeling overschot;
- Biometrische risico's;
- Werkdocument beleggingen Wtp;
- Beleggingsbeleid reserves;
- Motivering lifecycle;

- Kostenvoorziening;
- Communicatieplan;
- Opdrachtaanvaarding;
- Evenwichtigheid;
- Datakwaliteit;
- Invaarbesluit;
- Technische uitvoerbaarheid;
- Implementatieplan.

Sleutelfunctie interne audit (opinie)

- Datakwaliteit

Verantwoordingsorgaan

- Verzwaard advies met betrekking tot het voorgenomen besluit tot invaren.

Raad van Toezicht

- Goedkeuring op het voorgenomen besluit van het bestuur tot invaren per 1 januari 2027.

Het bestuur heeft ten aanzien van de nieuwe pensioenregeling zelf een beoordeling gemaakt voor de uitvoerbaarheid alsmede de haalbaarheid van de planning. Daarbij heeft ook overleg en afstemming plaatsgevonden met de huidige uitbestedingspartners van het fonds. Het bestuur heeft de opinies, oordelen en adviezen van de sleutelfunctiehouders, de adviezen van het Verantwoordingsorgaan en de goedkeuring en adviezen van de Raad van Toezicht besproken en meegewogen bij de definitieve besluitvorming en verwerkt in het Implementatieplan.

4 Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen

Voor een goede en beheerste overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is risicomanagement cruciaal. Goed ingericht risicomanagement waarborgt het tijdig identificeren van relevante risico's en stelt het bestuur in staat om adequate beheersmaatregelen toe te passen. Het fonds beschikt over een volwassen integraal risicomanagement cultuur dat het fundament vormt voor het tot stand doen komen van een transitie. Doordat er bij het gehele pensioenfonds sprake is van risicobewustzijn, wordt het proces beheerst en integer doorlopen.

In dit hoofdstuk geven wij inzicht in de wijze waarop wij de relevante risico's voor, tijdens en na de implementatie van de nieuwe regeling voor het fonds hebben geïdentificeerd en geanalyseerd. Daarnaast wordt stilgestaan bij de interne beheersing die daarvoor is geïmplementeerd.

Het hoofdstuk is opgebouwd volgens de Good Practice van De Nederlandsche Bank¹. Deze indeling brengt focus, overzicht en samenhang in de (beheersing van) risico's. Hiermee biedt het hoofdstuk impliciete toelichting bij de beantwoording van de vragen over niet-financiële risico's in het invaarsjabloon.

4.1 Risico's en beheersmaatregelen

In deze paragraaf wordt een beschrijving gegeven van de belangrijkste risico's en de beheersing van deze risico's. Deze paragraaf is gebaseerd op de onderdeel a. uit de Good Practice van DNB en beschrijft achtereenvolgens de governance, procesbeheersing, kostenstructuur, operationele en IT-risico's, en een beschrijving van de belangrijkste risico's op bovenstaand gebied.

4.1.1 Governance

In deze sub-paragraaf is een beschrijving gegeven van de belangrijkste wijzigingen voor, tijdens en na de implementatie in de governance. Daarbij wordt een inschatting gemaakt van de belangrijkste risico's voor het fonds die samenhangen met de governance.

Wijzigingen in governance

In de aanloop naar de transitie beschikt het fonds over een daadkrachtige en effectieve governance, waarbij sprake is van een paritair bestuur dat wordt ondersteund door het bestuursbureau. Daarbij ondersteunt het bestuursbureau ook de verschillende bestuurscommissies. De governance binnen de reguliere bedrijfsvoering vormt de basis voor de governance binnen het transitieproject. Dit resulteert in een projectstructuur bestaande uit het bestuur van het fonds, een stuurgroep, een projectgroep met daaronder vier verschillende werkstromen. Deze gremia zijn zodanig gevuld dat er binnen de projectstructuur sprake is van een tripartiete aanpak, waarbij werkgevers, vakbonden en het fonds zijn vertegenwoordigd. De werkstromen zijn verantwoordelijk voor de inhoudelijke invulling van de nieuwe pensioenregeling op het gebied van:

¹ <https://www.dnb.nl/voor-de-sector/open-boek-toezicht/sectoren/pensioenfondsen/verzamelpagina-transitie-wet-toekomst-pensioenen/implementatieplan/good-practice-inhoudsopgave-implementatieplan-pensioenfonds/>

- Pensioentoezegging en financiering;
- Vermogensbeheer;
- Pensioenuitvoering en datakwaliteit, en;
- Communicatie.

Binnen de projectstructuur vindt er verantwoording en toezicht plaats op stuurgroep, projectgroep en het bestuur door middel van klankbordgroepen met de Raad van Toezicht, het Verantwoordingsorgaan of de Ondernemingsraden. Een organogram van de projectstructuur is opgenomen in hoofdstuk 3.1.1.

Om de efficiënte werking van de governance te borgen, krijgen verantwoordelijkheden van verschillende sleutelfunctiehouders extra nadruk in het proces naar de transitie toe, en erna. Deze verantwoordelijkheden zijn als volgt:

- Sleutelfunctiehouder Risicobeheer: challenge efficiëntie en effectiviteit van de project- en bestuurlijke governance zowel tijdens het project als voor de nieuwe situatie;
- Sleutelfunctiehouder Actuarieel: geen specifieke rol in het toezicht op en de borging van een efficiënte en effectieve (project-)governance.
- Sleutelfunctiehouder Interne Audit: beoordelen opzet, bestaan en werking van governance tijdens en na de transitie.

Voor de governance ná de transitie naar de nieuwe pensioenregeling zal in de eerste maanden de projectstructuur worden aangehouden voor de afhandeling van werkzaamheden, waaronder de communicatie naar deelnemers. Voor de ‘run’ zal in de basis de governancestructuur in de huidige bedrijfsvoering worden overgenomen. Naar de huidige inschatting, behoeft de governance op hoofdlijnen weinig verandering ten opzichte van de huidige situatie. Desalniettemin kan de inhoudelijke invulling op detailniveau veranderen binnen het nieuwe pensioenstelsel. Als onderdeel van de strategische risicomanagementcyclus zal na de transitie worden geanalyseerd in hoeverre de governance nog passend is bij de situatie van het fonds.

4.1.2 Procesbeheersing

In deze sub-paragraaf is een beschrijving gegeven van de belangrijkste wijzigingen voor, tijdens en na de implementatie in de procesbeheersing en de belangrijkste risico's hierbij. Het gaat hier om de taken en bedrijfsprocessen van het fonds, de partijen in de pensioenbeheerketen en partijen in de vermogensbeheerketen.

Hierbij is rekening gehouden met de grotere afhankelijkheid tussen pensioenbeheer en vermogensbeheer in de nieuwe pensioenregeling. Ook is een onderbouwing gegeven van de risicoanalyse met projectrisico's die na inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen is uitgevoerd.

Procesbeheersing binnen de transitie

Het bestuur is bewust van het gegeven dat een project van dergelijke omvang en complexiteit niet iets is, dat een pensioenfonds regelmatig uitvoert. Dit legt extra druk op het bestuur en

vraagt een specifieke organisatie, aanpak en methode. De projectstructuur die is ingericht voor de transitie is uiteengezet in hoofdstuk 3.1.1 en 4.1.1.

Omwillen van de beheersing van het project heeft het bestuur uitgangspunten opgesteld waarop een kader is vastgesteld. Deze uitgangspunten zijn:

- De transitie als geheel evenwichtig dient te zijn, dus inclusief:
 - De overstap op een gewijzigde pensioenregeling (met een leeftijdsonafhankelijke premie en eventuele afspraken omtrent compensatie) en;
 - De keuze om wel of niet in te varen.

Het kader waarbinnen het project beheerst wordt doorlopen kan worden vertaald in randvoorwaarden. Bij de start van het project zijn de volgende randvoorwaarden onderkend:

- Tijdige, volledige en duidelijke wet- en regelgeving, inclusief de inwerkingtredingsdatum;
- Verwerken van de meest actuele stand van wet- en regelgeving in de (detail)planning van het project en de werkstromen;
- Opdrachtaanvaarding door het pensioenfondsbestuur op basis van de onderbouwing in het transitieplan, waarbij ook het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht worden betrokken;
- Doelstellingen en deliverables van het project zijn voor het pensioenfondsbestuur en andere betrokkenen duidelijk en door allen onderschreven;
- Voldoende capaciteit bij pensioenfondsbestuursleden, bestuursbureau, de projectleider en partijen aan wie relevante diensten en werkzaamheden zijn uitbesteed;
- Voldoende kwaliteit en deskundigheid bij bovengenoemde partijen;
- Toereikend budget voor realisatie van het project en concrete mandaatstelling bij besluitvorming over extra benodigd budget;
- Mandaat aan externe projectleider om waar nodig opdrachten te geven aan huidige adviseurs, medewerkers bestuursbureau en andere partijen aan wie relevante diensten en werkzaamheden zijn uitbesteed;
- Heldere escalatielijnen vanuit projectmanagement richting in ieder geval opdrachtgever (stuurgroep);
- Tijdige, juiste en volledige besluitvorming van pensioenfondsbestuur en sociale partners;
- Tijdige, juiste en volledige oplevering van project- en implementatieplannen van derden conform de hiervoor gedefinieerde deliverables.

Binnen het project is sprake van een frequente overlegstructuur, waarbij de projectgroep tweewekelijks spreekt, de stuurgroepen en de werkstromen maandelijks vergaderen, het bestuur volgens het reguliere vergaderschema (ten minste tien keer per jaar) en de klankbordgroepen op afgestemde momenten wordt geraadpleegd.

Hoewel de rol van sleutelfunctiehouders niet wordt omschreven in de projectstructuur, vormt hun bijdrage een cruciale rol binnen de procesbeheersing. Bij reguliere updates die de projectgroep voorziet aan het bestuur over de voortgang op het project, wordt ook de risicobeheerfunctie geïnformeerd. De sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft op deze manier de mogelijkheid om middels een risico-opinie urgente onderwerpen met betrekking tot de

procesbeheersing te adresseren. Daarnaast ondersteunt de risicobeheerfunctie bij het identificeren van diverse projectrisico's, en biedt het countervailing power bij het beoordelen van de beheersing van deze risico's.

De sleutelfunctiehouder Actuarieel draagt voornamelijk op een inhoudelijke manier bij aan het project en de daarbij behorende risicoanalyses met diens specifieke expertise. De sleutelfunctiehouder Interne Audit toetst periodiek de werking van de projectbeheersing, inclusief de betrokkenheid van de 2e-lijnsfuncties en de opvolging van aandachtspunten/bevindingen uit de 2e en 3e lijn.

De voorbereiding van de transitie is verdeeld in vier verschillende fases:

1. Omgevingsanalyse en verkenning;
2. Uitwerking en toetsing;
3. Besluitvormingsfase;
4. Realisatiefase.

Voor elk van deze fases is in het projectplan uitgewerkt uit welke acties de fase bestaat. Op basis van afstemming met de Risico Management Commissie en uiteindelijk ook met de sleutelfunctiehouders actuarieel en interne audit, is bepaald welke aanverwante acties vanuit de sleutelfunctiehouders wordt verwacht binnen deze fases. Deze werkwijze borgt dat de sleutelfunctiehouders op de juiste momenten worden geraadpleegd. Daarnaast wordt in de Good Practice Rol Sleutelfunctiehouder Risicobeheer tijdens de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, gepubliceerd op 16 mei 2024, in vier good practices uiteengezet hoe de rol van de sleutelfunctiehouder risicobeheer kan worden ingevuld in het transitieproces. Op basis van deze Good Practice is een overzicht opgesteld door de risicobeheerfunctie, waarbij inzichtelijk wordt gemaakt hoe hieraan wordt voldaan. In het overzicht waarin wordt bijgehouden welke acties van de sleutelfunctiehouders wordt verwacht, is in een bijlage opgenomen hoe aan deze Good Practice wordt voldaan.

Wijzigingen in processen nieuwe pensioenregeling

Het bestuur heeft in verband met de implementatie van de nieuwe pensioenregeling een inschatting gemaakt van de impact op bestaande processen binnen het fonds. Hierin worden in de basis vier verschillende soorten processen onderscheiden:

- Deelnemersprocessen
- Pensioenadministratie
- Werkgeverprocessen
- Vermogensbeheer

Deze vier soorten omvatten de processen rondom pensioenaanspraken, uitkeringen, aanmelden & premie, financiële administratie, communicatie, liquiditeitenbeheer, sanctiewetgeving en niet-financiële risico's. Hierin wordt ingeschat dat met name de nieuwe manier van administreren (van pensioenkapitalen) en de communicatie naar deelnemers en andere stakeholders een grote impact hebben op de bestaande processtructuur. Ook de rapportageprocessen, waarin ook de koppeling tussen verschillende processen van belang zijn,

veranderen door de nieuwe pensioenregeling. Dit is met name de koppeling tussen het vermogensbeheer en de pensioenadministratie.

Voor werkstromen B Vermogensbeheer en C Pensioenuitvoering en datakwaliteit zijn deliverables opgesteld waarin aandacht wordt besteed aan de inrichting van de processen binnen het vermogensbeheer en de pensioenuitvoering.

De inschatting van het bestuur is dat de processen rondom het registreren van nieuwe deelnemers (via UPA), life-events, uitbetalingen en individuele waardeoverdrachten niet fundamenteel veranderen. Ook de betalingsprocessen, zoals het ontvangen en verwerken van pensioenpremies en het uitvoeren van de het vermogensbeheer, afgezien van de onderliggende lifecycle-samenstelling.

Processen AZL

In de basis wijzigt het administreren van pensioenen niet fundamenteel.

Pensioenuitvoeringsorganisatie AZL voert binnen onze oude regeling de administratie van aanspraken en rechten uit, verzorgt de mutatieverwerking, premie-inning, uitkeringen, deelnemerscommunicatie en houdt de financiële- en klachtenadministratie bij. AZL blijft deze processen uitvoeren, al zullen op de het niveau van gedetailleerde inhoudelijke activiteit wijzigingen plaatsvinden als gevolg van de nieuwe pensioenregeling. Dit heeft te maken met de overgang van pensioenrechten naar pensioenkapitalen, en daarmee van een uitkeringsregeling naar een premieregeling. Dit brengt ook met zich mee dat de communicatie naar deelnemers verandert. Dit vindt voornamelijk zijn oorzaak in de eigenschap van de nieuwe pensioenregeling dat de hoogte van pensioenen in grotere mate afhankelijk is van de toestand op financiële markten.

Daarnaast dient in het transitieproces gecommuniceerd te worden over de implicaties van de nieuwe pensioenregeling voor de deelnemers. Hiervoor is een communicatieplan opgesteld, dat voldoet aan de vereisten van AFM, die toeziet op deelnemerscommunicatie. Dit plan bestaat niet enkel uit een communicatielijst voor schriftelijke uitingen, maar legt ook een expliciete rol weg voor de Help- en klachtendesk. Hiervoor is een standaard-beantwoording afgestemd met AZL, die in deze de vraag- en klachtafhandeling voor haar rekening neemt.

Betreffende de vernieuwde procesomgeving van het pensioenbeheer, worden wij periodiek door AZL voorzien van een voortgangsrapportage op het gereed maken van de deliverables voor de nieuwe pensioenregeling.

Processen Aegon Asset Management

Voor vermogensbeheerder Aegon Asset Management geldt dat de feitelijke vermogensbeheerprocessen relatief weinig veranderen. Onze deelnemers hebben na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een persoonlijk pensioenvermogen. Desalniettemin wordt het vermogen collectief, op basis van de lifecycle en de risicohouding, belegd. Door de eigenschappen van de nieuwe pensioenregeling is de premie-inleg en het daadwerkelijk pensioenrendement van groter belang voor het afstemmen van de beleggingsportefeuille. Om

deze reden is de systematische afstemming met de pensioenadministratie van groter belang binnen de nieuwe regeling. Vanuit dit oogpunt wordt het Target Operating Model tussen het vermogensbeheer, de pensioenadministratie en het pensioenbureau aangescherpt.

Target Operating Model

Voor de bedrijfsvoering binnen de nieuwe pensioenregeling is een Target Operating Model (zie bijlage 4) opgesteld. Hierin wordt per relevante partij beschreven wat de verantwoordelijkheden zijn, welke administratie in relatie tot de vermogensbeheerketen wordt bijgehouden en welke processen. In de Target Operating Model is het proces dat maandelijks door de keten wordt doorlopen weergegeven. Hierin wordt ook beschreven tussen welke partijen SIVI-bestanden worden uitgewisseld. Dit zijn bestanden die zijn samengesteld volgens de SIVI-standaard. Hierin worden onderscheiden:

1. Vermogen/kapitaalstanden op totaal- en cohortniveau
2. In- of uitstroom volgende maand
3. Geprojecteerde kasstromen
4. Kapitaalstand totaal begin en ultimo vorige maand, en gerealiseerd rendement in de vorige maand, in euro's.

Het beschikken over een gedetailleerd en zorgvuldig samengesteld Target Operating Model borgt een beheerste uitvoering onder de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast is het fonds voornemens de Target Operating Model periodiek, maar op zijn minst jaarlijks, te evalueren met de relevante uitbestedingspartijen.

Wijzigingen in procesbeheersing

Aangezien de aanname van het bestuur is dat de processen voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling niet fundamenteel verschillen van de huidige regeling, en de huidige procesbeheersing binnen het fonds voldoende robuust is ingericht, is de verwachting dat de procesbeheersing in het nieuwe pensioenstelsel op hoofdlijnen gelijk zal blijven. Hoewel ook op voorhand al inschattingen kunnen worden gemaakt van de wijzigingen, is het moment ná invaren cruciaal om bewust en kritisch toezicht te organiseren op de (aangepaste) processen. Hiervan is zowel de eerste, tweede als derde lijn zich bewust.

Desalniettemin is het al op voorhand duidelijk dat communicatieprocessen na invaren zullen veranderen. Aangezien op basis van betrouwbare data bepaald wordt hoe het collectieve rendement verdeeld wordt, worden communicatie en datakwaliteit in de Wtp-wereld belangrijker. Ook keuzebegeleiding wordt nog belangrijker dan het nu al is. Verder zouden nieuwe maatstaven kunnen ontstaan om de financiële positie van het fonds in kaart te brengen. De processen rondom deze veranderingen dienen te worden vastgelegd in de leidende beleidsdocumenten van de verschillende gremia, zoals de SLA's met uitvoerders, en de beleidskaders van verschillende bestuurscommissies.

Veranderingen in risicomanagement

Hoewel de inhoud van het risicomanagement door de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel verandert, veranderen de handelingen en instrumenten binnen het risicomanagement naar

verwachting weinig. De veranderende inhoud is met name een gevolg van de veranderende focus van het fonds. Als gevolg van de nieuwe pensioenregeling is het voor pensioenfondsen lastiger om onderscheidend te zijn, en zal de identiteit van het fonds een belangrijker worden. Het fonds hecht aan haar identiteit als zorgvuldige, professionele, kostenefficiënte en transparante uitvoerder van de afgesproken pensioenregeling voor (voormalige) werknemers van de aangesloten Nederlandse DHL Group onderneming.

Daarnaast worden operationele risico's een belangrijker aandachtspunt, voornamelijk met het oog op incidenten. Als gevolg van DORA dienen incidenten gekwantificeerd te worden, wat een uitdaging vormt voor niet-financiële risico's. Voor financiële risico's geldt dat mutaties en correcties na transitie niet meer kunnen worden bekostigd uit het collectieve pensioenvermogen. Om deze reden heeft het bestuur bij het vaststellen van de operationele reserve het financieren van mutaties en correcties in acht genomen.

Naast het toezicht van DNB wordt ook toezicht van AFM belangrijker. Hiertoe zal het risicomanagement zich ook naar moeten gaan verhouden. Daarnaast is een algemene trend zichtbaar dat financiële instellingen in toenemende mate te maken krijgen met Europese wetgeving, al dient deze ontwikkeling losgezien te worden van werkzaamheden rondom de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel.

In de periode voor de implementatie is het huidige risicomanagementbeleid met het daaruit volgende beheersraamwerk leidend. Ter voorbereiding van de implementatie worden specifieke instrumenten zoals de risk self-assessment (RSA) en Eigen Risicobeoordeling (ERB) gebruikt. Deze instrumenten worden expliciet benoemd in de invulinstructie voor het niet-financiële risicotabblad voor het invaarsjabloon. Tijdens de transitie ligt de focus op uitvoering geven aan het Implementatieplan en beheersing van geïdentificeerde risico's in de RSA. Na de implementatie dient het bestuur te evalueren in hoeverre het huidige risicomanagementraamwerk nog relevant is. Waar nodig dient dit aangepast te worden.

RSA NPS

Het bestuur voert bij omvangrijke en belangrijke projecten Risk Self Assessments (RSA) uit, zo ook voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (RSA Nieuw Pensioenstelsel (RSA NPS)). Een RSA is een risico-instrument dat het bestuur in staat stelt om geïdentificeerde risico's op waarde te schatten, beheersmaatregelen te formuleren en de werking hiervan te monitoren. De mate van beheersing wordt in de RSA NPS periodiek herzien en indien het netto-risico onvoldoende binnen de risicobereidheid valt, kan het bestuur besluiten extra beheersing in te richten. De risicohouding en de risicobereidheidsprincipes vormen de basis voor de beoordeling van risico's in de RSA NPS.

Eigen Risicobeoordeling

Het bestuur van het fonds heeft in 2024 zijn tweede volledige Eigen Risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd, in lijn met de driejaarlijkse wettelijke verplichting, opgelegd door DNB. In deze Eigen Risicobeoordeling is expliciet aandacht besteed aan de risico's die het bestuur erkent als

gevolg van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit is direct vertaald in de centrale vraagstelling voor de ERB, die luidt:

Kan het fonds op een beheerste en integere wijze de huidige regeling uitvoeren (run) en ook de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (change) realiseren.

Daarnaast zijn, met de centrale vraagstelling als onderliggend kader, stressscenario's geformuleerd waarin de werking van de inrichting van het risicomanagement rondom Wtp- risico's wordt geanalyseerd. Waar nodig worden additionele beheersmaatregelen geformuleerd.

Belangrijkste risico's procesbeheersing

Het bestuur heeft t.a.v. procesbeheersing de volgende risico's geïdentificeerd. Per risico wordt in de beschrijving kenbaar gemaakt of het risico voor, tijdens of na de transitie relevant is.

1. Deadlines voor het Nieuw Pensioen Stelsel (NPS) worden niet gehaald:
Voor: Het besluitvormingstraject loopt dusdanige vertraging op dat de beoogde datum voor het invaren niet gehaald wordt. Er volgt uitstel van de invaardatum.
2. Capaciteitsproblemen bij het fonds waardoor het NPS niet volgens gewenste planning en kwaliteit wordt doorlopen:
Voor: Door toename en concentratie van werkzaamheden en/of uitval loopt de werkdruk op en komt de planning en kwaliteit onder druk te staan.
3. Het principebesluit tot invaren komt ter discussie te staan bij sociale partners en/of bestuur:
Voor en tijdens: Bij aanhoudend hoge inflatie en hoge dekkingsgraden komt het besluit om te gaan invaren ter discussie te staan.
4. Onvoldoende draagvlak van interne stakeholders:
Voor: Interne stakeholders (o.a. Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht) worden onvoldoende meegenomen in het proces waardoor (te) laat in proces besluiten ter discussie komen te staan.
5. Moeizame besluitvorming sociale partners/ instemming OR:
Voor: Geen/ trage besluitvorming binnen sociale partners, geen tijdige instemming door OR.
6. Capaciteitsproblemen bij uitvoerder(s) waardoor het NPS niet volgens gewenste planning en kwaliteit wordt doorlopen:
Voor en tijdens: Door capaciteitsproblemen worden mijlpalen niet tijdig en/of met onvoldoende kwaliteit gerealiseerd. Of geeft uitvoerder voorrang aan andere klanten binnen hun portefeuille waardoor het invaren van het fonds binnen NPS wordt uitgesteld door de uitvoerder.

De risico's die op dit moment als belangrijkste worden gezien zijn nader uitgewerkt.

Beheersing

Risico's 1, 5 en 6 worden gezien als de meest relevante risico's. Ten aanzien van risico 1 heeft het bestuur beheersmaatregelen in de vorm van een gedetailleerde en realistische projectplanning en een frequente voortgangsrapportage, waardoor bij onvoldoende voortgang

tijdig ingegrepen kan worden. Het bestuur acht deze beheersmaatregelen effectief en accepteert het restrisico. Hetzelfde geldt voor risico 5, waar de beheersing van risico wordt gevormd door beheersmaatregelen in de vorm van de projectplanning en de tripartiete projectstructuur, waardoor er betrokkenheid is bij alle relevante partijen. Voor het laatste risico geldt dat de projectmanager de voortgang bij uitbestedingspartijen monitort middels het beoordelen van verschillende rapportages, reguliere afstemming en de feitelijke constatering dat de pensioenuitvoeringsorganisatie haar capaciteit verhoogt, en het fonds geen koploperfonds is.

4.1.3 Kostenstructuur

In deze sub-paragraaf is een beschrijving gegeven van wijzigingen in de kostenstructuur. Zowel de wijzigingen in de kostenstructuur voor en na de transitie ten opzichte van de huidige situatie dienen te worden toegelicht. Hierbij wordt dus het onderscheid gemaakt tussen de kosten vanwege de transitie en de kosten vanwege de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling.

De kostenstructuur wijzigt voor:

- *Transitiekosten (Advieskosten en eenmalige werkzaamheden)*

De transitiekosten kunnen worden verdeeld onder advieskosten, fondskosten en uitvoerderskosten. De begrootte advieskosten zijn bedoeld voor adviezen van derde partijen rondom bestuursbesluiten ten aanzien van de invulling van de nieuwe pensioenregeling. Onder fondskosten worden kosten rondom de extra benodigde interne capaciteit ten aanzien van de implementatie naar Wtp geschaard. De uitvoerderskosten hangen voornamelijk samen met de kosten die de pensioenuitvoeringsorganisatie en de vermogensbeheerder in rekening brengen voor het inrichten van de nieuwe pensioenregeling. De kosten hiervan zijn vastgelegd in de projectovereenkomsten met de uitbestedingspartijen. Desalniettemin zijn de kosten hoger dan van tevoren ingeschat door de onderschatte complexiteit van de nieuwe pensioenregeling.

- *Uitvoeringskosten (Kosten die wijzigen in de gewone gang van zaken)*

De uitvoeringskosten na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel worden in de basis gevormd door dezelfde componenten die de uitvoeringskosten binnen de huidige pensioenregeling vormen. Door de toegenomen afhankelijkheid tussen het pensioenbeheer en het vermogensbeheer nemen de werkzaamheden toe, en daarmee ook de kosten van de uitvoering. De verwachting is dat de kosten voor de uitvoering door de pensioenuitvoeringsorganisatie, met name in de eerste jaren na invaren, zullen toenemen.

4.1.4 Operationele risico's, IT

In deze sub-paragraaf is een beschrijving gegeven van operationele en IT-risico's, waaronder de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening voor, tijdens en na de transitie (inclusief de borging van voldoende capaciteit aan mensen en middelen). Ook wordt de beschikbaarheid van data voor, tijdens en na de transitie en de beheersing van de risico's hierbij beschreven.

Operationele risico's

Operationele risico's zijn verbonden aan de beheerste uitvoering van het pensioenstelsel. Hierbij treft het voor invaren de uitvoering onder FTK en na invaren de uitvoering onder Wtp. De beheerste uitvoering beslaat de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening.

De beheerste uitvoering wordt in de periode voor invaren geraakt door de capaciteit die nodig is voor de beheerste overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Hoewel ter beheersing een gedetailleerd projectplan is opgesteld waarin rekening gehouden is met de capaciteit die benodigd is voor de beheerste uitvoering van het oude pensioenstelsel kunnen tegenvallers in deze projectplanning ertoe leiden dat er onvoldoende capaciteit is. Als gevolg hiervan is de kans dat er incidenten ontstaan groter en kunnen vragen en klachten niet voldoende snel behandeld worden. Dit schaadt de uitvoering en daarmee ook het vertrouwen van stakeholders.

De risico's die verbonden zijn aan de beheerste uitvoering van het nieuwe pensioenstelsel volgen op onduidelijkheid over de uitwerking van de nieuwe situatie. Hoewel er, op basis van de gekozen richting, nieuwe processen worden beschreven door het fonds, kunnen ontwikkelingen in het pensioendomein, nieuwe focusgebieden van toezichthouders en veranderde verwachtingen van stakeholders, allen in relatie tot Wtp, ertoe leiden dat de beschreven processen niet van voldoende kwaliteit of diepgang zijn. Als gevolg daarvan bestaat het risico dat er onvoldoende capaciteit beschikbaar is gemaakt voor het uitvoeren van deze processen, waardoor de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening niet altijd geborgd kan worden.

IT-risico's

IT-risico's zijn op verschillende manieren verbonden aan operationele risico's. Voor beheerste uitvoering van het pensioenstelsel, zowel voor, tijdens, als na invaren dient de databeschikbaarheid op orde te zijn, dient de datakwaliteit van het hoogste niveau te zijn en dienen IT-systemen te werken.

In het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is het van cruciaal belang dat de data foutloos is. In het kader van het juist berekenen van persoonlijke pensioenkapitalen dienen de persoonsgegevens te kloppen, aangezien in het nieuwe pensioenstelsel maar beperkt ruimte is voor het corrigeren van fouten. Daarnaast worden de besluiten rondom de inrichting van de regeling onder andere gebaseerd op berekeningen, waarvoor data de grondslag biedt. Foutieve data kunnen, in uiterste gevallen, een ander beeld dan de werkelijkheid weergeven, waardoor de besluitvorming niet van hoge kwaliteit kan zijn.

De IT-risico's rondom de kwaliteit en beschikbaarheid van IT-systemen liggen voornamelijk bij de pensioenuitvoeringsorganisatie AZL en vermogensbeheerder Aegon Asset Management en de koppeling tussen hun respectievelijke systemen. Hierbij is het risico in de periode voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel voornamelijk dat AZL niet tijdig de IT-systemen voor de nieuwe pensioeninrichting gereed heeft, waardoor het fonds dient uit te stellen. Het risico ná invaren is voornamelijk gericht op de kwaliteit van de IT-systemen, maar ook op de kwaliteit van de koppeling van de systemen van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer.

Belangrijkste risico's operatie en IT

Het bestuur heeft t.a.v. de operatie en IT de volgende risico's geïdentificeerd:

1. De nieuwe regeling en het invaren is niet uitlegbaar aan een grote groep deelnemers:
Voor, tijdens en na: De toedeling van resultaten onder het NPS is niet uitlegbaar aan deelnemers. Er zijn veel vragen en er is geen draagvlak.
2. De systemen bij de uitvoerder zijn niet tijdig gereed voor NPS en/of bieden niet de gewenste functionaliteiten:
Voor en tijdens: Door de complexiteit van het NPS en de vereisten die het stelt aan systemen zijn deze niet tijdig gereed of bevatten ze niet de gewenste functionaliteiten (door keuzes gemaakt door uitvoerder).
Na: Doordat de systemen niet de gewenste functionaliteit bevatten kan de nieuwe pensioenregeling niet met voldoende kwaliteit worden uitgevoerd.
3. Datakwaliteit bij de uitvoerder niet op orde
Voor: Uit audits blijkt dat de datakwaliteit (inclusief modellen) bij de uitvoerders niet op orde is. Herstel is kostbaar en kost tijd.
Na: De transitie binnen de systemen naar het NPS is niet goed verlopen.
4. Onvoldoende draagvlak van deelnemers voor het fonds en invaren:
Voor, tijdens en na: Deelnemers gaan zich verzetten tegen het besluit van invaren en rechtszaken voeren.

Beheersing

Risico's 1, 2 en 3 worden gezien als de meest relevante risico's op basis van hun bruto risico-inschatting. Ten aanzien van risico 1 heeft het bestuur een transitie communicatieplan opgesteld, zoals voorgeschreven door AFM. De relevante richtlijnen zijn hierbij opgevolgd. Het naleven van het communicatieplan leidt in de ogen van het bestuur tot een adequate beheersing van het risico. De beheersing van risico 2 is gevormd door de voortgang bij uitbestedingspartijen te monitoren door middel van het beoordelen van verschillende rapportages en reguliere afstemming met de uitbestedingspartij. Daarnaast geldt dat het fonds geen koploperfonds is en dat het administratiesysteem al werkt voor een ander fonds en dat in 2026 nog een aantal andere fondsen gebruik gaan maken van het nieuwe administratiesysteem van AZL. Tenslotte beoordeelt het bestuur het plan B van de uitvoeringsorganisatie. Hiermee is het risico nog niet volledig beheerst, maar zijn er op dit moment geen verdere beheersmaatregelen mogelijk in de ogen van het bestuur. Voor risico 3 geldt dat de beheersing in de vorm van het uitvoeren van de stappen uit het Kader Datakwaliteit voor adequate beheersing zorgt. Daarnaast worden periodieke rapportages van uitbestedingspartijen beoordeeld, en worden incidenten en klachten overlegd met het bestuur. Het netto-risico valt hiermee binnen de risicobereidheid.

4.1.5 Het identificeren van de belangrijkste risico's en bepalen bijbehorende beheersingsmaatregelen

In deze sub-paragraaf wordt gereflecteerd op de identificatie van de belangrijkste risico's die in dit hoofdstuk worden benoemd. Daarnaast wordt beschreven hoe beheersmaatregelen tot stand komen en hoe de beoordeling van de beoogde opzet, bestaan en werking van deze beheersmaatregelen tot stand komt.

Het bestuur heeft aan de hand van een RSA de risico's rondom de Wtp transitie ingeschat. In de RSA wordt expliciet aandacht besteed aan het moment dat het risico kan voordoen. Hierin bestaat de keuze tussen vóór, tijdens of na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Eenzelfde algemeen risico kan ook op verschillende manieren materialiseren, met daardoor ook verschillende effecten. Hierbij wordt aan de hand een kans maal impact inschatting een bruto risico berekend, en aan de hand van de risicobereidheid bepaald of er beheersmaatregelen benodigd zijn. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van heatmaps, zoals hieronder weergegeven, waarvan de gradatie van het risico wordt bepaald door de risicobereidheid. Aan de hand van de beheersmaatregelen (en de werking ervan) wordt een inschatting gemaakt van het restrisico, ofwel een netto risico inschatting. Indien dit risico, volgens de risicobereidheid, binnen het categorie laag valt, accepteert het bestuur het restrisico.

Kans						
5	5	10	15	20	25	
4	4	8	12	16	20	
3	3	6	9	12	15	
2	2	4	6	8	10	
1	1	2	3	4	5	
	1	2	3	4	5	Impact

De RSA is een opsomming van de geïdentificeerd risico's die aan de hand van de verschillende soorten risicocategorieën die worden onderscheiden in het Implementatieplan worden gecategoriseerd. Deze categorieën zijn:

- Risico procesbeheersing
- IT-risico
- Operationeel risico
- Uitbestedingsrisico
- Financieel risico
- Juridisch risico
- Privacy risico

In de RSA is beschrijving van de beheersmaatregelen en de monitoring van de werking ervan per risico opgenomen. In een periodiek proces worden de risico-inschattingen en de werking van de beheersmaatregelen herzien door de risico-eigenaren, waardoor de beheersing van voor invaren relevante risico's voortdurend in kaart wordt gebracht. Na het bijwerken van de RSA wordt deze voorgelegd aan de Risicomanagementcommissie, en indien nodig geacht ook aan het bestuur.

Waar de RSA een beeld geeft van individuele risico's, wordt in de ERB aandacht geschonken aan strategische risico's op integraal niveau. De centrale vraagstelling van de in 2024 uitgevoerde ERB bepaalt de horizon van de rapportage, waardoor er wordt gekeken naar de periode voor, tijdens en na transitie. Zowel de uitvoering van de pensioenregeling ("run") en de overgang naar het nieuwe stelsel ("change") worden nadrukkelijk onder de aandacht gebracht in de impactanalyse van stressscenario's, en in de beoordeling van de doelmatigheid van het

risicobeheer. Het bestuur is in de ERB tot de volgende bevindingen gekomen, die allemaal zijn opgevolgd:

1. Het bestuur stelt definitief een minimaal gewenste invaardeckingsgraad vast.
2. De Beleggingscommissie beschrijft in het 2^e kwartaal 2025 een beschermingsplan en beleggingstransitieplan die coherent zijn met elkaar.
3. De Communicatiecommissie besteedt in het communicatieplan expliciet aandacht aan het wekken van duidelijke en realistische verwachtingen bij deelnemers.
4. Het bestuur intensificeert per ommegaande de monitoring van de voortgang op de Wtp-implementatie van kritieke uitbestedingspartijen door extra overlegmomenten te organiseren.
5. Bij besluitvorming in bestuursvergaderingen worden per ommegaande overwegingen (gerelateerd aan risicomanagement) expliciet vastgelegd omwille van aantoonbare beheerste besluitvorming.
6. Het bestuur onderzoekt in de eerste helft 2025 het tussentijds verlengen van het uitvoerderscontract met AZL omwille van de continuïteit van uitvoering.
7. De Communicatiecommissie stelt in de eerste helft 2025, in samenwerking met de pensioenuitvoeringsorganisatie, een gestandaardiseerde beantwoording op in lijn met de gidslijnen van de Pensioen Federatie.
8. De Communicatiecommissie richt in de eerste helft 2025, in samenwerking met de pensioenuitvoeringsorganisatie, een klachtafhandeling in, waarbij de Gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' in acht wordt genomen.
9. De ITC houdt in gesprekken met kritieke uitbestedingspartijen nadrukkelijk aandacht voor de beveiliging van IT-systemen.

4.2 Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling

In deze paragraaf is de haalbaarheidsanalyse opgenomen die uitgevoerd is door het bestuur voor de gereedheid van de IT-systemen voor het uitvoeren van de transitie en de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast is een beschrijving opgenomen van de nog te nemen stappen – inclusief tijdslijnen – voor het gereed maken van de IT-systemen voor implementatie van de nieuwe pensioenregeling.

4.2.1 Haalbaarheidsanalyse

Haalbaarheidsanalyse (inclusief beoordelingscriteria) door bestuur waaruit blijkt dat IT-systemen gereed (zullen) zijn om transitie en nieuwe pensioenregeling uit te voeren

Technische uitvoerbaarheid nieuwe pensioenregeling AZL

Als onderdeel van dit implementatieplan beschrijft het bestuur op welke wijze de technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling bij AZL wordt beoordeeld en vastgesteld. Het bestuur zal de technische uitvoerbaarheid beoordelen op basis van diverse onderdelen.

Samen met AZL is de AZL-klantenkaart ingevuld en deze is door het bestuur op 10 december 2025 vastgesteld. Op deze wijze is geborgd dat de keuzes die het fonds neemt in het kader van de nieuwe pensioenregeling, binnen de standaarden van AZL passen. De klantenkaart voor het fonds is door AZL en het fonds akkoord bevonden, waarmee er comfort is dat de nieuwe pensioenregeling voor het fonds door AZL kan worden uitgevoerd. Daarnaast is de klantenkaart beoordeeld door de werkgever en de adviserend actuaris. Onderdelen van de huidige pensioenregeling die niet uitvoerbaar zijn in de nieuwe pensioenregeling, zijn gezamenlijk met AZL in kaart gebracht en daarop zijn acties ondernomen. Het fonds is intensief betrokken bij dit proces met AZL en waarborgt dat de gekozen oplossingen acceptabel zijn voor het fonds. Het bestuur heeft inmiddels akkoord gegeven op de onderkende acties. Deze acties worden op transitiemoment uitgevoerd.

Hieronder volgt een overzicht van onderdelen van de huidige pensioenregeling die niet uitvoerbaar zijn in de nieuwe pensioenregeling:

- Circa 1.600 actieve deelnemers, pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en arbeidsongeschikten, hebben recht op een ongehuwdenpensioen (OOP), indien ze op de pensioendatum geen partner hebben of hun partner na de pensioendatum komt te overlijden. Dit OOP is opgebouwd tot 2002.
- Er zijn op 1 januari 2027 naar verwachting nog 4 tot maximaal 7 (afhankelijk of deelnemers deze nog uitstellen) opgebouwde en niet ingegane prepensioenen.
- Arbeidsongeschikten met pensioenaanspraken op leeftijd 65: Dit betreffen op de transitiedatum naar verwachting 10 tot 13 deelnemers (stand 2024). Bij deze deelnemers loopt de premievrije voortzetting vanwege arbeidsongeschiktheid tot leeftijd 65 jaar.
- Niet uitruilbaar Partnerpensioen: In het verleden (tot 2002) was het partnerpensioen niet uitruilbaar, dit houdt in dat als een deelnemer met pensioen gaat en geen partner heeft, het niet uitruilbare partnerpensioen komt te vervallen. Dit is aangepast, het niet uitruilbare partnerpensioen wordt net als het uitruilbare partnerpensioen omgezet in extra ouderdomspensioen. Wel dienen er nog 76 deelnemers een nabetaling te ontvangen, omdat bij deze het niet was omgezet, maar is komen te vervallen.
- Bestellersregeling: Dit addendum is in 2006 aan de pensioenregeling toegevoegd en is van toepassing op een beperkte groep deelnemers. Medio 2025 zijn er nog 125 deelnemers aan deze regeling.

Al deze onderdelen worden op het transitiemoment, geconverteerd naar de nieuwe regeling.

Aan de hand van het configuratiesheet van AZL zijn daarnaast alle details voor de pensioenregeling van het fonds met AZL afgestemd en vastgelegd. De configuratiesheet is vastgesteld door het bestuur op 10 december 2025, waarmee er comfort is dat de details voor de nieuwe pensioenregeling ook juist zijn vastgelegd. AZL heeft bevestigd dat de regeling zoals weergegeven in de klantkaart en het configuratiesheet door AZL kan worden uitgevoerd.

AZL zal voor het fonds het pensioenreglement van de pensioenregeling onder Wtp opstellen. Doordat AZL dit reglement voor het fonds opstelt, geeft dit het comfort dat de regeling zoals opgenomen in het reglement ook door AZL op die wijze kan worden uitgevoerd.

Technische uitvoerbaarheid IT-systemen AZL

Naast de technische uitvoerbaarheid van de pensioenregeling, dient het fonds ook een conclusie te vormen over de technische uitvoerbaarheid van de IT-systemen van AZL. Op het moment van schrijven van dit plan, heeft AZL reeds het eerste pensioenfonds overgebracht naar het nieuwe administratiesysteem. Dit heeft plaatsgevonden per 1 juli 2025. Met de succesvolle live gang van het eerste pensioenfonds, de livegang van Festina Finance en de vernieuwde portalen, zijn er belangrijke stappen gezet die voor het fonds comfort geven bij de technische uitvoerbaarheid van de IT-systemen van AZL.

Aan de hand van een Migratierapportage vanuit AZL houdt het fonds vinger aan de pols over de voortgang voor het fonds zelf. Deze rapportage ontvangt het fonds elk kwartaal. In deze rapportage wordt ingegaan op de werkstromen Productmodel, Fondsdocumenten, Datakwaliteit, Actuarieel, Pensioencommunicatie en Transitie management.

Ten aanzien van de besluitvormingsprocessen en de bijbehorende tijdspaden zijn er GO-NoGO momenten geformuleerd in dit implementatieplan, hoofdstuk 3.1.2. Vanaf 1 jaar voor invaren volgt een gedetailleerde planning voor invaren, inclusief mijlpalenplanning. De GO-NoGO momenten zullen voor invaren nog verder worden geconcretiseerd. Bij elk GO-NoGO moment zal de op dat moment beschikbare informatie over de technische uitvoerbaarheid, worden betrokken. De readiness van het IT-systeem wordt door AZL 6 maanden vóór invaren aangetoond.

AZL zal 6 maanden voor het invaarmoment een “Readiness pack” aan het fonds toesturen. Met als doel om het fonds inzicht te geven in de readiness van AZL met betrekking tot de migratie naar Wtp en de Wtp pensioenuitvoering na migratie van het fonds. Hiermee krijgt het fonds inzicht in de elementen die op dat moment gereed zijn voor het fonds, wat er eventueel nog geïmplementeerd moet worden en welke waarborgen AZL inzet om de tijdige implementatie van de openstaande punten te waarborgen. De AZL readiness zal ingaan op de elementen:

- IT-landschap Wtp administratie: Dit onderdeel geeft inzicht inzake de gereedheid van de IT-systemen voor uitvoering van de Wtp met de configuratie van het fonds.
- Migratie- en invaarstraat: Geeft de status weer van de cruciale onderdelen benodigd voor het migreren van het fonds naar de Wtp.
- TWK-verwerking na invaren: Duidelijkheid over de wijze waarop de pré-migratie mutaties na de migraties worden verwerkt.
- Pensioenuitvoering – Operational Ready: User Acceptance Testing (UAT) wordt uitgevoerd op evt. functionaliteit voor het fonds die aanvullend is op de reeds bestaande functionaliteit voor het koploperfonds. Geeft inzicht in de mate van gereedheid van de PU om de administratie van het fonds uit te gaan voeren.
- Materiële bevindingen datakwaliteit: Status en planning van evt. openstaande datakwaliteit issues die van invloed zijn op de migratie.
- Waarborgen beheerste bedrijfsvoering: Overzicht en status van de ingeregelde waarborgen voor een beheerste bedrijfsvoering.

- 2^e lijns opinie: De visie van de 2e lijn op de status van cruciale elementen voor de migratie naar en uitvoering van de Wtp.

IT en UAT readiness worden voor fondsen na 1/1/26 onderbouwd door bewijs van een werkende administratie (zijnde die voor de koplopers) en in de loop van 2026 een type II ISAE3402. Alleen voor functionaliteit die specifiek voor het fonds wordt gerealiseerd zal de readiness kwalitatief onderbouwd worden.

Daarnaast hanteert het fonds de volgende beoordelingscriteria voor de beoordeling van de technische uitvoerbaarheid van de IT-systemen van AZL. Per onderdeel is al een indicatie gegeven van een acceptatiecriterium. Vanaf 12 maanden vóór transitiedatum zullen zaken voor het fonds nader worden uitgewerkt, waaronder de acceptatiecriteria. Hieronder alvast een eerste beeld bij diverse onderdelen:

- De status van de Wtp roadmap en de belangrijkste mijlpalen met opleveringen van functionaliteiten door AZL. Er is een gedetailleerde roadmap die periodiek tussen het fonds en AZL besproken wordt. Vanaf 1 jaar vóór invaren wordt er een nog gedetailleerdere planning opgesteld, waarin bijvoorbeeld ook de planning voor Toetsmoment 2 wordt opgenomen.

Acceptatiecriteria: Er zijn geen openstaande kritieke mijlpalen op de Wtp roadmap. Indien deze er wel zijn, moeten er duidelijke acties geformuleerd zijn om tijdig de mijlpalen af te ronden;

- Testresultaten van het systeem en toetsing aan acceptatiecriteria. De fondsspecifieke tests voor diverse life events zijn onderdeel van de readiness set van AZL. Hierin is ook een ketentest opgenomen.

Acceptatiecriteria: Er zijn geen blokkerende testresultaten voor live gang;

- Afronding van de acties in de get-clean fase van het Kader Datakwaliteit. Monitoring vindt plaats via een maandelijkse rapportage.

Acceptatiecriteria: alle acties vanuit de get-clean fase zijn afgerond;

- Onderdeel van het readiness pack van AZL zijn de ISAE-rapportages voor de koploper fondsen over tweede helft 2025. De status van deze ISAE-rapportages wordt meegenomen in de beoordeling van de technische uitvoerbaarheid.

Acceptatiecriteria: er zijn geen blokkerende bevindingen in de ISAE voor de koploper fondsen. Het doel is een schone ISAE. Indien er bevindingen zijn moeten er acties geformuleerd zijn om deze op te lossen;

- Beoordeling van het Target Operating Model en de testresultaten ten aanzien van de interface met de vermogensbeheerder.

Acceptatiecriteria: Er zijn geen blokkerende bevindingen bij de tests interface vermogensbeheer en de Target Operating Model is akkoord bevonden door het bestuur;

- Resultaten onderzoeken DNB en interne auditor CAS bij AZL.

Acceptatiecriteria: Er zijn geen blokkerende bevindingen vanuit de DNB onderzoeken en interne auditors;

- Mastertestplan van de koploperfondsen. Bij bewijslast vanuit andere fondsen wordt door het fonds en/of AZL beoordeeld in hoeverre de bewijslast ook toepasbaar is voor het fonds.

Acceptatiecriteria: Er zijn geen blokkerende bevindingen in de testresultaten voor de koploper fondsen.

- Samenvatting IT Transformation Migration Plan. Waar nodig zal het fonds doorvragen naar onderliggende informatie.

Acceptatiecriteria: Geen bijzonderheden of openstaande kritieke acties n.a.v. het IT Transformation Migration Plan.

Voor de beoordeling van de technische uitvoerbaarheid van Aegon Asset Management gaat het fonds, naast het Target Operating Model, uit van het project- en transitieplan van Aegon Asset Management. Dit project- en transitieplan is reeds vastgesteld door het bestuur van het fonds. De beoordeling van het fonds zal voornamelijk zitten op de testaanpak en de testcriteria van Aegon Asset Management. Deze worden nog opgesteld. De tests worden uitgevoerd tussen mei 2026 en oktober 2026, welke zich voornamelijk richten op de testruns met uitwisseling van de SIVI-berichten met AZL. De resultaten van deze tests worden meegenomen in een GO-NoGO moment in november 2026. Aegon Asset Management zal hiervoor een operational readiness notification aan het fonds leveren.

Beheersing datakwaliteit tijdens en na invaren

Voor beheersing van de datakwaliteit bij de omzetting van de aanspraken naar kapitalen zal het fonds gebruik maken van het “Servicedocument Toetsmoment 2” van de Pensioenfederatie. Het gezamenlijke vermogen van het fonds moet verdeeld worden naar persoonlijke pensioenvermogens. Deelnemers moeten erop kunnen vertrouwen dat de omzetting naar de individuele pensioenvermogens juist en volledig geschiedt en dat zij krijgen waar zij recht op hebben. Daarbij is het essentieel dat de datakwaliteit op orde is en de omrekening naar persoonlijke pensioenvermogens op een juiste wijze wordt uitgevoerd. Dit wordt toetsmoment 2 genoemd en geeft invulling aan de wijze waarop datakwaliteit tijdens en na de transitie aantoonbaar geborgd is. De Pensioenfederatie heeft een servicedocument opgesteld voor pensioenfondsen om invulling te geven aan toetsmoment 2. De mijlpalen inzake toetsmoment 2 worden onderdeel van de detail mijlpalenplanning die wordt opgesteld.

4.2.2 Beschrijving van nog te nemen stappen

Beschrijving van nog te nemen stappen (indien van toepassing), inclusief bijbehorende (kritische) tijdslijnen om IT-systemen gereed te maken voor implementatie nieuwe pensioenregeling

De openstaande acties zijn doorlopend inzichtelijk via de migratierapportage voor het fonds specifiek. Daarnaast zal het AZL “readiness pack” inzicht geven welke stappen er 6 maanden voor invaren nog genomen moeten worden om tijdig gereed te zijn voor de implementatie van de nieuwe pensioenregeling.

Op het moment van schrijven van dit Implementatieplan wordt er gewerkt aan het afwikkelen van diverse elementen van de regeling van het fonds, die niet binnen de standaard van AZL passen in de nieuwe systemen en nieuwe pensioenregeling. De bijzondere aanspraken die niet in de standaard van AZL passen, worden opgelost en afgehandeld op de transitiedatum bij het

invaren. Het fonds blijft de voortgang hierop monitoren. Het fonds is intensief betrokken bij dit proces met AZL en waarborgt dat de gekozen oplossingen acceptabel zijn voor het fonds. De opschoning acties worden op invaarmoment uitgevoerd.

4.3 Uitbestedingsrisico

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven op de wijze waarop het bestuur haar uitbestedingspartijen betrokken heeft bij de voorbereiding op de transitie. Daarnaast wordt een beschrijving gegeven van de belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartij wat betreft de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling. Tevens wordt in deze paragraaf een overzicht gegeven van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties betrokken bij de transitie met een beschrijving van de dienstverlening. Tot slot wordt een overzicht gegeven van de daarbij behorende uitbestedingsrisico's en beheersingsmaatregelen.

4.3.1 Procesbeschrijving

Hieronder is een procesbeschrijving opgenomen met een beschrijving waarop het bestuur haar uitbestedingspartners betrokken heeft bij de voorbereiding op de transitie

Onze uitbestedingsrelaties maken op een gestructureerde manier onderdeel uit van het transitieproces. Binnen de projectstructuur zijn rollen weggelegd voor het verandermanagement bij de pensioenuitvoeringsorganisatie en de vermogensbeheerder. Er is sprake van frequente tactische overleggen op operationeel niveau. Hierdoor zijn uitbestedingspartijen op een actieve manier betrokken in het transitietraject en vindt er frequent afstemming plaats over de inrichting van de nieuwe pensioenregeling.

4.3.2 Beschrijving van belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen

Hieronder is een beschrijving gegeven van de belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen wat betreft uitvoering van de nieuwe pensioenregeling.

Op 19 december 2025 wordt met AZL een migratieovereenkomst getekend. Daarin is onder andere vermeld dat de relatie per transitiedatum wordt gecontinueerd en de administratieve uitvoering van de nieuwe pensioenregeling van het fonds plaatsvindt door AZL. Voor de dienstverlening vanaf transitiedatum wordt een nieuwe overeenkomst opgesteld welke naar verwachting uiterlijk 6 maanden voor de transitiedatum is opgesteld. De nieuwe overeenkomst kent een initiële looptijd van 5,5 jaar. Door de vertaling van de nieuwe pensioenregeling naar de klantenkaart en configuratiesheet van AZL heeft het bestuur bepaald dat AZL de nieuwe pensioenregeling van het fonds kan uitvoeren. Dit is door AZL bevestigd. De huidige overeenkomst met AZL is verlengd tot 31 december 2027.

Ten behoeve van de uitwisselingen tussen de pensioenuitvoeringsorganisatie en vermogensbeheer zijn afspraken vastgelegd in het Target Operation Model. Deze afspraken gaan onderdeel uitmaken van de overeenkomst tussen het fonds en AZL. Deze afspraken worden eveneens toegevoegd aan de overeenkomst met Aegon Asset Management.

Gegeven de aard van de uitbesteding aan DHL heeft de nieuwe pensioenregeling geen effect op de afspraken tussen DHL en het fonds. De bestaande afspraken worden conform huidige overeenkomst gecontinueerd

4.3.3 Overzicht van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties

Hieronder is een overzicht opgenomen van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties betrokken bij de transitie inclusief een beschrijving van de dienstverlening.

Het bestuur definieert kritieke uitbesteding als volgt:

“Het overdragen van werkzaamheden aan een derde partij, waarbij het fonds verantwoordelijk blijft voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en effectief toezicht op de uitbestede taken moet kunnen uitoefenen.”

In de volgende tabel zijn de uitbestedingspartijen die als kritiek voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel gezien worden beschreven.

Uitbestedingspartij	Beschrijving uitbesteding
AZL	Pensioenuitvoeringsorganisatie
Aegon Asset Management	Vermogensbeheerder
DHL	IT-hardware en infrastructuur

De kritieke uitbestedingsrelaties voor de uitbestedingspartijen, kritieke onderuitbestedingsrelaties, worden in lijn met het uitbestedingsbeleid gemonitord. De definitie die het bestuur heeft vastgesteld voor onderuitbestedingspartijen is:

“Indien de derde partij aan wie u werk uitbesteedt, deze werkzaamheden zelf (deels) uitbesteedt, is sprake van onderuitbesteding. Als dit meerdere keren voorkomt, ontstaat een keten van uitbesteding.”

In lijn met de implementatie van DORA wetgeving heeft het bestuur recent de onderuitbesteding nog gedetailleerder in kaart gebracht. Vanuit deze exercitie kan worden gesteld dat het bestuur de werkzaamheden die zijn onderuitbesteed beheerst.

4.3.4 Overzicht van de daarbij behorende uitbestedingsrisico's en beheersingsmaatregelen

Het bestuur heeft t.a.v. uitbesteding de risico's geïdentificeerd. De belangrijkste uitbestedingsrisico's zijn de volgende:

1. Tijdens het NPS traject dient een andere uitvoerder te worden gezocht:
Voor en tijdens: Als gevolg van capaciteitsproblemen stoot de uitvoerder uit zichzelf of door druk vanuit grotere klanten het fonds af en werkt niet mee aan het invaren.
2. Samenwerking en/of systemen van uitvoerders (pensioenuitvoeringsorganisatie, vermogensbeheerder/beleggingsadministrateur) kunnen niet aan elkaar gekoppeld worden:
Voor en tijdens: De systemen van pensioenbeheer, vermogensbeheerder/beleggingsadministrateur kunnen niet met elkaar worden gekoppeld waardoor NPS niet uitvoerbaar is of tegen (veel) hogere kosten. De uitvoerders

werken niet goed samen waardoor de benodigde aanpassingen voor het NPS in de keten niet van de grond komen.

3. De going concern dienstverlening van uitvoerders komt in gevaar als gevolg van capaciteit die nodig is voor NPS:

Voor: Door de gevraagde capaciteit voor het NPS is er onvoldoende capaciteit beschikbaar voor de going concern dienstverlening waardoor SLA afspraken niet worden gehaald en klachten toenemen.

Beheersing

Risico's 2 en 3 worden gezien als de meest relevante risico's op basis van de bruto risico-inschatting. Ten aanzien van risico 2 wordt de beheersing door het gebruik van SIVI-standaarden, het voeren van een operationeel overleg tussen de verschillende partijen en het opstellen van een Target Operating Model. Hiermee is het risico binnen de risicobereidheid. Omwille van risico 3 beoordeelt het bestuur de rapportages (over de normale 'run') van de uitbestedingspartijen, en acteert hierop wanneer nodig. Daarnaast is er reguliere afstemming met de uitbestedingspartijen. Voor AZL geldt dat deze bezig is met het uitbreiden van haar capaciteit. Hiermee is het risico voldoende beheerst.

4.4 Risicoanalyse en beheersing financiële risico's

In deze paragraaf is een beschrijving opgenomen van de financiële risico's en beheersmaatregelen die van belang zijn voor de transitie. Daarnaast wordt aan de hand van de uitgevoerde scenario-analyse toegelicht welke stappen gezet worden in geval van financiële, economische en/of andere schokken tijdens de transitieperiode, ter voorkoming dat in geval van schokken voor invaarbesluit nieuwe besluitvorming nodig is. Ook is overzichtelijk gemaakt hoe het beleggingsbeleid kan worden aangepast indien nodig.

4.4.1 Beschrijving van financiële risico's die van belang zijn voor de transitie

Het fonds bevindt zich op dit moment in een positie waarbij de dekkinggraad voldoende is om in te varen naar het nieuwe stelsel en de afspraken rondom beoogde reserves en beoogde compensatie na te komen. Schokken op financiële markten kunnen er echter voor zorgen dat de financiële positie verslechtert, waardoor de transitie naar het nieuwe stelsel onder druk kan komen en afspraken mogelijk niet of niet volledig zijn te realiseren.

Bij de financiële risico's draait het om de ontwikkeling van vermogen en verplichtingen. Welke financiële risico's daarbij spelen is niet nieuw, alleen de omgeving waarin daar nu naar wordt gekeken, in combinatie met de transitie naar een nieuw pensioencontract wel. Hierdoor wegen neerwaartse risico's nu sterker dan verlies van opwaarts potentieel.

Het bestuur heeft de financiële risico's geïdentificeerd. De belangrijkste financiële risico's zijn de volgende:

1. De kosten voor het NPS nemen sterk toe:

Voor: De begroting wordt overschreden door een toename van advieskosten en doorberekende kosten vanuit uitvoerders. De hoge inflatie en krapte op de arbeidsmarkt zorgen voor verdere kostenstijgingen. IT-kosten vallen veel hoger uit dan voorzien.

2. Er moet worden gekort bij het invaren:

Tijdens: De dekkingsgraad van het fonds daalt tot onder de invaardekkingsgraad waardoor het fonds een tekort moet verdelen en geen solidariteitsreserve kan aanleggen bij aanvang van het NPS.

Beheersing

Voor het eerste risico geldt dat op voorhand een projectbegroting is vastgesteld, die ook voortvloeit uit afspraken over het verdelen van kosten met de werkgever. De werkelijke kosten worden periodiek afgezet tegen de projectbegroting, waardoor tijdig kan worden bijgestuurd. Daarnaast zijn in de basis ook afspraken gemaakt met uitbestedingspartijen. Desalniettemin heeft AZL te kennen gegeven dat de kosten voor de transitie significant hoger uit zullen vallen. Hoewel er te allen tijde onzekerheid zal blijven bestaan over de uiteindelijke totale kostenplaat, lijkt het risico op dit moment voldoende beheerst. Voor het tweede risico geldt dat het fonds de dekkingsgraad nauwlettend volgt. Daarnaast is het renterisico voor 110% afgedekt, waardoor de volatiliteit van de dekkingsgraad kleiner is. Samen met de relatief gunstige financiële positie is dit risico op dit moment voldoende beheerst.

4.4.2 Scenario-analyse

Hieronder is de scenario-analyse opgenomen die aangeeft welke stappen gezet worden in geval van financiële, economische en/of andere schokken tijdens de transitieperiode (ter voorkoming dat in geval van schokken voor invaarbesluit nieuwe besluitvorming nodig is)

Het bestuur van het fonds heeft op verschillende manieren scenarioanalyse toegepast om tot een reële inschatting van het risicobeeld te komen. Voor het strategisch risicobeeld is gebruik gemaakt van de Eigen Risicobeoordeling (ERB). In de ERB-rapportages is per stressscenario, welke door het bestuur van het fonds is vastgesteld, een beoordeling gemaakt op de effectiviteit van het risicobeheer in het geval een scenario zich voordoet. Daarbij wordt ingeschat of het huidige beleid volstaat om de strategische doelstellingen van het fonds te behalen.

Omtrent de inrichting van de nieuwe pensioenregeling heeft het bestuur zich gebaseerd op informatie waarin de impact van de beleidskeuze wordt uitgewerkt in de relevante maatstaven in verschillende scenario's. Hiermee heeft het bestuur inzicht in de uitwerking in een goed, verwacht en slechtweerscenario.

4.4.3 Overzicht hoe beleggingsbeleid kan worden aangepast indien nodig

In het overzicht hieronder is opgenomen hoe het beleggingsbeleid kan worden aangepast indien nodig.

Het bestuur van het fonds heeft op basis van de uitgevoerde RPO een lifecycle en een daarbij behorend beleggingsbeleid vastgesteld. Gedurende dit proces heeft de sleutelfunctiehouder risicobeheer voor iedere relevante stap een risico-opinie opgeleverd.

Aangezien het fonds haar beleggingsbeleid als gevolg van de transitie gaat veranderen heeft het bestuur een beleggingstransitieplan vastgesteld, waarin gefaseerd overgegaan wordt van het oude naar het nieuwe beleggingsbeleid. Hierin is rekening gehouden met de ambitie en risicohouding van het fonds in het oude pensioenstelsel.

Verder heeft het bestuur van het fonds het noodzakelijk geacht om een beleggingsbeschermingsplan te formuleren waardoor de dekkingsgraad van het fonds wordt beschermd tot aan het moment van de transitie. Dit wordt bereikt door de renteafdekking te verhogen tot een niveau van 110% van het renterisico. Door de dekkingsgraad te beschermen voor het renterisico, wordt het risico dat de dekkingsgraad vlak voor invaren significant daalt gemitigeerd. Daarbij zou ook marktrisico kunnen worden gemitigeerd door middel van bescherming van het aandelenrisico door bijvoorbeeld putopties. Het bestuur is voornemens om in 2026 te gaan onderzoeken of dit toegevoegde waarde heeft voor het fonds. Hierbij wordt een risico-rendement afweging gemaakt. Het invoeren van een nieuw pensioenstelsel kent op zichzelf al communicatie-uitdagingen. Indien daarbij ook uitgelegd moet worden dat pensioenuitkeringen dalen als gevolg van een verminderde financiële positie, kan onrust en reputatierisico ontstaan. Dit rechtvaardigt het afdekken van de financiële risico's, zij het op een beheerste en verantwoorde manier.

Na transitie zal het fonds een gewijzigd beleggingsbeleid voeren, door onder andere de expliciete koppeling aan de lifecycle. Als gevolg hiervan dient het beleggingsbeleid aangepast te worden op het moment van transitie. Dit gaat gepaard met verschillende risico's, waaronder het risico dat financiële producten onvoldoende liquide zijn, en daarmee gepaard gaande hoge transactiekosten. Deze risico's worden geadresseerd in het Project- en transitieplan (zie bijlage 5) dat is opgesteld door vermogensbeheerder Aegon Asset Management en vervolgens is vastgesteld door het bestuur. Hierin wordt een transitieplan beschreven waarin de relevante risico's zo efficiënt mogelijk worden beheerst.

4.4.4 Ten aanzien van beleggingsbeleid

Governance en proces

Een overzicht van betrokken partijen, hun rollen, taken en verantwoordelijkheden en onderlinge afhankelijkheden bij de transitie.

De Projectgroep Invaren draagt verantwoordelijkheid voor de aansturing van de transitie en het invaren. Daarin wordt ook verantwoordelijkheid gedragen voor de wijzigingen binnen het beleggingsbeleid. De Projectgroep Invaren bestaat uit verschillende deelnemers van verschillende organisaties, te weten:

- De investment manager van het fonds;
- De projectleider van het fonds;
- De projectmanager AZL, namens AZL als uitvoeringsorganisatie;
- De accountmanager en projectmanager Aegon Asset Management, namens Aegon Asset Management als fiduciair vermogensbeheerder.

Ten aanzien van het uitvoeren van de transitie en het bewerkstelligen van het invaren is in het Project- en transitieplan een integraal overzicht opgenomen waarin is beschreven welke acties, door wie, vanaf en voor wanneer moeten worden uitgevoerd, daarmee rekening houdend met kritische onderlinge afhankelijkheden tussen de verschillende betrokken partijen. Deze afhankelijkheden zijn met name te typeren als informatiestromen waarbij tijdigheid en kwaliteit gewaarborgd dienen te zijn.

Afspraken met betrokken partijen. Bijvoorbeeld over het tijdig aanleveren van informatie, besluitvorming tijdens de transitie en de vaststelling dat partijen klaar zijn voor de uitvoering ervan.

Binnen de projectplanning voor het uitvoeren van invaren is opgenomen dat het bestuur van het fonds uiterlijk eind november 2026 in een laatste go/no go besluit over de doorgang van de transitie en het invaren.

Een maand voor het laatste go/no go moment zullen Aegon Asset Management en AZL de connectiviteit en gegevensuitwisseling tussen de hun respectievelijke platformen hebben getest en aangetoond, volgens de afgesproken planning. Uiterlijk 30 oktober 2026 stuurt Aegon Asset Management een notificatie dat haar infrastructuur gereed is om invaren te faciliteren. Dit is een onderdeel van de GO-NoGO besluitvorming. De criteria en bewijslast voor het technisch gereed zijn voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, en de uitvoering ervan, is beschreven als onderdeel van de technische uitvoerbaarheid in 4.2.

Al gedurende november 2026 verstrekt het bestuur het “SPR theoretisch uitvoeringsmodel mandaat” aan Aegon Asset Management, en schrijft zij voor om over te gaan op invaren. Daarnaast worden begin november en december 2026 additionele opgaven van de waarde van beleggingen door Aegon Asset Management aan AZL verstrekt, zodat door in de wisselwerking op basis van af te dekken kasstromen kan worden bepaald of additionele afdekking noodzakelijk is. Dit komt vanaf uiterlijk 10 werkdagen na het begin van de maand tot stand. Hierin wordt ook al vooruitgezien naar het beleggingsbeleid na invaren.

Het invaren gaat daadwerkelijk van start vanaf slot 31 december 2026. Uiterlijk zes werkdagen hierna heeft Aegon Asset Management de belegde portefeuille gewaardeerd ten behoeve van de invaarberekening. AZL verzorgt voor deze datum de af te dekken kasstromen van deelnemers. Invaarberekeningen worden afgerond door AZL op uiterlijk 10 werkdagen na peildatum 31 december 2026. Op basis van de omvang van cohorten zal Aegon AM zo spoedig mogelijk na de invaarberekeningen de finale bijsturing van de portefeuille afronden.

Een beschrijving van de benodigde data voor de uitvoering van het migratieplan beleggingen.

In het Project- en transitieplan is vastgelegd in het kader van de beleggingstransitie welke valuaties Aegon Asset Management exact uitvoert op 2 november 2026, 1, 30 en 31 december 2026 en 4 januari 2027. Op basis hiervan wordt de portefeuille gewaardeerd. Door middel van SIVI-berichten communiceert AZL de kapitalen op cohortniveau en daarbij behorende kasstromen die moeten worden afgedekt door het beleggingsbeleid. De integrale planning die opgesteld is voor het migratieplan beleggingen, heeft een hoog detailniveau met aangewezen eigenaarschap op het niveau van individuen (in het geval van Aegon Asset Management) voor iedere uit te voeren stap.

Een beschrijving van omstandigheden die aanleiding kunnen zijn om de implementatie uit te stellen of aan te passen.

In het Project- en transitieplan zijn verschillende GO-NoGO criteria opgesteld voor het uitvoeren van invaren. Deze zijn als volgt:

1. Werkende connectiviteit van Aegon Asset Management met AZL voor gegevensuitwisseling voor het “SPR theoretisch uitvoeringsmodel”;
2. Werkende data uitwisseling met AZL over en weer volgens SIVI standaard;
3. Geaccordeerd Invaarplan door het fonds;
4. Geaccordeerd en getekend mandaat voor het “SPR theoretisch uitvoeringsmodel”;
5. Werkend operationeel model Aegon Asset Management voor uitvoering dynamisch mandaat;
6. Bijzondere omstandigheden in de financiële markten.

Risico's en beheersing

Een verkenning van verschillende implementatiestrategieën rekening houdend met de verwachte liquiditeit in verschillende markten.

De verkenning van verschillende implementatiestrategieën wordt in 2026 verder uitgewerkt en wordt vervolgens door het bestuur is vastgesteld.

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

De onderbouwing bij de implementatiestrategie wordt in 2026 verder uitgewerkt en wordt vervolgens door het bestuur is vastgesteld.

De doelportefeuille, de benodigde transacties en een transactieschema (op hoofdlijnen) in de tijd dat inzichtelijk maakt hoe de portefeuille toe beweegt naar het strategische beleggingsbeleid.

Het fonds heeft de doelportefeuille in de nieuwe pensioenregeling opgesplitst in een overrendement portefeuille en een beschermingsrendement portefeuille. De overrendement portefeuille is als volgt:

Categorie	Subcategorie	Strategische allocatie cat.	Strategische allocatie subcat.
Aandelen	Ontwikkelde markten	47,5%	36,6%
	Opkomende markten		4,3%
	Small caps		6,7%
Real assets	Niet-beursgenoteerd vastgoed	20,0%	12,2%
	Beursgenoteerd vastgoed		7,8%
Hoogrenderende leningen	Obligaties opkomende markten	20,0%	10,0%
	High Yield		10,0%
Kredietwaardige leningen	Hypotheke	12,5%	8,4%
	Bedrijfsobligaties (green bonds)		4,1%
Totaal		100%	100%

De beschermingsrendementsportefeuille ziet er als volgt uit:

Categorie	Subcategorie	Strategische allocatie cat.	Strategische allocatie subcat.
LDI	Staatsobligaties en LDI-fondsen	100%	86,1%
	Kas		13,9%
Totaal		100%	100%

De verhouding tussen de twee verschillende portefeuilles is afhankelijk van de combinatie van de rentepositie en het deelnemersbestand op 1 januari 2027. Dit geldt ook voor de onderlinge verhouding tussen de staatsobligaties en de LDI-fondsen.

Het transactieschema wordt in 2026 verder uitgewerkt en vervolgens door het bestuur vastgesteld.

Waar sprake is van een voorziene tijdelijke afwijking van het strategische beleid, een onderbouwing van de afwijking, een inschatting van de impact ervan en een beschrijving van mitigerende maatregelen.

Het fonds heeft in aanloop naar de transitie haar renteafdekking verhoogd. Dit is geen aanpassing van het strategisch beleid maar wordt gezien als een tactische en tijdelijke maatregel. De maatregel vergroot de kans dat de doelstellingen die zijn beschreven voor de transitie, zie hoofdstuk 7.2, kunnen worden gerealiseerd. De renteafdekking en de blootstelling naar renterisico wordt door het bestuur gemonitord.

Verder zal naar inschatting van het bestuur geen sprake zijn van besluiten die leiden tot tijdelijke afwijkingen van het strategisch beleggingsbeleid die buiten de kwantitatieve risicohouding onder nFTK van het fonds vallen. Hierop wordt gedurende de periode naar het invaren toe met extra aandacht gemonitord.

Een beschrijving en inschatting van risico's en mogelijk te ondernemen acties, waaronder risico's door: verandering van de dekkingsgraad in aanloop naar het transitiemoment, gebrek aan liquiditeit in financiële markten rondom het transitiemoment, het ontstaan van mismatchrisico's tussen de beoogde en feitelijke portefeuille.

De onderkende risico's met bijbehorende beheersmaatregelen zijn in annex IV van het Project- en transitieplan (zie bijlage 5) beschreven.

4.5 Juridische risico's

In deze paragraaf is een beschrijving opgenomen van de belangrijkste juridische risico's en privacy risico's ten aanzien van de transitie met de daarbij vastgestelde beheersmaatregelen (in opzet, bestaan en werking).

Pensioenfonds DHL ziet in dat de wijziging van het pensioenstelsel ook juridische risico's veroorzaakt. Deze juridische risico's komen met name tot uiting op het moment dat deelnemers de gemaakte keuzes in twijfel trekken. Het bestuur schat in dat drie eigenschappen van de gemaakte keuzes op de grootste weerstand kunnen stuiten van verschillende soorten individuen. Deze keuzes, die als vrijwel inherent aan het nieuwe pensioenstelsel kunnen worden gezien, zijn:

- Invaren, ofwel het omzetten van de opgebouwde pensioenaanspraken;
- De leeftijdsafhankelijke (blootstelling aan) risico en rendement op beleggingen;
- Het afschaffen van de doorsneesystematiek.

Hierbij hecht het bestuur er waarde aan om te benadrukken dat de keuzes die het bestuur op deze gebieden heeft gemaakt, binnen de kaders geboden door sociale partners vallen. Door de tripartiete projectstructuur zijn al vanaf een vroeg stadium de mogelijkheden gezamenlijk overzien en komt het bestuur tot de conclusie dat er een beheerst en integer proces is doorlopen met de sociale partners om tot de voorgestelde pensioeninrichting te komen.

Desalniettemin onderkent het bestuur dat er sprake is van wijzigingen van pensioentoezeggingen waarbij deelnemers geen directe inspraak hebben. Hoewel dit wettelijk mogelijk is, vormt dit een mogelijke bron van ongenoegen onder deelnemers. Om deze ontevredenheid, met mogelijke claims en rechtszaken tot gevolg, te voorkomen/beheersen, gebruikt het bestuur communicatie om deelnemers mee te nemen in de gemaakte keuzes.

Ten aanzien van de communicatie, is een Communicatieplan opgesteld door het bestuur. Hierbij is rekening gehouden met de vereisten die de Autoriteit Financiële Markten stelt aan de communicatie richting deelnemers. In het Communicatieplan is systematisch uitgelegd welke doelgroepen, met welke kenmerken, dienen te worden bereikt, met welke boodschap, via welk medium om op welk kennisniveau te komen. De beheersing van communicatierisico's wordt niet nader uitgediept in dit Implementatieplan, maar is beschreven in het Communicatieplan van het fonds. Daarnaast monitort het bestuur actief de geïdentificeerde communicatierisico's, wat bijdraagt aan de adequate beheersing.

De wijze waarop uitvoering wordt gegeven aan de pensioenovereenkomst, voldoet tevens aan de eisen en normen die worden gesteld in gelijke behandeling-wetgeving (de Wet gelijke behandeling van mannen en vrouwen en de Wet gelijke behandeling op grond van leeftijd bij de arbeid). Als gevolg van invaren gaan alle deelnemers, zowel mannen als vrouwen, over naar de nieuwe pensioenregeling. Daarbij is aldus geen sprake van het maken van onderscheid en ongelijke behandeling. Mogelijk kunnen verschillen in beloning tussen mannen en vrouwen bij een premieregeling met leeftijdsonafhankelijke premie tot uitdrukking komen in de pensioenopbouw, maar de Raad van State heeft bij de consultatie van de nieuwe wet geconcludeerd dat het premiestelsel als zodanig neutraal is opgezet. Voor de beoordeling of sprake is van indirect onderscheid, zou het premiestelsel als geheel moeten worden beoordeeld, met inbegrip van alle solidariteitskenmerken die dat stelsel behelst. In het licht hiervan is het bestuur ervan overtuigd dat bij de het voorgestelde nieuwe premie pensioenovereenkomst er ook geen sprake is van indirect onderscheid op basis van geslacht.

Wel wordt er ten aanzien van de risicotoedeling onderscheid gemaakt naar leeftijd. Dat onderscheid is echter objectief gerechtvaardigd: er is een legitiem doel voor het gemaakte onderscheid (invaren) en het gemaakte leeftijdsonderscheid is passend en noodzakelijk voor het bereiken daarvan. Wij sluiten met het gemaakte onderscheid naar leeftijd aan bij de bedoeling van de wetgever, door het collectief overdragen van bestaande pensioenaanspraken en pensioenrechten en de overstap van een doorsnee pensioenopbouw naar een leeftijdsafhankelijke premie en leeftijdsafhankelijke risicotoedeling.

Het bestuur heeft de juridische- en privacy risico's geïdentificeerd. De belangrijkste financiële risico's zijn de volgende:

1. DNB geeft geen goedkeuring:
Voor: Onder tijdsdruk worden besluiten genomen die achteraf onzorgvuldig blijken te zijn of onvolledig.
2. Nieuwe pensioenregeling blijkt juridisch niet toegestaan:

- Voor en na:* De nieuwe pensioenregeling is in strijd met Europese wetgeving, met name in relatie tot het behoud van de verplichtstelling. Een groep deelnemers spant rechtszaak bij Nederlandse rechter of Europees Hof aan uit hoofde van solidariteitselementen in de regeling.
3. Specifieke configuraties fonds passen niet in NPS:
Voor: Er blijkt dat huidige configuraties niet passen in de Wtp-vereisten waardoor een alternatief moet worden bedacht voor deze constructie.
 4. Aansprakelijk voor besluiten van sociale partners:
Voor en tijdens: Besluitvorming tussen verschillende stakeholders verloopt diffuus. Het bestuur wordt voor transitie verantwoordelijk gesteld voor keuzes van anderen.
Na: Keuzes blijken achteraf verkeerde keuze te zijn. Het bestuur wordt achteraf aansprakelijkheid gesteld voor keuzes van anderen.
 5. Het bepalen van persoonlijke pensioenkapitalen is foutief:
Na: Bij de netto-profijs berekeningen en de omzetting naar persoonlijke pensioenkapitalen zijn fouten gemaakt als gevolg van fouten in de berekeningen en/of fouten in de brondata. De bepaling van de persoonlijke pensioenkapitalen is voor deelnemers niet te volgen.
 6. Er wordt door het fonds onvoldoende rekening gehouden met de zorgplicht voor deelnemers:
Na: Deelnemers worden onvoldoende ondersteund bij het maken van keuzes in de nieuwe regeling waardoor niet aan de zorgplicht wordt voldaan.
 7. De voorgenomen verdeling van het vermogen bij het invaren is na verloop van tijd niet evenwichtig meer:
Voor: Door marktontwikkelingen wijzigt de dekkingsgraad waardoor de evenwichtigheid (netto profijt) van het invaren ter discussie komt te staan.
 8. Werknemers hebben bezwaar tegen de aanpassing van regeling:
Voor: Ondanks instemming van de OR hebben individuele werknemers bezwaar
 9. Geen tijdige invulling openstaande punten wet- en regelgeving of aanpassing wetgeving:
Voor, tijdens en na: De nog openstaande punten worden niet (tijdig) ingevuld, bestaande wetgeving wordt gewijzigd

Beheersing

Risico's 1, 2, 3, 8 en 9 worden op eenzelfde manier beheerst. De beheersing wordt bereikt door middel van de het nauwlettend volgen van wet- en regelgeving, kennisnemen van de richtlijnen van toezichthouders, betrokkenheid van externe adviseurs en het besluitvormingsproces beheerst doorlopen en ook zodanig vastleggen. Risico 4 wordt met name beheerst door afstemming met de sociale partners, en de tripartiete projectstructuur. Voor risico's 6 en 8 geldt ook dat het uitvoeren van het Communicatieplan als adequate beheersing wordt gezien.

4.6 Conclusie

In deze paragraaf is het oordeel dat de verschillende gremia hebben gegeven over de risicoanalyses en de opzet, bestaan en werking van de risicobeheersingsmaatregelen opgenomen.

Betrokkenheid sleutelfunctiehouder risicobeheer, sleutelfunctiehouder actuarieel, Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan

De sleutelfunctiehouder risicobeheer, de sleutelfunctiehouder actuarieel, Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan zijn allen betrokken bij de beoordeling van het Implementatieplan. Het volledige Implementatieplan is aan al deze gremia voorgelegd. Naar aanleiding van de beoordelingen die het bestuur van de verschillende gremia heeft ontvangen zijn geen significante wijzigingen aangebracht in beleidskeuzes. Wel zijn op basis van de beoordelingen de onderbouwingen van beleidskeuzes aangescherpt. In de opinies zelf is beschreven op basis van welke criteria en werkstappen deze tot stand zijn gekomen.

Concluderend oordeel

Dit hoofdstuk geeft een beeld van het proces dat doorlopen is en het fonds nog te doorlopen heeft ten aanzien van het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij is uitsluitend gelet op het risicomanagement in dit proces. Het bestuur oordeelt dat er sprake is van volwassen risicomanagement waar risico's tijdig worden gesignaleerd en beheerst. De monitoring van beheersmaatregelen vindt periodiek plaats en waarborgt de effectiviteit en doelmatigheid ervan. De rolverdeling tussen de eerstelijns risico-eigenaren en het tweedelijns risicobeheer, de sleutelfunctiehouder risicobeheer, is vooraf duidelijk afgestemd. Waar door de SFH RB nodig geacht, heeft deze van een risico-opinie voorzien in de besluitvorming.

Het fonds werkt met een specifiek aan de Wtp transitie gewijde risicoanalyse waarin de relevante risico's zijn geïdentificeerd, beoordeeld en van beheersmaatregelen voorzien. De analyse maakt onderscheid naar verschillende risico categorieën en risicoscenario's, evenals een onderscheid naar de transitiefase (voor, tijdens, na). Bovendien zijn uitbestedingsrisico's naast de risico's in de interne besluitvorming en bedrijfsvoering benoemd. Deze analyse wordt minimaal eens per kwartaal opnieuw beoordeeld, om vast te stellen in hoeverre:

- Nieuwe risico's of beheersmaatregelen moeten worden toegevoegd;
- Beheersmaatregelen voldoende werken;
- De kans en impact van risico's anders moeten worden ingeschat.

Dit is in eerste instantie de verantwoordelijkheid van de projectgroep Wtp, en hierop wordt door de risicobeheerfunctie ook nog eens een onafhankelijke beoordeling gedaan.

Het bestuur, de sleutelfunctiehouder risicobeheer en het intern toezicht concluderen dat het fonds door het frequent beoordelen van risico's en beheersmaatregelen die samenhangen met de Wtp transitie voldoende borgt dat:

- Relevante risico's zijn c.q. tijdig worden geïnventariseerd;
- De opzet, bestaan en werking van risicobeheersingsmaatregelen passend is voor het risicoprofiel van het fonds.

De effectieve en efficiënte wijze waarop risicomanagement is ingezet in het transitieproces biedt het bestuur comfort met betrekking tot een beheerste implementatie van het nieuwe pensioenstelsel.

5 Data en datakwaliteit

Pensioenfondsen die gaan invaren naar het nieuwe pensioenstelsel dienen de datakwaliteit vóór, tijdens en na het invaren aantoonbaar te maken. De datakwaliteit is belangrijk voor een juiste omzetting naar de pensioenvermogens in het nieuwe stelsel, zodat deelnemers krijgen waar zij recht op hebben.

Om de datakwaliteit te waarborgen maakt het fonds gebruik van de diverse good practices en guidances die door de DNB en in de sector beschikbaar zijn gesteld. Dit hoofdstuk is opgebouwd volgens de *Good Practice: Inhoudsopgave implementatieplan pensioenfonds, onderdeel Datakwaliteit*.

De concrete invulling van het hoofdstuk datakwaliteit volgt onder andere de richtlijnen uit het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Het Kader Datakwaliteit is een initiatief om fondsen te helpen bij het aantoonbaar maken van de datakwaliteit vóór invaren. Het Kader Datakwaliteit onderscheidt zes fasen met daarbinnen verschillende uit te voeren stappen:

1. Fase 1 – Opzet Datakwaliteit;
2. Fase 2 – Risico- Inventarisatie en -beoordeling;
3. Fase 3 – Data-Analyses en Deelwaarnemingen;
4. Fase 4 – Rapportage en beoordeling;
5. Fase 5 – Verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant (AuP);
6. Fase 6 – Besluit over Datakwaliteit voor Invaren.

De werkzaamheden zijn door het fonds uitgevoerd en worden in dit hoofdstuk bij de relevante onderdelen nader toegelicht.

5.1 Beschikbaarheid van data voor, tijdens en na de transitie en van de beheersing van de hiermee gepaard gaande risico's

Vóór de transitie

De huidige data van het fonds is beschikbaar in het huidige administratiesysteem bij pensioenuitvoeringsorganisatie AZL N.V. (hierna: AZL). In fase 2.1.1a Profiel en kenmerken pensioenuitvoerder van het Kader Datakwaliteit heeft het fonds de beschikbaarheid van data uit het verleden geïnventariseerd. Daarnaast is de volledigheid van gegevens getoetst in de datakwaliteitsmetingen in fase 3 van het Kader Datakwaliteit.

Tijdens de transitie

Voor beheersing van de datakwaliteit bij de omzetting van de aanspraken naar kapitalen zal het fonds gebruik maken van het “Servicedocument Toetsmoment 2” van de Pensioenfederatie. De externe accountant zal een rol spelen bij de vastlegging van de omzetting. De beschikbaarheid van data zal hier expliciet onderdeel van zijn. Voor een nadere toelichting op Toetsmoment 2 verwijzen wij naar het vervolg van dit hoofdstuk.

Na de transitie

In de uitvoering van de nieuwe regeling zal de beheersing op datakwaliteit een prominente rol krijgen. De Kritische data-elementen (hierna: KDE) die relevant zijn in de nieuwe regeling blijven ook na het invaren onder de monitoring van het fonds staan. De volledigheid en beschikbaarheid van gegevens zal hier onderdeel van zijn.

5.2 Risicoanalyse van de datakwaliteit voor, tijdens en na de transitie en de beheersing van de risico's hierbij en ook de onderbouwing hoe die kwaliteit is geborgd

Vóór de transitie

Om de datakwaliteit vóór de transitie aantoonbaar te maken heeft het fonds de werkzaamheden uitgevoerd uit het Kader Datakwaliteit. Het fonds ziet de werkzaamheden uit het Kader Datakwaliteit als een totale risicoanalyse van het datakwaliteitsrisico vóór de transitie en behelst de volgende onderdelen:

Fase 1 – Opzet Datakwaliteit

Het definiëren van risicobereidheidsprincipes bij de reeds gedefinieerde risicobereidheid van het fonds ten aanzien van de datakwaliteit, het opstellen van een correctie- en herzieningenbeleid en het vaststellen van de KDE.

Fase 2 – Risico-inventarisatie en – beoordeling

Het uitvoeren van een risico-inventarisatie om risico-indicatoren en risicogroepen in de pensioenadministratie te detecteren, het uitvoeren van een risicobeoordeling per KDE om aanvullende beheersmaatregelen voor de stay-clean fase te detecteren en het definiëren van een Maximale Toegestane Afwijking (hierna: MTA).

Fase 3 – Data-analyses en deelwaarnemingen

Het uitvoeren van data profiling, generieke- en specifieke data-analyses en deelwaarnemingen. Het fonds heeft hieraan invulling gegeven via een datakwaliteitsmeting door AZL op basis van de Data APK werkwijze.

Fase 4 – Rapportage en beoordeling

Het rapporteren over de werkzaamheden uit fases 2 en 3, het vaststellen van een actieplan met op te lossen bevindingen (get-clean) en een voorlopig besluit over datakwaliteit.

Fase 5 – Overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant

De externe accountant Deloitte heeft een Agreed Upon Procedures (hierna: AUP) uitgevoerd op de uitgevoerde werkzaamheden in fases 1 t/m 4.

Fase 6 – Besluit over datakwaliteit voor invaren

Het bestuur heeft op 9 juli 2025 een definitief besluit over de datakwaliteit voor invaren genomen. Bij dit weloverwogen besluit, heeft het bestuur kennisgenomen van de volgende onderdelen:

- De rapportage van Deloitte ten aanzien van de uitgevoerde AUP;
- Get-clean fase: de huidige status van het actieplan met de uit te voeren correcties;

- Stay-clean fase: de huidige status van de stay-clean fase;
- Opinies van de sleutelfunctiehouders ten aanzien van het definitieve besluit en de voorgaande fases;
- DNB Good Practice besluitvorming datakwaliteit door pensioenfondsen.

Samenvattende documenten zijn opgenomen als bijlage 6.

Het bestuur heeft op 9 juli 2025 eveneens besloten gebruik gemaakt van de door DNB geboden mogelijkheid tot partiële indiening voor het dossier inzake de borging en zekerstelling van de datakwaliteit voor invaren. De voor deze beoordeling benodigde documenten zijn op 31 juli 2025 aan DNB aangeleverd. DNB heeft het fonds op 28 augustus 2025 laten weten dat zij geen tijd hadden voor de beoordeling.

De genoemde fases zijn in het restant van dit hoofdstuk nader toegelicht.

Tijdens de transitie

Het risico bestaat dat tijdens de transitie de datakwaliteit onvoldoende is waardoor de transitie niet juist verloopt. Voor beheersing van de datakwaliteit bij de omzetting van de aanspraken naar kapitalen zal het fonds gebruik maken van het “Servicedocument Toetsmoment 2” van de Pensioenfederatie. Het gezamenlijke vermogen van het fonds moet verdeeld worden naar persoonlijke pensioenvermogens. Deelnemers moeten erop kunnen vertrouwen dat de omzetting naar de individuele pensioenvermogens juist en volledig geschiedt en dat zij krijgen waar zij recht op hebben. Daarbij is het essentieel dat de datakwaliteit op orde is en de omrekening naar persoonlijke pensioenvermogens op een juiste wijze wordt uitgevoerd. Dit wordt Toetsmoment 2 genoemd en geeft invulling aan de wijze waarop datakwaliteit tijdens en na de transitie aantoonbaar geborgd is.

Na de transitie

De KDE's die relevant zijn in de nieuwe regeling blijven ook na het invaren onder de monitoring van het fonds staan. Daarnaast worden eventuele nieuwe KDE's die volgen uit de nieuwe regeling, gedefinieerd. Voor deze KDE's zal tevens beheersing ingericht worden. Daarnaast wordt waar nodig het datakwaliteitsbeleid geactualiseerd.

5.3 Overzicht belangrijkste risico's en complexe dossier op het vlak van datakwaliteit en de getroffen beheersingsmaatregelen

Het fonds heeft de risico's en complexe dossiers op het vlak van datakwaliteit door middel van uitvoering van fase 2 van het Kader Datakwaliteit in kaart gebracht. Deze fase heeft als doel te komen tot een risicoprofiel van de pensioenuitvoerder, risicogroepen te detecteren in de administratie van het fonds en te komen tot een risicoanalyse per KDE. Op basis van deze informatie kan bepaald worden waar aanvullende analyses of aanvullende beheersmaatregelen (stay-clean) nodig zijn.

Fase 2.1 – Risico-inventarisatie

Het fonds heeft risicogroepen in de pensioenadministratie bepaald, op basis van de risico-inventarisatie. Bij de risico-inventarisatie heeft het fonds gebruik gemaakt van de vragenlijsten

van het Kader Datakwaliteit. Daarnaast zijn klachten, incidenten en risicovolle events uit het verleden in kaart gebracht. Bij de risico-inventarisatie zijn de (combinaties van) deelnemersrisico-indicatoren (hierna: DRI) bepaald. Dit zijn risicovolle deelnemersgroepen in de pensioenadministratie. Het fonds heeft hierbij de voorgestelde DRI's van het Kader Datakwaliteit als uitgangspunt genomen en fonds specifieke DRI's toegevoegd. Vervolgens is voor de risicovolle deelnemersgroepen bepaald voor welke groep er nog aanvullende analyses uitgevoerd moeten worden om de risico's te beheersen. Dit heeft geleid tot de volgende risicogroepen:

- Deelnemers woonachtig in het buitenland.
- Arbeidsongeschikten met nog een reguliere pensioenleeftijd 65 jaar.
- Scheiding/verevening/conversie.
- Deelnemers met TWK-mutaties.
- Samenwonende deelnemers.
- Gewezen deelnemers uit conversie 2004.

Fase 2.2 - Risicobeoordeling

Het is van belang dat er maatregelen in de pensioenadministratie zijn ingericht om de datakwaliteit van de KDE te beheersen. Het zogenoemde datakwaliteitsbeheersingsraamwerk. Om te bepalen of de huidige inrichting van dit raamwerk voldoende is en voor het bepalen van eventuele aanvullende beheersmaatregelen is gebruik gemaakt van het risicobeoordelingstemplate uit het Kader Datakwaliteit. Het fonds heeft, mede op basis van input van AZL, de risicobeoordeling uitgevoerd. Daarbij is per KDE stilgestaan bij het bepalen van het bruto risico, de huidige beheersmaatregelen, de effectiviteit van beheersmaatregelen, het bepalen van het netto risico en de opvolging van resterende netto risico's.

Uit de risicobeoordeling kwamen voor de volgende KDE's een netto risico "midden" naar voren:

- KDE Type samenleving
- KDE Ingangsdatum samenleving
- KDE Einddatum samenleving
- KDE Adres en postadres

Samenwonende deelnemers zijn als risicogroep gedefinieerd, waardoor de KDE's Type samenleving, Ingangsdatum samenleving en Einddatum samenleving expliciet in een deelwaarneming worden gecontroleerd. Voor de KDE-adres en postadres zijn aanvullende beheersmaatregelen gedefinieerd.

Fase 2.3 – Vaststellen aanvullende activiteiten

Op basis van fase 2.1 en 2.2 heeft het fonds eventuele aanvullende analyses voor fase 3 en aanvullende beheersmaatregelen voor de stay-clean fase gedefinieerd, met als doel de hiervoor gedefinieerde risico's te beheersen.

Aanvullende analyses en deelwaarnemingen bij de datakwaliteitsmetingen

Aan de hand van de hierboven beschreven risicobeoordeling is onderzocht voor welke van de hierboven bepaalde risicogroepen er deelwaarnemingen dienen plaats te vinden. Hierbij is ook

gekeken in hoeverre er eerder aanvullende controles hebben plaatsgevonden, dan wel waar aanvullende onderzoek dient plaats te vinden.

Vervolgens is bepaald hoeveel deelwaarnemingen er dienen te worden uitgevoerd, waarbij er ook de combinatie deelwaarnemingen zijn bepaald. Deze grondslag voor het aantal deelwaarnemingen en de combinatie deelwaarnemingen is tot stand gekomen door onder andere de jaarlijkse integrale controle op de aansluiting met de werkgeversdata (IAS aansluitingscontrole) mee te wegen in het te bepalen aantal deelwaarnemingen.

In totaal zijn er op de risicogroepen 25 deelwaarnemingen uitgevoerd. Hieruit zijn geen afwijkingen naar voren gekomen.

Aanvullende beheersmaatregelen voor de stay-clean fase

Op basis van de risicobeoordeling per KDE zijn de aanvullende beheersmaatregelen voor de “stay clean” fase bepaald, specifiek voor de KDE Adres en Postadres gelden aanvullende beheersmaatregelen.

Het bestuur heeft de uitkomsten van fase 2 vastgesteld op 20 november 2024. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de sleutelfunctiehouders meegewogen.

5.4 Onderbouwing van de risicobereidheid en de maximale toegestane afwijking ten aanzien van datakwaliteit en een beschrijving van de wijze waarop een risicobereidheid en maximale toegestane afwijking ten aanzien van datakwaliteit wordt gehanteerd

Het fonds heeft de risicobereidheid en de maximale toegestane afwijking (MTA) als onderdeel van de werkzaamheden van het Kader Datakwaliteit in kaart gebracht.

Fase 1.1 – Datakwaliteitsbeleid (kwalitatieve risicobereidheid)

Vanuit het Kader Datakwaliteit dient het fonds een kwalitatieve risicobereidheid vast te stellen voor het datakwaliteit risico. De risicobereidheid geeft kwalitatieve uitgangspunten waaraan de resultaten van risicobeoordelingen en datakwaliteit metingen getoetst worden. De kwalitatieve risicobereidheid dient in het datakwaliteit beleid te worden vastgelegd.

Het Datakwaliteitsbeleid is op 12 juni 2024 door het bestuur vastgesteld.

Fase 2.2e – Maximaal Toegestane Afwijking

Het fonds stelt een kwantitatieve risicobereidheid vast door middel van het bepalen van een MTA. De MTA is gebaseerd op de kwalitatieve risicobereidheid. De MTA wordt door het fonds bepaald door vast te stellen hoeveel verschil er maximaal mag zijn op de aanspraak per individuele deelnemer als gevolg van tekortkomingen in de pensioenadministratie.

Op 12 juni 2024 heeft het bestuur een MTA van €12 per jaar op de individuele pensioenaanspraak vastgesteld en heeft daarbij de volgende afwegingen gemaakt. De hoogte van de gehanteerde MTA is vastgesteld vanuit de risicobereidheid van DHL. De risicobereidheid

van DHL is laag voor wat betreft de data. De MTA dient dan ook gering te zijn, zodat er bij een geringe afwijking een nader onderzoek plaatsvindt om de oorzaak van de afwijking te achterhalen en eventueel te corrigeren. De MTA is vastgesteld door het bestuur in de vergadering op 12 juni 2024. Hiertoe is er een voorstel gedaan door werkstroom C, inclusief de opinie van de sleutelfunctiehouders. De MTA wordt gehanteerd in geval van mogelijke afrondingsverschillen in de pensioenadministratie. De MTA is vastgesteld op € 12 per jaar, zijnde € 1 per maand voor zowel de opgebouwde als te bereiken pensioenaanspraken.

De MTA is gebruikt bij de beoordeling van de analyses in fase 3. Er is bij de resultaten van de datakwaliteitsmetingen beoordeeld of een afwijking kan leiden tot een afwijking groter dan de MTA. Alle afwijkingen worden onderzocht, maar afwijkingen met een mogelijke impact groter dan de MTA krijgen hogere prioriteit bij het corrigeren. Met het toepassen van de MTA, legt het fonds expliciet een verband tussen haar risicobereidheid op datakwaliteit en de uitkomsten van het datakwaliteit onderzoek in fase 3 van het Kader Datakwaliteit.

5.5 Beschrijving van werkzaamheden van pensioenuitvoerder om datakwaliteit voor invaren te kunnen vaststellen

Het fonds heeft de datakwaliteit voor invaren vastgesteld middels het uitvoeren van fase 3 van het Kader Datakwaliteit. Het doel van deze fase is het inzichtelijk en aantoonbaar maken van de huidige datakwaliteit van de KDE op deelnemersniveau, via diverse analyses en deelwaarnemingen. Daarnaast hebben de werkzaamheden in fase 2 van het Kader Datakwaliteit ook bijgedragen aan het in kaart brengen van de datakwaliteit risico's. Deze werkzaamheden zijn hierboven reeds toegelicht.

Fase 1.2 - Kritische Data-elementen (KDE)

Om scope aan te geven in de risicoanalyses en datakwaliteit metingen, zijn de KDE gedefinieerd. Dit zijn de data-elementen die belangrijk zijn voor de bepaling van de aanspraken bij invaren. De voorgestelde KDE in het Kader Datakwaliteit zijn als uitgangspunt genomen. Het bestuur heeft hiervan beoordeeld welke KDE wel of niet relevant zijn voor het fonds. Per KDE zijn de bronnen en de domeinwaarden opgenomen, conform de richtlijnen in het Kader Datakwaliteit.

Fase 3 – Data profiling, data-analyses en deelwaarnemingen

Doorlopen proces en uitvoering

In fase 3 heeft het fonds datakwaliteit metingen uitgevoerd. De datakwaliteit metingen zijn uitgevoerd door AZL. De rol van het fonds richtte zich op het beantwoorden van inhoudelijke vragen over de regeling van het fonds, alsook het monitoren dat de uitgevoerde controles en rapportage hierover volledig zijn en voldoen aan de richtlijnen uit het Kader Datakwaliteit en de AUP die de externe accountant Deloitte bij de controle hanteert. AZL heeft voor het onderzoek gebruik gemaakt van de tool 'Data-APK'. De data APK van AZL bestaat uit data profiling en generieke analyses.

Analyses en resultaten

Door AZL is er een analyse van de KDE uitgevoerd met de focus op:

- De volledigheid (100% gevuld) in het geval van een verplicht veld;
- De juistheid van het datatype van de datavelden;

- Het binnen de vooraf vastgestelde domeinwaarden blijven van de data.
- De data distributies.

Er zijn 249 data profiling controls voor de set van de 97 KDE's van AZL uitgevoerd. Het fonds heeft vervolgens inzichtelijk gemaakt welke KDE's van het fonds in de Data Apk worden afgedekt (de 76 KDE's van het fonds). Indien een KDE niet in de data profiling zit, heeft het fonds de datakwaliteit op een alternatieve wijze beoordeeld.

Verder wat betreft de controle op compleetheid, validiteit en accuraatheid licht AZL toe dat de controles voor de verschillende KDE's niet 1 op 1 zijn gedefinieerd naar de elementen juistheid, compleetheid en accuraatheid. Alle controles samen dekken de elementen compleetheid, juistheid en datadistributie af.

Vanuit de data profiling controles zijn er 15 KDE's met vervolgacties naar voren gekomen. Deze vervolgacties zijn geprioriteerd op basis van de impact op de MTA.

AZL heeft de generieke analyses uit het Kader Datakwaliteit uitgevoerd. Indien een generieke analyse niet is uitgevoerd, is hiervoor een verklaring opgenomen. De outliers uit de data profiling controles en de generieke analyses uit fases 3.1 en 3.2a zijn door AZL nader onderzocht via specifieke analyses. Voor de afwijkingen is bepaald of deze verklaard kunnen worden of tot een verbeteractie leiden. Dit is integraal uitgevoerd, waardoor er geen specifieke deelwaarnemingen op outliers zijn uitgevoerd.

Vanuit de generieke analyses zijn er 17 vervolgacties naar voren gekomen. Deze vervolgacties zijn geprioriteerd op basis van de impact op de MTA.

In totaal zijn er op de risicogroepen 25 deelwaarnemingen uitgevoerd. Hieruit zijn geen afwijkingen naar voren gekomen.

5.6 Bevindingen voortkomend uit de uitgevoerde werkzaamheden inclusief de wijze waarop de bevindingen zijn of worden opgelost

Afwijkingen uit datakwaliteitsonderzoek

Het fonds hanteert bij het onderzoek de norm/verwachting dat er geen afwijkingen zijn die buiten de MTA/kwalitatieve risicobereidheid liggen. Afwijkingen buiten de MTA dienen nader verklaard te worden. AZL heeft in het onderzoek rekening gehouden met de MTA van het fonds (12 euro op jaarbasis). In de praktijk geldt dat AZL alle afwijkingen uit het onderzoek, nader onderzoekt en corrigeert. De MTA is gebruikt voor prioritering van de acties.

Met de integrale controles in fase 3 zijn de aanspraken en rechten van de deelnemers geanalyseerd. De afwijkingen zijn nader verklaard door middel van specifieke analyses. Voor gevonden fouten is bepaald of het incidentele of structurele fouten betreft. Een prioritering van de benodigde acties is opgenomen in het actieplan. Het fonds monitort de voortgang van correcties via een maandelijkse rapportage van AZL.

Fouten en opvolging

De outliers uit de data profiling controles en de generieke analyses uit fases 3.1 en 3.2a zijn door AZL nader onderzocht via specifieke analyses. Voor de afwijkingen is bepaald of deze verklaard kunnen worden of tot een verbeteractie leiden. Dit is integraal uitgevoerd, waardoor er geen specifieke deelwaarnemingen op outliers zijn uitgevoerd. De bevindingen hadden geen structureel karakter. De nog niet afgehandelde bevindingen zijn opgenomen in het actieplan.

Het bestuur heeft in relatie tot fase 4 van het Kader Datakwaliteit op 16 april 2024 een positief voorlopig besluit genomen over de datakwaliteit voor invaren. Dit besluit is gebaseerd op de resultaten van de uitgevoerde werkzaamheden uit fases 2 en 3, waaronder de resultaten uit de datakwaliteitsmetingen. Deze resultaten zijn samengevat in een rapportage. Onderdeel van het bestuursbesluit was een actieplan met uit te voeren correcties. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de sleutelfunctiehouders meegewogen.

5.7 Nog te verrichten werkzaamheden

Het fonds weegt bij dit onderdeel twee onderdelen mee: de get-clean fase en de stay-clean fase. Op basis van deze indeling zijn nog te nemen stappen richting het invaren gedefinieerd.

Get-clean fase

De get-clean fase richt zich op het corrigeren van bevindingen die naar voren zijn gekomen uit de datakwaliteitsmetingen. Uit de uitgevoerde Data-APK in fase 3 zijn zowel uit de data profiling fase als de data-analyse fase bevindingen geconstateerd, welke onderzocht worden en mogelijk tot verbeteracties kunnen leiden. Deze zijn opgenomen in een actieplan. AZL heeft alle geconstateerde bevindingen onderzocht. Voor de bevindingen die een aanpassing behoeven, is een “Spira” aangemaakt. “Spira” staat voor de applicatie die AZL gebruikt voor het registreren en volgen van bevindingen, incidenten en verbeteringen. Op die manier kan AZL voortgang en afwikkeling van de bevindingen monitoren en rapporteren. De afwikkeling is uiterlijk 6 maanden voor transitie gereed. Het overzicht van die Spira’s neemt AZL op in de Excel met de mapping en de voortgangsrapportages datakwaliteit. Hiermee handelt het bestuur conform haar vastgestelde Datakwaliteitsbeleid en Terug- en nabetalingsbeleid.

Stay-clean fase

De Stay-clean fase behelst de periode tot het invaarmoment en in deze periode dient er zorg voor te zijn dat de gegevens correct blijven, zodat de correcte gegevens worden ingevoerd in het nieuwe systeem. Hiertoe kent het fonds de volgende reguliere preventieve en detective beheersmaatregelen:

- De jaarlijkse integrale controle op de aansluiting met werkgeversdata (IAS-controle) (detectief).
- Een periodieke update van de risicobeoordeling per KDE (fase 2.2) (preventief).
- Implementatie van de aanvullende beheersmaatregelen die naar voren gekomen zijn uit de risicobeoordeling per KDE (fase 2.2) (preventief).
- De correcties zullen zijn opgelost uiterlijk op 30 juni 2026. AZL rapporteert op reguliere basis over de afhandeling van de geconstateerde bevindingen. (correctief)
- Rapportages van AZL over werking van de beheersmaatregelen, waarbij in de kwartaalrapportages zal worden gerapporteerd over de KDE’s. (totaal overzicht)

- Incidentenrapportages AZL. (detectief)
- De door AZL te ontwikkelen datakwaliteit rapportage. (totaal overzicht)
- De jaarlijkse controle t.b.v. het jaarwerk (detectief)

Aanvullend hierop zijn de nog door AZL uit te voeren basis migratiecontroles ook onderdeel van de beheersmaatregelen voor de Stay clean fase. AZL zal een half jaar voor invaren 104 profiling controles opnieuw uitvoeren om de kwaliteit van de betreffende KDE vast te stellen. Deze controles zijn noodzakelijk om vast te kunnen stellen dat de data niet tot uitval in de invaarberekening leidt. Deze controle door AZL geeft aanvullend inzicht in de Stay-clean fase.

Oordeel datakwaliteit door het bestuur

Naar aanleiding van uitgevoerde werkzaamheden is het bestuur van mening dat de datakwaliteit van het fonds in de administratie van de uitvoerder zich voor het invaren binnen de risicobereidheid van het fonds zal bevinden. Dit houdt expliciet in dat het fonds verwacht dat er bij invaren geen afwijkingen meer zijn met een potentieel grotere afwijking dan de MTA.

Op dit moment zijn er nog acties in het actieplan met een mogelijke impact groter dan de MTA. Deze acties in het actieplan krijgen een hogere prioriteit bij het oplossen. Het fonds heeft hierbij ook de materialiteit van de openstaande acties in ogenschouw genomen. Het fonds ziet materialiteit als de impact van de openstaande correcties op de totale voorziening. De impact van de openstaande correcties zijn vanuit die definitie niet materieel.

Met in achtneming van de resultaten van de uitgevoerde werkzaamheden in relatie tot het Kader Datakwaliteit, de inhoudelijke toelichting op het besluit en de te accepteren openstaande risico's, de AUP-rapportage van Deloitte, de status van het actieplan voor de get-clean fase en de inrichting van de huidige beheersing in de stay-clean fase, heeft het bestuur op 9 juli 2025 positief geoordeeld over de kwaliteit van de data voor invaren.

5.8 Rapportage externe accountant vóór het invaarbesluit

1. Beschrijving opdracht/werkzaamheden accountant/IT-auditor

In de *Overeengekomen specifieke werkzaamheden Datakwaliteit – Wet Toekomst Pensioenen* van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) en de beroepsorganisatie van de IT-Auditors (NOREA) zijn handvatten gegeven voor externe accountants en externe IT-auditors voor het uitvoeren van de AUP in fase 5 van het Kader Datakwaliteit.

De externe accountant Deloitte heeft de overeengekomen specifieke werkzaamheden (zie bijlage 7) uitgevoerd en heeft aan de hand van 35 procedures getoetst of de werkzaamheden uit het Kader Datakwaliteit door het fonds zijn uitgevoerd, of dat er onderbouwde afwijkingen hierop zijn (comply or explain).

2. Uitkomsten werkzaamheden en bevindingen accountant/IT-auditor

Het aantal uitzonderingen in de AUP (zie bijlage 8) is beperkt en hebben geen impact op de inhoudelijke datakwaliteit en vormen geen risico voor het oordeel over datakwaliteit. Het fonds heeft de stappen uit het Kader Datakwaliteit uitgevoerd en de resultaten van de AUP bevestigen dit beeld.

3. Beoordeling van uitkomsten door bestuur en conclusies van bestuur hierover

De conclusie van het fonds is dat er een beperkt aantal afwijkingen in de AUP naar voren zijn gekomen. De uitzonderingen beperken zich tot de vooraf verwachte uitzonderingen. Op basis van de AUP is inzichtelijk dat het fonds het Kader Datakwaliteit aantoonbaar volledig heeft doorlopen en de uitkomsten uit de fases 1 t/m 4 een juist en volledig beeld geven van de huidige datakwaliteit van het fonds.

5.9 Onderzoek externe accountant ná het invaarmoment

1. Beschrijving opdracht externe accountant

Voor beheersing van de datakwaliteit bij de omzetting van de aanspraken naar kapitalen zal het fonds gebruik maken van het “Servicedocument Toetsmoment 2” van de Pensioenfederatie. Het fonds bepaalt tijdig samen met de onafhankelijke accountant en de certificerend actuaire waar betrokkenheid van de accountant en/of certificerend actuaire in de voorbereidingsfase voor dit toetsmoment 2 gewenst is en welke documentatie daarvoor beschikbaar moet zijn. Na tijdige afstemming volgt het verstrekken van de opdracht aan de externe accountant.

Met het toepassen van deze stap, schakelt het fonds vroegtijdig een externe accountant en certificerend actuaire in ter controle van de werkzaamheden bij de uitvoering van de transitie.

2. Werkwijze hoe bestuur omgaat met bevindingen van de externe accountant;

Het fonds zal de bevindingen van de externe accountant evalueren en eventueel aanvullende werkzaamheden uitvoeren. Hier zal altijd een bestuursbesluit aan ten grondslag liggen.

5.10 Beschrijving hoe na daadwerkelijk invaren wordt omgegaan met issues in datakwaliteit

De KDE die relevant zijn in de nieuwe regeling blijven ook na het invaren onder de monitoring van het fonds staan. Daarnaast worden eventuele nieuwe KDE die volgen uit de nieuwe regeling, gedefinieerd. Voor deze KDE zal ook beheersing ingericht worden. Daarnaast wordt waar nodig het datakwaliteitsbeleid geactualiseerd.

Als na het invaren nieuwe bevindingen worden geconstateerd ten aanzien van de datakwaliteit, bijvoorbeeld door de werkzaamheden van de externe accountant, worden deze bevindingen in het kader van de beheerste en integere uitvoering gecorrigeerd. Dit proces zal conform het dan geldende incidenten- en klachtenproces worden opgepakt en volgens het correctie- en herzieningenbeleid worden gecorrigeerd.

5.11 Beschrijving hoe het fonds omgaat met het verwerken van eventuele terugwerkende kracht pensioenmutaties

Het fonds heeft een lage risicobereidheid ten aanzien van datakwaliteit. Dit houdt in dat ook correcties op basis van terugwerkende kracht mutaties verwerkt worden. Het fonds acht het onwenselijk dat een TWK-mutatie bij een deelnemer effect heeft op de invaarkapitalen van alle deelnemers. Om deze reden zullen correcties uitgevoerd worden vanuit de operationele reserve. De bepaling van deze operationele reserve is onderdeel van het bredere Wtp traject van het fonds.

6 Invaren

6.1 Invaren en invaardekingsgraad

Sociale partners hebben het verzoek gedaan voor een interne collectieve waardeoverdracht bij transitie van het fonds volgens artikel 150m van de PW, om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten om te zetten naar kapitalen onder het nieuwe pensioenstelsel (invaren). Het beoogde invaarmoment is op 1 januari 2027. Sociale partners kiezen voor invaren omdat ze de visie hebben dat invaren voor de populatie van het fonds het best passend is en bovendien tot een efficiënte uitvoering (met minder kosten, minder risico's en minder governance) leidt.

Er is gekozen om gebruik te maken van de standaardmethode bij het invaren, met een spreidingstermijn van 10 jaar met een gelijk aanpassing voor gepensioneerden. Sociale partners hebben een minimale invaardekingsgraad opgenomen in het transitieplan van 102%. Het uitgangspunt is dat de dekingsgraad op het moment van invaren minimaal gelijk is aan 100%, verhoogd met het minimaal vereist eigen vermogen (circa 1% van het vermogen) en de operationele reserve (circa 1% van het vermogen). Ten tijde van het opstellen van het transitieplan was nog geen berekening gemaakt van het minimaal vereist eigen vermogen en van de hoogte voor de operationele reserve. Er is daarom gebruik gemaakt van een grove inschatting. Het fonds heeft in februari 2025 een berekening van deze twee elementen laten maken. Uit deze berekening volgt een minimaal vereist eigen vermogen van circa 0,5% van het vermogen en een operationele reserve van circa 2,1% van het vermogen. Op totaalniveau is dit dus hoger dan de inschatting meegenomen bij de vaststelling van de minimale invaardekingsgraad. In deze berekening was nog niet meegenomen de optie om het overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico te verzekeren. Het fonds is deze optie op het moment aan het onderzoeken wat tot een verlaging van zowel het minimaal vereist eigen vermogen als de operationele reserve zal leiden. Vooralsnog heeft het bestuur de minimale dekingsgraad aangepast naar 102,6%.

Het bestuur heeft in het document onderbouwing evenwichtige transitie (zie bijlage 3) vastgelegd wat de overwegingen zijn op basis waarvan het pensioenfonds de totale transitie als evenwichtig beoordeelt. Hierin legt het bestuur verantwoording af over de complete besluitvorming (doelstellingen, maatstaven, bandbreedtes en voorrangsregels) en de beoordeling van de integrale evenwichtigheid.

Wanneer de verwachting is dat de dekingsgraad per eind 2026 niet boven de 102,6% komt, is afgesproken dat de sociale partners en het bestuur van het fonds met elkaar in overleg treden. Dit overleg vindt plaats binnen een maand na de constatering van deze verwachting. Tijdens dit overleg worden de verdere vervolgstappen besproken.

6.2 Standaardmethode en standaardregel

Bij het invaren wordt gebruik gemaakt van de standaardmethode met een spreidingstermijn van 10 jaar met een gelijkblijvende aanpassing voor gepensioneerden. De standaardmethode is de default. Het bestuur ziet geen reden om af te wijken van de standaardmethode, ook gelet op de fondskostenmerken (zoals dekingsgraadniveau, historie, rijpheid van het deelnemersbestand, geen sprake van bijstortingsverplichting).

Zoals aangegeven wordt bij de vaststelling van het beschikbare vermogen het minimaal vereist eigen vermogen en het benodigde bedrag voor financiering van de operationele reserve afgezonderd (2,6% van het vermogen in totaal). Daarnaast wordt ook rekening gehouden met de initiële vulling van de solidariteitsreserve (SDR) van maximaal 5% van het vermogen, afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van invaren, het financieren van de compensatie vanuit de dekkingsgraad (maximaal 3% van het vermogen) en het effect van het eventueel inzetten van de bestuurlijke ruimte om de delta netto profijtuitskomsten te verbeteren (zie hoofdstuk 6.3). Het resterende deel wordt gebruikt voor verhoging van de kapitalen conform de standaardmethode.

6.3 Inzet bestuurlijke ruimte

Om te voldoen aan de verplichting tot evenwichtige belangenafweging en om te voorkomen dat het invaren voor (een deel van) de deelnemers tot onevenredig nadeel leidt wordt in specifieke situaties gebruik gemaakt van het verschuiven van vermogen binnen de bestuurlijke ruimte om bij te dragen aan de evenwichtigheid van de transitie.

Het bestuur heeft bandbreedtes vastgesteld zodanig dat het bestuur de transitie evenwichtig acht, indien aan deze bandbreedtes wordt voldaan. Het bestuur weegt overschrijdingen van de bovengrens minder zwaar mee in zijn afwegingen dan overschrijdingen van de ondergrens. Bij een overschrijding van de ondergrens is namelijk sprake van onevenredig nadeel voor een deelnemersgroep.

Als in een scenario blijkt dat niet wordt voldaan aan de door het bestuur gestelde ondergrens van de bandbreedtes met betrekking tot de delta netto-profijtuitskomsten (de belangrijkste maatstaf voor de beoordeling van de evenwichtigheid), dan zal gebruik gemaakt worden van de mogelijkheid vermogen te verschuiven. De verschuiving van het vermogen vindt zodanig plaats dat de netto-profijtuitskomsten na verschuiving binnen de bovengenoemde (en door het bestuur vastgestelde) grenzen vallen. Hiermee draagt de verschuiving van het vermogen bij aan de evenwichtigheid van de transitie.

Deze verschuiving van het vermogen heeft als voorbehoud dat de verschuiving van het vermogen niet leidt tot het overschrijden van de ondergrens van het delta netto-profijt bij andere deelnemers(groepen). Mocht dit het geval zijn, dan zal er geen (of een pro rata) verschuiving plaatsvinden van het vermogen.

Een ander voorbehoud is dat de verschuiving van het vermogen moet passen binnen de kaders die zijn opgesteld door sociale partners in het transitieplan inzake de aanwending van algemene middelen ten behoeve van specifieke deelnemersgroepen (zoals bijvoorbeeld bij de toekenning van compensatie) en dus niet leidt tot een onevenredig hoge financiële last voor de overige deelnemers. De volgorde van de invaardoelstellingen is daarmee het volgende:

1. Vorming van (wettelijk verplichte) reserves uit de dekkingsgraad (Operationele Reserve en Minimaal vereist eigen vermogen) (2,6% van het vermogen).

2. Initieel vulling solidariteitsreserve met 1% van vermogen. Daarna tot max 5% solidariteitsreserve 50-50 tussen compensatiedepot en solidariteitsreserve.
3. Compensatie afschaffing doorsneesystematiek is bij voldoende aanwezige middelen gesteld op maximaal 3% van het totale pensioenvermogen.
4. Indien nodig: verschuiving van vermogen t.b.v. de evenwichtigheids-bandbreedtes voor het delta netto profijt.
5. Verdelen daarna nog resterende surplus conform de standaardmethode, met een spreidingsperiode van 10 jaar met een gelijke aanpassing voor pensioengerechtigden.

De huidige inschatting is daarmee dat vanaf een dekkingsgraad van hoger dan 113% mogelijk een budget voor het verschuiven van vermogen beschikbaar is op basis van de uitgevoerde doorrekeningen en hanteerde scenario's en uitgangspunten.

6.4 Verdeling vermogen en compensatie

Bij de berekeningen voor het transitieplan is bepaald dat de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek maximaal 3% van het totale pensioenvermogen bedraagt. Het uitgangspunt is dat deze compensatie betaald wordt vanuit de dekkingsgraad. Bij het fonds is dan ook geen sprake van een compensatiedepot.

Onderstaande regels worden gehanteerd ten aanzien van de verdeling van het vermogen op het moment van invaren. De kosten voor de inzet van gebruik maken van de discretionaire ruimte hangen onder andere af van de hoogte van de dekkingsgraad en de rente. Dat betekent dat de kosten verschillend zijn. Hieronder zijn de kosten weergegeven uitgaande van het basisscenario en de gehanteerde uitgangspunten.

Dekkings- graad	Voorziening	MVEV + OR	Solidariteits- reserve	Compensatie DSS	Herverdeling	Invaren in persoonlijk pensioen- vermogen ²
		2,6% van vermogen	5,0% van vermogen	3,0% van vermogen	2,9% van vermogen	
103%	100,0%	2,7%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
104%	100,0%	2,7%	1,2%	0,1%	0,0%	0,0%
105%	100,0%	2,7%	1,7%	0,6%	0,0%	0,0%
106%	100,0%	2,8%	2,1%	1,1%	0,0%	0,0%
107%	100,0%	2,8%	2,6%	1,6%	0,0%	0,0%
108%	100,0%	2,8%	3,1%	2,1%	0,0%	0,0%
109%	100,0%	2,8%	3,6%	2,6%	0,0%	0,0%
110%	100,0%	2,9%	4,1%	3,0%	0,0%	0,0%
115%	100,0%	3,0%	5,8%	3,5%	2,7%	0,0%
120%	100,0%	3,1%	6,0%	3,6%	3,5%	3,8%

² Totaal beschikbaar voor invaren. Invaren via standaardmethode met fictieve spreidingstermijn van 10 jaar in de opbouwfase en 1 jaar in de uitkeringsfase.

125%	100,0%	3,3%	6,3%	3,8%	3,6%	8,0%
130%	100,0%	3,4%	6,5%	3,9%	3,8%	12,4%
135%	100,0%	3,5%	6,8%	4,1%	3,9%	16,7%
140%	100,0%	3,6%	7,0%	4,2%	4,0%	21,2%
145%	100%	3,8%	7,3%	4,4%	4,2%	25,3%
150%	100%	3,9%	7,5%	4,5%	4,3%	29,8%
155%	100%	4,0%	7,8%	4,7%	4,5%	34,0%
160%	100%	4,2%	8,0%	4,8%	4,6%	38,4%

6.5 Solidariteitsreserve

De doelstellingen van de solidariteitsreserve zijn als volgt:

- De solidariteitsreserve draagt bij aan het beperken of voorkomen van verlagingen van de pensioenuitkering voor de pensioengerechtigden.
- Er moet sprake zijn van een evenwichtige inrichting van de reserve zodat zowel huidige als toekomstige deelnemers in voldoende mate worden beschermd.

Op basis van deze doelstellingen is in overleg met sociale partners een nadere invulling gegeven aan het beperken en voorkomen van een verlaging van de uitkering:

- De kans op verlaging van de uitkeringen in de eerste 10 jaar na transitie is niet hoger dan 20%, als de gewenste vulling van de solidariteitsreserve mogelijk is (5%).
- De omvang van de verlaging van de uitkering over 10 jaar moet in dat jaar kleiner zijn dan 10%.

Bij een invaardekkingsgraad hoger dan 102,6% wordt de solidariteitsreserve initieel gevuld tot maximaal 1% van het fondsvermogen (zie ook paragraaf 6.3). Bij een dekkingsgraad op het moment van invaren boven de 113% wordt de solidariteitsreserve bij invaren direct gevuld met 5% van het fondsvermogen. Na de transitie groeit het vermogen in de reserve met rendement en door jaarlijkse toedeling vanuit het overrendement van het vermogen buiten de reserve. Deze toedeling bedraagt 5% van het positieve overrendement. De solidariteitsreserve bedraagt maximaal 5% van het totale vermogen. Wanneer het maximumniveau is bereikt, wordt er geen overrendement meer toebedeeld aan de solidariteitsreserve. Een eventueel overschot boven de 5% wordt aan alle deelnemers toebedeeld, waarbij rekening wordt gehouden met hun persoonlijk pensioenvermogen. Er wordt jaarlijks maximaal 25% van de reserve ingezet.

6.6 Omgang met gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden bij gebruikmaking van overbruggingsplannen

Het fonds maakt geen gebruik van het transitie FTK en heeft dus geen overbruggingsplan bij de toezichthouder ingediend.

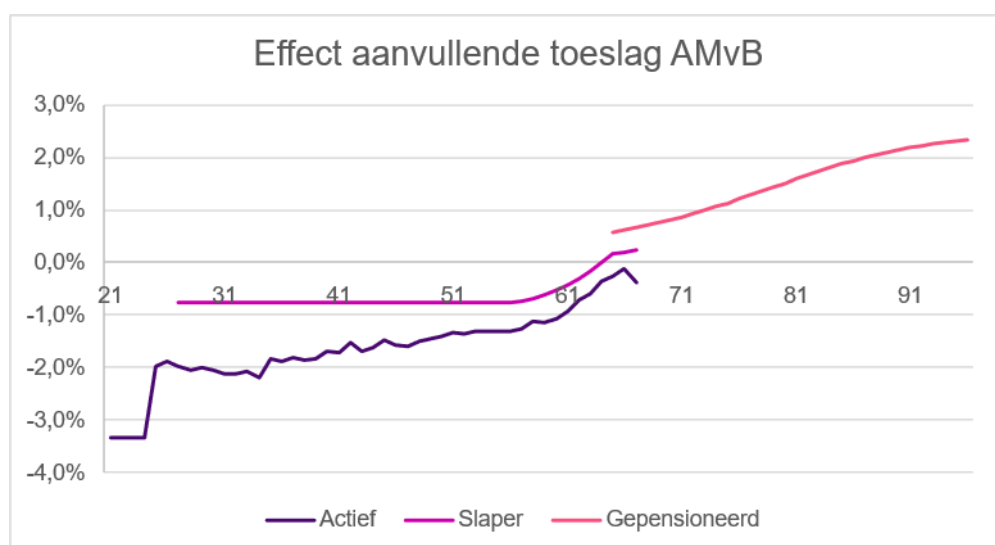
6.7 Omgang met gevolgen voor deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners of pensioengerechtigden van gebruikmaking AMvB voor toeslagverlening

Toeslagverlening 2022 tot en met 2024

Het bestuur heeft over de jaren 2022 tot en met 2024 meerdere toeslagbesluiten genomen. Hierbij heeft het fonds in 2023 gebruik gemaakt van de mogelijkheid om extra toeslag te verlenen op basis van de Indexatie-AMvB 2023, die daartoe onder voorwaarden een vrijstelling gaf.

AMvB toeslagverlening per 1 januari 2024

In 2023 heeft het fonds gebruikgemaakt van de versoepelde toeslagregels AMvB 2023. Hierbij is de reguliere toeslag van 0,8%-punt aangevuld met 2,7%-punt. De totale toeslag per 1 januari 2024 was hierdoor gelijk aan 3,5%. Bij het maken van het besluit is het effect van deze aanvullende toeslag op het invaarkapitaal op transitiedatum inzichtelijk gemaakt en opgenomen in de grafiek hieronder.



De groep die tussen nu en het invaarmoment een hogere uitkering ontvangt, komt het meest positief uit. De groep die het meeste nadeel ondervindt van de aanvullende toeslagverlening zijn de jongere deelnemers, vooral de jongste groep zonder aanspraken. De uitkomsten van de analyse van de generatie-effecten laten over verschillen tussen deelnemers van verschillende leeftijden zien in een bandbreedte tussen circa +/- 3,3% tot 2,4%.

Het bestuur acht het niet verhogen van de pensioenen niet passend bij het streven om een waardevast pensioen te bieden voor onze deelnemers. Gezien de prijsstijgingen van de jaren voor het toeslagbesluit wordt het belangrijk gevonden om de pensioenen te laten meestijgen.

Ten tijde van de toeslagverlening was een invaardekingsgraad van 110% geschetst waarbij een verantwoorde en evenwichtige overgang voor het omzetten van nominale aanspraken in individuele pensioenvermogens mogelijk was. Na het toeslagbesluit bleef de dekingsgraad, met 138,5%, boven deze benodigde 110%. Bovendien gaat er geen geld verloren door de

verhoging. Wat er van de dekkingsgraad af gaat, wordt gelijkmatig verdeeld over alle deelnemers. Het is dus geen verlies, maar een (evenredige) verdeling van het geld dat beschikbaar is voor verhoging.

Omdat de dekkingsgraad nog hoog genoeg is na de verhoging, is het bestuur van mening geweest dat het moeilijk uitlegbaar is om geen additionele toeslagverlening te geven. Al met al is op basis van het voorgaande vastgesteld de toegekende verhogingen evenwichtig, uitlegbaar en verantwoord is.

Eindconclusie AMvB toeslagverleningen 2022 t/m 2024

Samengevat heeft het bestuur middels kwantitatieve inzichten onderzocht of groepen erop vooruit en achteruit gaan door uitvoeren van de AMvB toeslag. Het bestuur heeft gebruikmakend van de kwantitatieve analyses en kwalitatieve argumenten de toeslagbesluiten genomen. Het bestuur heeft vastgesteld dat de gedane analyses afdoende inzicht geven in de gevolgen van de verschillende groepen deelnemers.

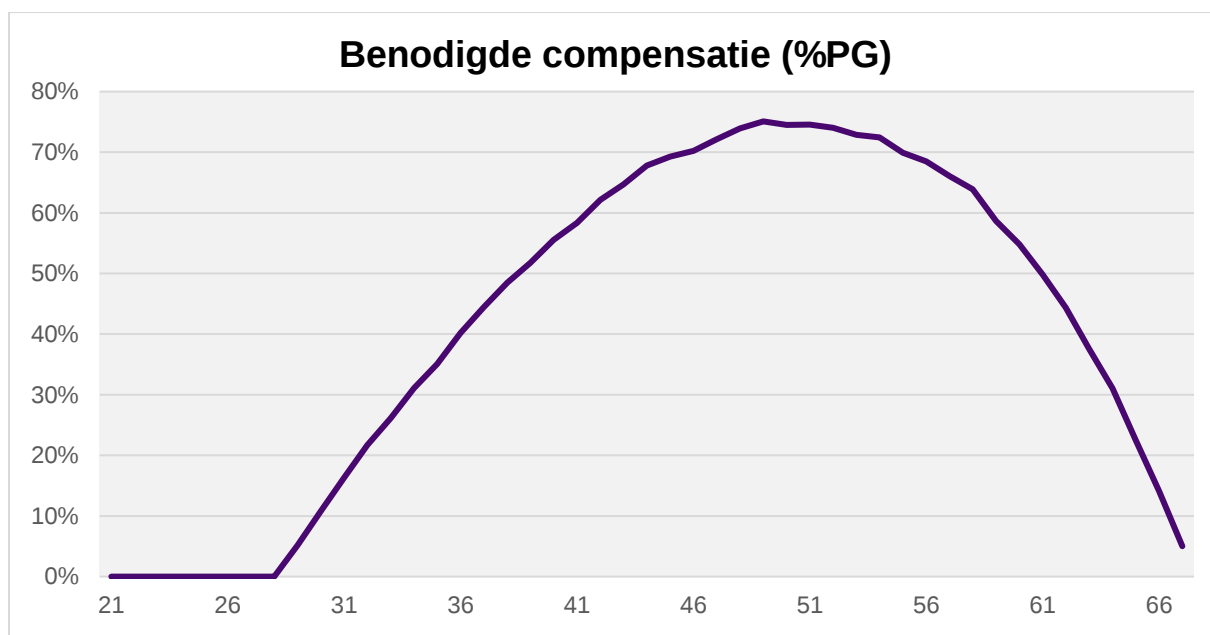
Het bestuur heeft daarop besloten dat de toepassing van de Indexatie-AMvB niet leidt tot een onevenwichtig nadeel voor een bepaalde groep deelnemers. De evenwichtigheid voor dit onderdeel is naar de mening van het bestuur hiermee voldoende onderbouwd. Derhalve wordt voor de vermogensverdeling niet expliciet rekening gehouden met het AMvB toeslagbesluit. Hierbij wordt tevens opgemerkt dat een aantal besluiten voor de nieuwe pensioenregeling al in het nadeel zijn van de groep die het meest profijt ondervond van de AMvB toeslag: de pensioengerechtigden. Zo wordt er bijvoorbeeld ingevaren met de standaardregel gebruikmakend van een spreidingstermijn van 10 jaar. Door het gelijk houden van de invaarbonus voor alle pensioengerechtigden is dit effect voor de oudere pensioengerechtigden verminderd. Daarnaast wordt bij een voldoende hoge dekkingsgraad de bestuurlijke ruimte ingezet om het delta netto profijt van gewezen deelnemers en een deel van de actieven richting de 0% te krijgen. Ook dit leidt tot een mindere vooruitgang voor de pensioengerechtigden.

6.8 Compensatie

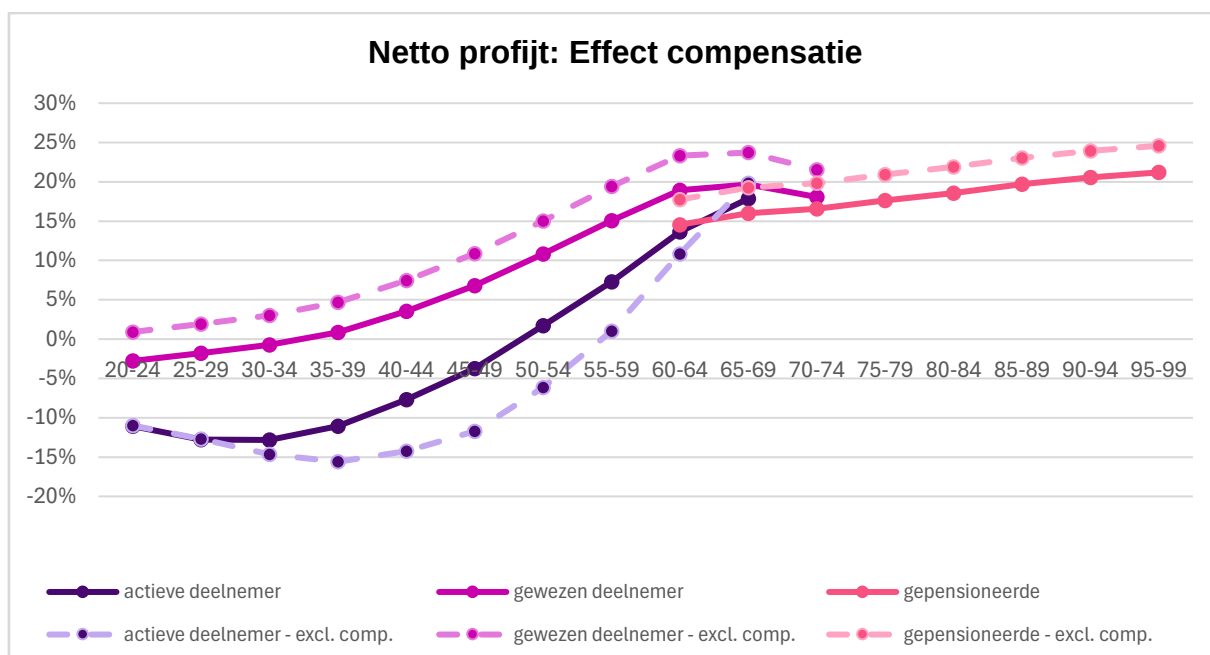
Sociale partners vinden het evenwichtig dat bepaalde groepen actieve deelnemers gecompenseerd worden voor de negatieve gevolgen van het afschaffen van de doorsneesystematiek. Ten tijde van het vaststellen van het Transitieplan achtten de sociale partners een bijdrage van 3% van het fondsvermogen door alle deelnemers hiervoor evenwichtig en goed uitlegbaar. Hierbij gaat de voorkeur uit naar een compensatie ineens, op het moment van de transitie. Nut en noodzaak, de overwegingen, de doelen en het moment van compensatie zijn uitgebreid beschreven in hoofdstuk 5 van het Transitieplan.

De benodigde compensatie is in beginsel bepaald op basis van een deterministische berekening met een vaste rekenrente van 2%, waarbij de compensatie zodanig wordt bepaald dat de toekomstige opbouw van de deelnemers gelijk is aan het ongewijzigd voortzetten van de huidige pensioenregeling. Hierbij zijn de verwachte inflatie en de prijsinflatie aan elkaar gelijkgesteld. Daarbij is om rekening te houden met de onzekerheid rondom dit rentepercentage de compensatie verhoogd tot de compensatie uiteindelijk 3% van het pensioenvermogen bedraagt.

Op basis van de berekeningen per 31 december 2023 is de benodigde compensatie gesteld op circa € 35,2 miljoen, zijnde 3% van het vermogen, welke als volgt is verdeeld over de verschillende leeftijdscategorieën. De benodigde compensatie (Y-as in grafiek) betreft een percentage van de pensioengrondslag, die eenmalig wordt toegekend als extra pensioenvermogen. Voor de gevoeligheden wordt dezelfde compensatiestafel toegepast als in het basisscenario. Doordat een hogere/lagere RTS of dekkingsgraad leidt tot een afwijkend vermogen, wijkt de compensatie (uitgedrukt in vermogen) af van de genoemde 3% voor de doorgerekende gevoeligheden.



Het fonds heeft nader onderbouwd dat de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek adequaat is. Dat is gedaan door in beeld te brengen wat de transitie-effecten zijn zonder en met compensatie in het basisscenario.



De compensatieregeling zorgt ervoor dat de grootste negatieve netto profijt uitkomsten voor actieven worden beperkt (oplopend tot -16% voor leeftijdscohort 35-39 jaar). Deze regeling zorgt er daarnaast voor dat de delta netto profijt uitkomsten tussen de verschillende statussen aanzienlijk worden beperkt.

Sociale partners hebben afgesproken dat negen maanden voor de geplande transitiedatum gekeken zal worden of de gehanteerde vaste rente van 2% nog altijd conform de dan geldende marktomstandigheden is. Daarbij wordt een bandbreedte van -1% en 1% gehanteerd. Indien op het meetmoment de rente zich buiten de bandbreedte bevindt dan vindt aanvullend overleg plaats tussen sociale partners.

6.9 Transitie-effecten en evenwichtigheid uitkomsten

Voor het beoordelen van de evenwichtigheid van de overgang naar de nieuwe regeling zijn er doorrekeningen gemaakt waarin de transitie-effecten inzichtelijk zijn gemaakt. Het gaat onder andere om doorrekeningen van de verwachte pensioenuitkomsten en netto-profijtberekeningen. Hierbij heeft het fonds gebruik gemaakt van de doorrekeningen gemaakt voor het transitieplan. Wel heeft het bestuur van het fonds besloten het gemodelleerde premiebeleid aan te passen voor de netto profijtdoorrekeningen, na het uitvoeren van een plausibiliteitstoetsing en analyse op de premiemodellering. Verder is het bestuur van mening dat de gekozen bandbreedtes ten aanzien van de netto profijtuutkomsten ruim zijn en heeft het bestuur besloten krappere grenzen te stellen. Hiervoor is het bestuur voornemens om de bestuurlijke ruimte in te zetten, om ervoor te zorgen dat de delta netto profijtresultaten voor deelnemers verbeteren. Deze maatregel kan overigens pas ingezet worden wanneer er voldoende vermogen beschikbaar is. Zie ook hoofdstuk 6.3. Daarnaast hadden sociale partners geen bovengrenzen gedefinieerd voor de uitkomsten. Het bestuur heeft voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de uitkomsten ook bovengrenzen toegevoegd.

Aangepaste modellering premiebeleid

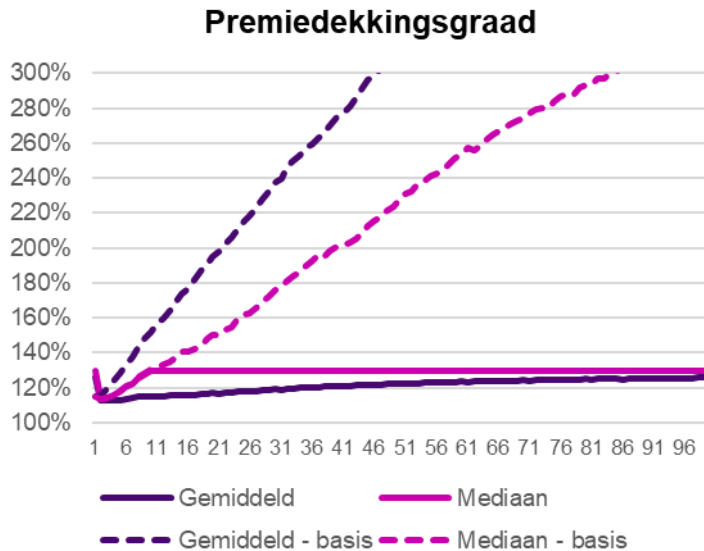
Voor de FTK-regeling wordt uitgegaan van het op de berekeningsdatum geldende pensioenreglement en het fondsbeleid op basis van de ABTN per 30 juni 2022.

De wet stelt eisen aan (de onderbouwing van) de plausibiliteit en gemaakte aannames van het gemodelleerde premiebeleid. Hierbij valt te verwijzen naar:

1. Artikel 46, tweede lid, BUPW stelt in de aanhef dat “Een fonds onderbouwt hoe zal worden omgegaan met de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten, alsmede de berekeningen daarbij en de overwegingen daartoe”.
2. Artikel 46c, derde lid, sub c BUPW stelt dat voor zover sprake is van incomplete beleidsonderdelen (beleidskeuzes die niet van tevoren zijn vastgelegd) voor de uitvoering van de volledige prognosehorizon realistische aannames worden gehanteerd.
3. Artikel 46c, derde lid, sub d BUPW stelt dat een fonds voor de uitvoering van de volledige prognosehorizon kan afwijken van het fondsbeleid, zoals vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota of in de opdrachtbevestiging, waarbij dit uitsluitend mogelijk is indien dit leidt tot een realistischere invulling op langere termijn.
4. Artikel 46c, vijfde lid bepaalt dat de uitvoerder de aannames, vereenvoudigingen en, voor zover van toepassing, de afwijking van het fondsbeleid op adequate wijze onderbouwt.

Om aan deze wettelijke eisen te voldoen heeft het fonds een analyse op een premiëmodellering uitgevoerd waarbij de premiedekkingsgraad wordt begrensd. Voor de begrenzing is hierbij gekozen voor een minimum van 90%, omdat deze grens in de ABTN is vastgelegd als minimum premiedekkingsgraad. In het verleden is hier weliswaar van afgeweken (waarvoor de ABTN ook ruimte biedt), maar het bestuur wenst voor de invulling van het toekomstige beleid vast te houden aan deze grens van 90%. Voor het maximum is gekozen voor een maximum van 130%, wat wordt onderbouwd op basis van de symmetrie: Minimum wijkt 10% af van 100% en maximum van 130% wijkt ca. 10% af van vereiste dekkingsgraad.

Uit de analyse volgt dat de marge in de premie een stuk kleiner wordt gebruikmakend van het aangepaste beleid, doordat de premiedekkingsgraad wordt begrensd. Op de volgende pagina is dat te zien, waarbij de doorgetrokken lijn de alternatieve premiëmodellering betreft en de stippellijn de eerdere premiëmodellering (met vaste doorsneepremie). Het bestuur is van mening dat het premiebeleid met premiedekkingsgraad begrenzing het best passend is voor de langere horizon in de Q-set waarbij de rentes gemiddeld fors oplopen.



Het gehanteerde FTK-premiebeleid in de Q-set is als volgt gemodelleerd:

- Opbouwkorting wordt bepaald op basis van de gedempte kostendeekkende premie.
 - Hierbij is de maximale opbouwkorting gelijk aan de opbouwkorting waarbij een premiedekkingsgraad van 130% geldt.
- Toets premiedekkingsgraad > 130%: Als de premiedekkingsgraad (zonder rekening te houden met opbouwkorting) > 130% à Premie zodanig verlagen dat de premiedekkingsgraad gelijk is aan maximumniveau.
- Toets premiedekkingsgraad < 90%: Als de premiedekkingsgraad < 90% à Opbouwkorting zodanig dat de premiedekkingsgraad na toepassen opbouwkorting gelijk is aan minimumniveau.

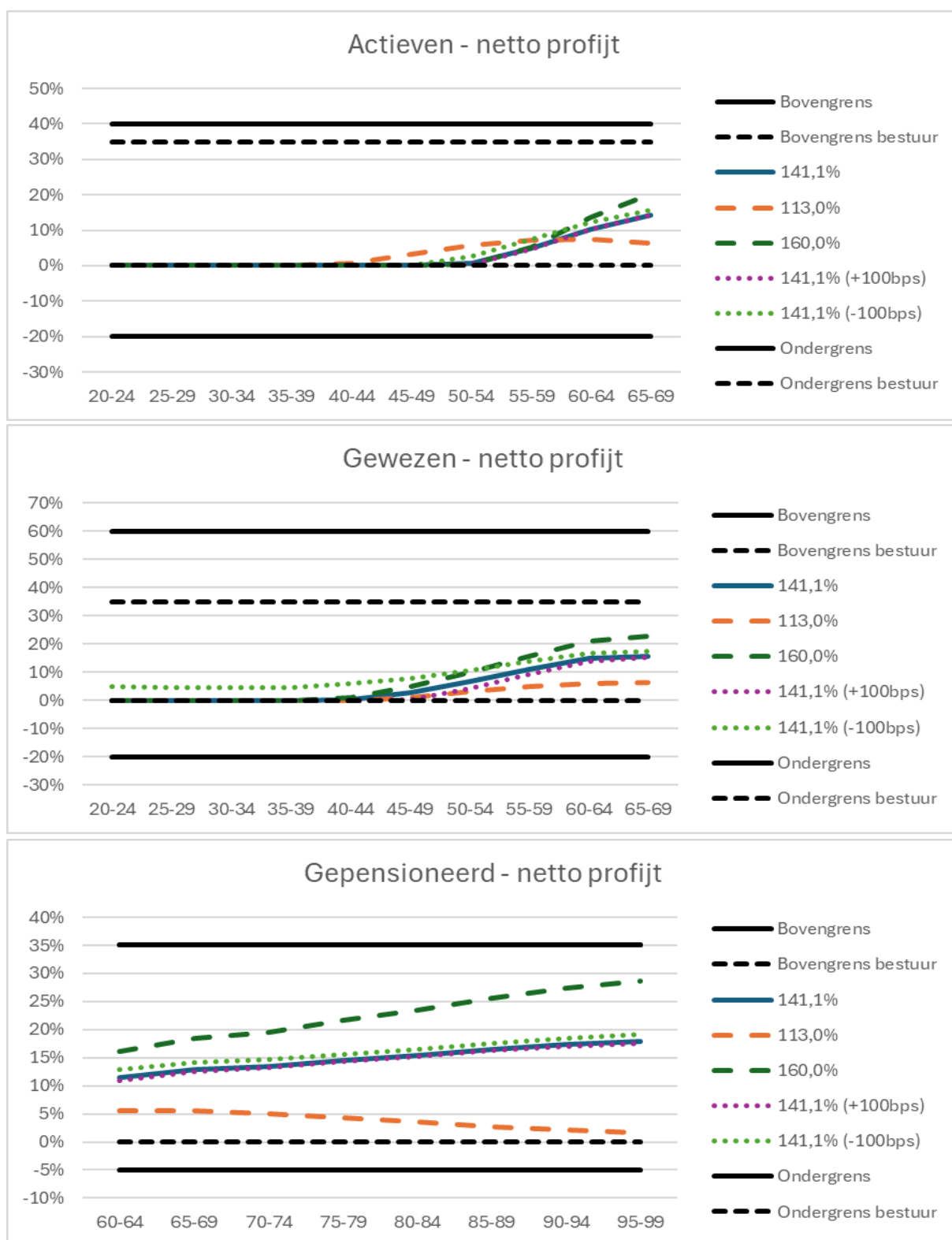
Voor de weergegeven delta netto profijt effecten is dus uitgegaan van de bovenstaand beschreven premiedekkingsgraad begrenzing in de FTK-regeling.

Transitie-effecten

Hieronder worden de delta netto profijtuitskomsten en de verandering van de pensioenverwachting getoond, waarbij rekening is gehouden met de wijzigingen die het bestuur van het fonds heeft doorgevoerd ten opzichte van het transitieplan. In onderstaande uitkomsten worden ook de bovengrenzen en ondergrenzen getoond.

Delta netto profijt

Hieronder zijn de uitkomsten van het delta netto profijt getoond voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De grafieken bevatten de uitkomsten van zowel het basisscenario als de gevoeligheidsanalyses bij een andere startdekkingsgraad of rente-set. In de grafieken zijn ook de gestelde onder- en bovengrenzen opgenomen.



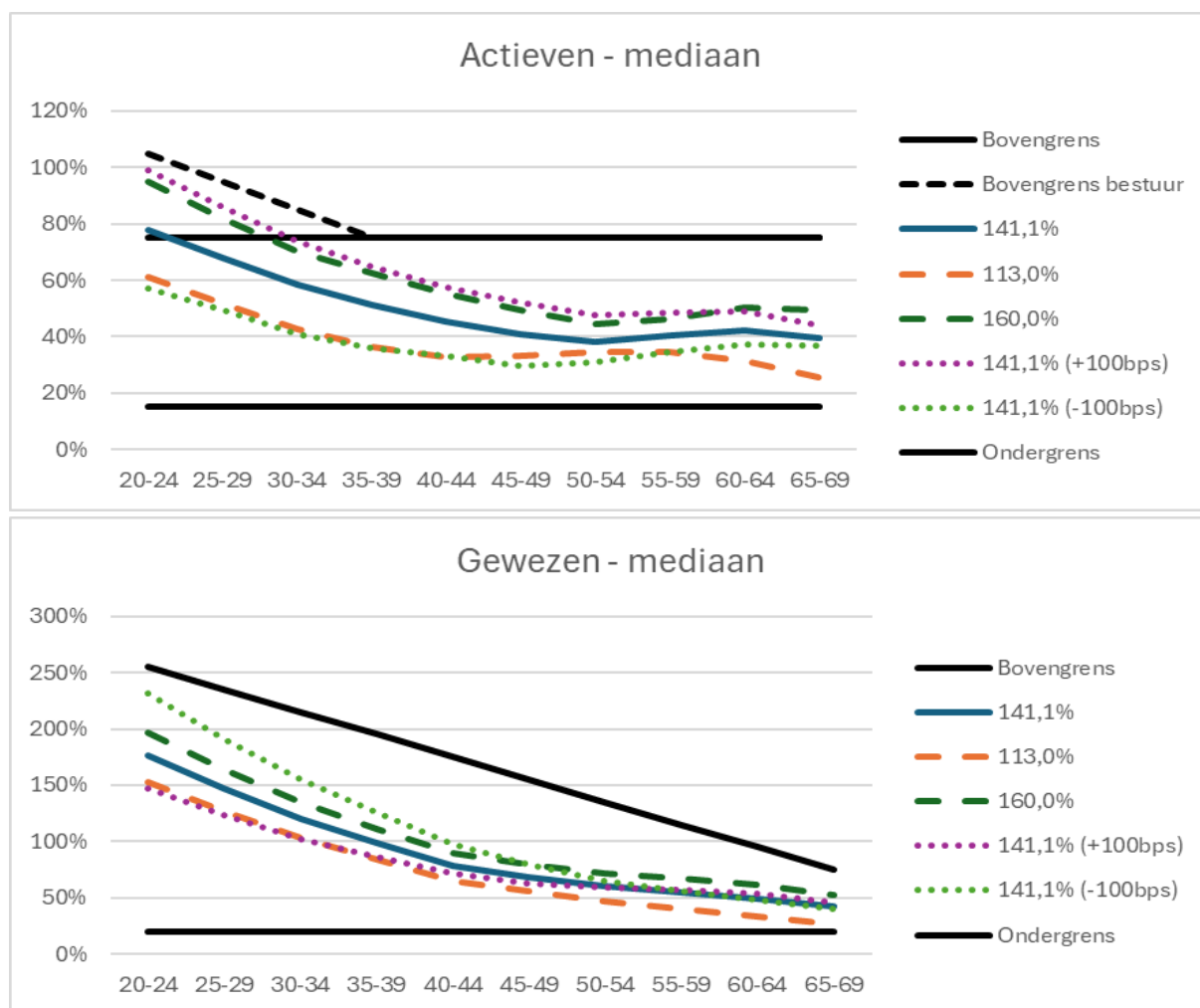
Hierboven valt te zien dat voor alle leeftijden en groepen wordt voldaan aan de gespecificeerde onder- en bovengrenzen van sociale partners. Daarnaast wordt voor de scenario's waarbij inzet van bestuurlijke ruimte mogelijk is, voldaan aan de ondergrenzen welke voor het bestuur worden gehanteerd.

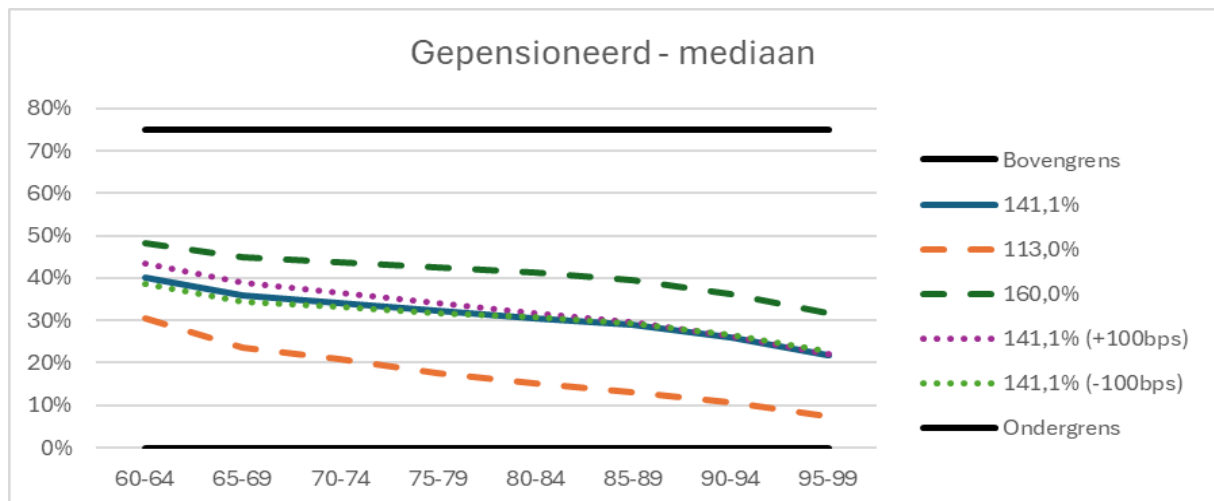
Het bestuur concludeert daarmee dat de uitkomsten van het delta netto profijt voldoen aan de gestelde doelstellingen en passen binnen de gestelde bandbreedtes. Daarnaast concludeert het bestuur dat de herverdeling tussen generaties binnen acceptabele grenzen ligt.

Naast de wettelijke maatstaven zijn nog een aantal aanvullende kwantitatieve maatstaven gedefinieerd. Hieronder vindt de toetsing van deze maatstaven plaats.

Verandering pensioenverwachtingen – mediaan (50e percentiel)

Hieronder zijn de uitkomsten van de verandering van de pensioenverwachting getoond voor actieve deelnemers, premievrije deelnemers en gepensioneerden in het mediane scenario. De grafieken bevatten de uitkomsten van zowel het basisscenario als de gevoeligheidsanalyses bij een andere dekgrad of rente-set. In de grafieken zijn ook de gestelde onder- en bovengrenzen opgenomen.

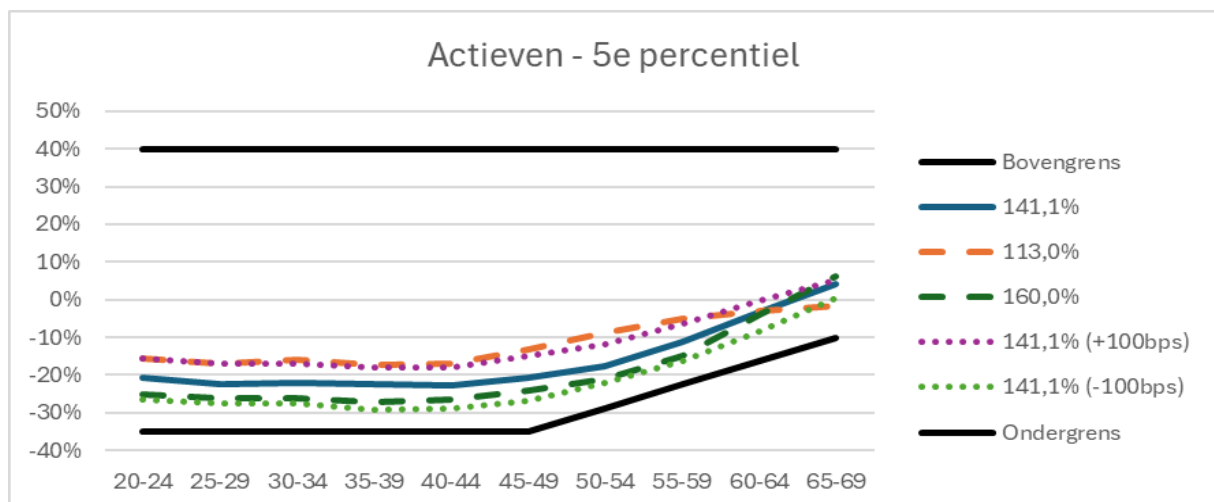


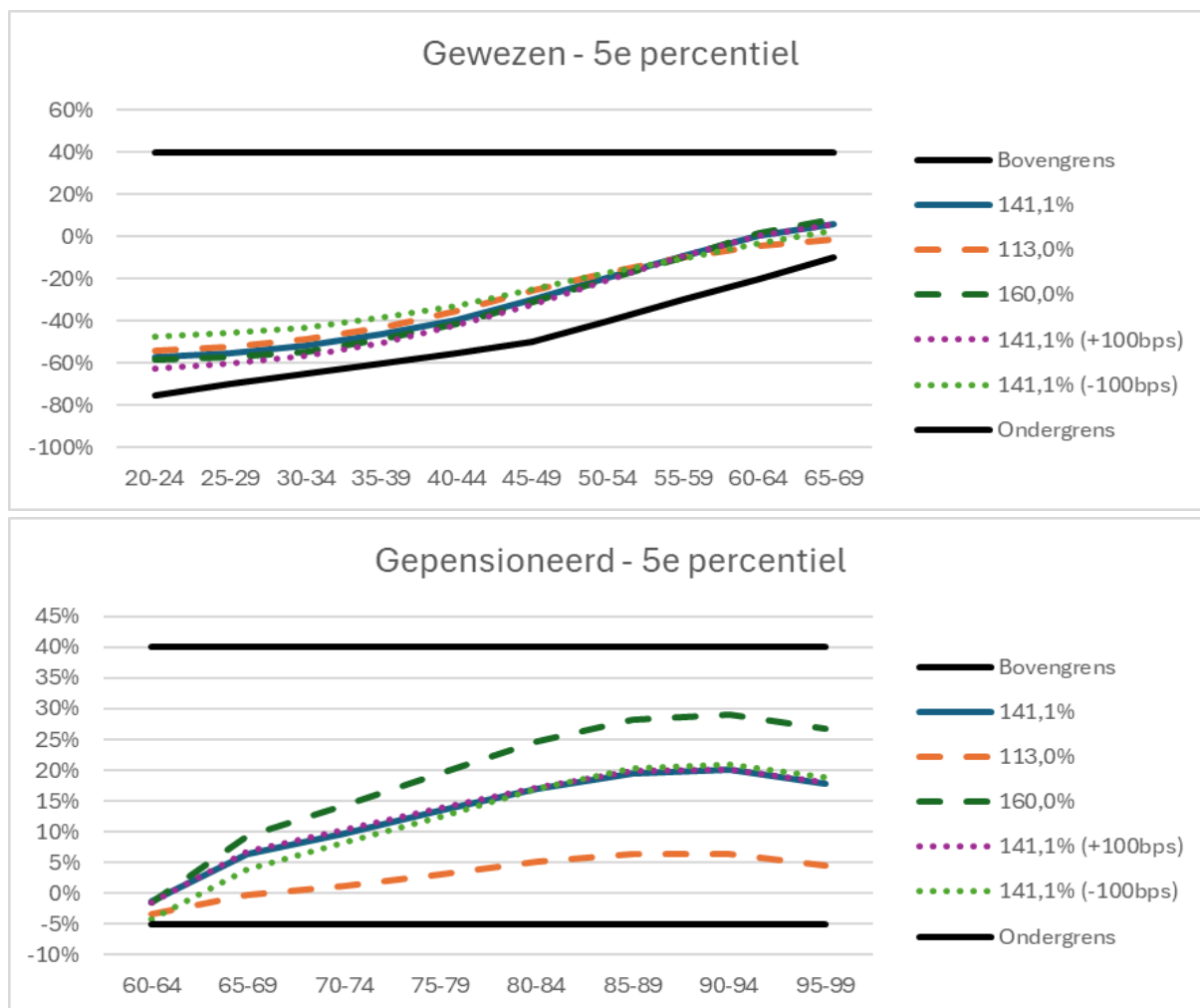


Hierboven valt te zien dat de uitkomsten in het mediane scenario voor actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden binnen de gekozen bandbreedtes valt. Dit geldt voor zowel het basisscenario, als de alternatieve scenario's ten aanzien van de startdekkingsgraad als de rente.

Verandering pensioenverwachtingen – slecht weer scenario (5e percentiel)

Hieronder zijn de uitkomsten van de verandering van de pensioenverwachting getoond voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in het slecht weer scenario. De grafieken bevatten de uitkomsten van zowel het basisscenario als de gevoeligheidsanalyses bij een andere dekkingsgraad of rente-set. In de grafieken zijn ook de gestelde onder- en bovengrenzen opgenomen.

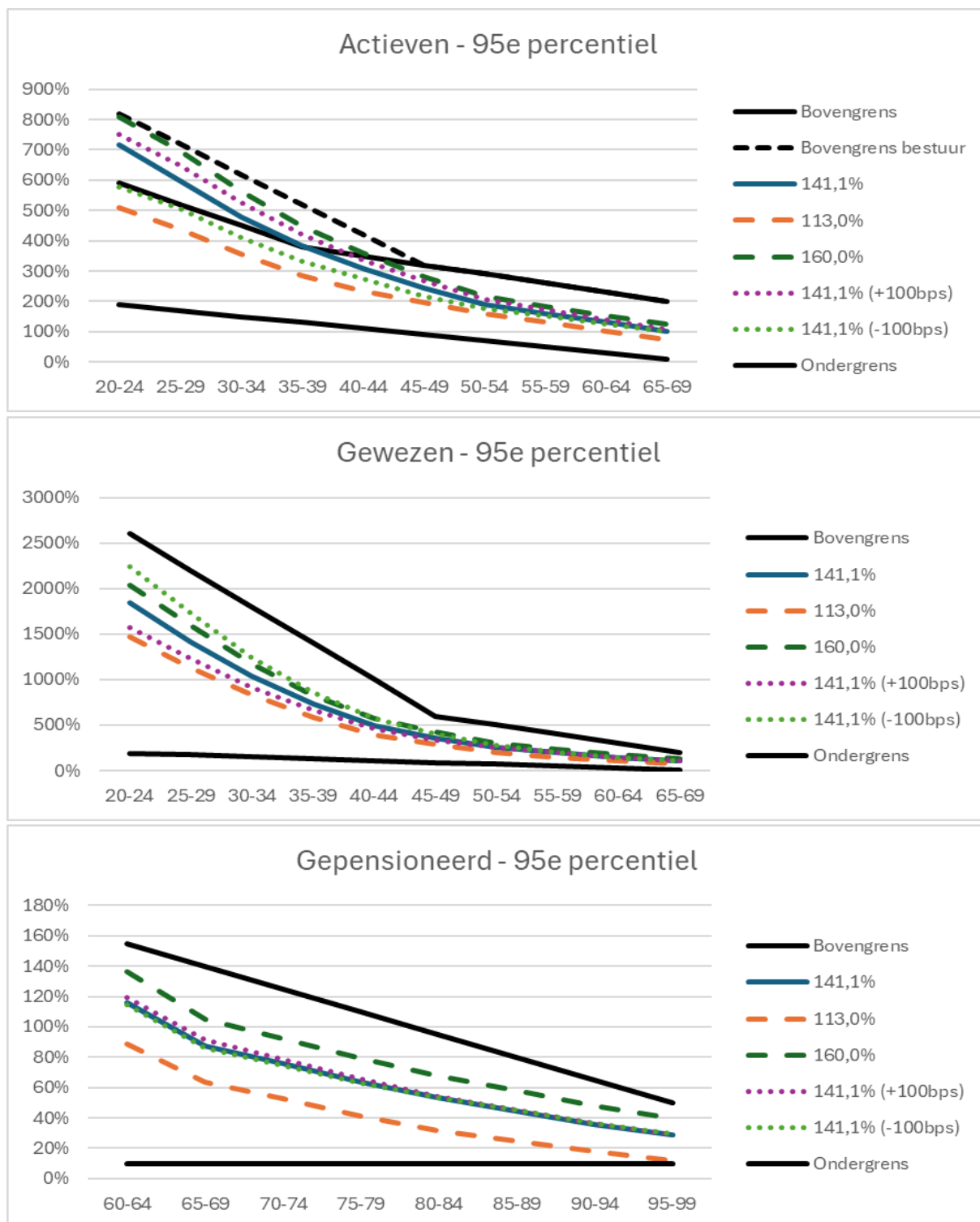




Hierboven valt te zien dat de uitkomsten in het slecht weer scenario voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden binnen de gekozen bandbreedtes valt. Dit geldt voor zowel het basisscenario, als de alternatieve scenario's ten aanzien van de startdekkingsgraad als de rente.

Verandering pensioenverwachtingen – goed weer scenario (95e percentiel)

Hieronder zijn de uitkomsten van de verandering van de pensioenverwachting getoond voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in het goed weer scenario. De grafieken bevatten de uitkomsten van zowel het basisscenario als de gevoeligheidsanalyses bij een andere dekkingsgraad of rente-set. In de grafieken zijn ook de gestelde onder- en bovengrenzen opgenomen.



Hierboven valt te zien dat de uitkomsten in het goed weer scenario voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden binnen de gekozen bandbreedtes valt. Dit geldt voor zowel het basisscenario, als de alternatieve scenario's ten aanzien van de startdekkingsgraad als de rente.

Aanvullende kwantitatieve maatstaven

Aanvullende kwantitatieve maatstaven – gewenst pensioenniveau op pensioendatum

De pensioenambitie van de nieuwe regeling is gelijk aan een vervangingsratio van 60% op pensioendatum (inclusief uitkeringsfase). Als maatstaven hebben sociale partners en het fonds het streven dat de kans op deze vervangingsratio minimaal gelijk is aan 60%. Bij het vaststellen van deze vervangingsratio is in overleg met sociale partners rekening gehouden met een verwachte toeslag van 75%.

Op basis van gemaakte analyses (met berekeningsdatum van 31 december 2023) is, gegeven de spaarpremie van 22,4%, berekend dat de kans op een vervangingsratio van 60% (inclusief uitkeringsfase) in het basisscenario gelijk is aan 71%. Hiermee wordt voldaan aan de vooraf gestelde maatstaf. Deze kans zal van jaar op jaar verschillen, door gewijzigde economische omstandigheden en vooruitzichten. Omdat dit een berekening is zonder opgebouwde aanspraken is deze niet afhankelijk van de dekkingsgraad op moment van invaren. Bij een gewijzigd renteniveau zal het resultaat wellicht wel licht afwijken, maar de verwachting is dat ambitie ook in deze gevallen nog altijd gehaald kan worden.

Aanvullende kwantitatieve maatstaven – Het op peil houden van reeds ingegane uitkeringen

De startuitkering van huidig pensioengerechtigden bij verschillende dekkingsgraadniveaus (dekkingsgraad bij invaren) en economische scenario's is bekeken. Daarnaast wordt gekeken naar de ontwikkeling van de uitkering (kortingskans), de gewogen gemiddelde pensioenuitkering en gewogen gemiddelde vervangingsratio bij verschillende invullingen van de solidariteitsreserve, gekoppeld aan de (initiële) omvang van de reserve. Voor het startniveau van de uitkering (ten opzichte van de huidige uitkering) geldt als aanvaardbare uitkomst een effect groter dan 0% (ofwel geen daling van de uitkering bij aanvang).

In alle economische situaties die we hebben bekeken geldt dat het startniveau van de uitkering (ten opzichte van de huidige uitkering) groter is dan 0%. Hiermee wordt voldaan aan de vooraf gestelde maatstaf.

Aanvullende kwantitatieve maatstaven – Het minimaal op niveau houden (nominaal) van toekomstige pensioenuitkeringen

Ook naar de toekomst toe wil het fonds de uitkeringen minimaal op niveau houden (nominaal). Hierbij wordt onderscheid gemaakt naar de middellange termijn en de lange termijn.

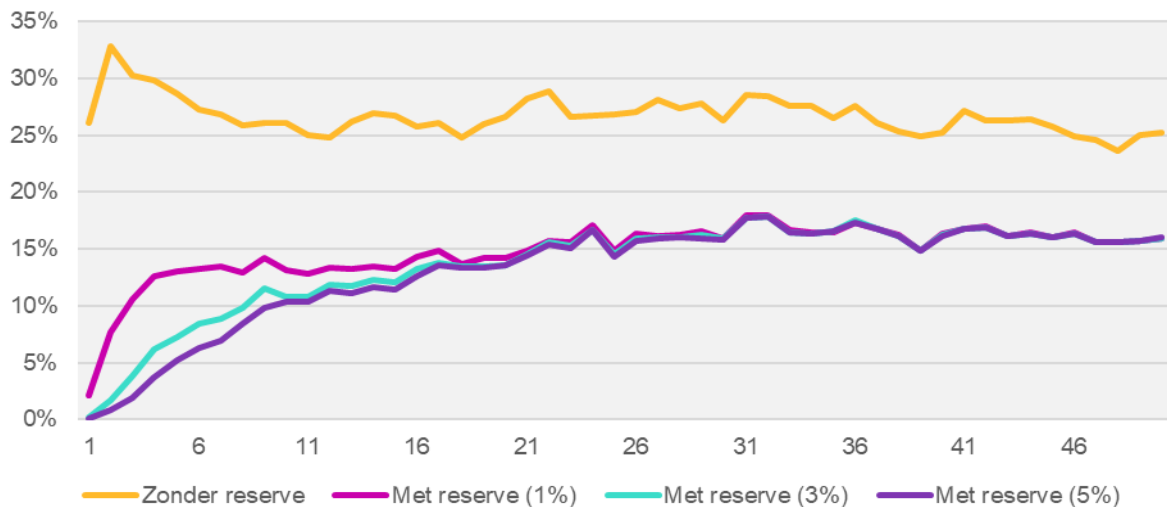
Voor de korte termijn gelden de volgende maatstaven:

- De kans op verlaging van de uitkeringen in de eerste 10 jaar na transitie is niet hoger dan 20%, als de gewenste vulling van de solidariteitsreserve mogelijk is (5%).
- De gemiddelde korting als die situatie zich voordoet mag niet groter zijn dan 10%.

Voor de lange termijn wordt naar de omvang van de solidariteitsreserve gekeken in de toekomst zowel in de mediaan als het slecht weer scenario.

Bij de toetsing van de evenwichtigheid en effectiviteit van de solidariteitsreserve is ook gekeken naar deze maatstaven. Hieronder zijn de uitkomsten van deze toetsing te vinden.

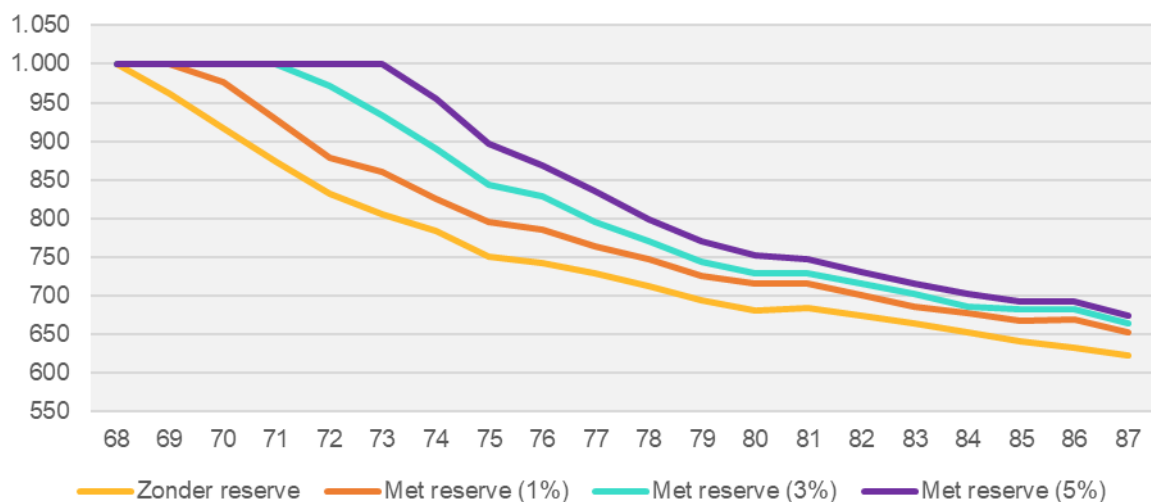
Kans op verlaging - uitkeringscollectief per jaar



Wanneer er geen sprake is van een reserve kan uit de eerste grafiek worden afgeleid dat de kans op een verlaging van het uitkeringscollectief in enig jaar groot is. Het hebben van een reserve, ook al is de reserve bij aanvang slechts 1%, leidt tot een lagere kans op verlaging in enig jaar. Echter, in de eerste jaren is bij een reserve van 1% de kans op verlaging een stuk hoger dan wanneer de reserve bij aanvang volledig gevuld is. Op langere termijn is de kans op een verlaging ongeveer gelijk tussen de verschillende initiële vullingen, doordat de reserve over tijd wordt gevuld. Een initiële vulling van de reserve voorkomt/ beperkt dus de kans op verlaging op de korte termijn. Dit komt het vertrouwen in het nieuwe stelsel ten goede. Kijkend naar de kans op verlaging, dan is het verschil tussen een initiële vulling van 3% en 5% beperkt.

Hieronder is daarnaast de ontwikkeling van de nominale uitkering in slecht weer opgenomen voor de verschillende initiële vullingen. Hieruit volgt dat een hogere initiële vulling tot het wat langer in stand houden van de startuitkering in slecht weer leidt.

Ontwikkeling nominale uitkering in ongunstig scenario

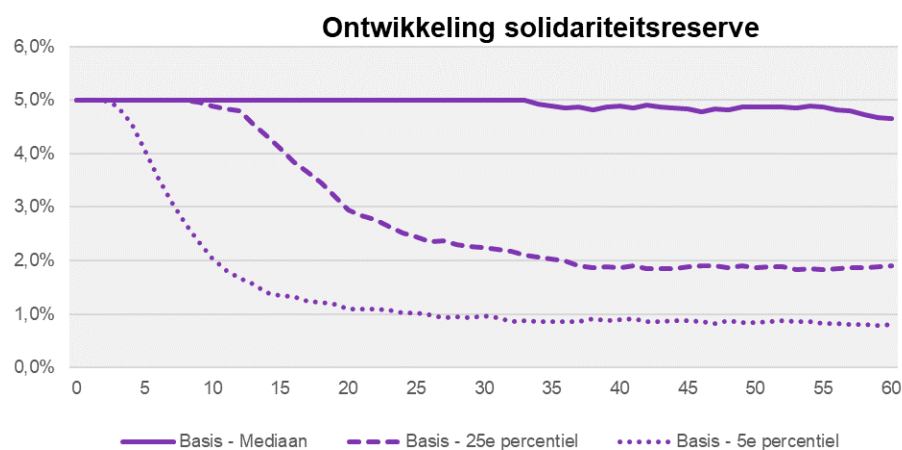


Er is getoetst of voldaan wordt aan de gekozen (middellange termijn) maatstaven, kijkend naar verschillende mogelijkheden ten aanzien van vulling van de reserve.

Kans op verlaging	Over 10 jaar	
	Kans	Omvang
Zonder reserve	80,8%	-3,8%
Lagere vulling (1% initieel)	31,3%	-5,9%
Lagere vulling (3% initieel)	19,9%	-7,0%
Basisvariant (5% initieel)	16,3%	-7,3%

Uit bovenstaande resultaten valt af te leiden dat wanneer de reserve initieel gevuld wordt met 5% (de gewenste vulling) er voldaan wordt aan de gestelde grenzen. De kans op verlaging in de eerste 10 jaar is in dat geval lager dan 20%. Daarnaast is de omvang van de verlaging van de uitkering over 10 jaar kleiner dan 10%. Deze toetsing is uitgevoerd op basis van het basisscenario. Bij de toetsing is niet gevarieerd in dekkingsgraad of rente set. Bij de berekeningen voor het transitieplan is gebleken dat een andere startdekkingsgraad geen significante impact heeft op de kans op en omvang van de korting. Bij een lagere rente nemen deze licht toe en bij een hogere rente licht af, maar niet in die mate dat dit tot een andere conclusie leidt.

Kijkend naar de ontwikkeling van de solidariteitsreserve dan is het volgende in het basisscenario te zien:



Hieruit volgt dat de initiële vulling van 5% voldoende is om de reserve op peil te houden in het verwachte (mediane) scenario en dat in slecht weer de reserve niet onnodig oploopt.

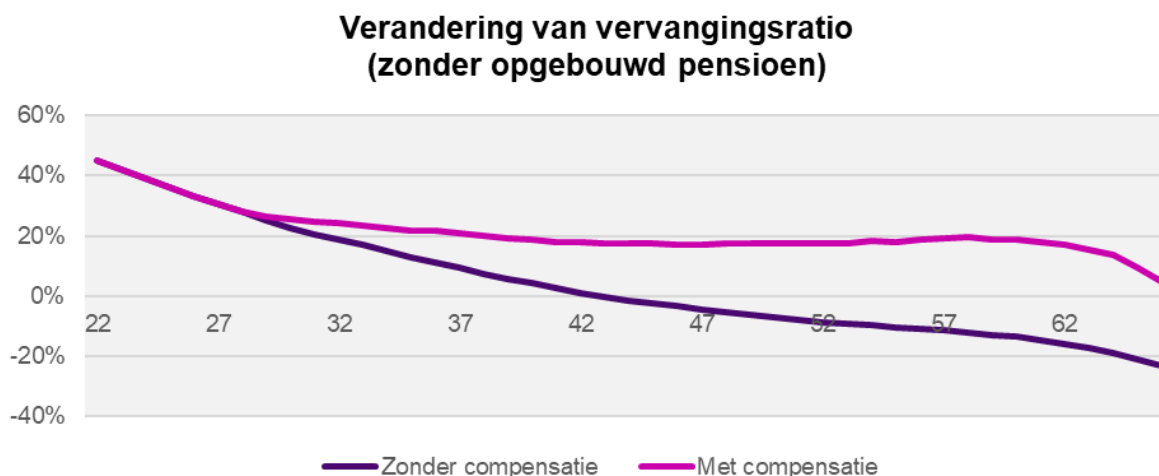
Aanvullende kwantitatieve maatstaven – Adequate compensatie voor afschaffing doorsneesystematiek.

Door de afschaffing van de doorsneesystematiek gaat een deel van de huidige actieve deelnemers in de toekomst minder kapitaal opbouwen. Het is belangrijk dat zij adequaat

gecompenseerd worden. Daarbij wordt invaren op zich niet als compensatie gezien: er is gekeken naar het geïsoleerde effect van de afschaffing van de doorsneesystematiek.

De benodigde compensatie is in beginsel bepaald op basis van een deterministische berekening met een vaste rekenrente van 2%, waarbij de compensatie zodanig wordt bepaald dat de toekomstige opbouw van de deelnemers gelijk is aan het ongewijzigd voortzetten van de huidige pensioenregeling. Hierbij zijn de verwachte looninflatie en de prijsinflatie aan elkaar gelijkgesteld. Daarbij is om rekening te houden met de onzekerheid rondom dit rentepercentage de compensatie verhoogd tot de compensatie uiteindelijk 3% van het totaal pensioenvermogen bedraagt.

In de volgende grafiek wordt de vervangingsratio vóór en ná compensatie met elkaar vergeleken in de Wtp regeling zonder bestaande opbouw.



Er is te zien dat door de toevoeging van de compensatie de vervangingsratio gemiddeld gezien toeneemt en voor iedereen boven 0% uitkomt. Er wordt voldaan aan de maatstaf.

Beoordeling keuzes contractsinrichting

Het ontwerpen van een pensioentoezegging in een nieuw stelsel is complex. Veel zaken moeten los van elkaar worden bekeken, maar ze hangen ook allemaal met elkaar samen. Daarom is voorgenomen om bij elke tussentijdse keuze naar de evenwichtigheid te kijken en dat hierbij benoemd wordt hoe de betreffende keuze voor de verschillende stakeholders uitpakt. Deze beoordeling wordt ‘cumulatief’ bijgehouden, zodat bij het ontwerp van de nieuwe pensioenregeling/ de contractsinvulling gedurende het traject steeds gemonitord wordt of zaken in evenwicht blijven dan wel komen. Uiteindelijk zal het eindresultaat in totaliteit beoordeeld worden op evenwichtigheid.

Hieraan heeft het bestuur op de volgende wijze invulling gegeven. Op de volgende pagina is een beoordelingsmatrix opgenomen waarin de diverse onderdelen afzonderlijk zijn opgenomen inclusief de beoordeling hiervan. Voor de evenwichtigheidsbeoordeling zijn de uitkomsten in zijn totaliteit van belang. In de beoordelingsmatrix beoordeelt het bestuur de

impact van de verschillende keuzes voor de drie onderscheiden deelnemersgroepen. Hierbij is een vijfpuntsschaal gehanteerd, die varieert van 1 tot en met 5. In de tabel hieronder betekent een 1 dat de impact van de keuze het minst positief is voor de deelnemer en een 5 betekent dat de impact van de keuze het meest positief is voor de deelnemer. Alles afwegend beoordeelt het bestuur de contractsinvulling als evenwichtig.

		Actieve deelnemers		Premievrije deelnemers		Uitkerings-gerechtigden	
Invaren en inrichten reserves	MVEV + operationele reserve	3		3		3	
	Standaardmethode en spreiding 10 jaar (gelijke aanpassing gepensioneerden)	3		3		3	
	Initiële vulling solidariteitsreserve	jonger: 4	ouder: 2	jonger: 4	ouder: 2	jonger: 2	ouder: 2
	Compensatie	4		2		2	
Solidariteits reserve	Verhoging individuele kapitalen	4		4		5	
	Vulling na transitie (5% overrendement alle deelnemers)	2		2		3	
	Maximumniveau solidariteitsreserve 5%	4		4		3	
	Stoppen met vullen bij bereiken maximum	4		4		3	
	Overloop solidariteitsreserve uitdelen naar rato kapitaal	3		3		4	
	Maximaal jaarlijks aan te wenden deel (25% deel)	4		4		3	
	Nominale bescherming reeds ingegane uitkeringen	2		2		4	
	Collectieve uitkeringsfase	3		3		4	
	Spreidingstermijn 3 jaar	3		3		3	
	Projectierendement: DNB-rentetermijnstructuur	3		3		3	
Biometrische risico's	Micro langlevens: 100% beschermings- en overrendement voor alle deelnemers	4		4		3	
Totaal		3 (3,3)		3 (3,2)		3 (3,2)	

Kijkend naar de weging van de verschillende onderdelen van de contractsinrichting en de uiteindelijk (gemiddelde) totale score concludeert het bestuur dat de beoordeling van alle keuzes van de nieuwe contractsinrichting bijdraagt aan een voldoende evenwichtige invulling voor alle deelnemersgroepen.

Evenwichtigheid solidariteitsreserve

Ten behoeve van de evenwichtigheid van de solidariteitsreserve is naast bovenstaande analyse separaat gekeken naar de evenwichtigheid en herverdelingseffecten van de solidariteitsreserve opzicht.

Effectiviteit

- Uit de analyse volgt dat de solidariteitsreserve een effectieve bijdrage levert aan het voorkomen van een verlaging van de uitkering en ook op pensioendatum in ongunstige scenario's tot een hogere uitkering leidt (direct meedraaien in lopende aanvullingen vanuit solidariteitsreserve)
- Ook voor nu jonge deelnemers werkt de solidariteitsreserve in de toekomst nog goed
- De effectiviteit op de korte en lange termijn lijkt redelijk stabiel te zijn

Evenwichtigheid

Het bestuur heeft uitgaande van de going concern situatie (zónder invaareffect) het volgende vastgesteld:

- Uit de zowel de projectiemaatstaf (P-set) als waarderingsmaatstaf (Q-set) volgt niet dat er groepen deelnemers of leeftijdscohorten significant op vooruit of achteruit gaan ten opzichte van andere groepen deelnemers
- In de projectiemaatstaf is te zien dat naar verwachting (mediaan) de bijdrage van de reserve beperkt is en voor sommige geboortejaren (licht) negatief. Daar staat tegenover dat in het ongunstige scenario (5e percentiel) de reserve duidelijk toegevoegde waarde heeft
- In de waarderingsmaatstaf is te zien dat er over het algemeen beperkte herverdelingseffecten zijn
- Nieuwe deelnemers profiteren meer dan bestaande deelnemers, doordat zij niet bijdragen aan de initiële vulling van de reserve
- Uitzondering vormen de jonge gewezen deelnemers. Deze deelnemers gaan er procentueel op achteruit
- In eurobedragen zijn de effecten zeer beperkt, gelet op de beperkte opgebouwde kapitalen voor die deelnemers.
- Dezelfde deelnemers kunnen juist een relatief groot voordeel behalen als zij pensioen opbouwen bij een ander pensioenfonds dat een solidariteitsreserve heeft.
- Op dit onderdeel ondervinden de deelnemers nadeel van de solidariteit, op het onderdeel kosten ondervinden deze deelnemers een voordeel van de solidariteit.
- In de overall effecten van de gehele transitie was te zien dat jongere gewezen deelnemers er in netto profijt op vooruit gaan.

Het bestuur heeft uitgaande van de transitie situatie (mét invaareffect) het volgende vastgesteld:

- Deze vergelijking is alleen relevant voor op de transitie aanwezige deelnemers.
- De reserve heeft beperkt (en grotendeels negatief) effect op de verwachte pensioenen (circa tussen +/- 9% en 1%), zonder grote uitschieters tussen de verschillende generaties. De uitkomsten zijn lager dan het going concern scenario omdat er 5% van het vermogen wordt bijgedragen vanuit het beschikbare kapitaal.
- Met name in slecht weer zijn de pensioenen hoger en werkt de reserve. Ook hier liggen de uitkomsten iets lager dan in het going concern scenario, door de invaarbijdrage, maar de uitkomsten zijn daardoor ook iets gelijkmatiger over de generaties verdeeld. Deelnemers rond pensioenleeftijd profiteren het meest (ca. 9% hoger pensioen door de reserve).
- Het netto profijt van de reserve voor de verschillende generaties beweegt zich binnen acceptabele grenzen, is grotendeels positief en is redelijk gelijk verdeeld over de generaties heen (nog gelijkmatiger dan vanuit de going concern situatie).
- Jonge gewezen deelnemers, maar ook wat oudere gewezen deelnemers, hebben zowel in de mediaan als in slecht weer een lager pensioen door de reserve en de initiële vulling daarvan en hebben ook in netto profijt nadeel. Het bestuur vindt dit net als in de going concern situatie acceptabel (en om dezelfde redenen).

Timing lasten en baten

- Uiteindelijk wegen voor de meeste deelnemers de baten op tegen de lasten.
- DNB wijst wel op het discontinuïteitsrisico indien er veel tijd zit tussen de lasten en de baten. Het kan in dat geval voorkomen dat een deelnemer wel de lasten draagt, maar uit het fonds vertrekt voordat de baten ontstaan.
- In dat verband is van belang dat bij het fondsrelatief weinig verloop is.
 - Als een slaper waardeoverdracht doet naar de nieuwe uitvoerder, dan krijgt deze de solidariteitsreserve niet mee, terwijl er mogelijk wel aan bijgedragen is (via invaren, en/of via overrendement).
- In geval van kleine pensioenen is in beginsel sprake van automatische waardeoverdracht (tenzij niet bekend is waar de deelnemer naar toe is gegaan)
 - Als de slaper geen waardeoverdracht doet naar de nieuwe uitvoerder kan deze uiteindelijk nog profiteren van de reserve. Waardeoverdracht is een keuze. Daar staat tegenover dat jonge gewezen deelnemers ook zonder waardeoverdracht geen positief effect hebben van de reserve.

De effecten van de reserve op mediaan en slecht weer pensioenuitkomsten en netto profijt zijn, gemeten vanuit verschillende startniveaus en rekening houdend met en zonder de eenmalige bijdrage via het invaren, naar de mening van het bestuur voor zowel actieven, als gewezen en pensioengerechtigden en tussen de verschillende generaties acceptabel en evenwichtig. Het bestuur stelt dat de uitkomsten in de presentatie passen binnen de vastgestelde kwantitatieve grenzen.

Weging en oordeel evenwichtige invulling

Hiervoor is omschreven welke stappen zijn uitgevoerd door het bestuur van het fonds om te komen tot een weging en oordeel van de evenwichtigheid van de wijziging ten aanzien van het pensioen. Hier is ook toegelicht hoe deze stappen zijn uitgevoerd en welke conclusies hieruit zijn voortgekomen.

Uit deze stappen volgen onderstaande conclusies:

- Er is een proces ingericht voor de beoordeling van de betrouwbaarheid van de transitie-effecten en de transitie-effecten zijn verklaarbaar.
- Het voorgenomen financiële beleid, vastgesteld door het bestuur, is passend bij de kwantitatieve doelstellingen (inclusief bandbreedtes) die door sociale partners zijn gedefinieerd in het transitieplan.
- De herverdeling tussen generaties ligt binnen acceptabele grenzen.
- De kwalitatieve doelstellingen zijn als een rode draad meegenomen bij het totstandkomingstraject van de nieuwe pensioenregeling.
- Bij de totstandkoming van de regeling en het financiële beleid is voldoende rekening gehouden met de beleidsuitgangspunten en zijn de belangen van de verschillende groepen meegewogen om tot een evenwichtige inrichting te komen.
- Het voorgenomen financiële beleid inclusief de invaarsystematiek is als evenwichtig beoordeeld.

Alles overwegend beoordeelt het bestuur van het fonds de invulling van de gekozen pensioenregeling als evenwichtig. Het bestuur ziet in de opdracht van sociale partners geen materiële punten die de evenwichtigheid in de weg staan.

6.10 Omgang met nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrije voortzetting

Hieronder wordt beschreven hoe het fonds bij invaren omgaat met het opgebouwde nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid.

Nabestaandenpensioen

In de nieuwe pensioenregeling is het nabestaandenpensioen verzekerd op risicobasis. In de huidige regeling is sprake van een nabestaandenpensioen op opbouwbasis welke ingevaren zal moeten worden. Dit nabestaandenpensioen wordt geëerbiedigd. Hierbij wordt de waarde van het geoormerkte nabestaandenpensioen als kapitaal opgenomen in de persoonlijke pensioenpot van de deelnemer. Het deelkapitaal dat is gereserveerd voor het nabestaandenpensioen in de persoonlijke pensioenpot bepaalt de hoogte van de dekking en de uitkering.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Voor ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen wordt de totale waarde van het ingegane arbeidsongeschiktheidspensioen ondergebracht in de persoonlijke pensioenpot van de

deelnemer. Het deelkapitaal dat is gereserveerd voor het arbeidsongeschiktheidspensioen in de persoonlijke pensioenpot bepaalt de hoogte van de dekking en de uitkering.

In de nieuwe regeling voert het fonds het arbeidsongeschiktheidspensioen niet meer uit. Dit wordt ondergebracht bij een verzekeraar door de werkgever.

Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid

Premievrije voortzettingen bij arbeidsongeschiktheid betreffen na de transitie de premievrijstelling van de totale premie in plaats van de premievrije voortzetting van de pensioenopbouw (zoals in de huidige pensioenregeling). Hierbij bestaat aanspraak op de reglementaire beschikbare premies en de reglementaire overlijdensrisicodekkingen. De premievrijstelling is afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid. De premievrijstellingsregeling voor arbeidsongeschikten blijft zoveel mogelijk gelijk. De hiervoor toepasselijke klassenindeling wordt niet gewijzigd.

6.11 Wijze van uitvoering pensioenovereenkomst met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder gelijke behandelingswet

Er mag geen onderscheid gemaakt worden op basis van sekse in de inkooptarieven en premies. Inkooptarieven worden daarom sekseneutraal vastgesteld.

7 Transitieplan

7.1 Besluitvormingsproces

Het Transitieplan is de vastlegging van hetgeen de sociale partners (werkgevers en vakbonden) zijn overeengekomen over de nieuwe pensioenregeling. Het Transitieplan is in een iteratief proces tussen sociale partners en bestuur tot stand gekomen. De sociale partners zijn hierbij ondersteund door de actuarieel adviseur van het fonds. In het besluitvormingsproces hebben sociale partners en bestuur ieders rol gescheiden doorlopen. Via Werkstroom A, waarin een vertegenwoordiging van sociale partners en het bestuur zitting hebben, is er afstemming geweest over de nieuwe pensioenregeling en de invulling ervan. Afgezien van het pensioengevend salaris is er geen onderscheid tussen de basisregeling en de excedentregeling.

Het bestuur heeft de fondsorganen op de hoogte gehouden van de voortgang van het Transitieplan en de door sociale partners beoogde invulling van de nieuwe pensioenregeling en het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in het nieuwe pensioenstelsel. Schriftelijke vragen en opmerkingen van Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht zijn naar hun tevredenheid door het bestuur beantwoord. Het Transitieplan is door het bestuur beoordeeld op evenwichtigheid en uitvoerbaarheid.

Het fonds heeft geen vereniging van pensioengerechtigden of gewezen deelnemers die aan de voorwaarden voldoen om gebruik te maken van het wettelijk hoorrecht. Het bestuur en de werkgever DHL zijn van mening dat er toch inhoud gegeven moet worden aan het hoorrecht van pensioengerechtigden en oud-medewerkers. Het fonds heeft daartoe een oproep gedaan onder pensioengerechtigden en gewezen deelnemers om deel te nemen aan een klankbordgroep. Deze klankbordgroep beoordeelt het transitieplan in het kader van de Wet toekomst pensioenen.

De klankbordgroep bestaat uit een afvaardiging van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. De leden hebben het concept transitieplan ontvangen met daarbij een vragenlijst (zie bijlage). Tevens hebben de leden een samenvatting van het transitieplan, een 'one pager' en een infographic over de nieuwe pensioenregeling ontvangen. Vanuit de klankbordgroep hebben tien leden gebruik gemaakt van de mogelijkheid om gehoord te worden en zij hebben de vragenlijst ingevuld. Na vaststelling van het Transitieplan door sociale partners heeft de werkgever een terugkoppeling gegeven op de opmerkingen vanuit de klankbordgroep.

Sociale partners hebben het Transitieplan in november 2024 ter instemming voorgelegd aan hun achterban. Op dit moment is het Transitieplan ook ter instemming voorgelegd bij de Ondernemingsraden betrokken bij de excedentregeling. Op 17 juni 2025 is het Transitieplan ter ondertekening door sociale partners voorgelegd en op 7 juli 2025 is de laatste handtekening gezet waarmee het Transitieplan door de sociale partners is vastgesteld. Het Transitieplan is op 9 juli 2025 aangeboden aan het fonds. Het fonds heeft dit plan vervolgens op haar website geplaatst.

7.2 Evenwichtigheid

In het Transitieplan zijn door de sociale partners de volgende doelstellingen opgesteld:

1. Ingegane en toekomstige pensioenuitkeringen op peil en zo veel als mogelijk stabiel houden;
 - a. op peil houden reeds ingegane uitkeringen;
 - b. minimaal op niveau houden van toekomstige (nominale) pensioenuitkeringen;
2. Beperken van herverdelen tussen generaties;
 - a. getoetst aan pensioenverwachtingsmaatstaf;
 - b. getoetst aan netto-profijt;
3. Zoveel als mogelijk compensatie bieden voor een eventuele achteruitgang in pensioen als gevolg van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling (onder andere als gevolg van de afschaffing van de doorsneesystematiek).

De nieuwe pensioenregeling moet binnen deze doelstellingen passen. Dit is door het bestuur getoetst aan de hand van de maatstaven die zijn gedefinieerd bij bovenstaande doelen. Bovendien zijn er bandbreedtes opgesteld rondom deze maatstaven.

Om de besluiten opgenomen in het transitieplan te beoordelen op evenwichtigheid heeft het bestuur naar zowel kwantitatieve als kwalitatieve maatstaven gekeken, zoals onder andere beschreven is in hoofdstuk 6.9.

Het bestuur is vanaf een vroeg stadium op de hoogte geweest van het besluitvormingsproces van de sociale partners. Een delegatie van het bestuur is namelijk aanwezig geweest bij de overleggen met sociale partners waar de nadere invulling van de regeling besproken en besloten is.

De door de sociale partners uitgevoerde berekeningen en analyses heeft het fonds betrokken bij de eigen besluitvorming over de evenwichtigheid van de gemaakte keuzes in het transitieplan. Hierbij heeft het bestuur gekeken hoe de uitkomsten van de deelnemers zich verhouden met de gekozen ondergrenzen. Het betreft hierbij de uitkomsten ten aanzien van de verwachte pensioenbedragen en netto profijt. Zoals aangegeven heeft het bestuur zelf bovengrenzen geformuleerd voor de uitkomsten ten aanzien van de verwachte pensioenbedragen, aangezien sociale partners geen bovengrens hadden gedefinieerd. Daarnaast heeft het bestuur ook gekeken of voldaan wordt aan de andere kwantitatieve maatstaven die gedefinieerd zijn in het transitieplan. Naast de kwantitatieve maatstaven heeft het bestuur voor de beoordeling van de evenwichtigheid ook gebruik gemaakt van kwalitatieve maatstaven, zoals beschreven in hoofdstuk 6.9.

Het bestuur heeft geconstateerd dat de (onder)grenzen die sociale partners gesteld hebben niet worden doorbroken in de doorgerekende scenario's. Er wordt ook voldaan aan de bovengrenzen die het bestuur heeft bepaald ten aanzien van de verwachte pensioenbedragen. Verder wordt ook voldaan aan de krappere grenzen die het bestuur heeft gedefinieerd voor de delta netto profijtuutkomsten, indien er voldoende vermogen aanwezig is om de gewenste maatregelen uit te voeren.

Met het Verantwoordingsorgaan, de Raad van Toezicht en de sleutelfunctiehouders zijn de documenten gedeeld die betrekking hebben op de evenwichtigheidsafwegingen die het fonds heeft gemaakt.

7.3 Uitvoerbaarheid

Voor het vaststellen van de uitvoerbaarheid van het Transitieplan heeft het bestuur, al tijdens het besluitvormingsproces, nauwe afstemming gehad met AZL. Hierbij is de (voorgenomen) nieuwe pensioenregeling getoetst aan de technische mogelijkheden van het pensioenadministratiesysteem van AZL en de interne procedures en richtlijnen. De gezamenlijke conclusie is dat de nieuwe pensioenregeling door AZL uitvoerbaar is. Zie ook hoofdstuk 4.2.

7.4 Toets op conformiteit van het Transitieplan met wettelijke voorschriften

Het bestuur heeft getoetst of het Transitieplan compliant is aan de toepasselijke wet- en regelgeving en getoetst of het aansluit op de statuten en reglementen van het fonds. Hiernaast hebben adviseurs en sleutelfunctiehouders de wet- en regelgeving betrokken bij het uitvoeren van hun werkzaamheden.

Het bestuur heeft vastgesteld dat het Transitieplan past binnen de huidige wettelijke voorschriften. De nadere regelgeving is op een aantal punten nog niet uitgekristalliseerd, ook kan aanvullende guidance van de toezichthouders gevolgen hebben voor de regeling. Het bestuur volgt deze ontwikkelingen en zal zo nodig hierover in gesprek treden met de sociale partners.

7.5 Toelichting of het pensioenfonds afwijkt van het Transitieplan

Zoals beschreven in hoofdstuk 6.9 heeft het fonds een aantal aanpassingen gemaakt ten aanzien van het transitieplan. Het gaat om de volgende zaken:

- Het totaal benodigde vermogen voor de wettelijke reserves (minimaal vereist eigen vermogen en operationele reserve) is verhoogd van 2,0% naar 2,6%.
- De premiemodellering gehanteerd in de doorrekeningen voor netto profijt: na een analyse van het fonds op de uitkomsten uitgaande van het gemodelleerde premiebeleid heeft het bestuur besloten hier een aanpassing in te maken wat heeft geleid tot meer plausibelere uitkomsten.
- Gehanteerde bandbreedtes delta netto profijttuitkomsten: het bestuur is van mening dat de gekozen bandbreedtes ten aanzien van de netto profijttuitkomsten ruim zijn en heeft besloten krappere grenzen te stellen. Hiervoor is het bestuur voornemens om de bestuurlijke ruimte in te zetten, om ervoor te zorgen dat de delta netto profijtresultaten voor deelnemers verbeteren. Deze maatregel kan overigens pas ingezet worden wanneer er voldoende vermogen beschikbaar is.
- Boven- en ondergrenzen verwachte pensioenbedragen: sociale partners hadden geen bovengrenzen gedefinieerd voor de uitkomsten van de verwachte pensioenbedragen. Het bestuur heeft voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de uitkomsten ook

bovengrenzen toegevoegd. Daarnaast acht het bestuur het voor actieven en gewezen deelnemers van belang dat in de mediaan ook een bepaalde mate van vooruitgang wordt bewerkstelligd. Derhalve zijn de ondergrenzen voor actieven en gewezen deelnemers verhoogd.

- Zie voor meer toelichting de hoofdstukken 6.4 en 6.9.

Naar aanleiding van het tweede punt hierboven wijzigt ook de verdeling van het vermogen op het moment van invaren. De gewijzigde vermogensverdeling is te vinden in hoofdstuk 6.4.

7.6 Financiële grenzen (dekkingsgraad)

In het Transitieplan hebben sociale partners transitieafspraken vastgelegd en een beoordeling opgenomen van de transitie-effecten onder verschillende economische en financiële situaties. In het Transitieplan worden twee harde grenzen vastgelegd. Op de eerste plaats hebben sociale partners vastgelegd dat de transitieafspraken en de evenwichtigheidsbeoordeling van deze afspraken uitsluitend gelden voor een invaardekkingsgraad van 102% en hoger. Als de dekkingsgraad zich op moment van invaren onder de 102% bevindt, kan het fonds niet voldoen aan de transitiedoelen van het vullen van verplichte reserves én het voorkomen van kortingen van aanspraken.

Boven deze invaardekkingsgraad gelden voorrangsregels ten aanzien van de financiering van verschillende transitiedoelen. Dit betreffen het vullen van de solidariteitsreserve en de compensatie van de afschaffing van de doorsneesystematiek. De minimaal gewenste invaardekkingsgraad waarbij de belangrijkste doelen van sociale partners gerealiseerd worden (vulling verplichte reserves, volledige compensatie, initiële vulling solidariteitsreserve) is vastgesteld op 113%.

Indien op het transitiemoment de dekkingsgraad op of tussen 113% en 160% ligt, wordt naar de mening van sociale partners én het fonds in voldoende mate voldaan aan de transitiedoelstellingen, rekening houdend met de aangegeven prioritering. De transitie-effecten liggen dan binnen de afgesproken grenswaarden. Wanneer de dekkingsgraad op het moment van invaren boven circa 113% ligt kan het bestuur van het fonds ook de netto profijtuutkomsten verbeteren zodanig dat de gewenste ondergrens van delta netto profijtuutkomsten van 0% wordt behaald (uitgaande van de kosten voor deze maatregel zoals opgenomen in de tabel in paragraaf 6.4).

7.7 Overschrijding financiële grenzen

De minimaal vereiste dekkingsgraad is 102,6%. Wanneer de dekkingsgraad zich naar dit niveau beweegt, is overeengekomen dat partijen de afspraken zoals hiervoor vastgelegd, nader toetsen naar de economische omstandigheden en situatie op dat moment. Mocht de dekkingsgraad dalen onder de 102,6%, dan gaan het bestuur van het fonds en de sociale partners met elkaar in gesprek over vervolgmogelijkheden.

8 Overzicht bijlagen

Bij dit Implementatieplan zijn de volgende bijlagen opgenomen

1. Transitieplan
2. Communicatieplan
3. Onderbouwing evenwichtige transitie
4. Target Operating Model
5. Project- en transitieplan Aegon Asset Management
6. Datakwaliteitsrapportages
7. Overeengekomen specifieke werkzaamheden
8. Rapportage AUP