



Jaarverslag 2021

Stichting Pensioenfonds Essity

2021 in één oogopslag:

- *Beleidsdekkingsgraad ultimo 2021 bedraagt 104,1% (2020: 93,0%), dit is lager dan het vereiste eigen vermogen van 117,0% en het fonds heeft daarmee een reservetekort*
- *Actuele dekkingsgraad ultimo 2021 bedraagt 108,4% (2020: 97,3%)*
- *Rendement op vermogen (voor risico fonds) bedraagt 4,5%, gemiddeld vijf-jaars rendement op jaarbasis is 6,8%*
- *Stijging totaal belegd vermogen met euro 41 miljoen tot euro 654 miljoen. Hierin bedraagt het vermogen van de beschikbare premieregeling 49 miljoen*
- *Daling verplichtingen met 5,8% met name door stijging van de rente*
- *Indexatie per 1 januari 2021 van 0%*
- *Uitvoering beschikbare premieregeling vanaf 1 november 2021 bij AZL (unit-linked administratie) en BlackRock (vermogensbeheer)*

Kerncijfers:

(bedragen in euro x 1.000)

	Stichting Pensioenfonds Essity				
	2021	2020	2019	2018	2017
Deelnemers					
actieve deelnemers	1.396	1.365	1.365	1.394	1.418
gewezen deelnemers	1.511	1.472	1.477	1.352	1.318
pensioengerechtigden	814	784	721	718	674
totaal deelnemers	3.721	3.621	3.563	3.464	3.410
Belegd vermogen					
risico pensioenfonds 1)	605.401	572.006	525.149	435.406	424.482
risico deelnemers	48.961	41.536	40.452	33.084	33.645
totaal voor berekening dekkingsgraad	654.362	613.542	565.601	468.490	458.127
Totaal technische voorzieningen					
risico pensioenfonds	554.772	589.241	516.229	433.683	401.453
mutatie voorziening	-5,8%	14,1%	19,0%	8,0%	-0,9%
risico deelnemers	48.961	41.536	40.452	33.084	33.645
totaal voor berekening dekkingsgraad	603.733	630.777	556.681	466.767	435.098
Dekkingsgraad:					
afgeleide UFR rekenrente	0,58%	0,19%	0,76%	1,43%	1,56%
beleidsdekkingsgraad	104,1%	93,0%	99,5%	104,7%	102,9%
Actuele dekkingsgraad	108,4%	97,3%	101,6%	100,4%	105,3%
vereiste dekkingsgraad conform geldende FTK	117,0%	115,8%	116,6%	117,6%	117,5%
minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%
rele dekkingsgraad	83,4%	76,7%	80,3%	85,4%	83,8%
Performancecijfers: 2)					
vastrentende waarden	-9,5%	13,4%	17,4%	0,2%	-0,1%
aandelen	18,6%	1,6%	27,0%	-2,1%	15,3%
onroerend goed	11,5%	-1,9%	11,6%	-0,1%	12,3%
totaal beleggingsportefeuille	4,5%	7,4%	19,1%	-1,4%	5,4%
benchmark totale portefeuille	3,4%	7,2%	18,5%	-0,7%	5,3%
5-jaars rendement op jaarbasis	6,8%	8,0%	6,5%	6,7%	7,1%
Indexatie per 1 januari boekjaar:					
actieve deelnemers	0%	0%	0%	0%	0%
pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioeners	0%	0%	0%	0%	0%
Algemene reserve	50.629	-17.235	8.920	1.723	23.029
Bestemde reserve Premiedepot	5.303	6.078	4.695	4.467	4.238
Toeslag reserve inactieven	19.062	18.234	0	0	0
Netto resultaat	67.917	-6.538	7.425	-21.077	30.857

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

2) De performancecijfers gelden enkel voor het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds.

Stichting Pensioenfonds Essity

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Telefoon: 030-698 4600

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

Verslag over het boekjaar
1-1-2021 tot en met 31-12-2021

Inhoud BESTUURSVERSLAG

	Pagina
1. Bericht van bestuur en directie	4
2. Bestuur en organisatie	5
3. Toelichting op bestuur en organisatie	7
4. Samenvatting beleid en uitvoering	9
5. Governance pensioenfonds	10
5.1 Samenvatting	
5.2 Toelichting	
5.3 Verslag bestuurscommissie	
5.4 Naleving Code Pensioenfondsen en AVG	
5.5 Verwachtingen	
6. Kosten	11
7. Vermogensbeheer	13
7.1 Samenvatting	13
7.2 Beleid en uitvoering	13
7.3 MVB/ESG	13
7.4 Stand beleggingen	15
7.5 Overige ontwikkelingen	15
7.6 Kosten vermogensbeheer	15
7.7 Verwachtingen	15
8. Administratie	16
8.1 Samenvatting	
8.2 Beleid	
8.3 Verwachtingen	
9. Communicatie	17
9.1 Samenvatting	
9.2 Beleid en uitvoering	
9.3 Verwachtingen	
10. Pensioenregeling, premie-, franchise en indexatie	18
10.1 Pensioenregeling	
10.2 Premiebeleid	
10.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie	
10.4 Bestemde reserves premiedepot en toeslag	
10.5 Franchise en 100K salarisingrens	
10.6 Voorwaardelijk indexatiebeleid	
11. Risicomanagement en audit	19
12. Financiële positie van het fonds	24
12.1 Samenvatting	24
12.2 Herstelplan en haalbaarheidstoets	24
12.3 Beleid	24
12.4 Toelichting op het resultaat	24
12.5 Toelichting vermogenspositie	26
12.6 Verwachtingen	26
13. Gebeurtenissen na balansdatum	27
14. Verklaringen	28
14.1 Verantwoordingsorgaan	28
14.2 Actuaris en accountant	28
14.3 Compliance Officer	29
14.4 Visitatiecommissie	29
15. Resultaatbestemming	31

JAARREKENING

	Pagina
16. Jaarrekening	32
16.1 Balans per 31 december	33
16.2 Staat van baten en lasten	34
16.3 Kasstroomoverzicht	34
16.4 Grondslagen waardering en resultaat	35
16.5 Toelichtingen	37
16.6 Risicoparagraaf	46
17. Overige gegevens	49
17.1 Resultaatbestemming	
18. Verklaringen	50
18.1 Actuariële verklaring	50
18.2 Accountant controleverklaring	51
19. Bijlagen	52
19.1 Overzicht belegd vermogen	52
19.2 Verzekerdenbestand	52
19.3 Begrippenlijst	53

Colofon

Uitgegeven door: Stichting Pensioenfonds Essity

Toelichting fotocover

Het pensioenfonds kent al vanaf 2004 een beschikbare premieregeling. Deelnemers krijgen een individueel kapitaal dat ze met zorgplicht van het pensioenfonds zelf kunnen beleggen. De beschikbare premieregeling is vast onderdeel van de pensioenarbeidsvoorwaarden van de onderneming Essity en iedereen doet dus 'verplicht' mee met zelfbeleggen.

Zelfbeleggen is tegenwoordig helemaal in. Daar zijn de afgelopen jaren veel reden voor bijgekomen. Ten eerste is daar de zeer lage rente. Cashvermogens leveren geen rentevergoedingen meer op. Erger, door belastingheffingen (in Nederland), inflatie en kosten dalen de vermogens (en de koopkracht van het vermogen). Een tweede reden is dat met moderne technologie via computer en telefoon een belegging een muisknop is verwijderd. Via diverse 'broker-banken' ligt de wereld betreft beleggingsmogelijkheden open: individuele ondernemingen tot de goedkope, goed gespreide indexfondsen tot allerlei ingewikkelde financiële producten als opties en turbo's zijn beschikbaar. Tenslotte zijn de kosten veel lager geworden en zijn die nu transparant. Veel mensen zijn afgelopen jaren dan ook zelf gaan beleggen. Technisch is het zo gemakkelijk. Maar goed een vermogen – verantwoord - beheren is wat anders dan 'zomaar wat aandeeltjes kopen'.

De zorgplicht van het pensioenfonds komt erop neer dat onze deelnemers voor hun 'zelfbeleggen' in de beschikbare premieregeling met de institutionele kennis van het pensioenfonds worden geholpen aan een verantwoorde beleggingsportefeuille. De crux hierin een brede spreiding over verschillende beleggingscategorieën en dan ook nog eens over verschillende regio's in de wereld met zo laag mogelijke kosten. Dan blijven er wel beleggingsrisico's, maar diezelfde risico's geven juist ook de kans op rendement waarmee de beschikbare premieregelingkapitalen hun koopkracht kunnen behouden.

De ontwikkelingen voor zelfbeleggen op de privémarkt zijn het pensioenfonds niet ontgaan. Met name lage kosten en de mogelijkheden de beleggingen te spreiden. Die handschoen heeft het pensioenfonds opgepakt om dat voor haar deelnemers te regelen. Daarvoor heeft het samen met grote uitvoerders in de pensioensector AZL en BlackRock hypermoderne beleggingsportefeuilles ontwikkeld met de laagste uitvoeringskosten, grote beleggingsspreiding en zelfs kans op overrendement. Per november 2021 is de overstap uitgevoerd naar de nieuwe producten van het pensioenfonds. En zo zijn de fundamentele veranderingen betreffende zelfbeleggen door het pensioenfonds vertaald in een zeer moderne propositie voor haar deelnemers zodat zij maximaal profiteren. En alles te volgen op de website van het fonds én met de telefoon. Zelfbeleggen met institutioneel tintje.

Informatie: [M. van Gool, directeur](mailto:M.vanGool@essity.com)
mathijs.van.gool@essity.com
www.mijnessitypensioen.nl

BESTUURSVERSLAG

1. Bericht van bestuur en directie

Voor het pensioenfonds is 2021 in allerlei opzichte een succesvol jaar geweest. In Nederland is de dekkingsgraad een van de grootste stijgers geweest, er is een veel beter rendement behaald dan die van de benchmark, de uitvoering van de beschikbare premiereregeling is met topspelers in de markt innovatief opnieuw opgezet. Daarnaast heeft het fonds achter de schermen haar governance aanzienlijk versterkt en zijn er stappen gezet om vacatures in het bestuur en het verantwoordingsorgaan op te vullen.

Dekkingsgraad en rendement

Het pensioenfonds heeft in 2021 geprofiteerd van de economische ontwikkelingen als stijgende rentes en waardeinstijgingen van zakelijke waarden. Dat komt mede door de huidige beleggingsmix van circa 60% zakelijke waarden en 40% in vastrentende waarden. De actuele dekkingsgraad steeg van 97,3% tot wel 108,4%. Het totaalrendement na kosten bedroeg 4,5%, met daarin een beter rendement dan de benchmark met meer dan 1%, wat ongeveer neerkomt op euro 6,5 miljoen extra inkomsten. Het actieve vermogensbeheer heeft dus een aanzienlijke bijdrage geleverd aan het herstel. Het fonds heeft de verbeterde financiële positie in begin 2022 aangegrepen om voor de groep inactieven een eerste indexatie toe te kennen uit de 'bestemde reserve inactieven' van 0,84% per 1 januari 2022. Helaas was er onvoldoende buffer voor de algemene indexatie per 1 januari 2022.

Nieuwe uitvoering beschikbare premiereregeling

Het fonds heeft afgelopen jaren nieuwe trends gezien voor lagere kosten voor vermogensbeheer en efficiënte uitvoering van administratie voor de individuele beschikbare premiereregeling. Na jaren van voorbereidingen heeft het fonds samen met administrateur AZL en vermogensbeheerder BlackRock een geheel nieuwe uitvoering ontwikkeld voor deze beschikbare premiereregeling. Per 1 november is de nieuwe samenwerking succesvol gestart met de transitie van euro 48 miljoen van ABN Amro Pension Services naar de nieuwe partijen. Met deze innovatie is het fonds tevens geheel voorbereid op de uitvoeringsontwikkelingen die worden verwacht bij het nieuwe Nederlandse pensioencontract. Overigens is onze innovatie niet onopgemerkt gebleven in Nederland. Het pensioenvakblad PensionPro heeft het fonds genomineerd voor de grootste innovatie in 2021.

Versterkte governance

Als klein pensioenfonds is er ook een formidabele uitdaging om alle toezichtseisen vanuit Europa te organiseren en – misschien het belangrijkste – deze op een zo efficiënte mogelijke manier met laagst mogelijke kosten en (professioneel) werkbaar uit te voeren. Dit betreft met name de opzet en werkzaamheden van de drie onafhankelijke sleutelfunctiehouders voor risico, audit en actuariële controle. Door doorontwikkeling van in eigen beheer opgezette risico- en audit kaders (frameworks) hebben de risico- en audit officers onafhankelijke verklaringen ultimo 2021 kunnen afgeven. De risicobeheersing en audit processen zijn als positief beoordeeld, zoals ook blijkt uit de opgenomen samenvattingen in dit jaarverslag. Ondanks de enorme inspanningen voor deze werkzaamheden is er zo voor het bestuur wel een extra, onafhankelijke en inzichtelijke controle gekomen op de werkzaamheden van het fonds. En dat was nu precies de bedoeling van deze governance-modellen van Europa en Nederland. Per saldo is het een grote versterking van de interne governance.

Nieuwe kandidaat bestuurder en leden van het Verantwoordingsorgaan

In 2021 is er één vacature ontstaan in het bestuur en twee voor in het Verantwoordingsorgaan. Omdat het fonds een kleine bestuursorganisatie heeft, is het van belang de vacatures zo snel mogelijk met deskundige en ervaren kandidaten in te vullen. Voor de vacature namens deelnemers in het bestuur is Dhr. Rutger Lansbergen kandidaat-bestuurder. Dhr. Lansbergen was daarvoor lid van het Verantwoordingsorgaan namens werknemers, waardoor daar

een nieuwe vacature is ontstaan. Voor de vertegenwoordiging namens gepensioneerden is er een vacature ontstaan per 1 januari 2022. In begin 2022 hebben gepensioneerden zich kandidaat kunnen stellen. Dhr. Klaas Schepers heeft zich kandidaat gesteld en is na verkiezingen per maart 2022 benoemd. Alle nieuwe leden volgen interne en externe cursussen.

Het fonds oriënteert zich op passende bestuursmodellen voor de toekomst tezamen met externe adviseurs. Door de toename van het vermogen is op termijn een ander bestuursmodel (wettelijk) verplicht. Maar ook door complexere en toenemende werkzaamheden is een ander model opportuun. In 2022 wordt dit verder onderzocht.

Ontwikkelingen van buiten

Vanuit de buitenwereld waren er ook voldoende invloeden op het fonds. Het was nog steeds een Corona-jaar, en in begin 2022 is er oorlog gekomen in Europa. Alle ontwikkelingen worden nauwlettend door het fonds en haar adviseurs gevolgd. Misschien bijzonder, maar de ontwikkelingen leiden niet tot drastische aanpassingen en of paniek. De reden hiervoor is dat processen en vermogensbeheer structureel zijn ingeregeld. Juist ter voorkoming van risico's in de sfeer van vermogensbeheer is er een zeer uitgebreide, gediversifieerde portefeuille die telkens de robuustheid, ook in slechte tijden, waar maakt. Zo waren er vanuit de kaders voor 'maatschappelijk verantwoord beleggen' in aanvang van de Oekraïne-oorlog slechts minimale investeringen in Rusland (zie ook bij Gebeurtenissen na balansdatum in dit verslag). Momenteel zijn er geen beleggingen meer in Rusland. Op moment van schrijven is er nog geen zicht op beëindiging van de oorlog en zullen de financiële markten zeer volatiel blijven.

Vermogensbeheer: in feite is 2021 een rustig jaar geweest betreft vermogensbeheer. De belangrijkste aanpassingen in 2021 waren uitbreiding van het belang in infrastructuur, afbouw van het aandeel in high yields (vastrentende waarden met een hoger risico), herijking van de strategische beleggingsverhouding en versterking van maatschappelijk verantwoord beleggen.

Communicatie: deelnemers zijn uitgebreid individueel en via de communicatiekanalen van de werkgever voorgelicht over de overgang van de beschikbare premiereregeling en deelnemers hebben allemaal een nieuwe beleggingskeuze gemaakt. Zo heeft het pensioenfonds de controle op de zorgplicht direct en compleet overgenomen. Het pensioenfonds blijft zich inzetten op verdere ontwikkeling en verbetering van haar multi-media strategie. In het afgelopen jaar is opnieuw veel werk verricht aan de website om deze accurater te maken met onder andere veel nieuwsberichten.

Personele wijzigingen: in het Verantwoordingsorgaan heeft Dhr. Hans van Dun (lid namens de gepensioneerden) aangegeven niet beschikbaar te zijn voor een derde termijn. Het bestuur is hem zeer erkentelijk voor zijn grote bijdrage en inzet voor het fonds.

Het bestuur bedankt betrokken organen en specialisten voor de vele goede discussies en adviezen. Bestuur en directie zien met vertrouwen de toekomst tegemoet en verheugen zich erop zich maximaal te mogen blijven inzetten voor het belang van haar deelnemers en overige belanghebbende.

Loek Ligthart, voorzitter, Carolien Quint, secretaris, Eddy Luiken, bestuurder, Richard van Sintemaartensdijk, bestuurder, Rutger Lansbergen kandidaat bestuurder en Mathijs van Gool, directeur

2. Bestuuren

Bestuur

Dhr. E. Ligthart (*74)	Voorzitter
Mevr. C. Quint (*81)	Secretaris
(Dhr. K. Boijenga (*70)	Bestuurder t/m 30 april '21)
Dhr. E. Luiken (*46)	Bestuurder
Dhr. R. van Sintemaartensdijk (*70)	Bestuurder
Dhr. R. Lansbergen (*73)	Kandidaat-bestuurder

Directie

Dhr. M. van Gool (*58)	Directeur
------------------------	-----------

Investerings Commissie

Dhr. M. van Gool	Voorzitter
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Lid
Mevr. C. Quint	Lid
Dhr. E. Hulshof	Extern lid
Dhr. A. van Nunen	Extern lid

Sleutelfunctiehouders

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

Verantwoordingsorgaan

Mevr. M. Ennema (*83)	Voorzitter
Dhr. R. Vlek (*77)	Secretaris
Dhr. P. Kuit (*72)	Lid
Dhr. K. Schepers (*56)	Lid
Vacature	Lid

Compliance officer

Dhr. Mr. P. Akkermans

Nevenfuncties

Dhr. E. Ligthart	Essity Netherlands HR Director
Mevr. C. Quint	Essity Holding Tax Manager
Dhr. E. Luiken	Bewonerscie Woldwijck Oost
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Essity GBS Accounts Receivable Man Europe Central & South, Director Essity Holding Netherlands BV
Dhr. R. Lansbergen	EWOW Financial Stream Lead- Controlling Excellence
Dhr. M. van Gool	Blue Water Consultancy
Dhr. E. Hulshof	Bestuurslid Bfp Bouw, vz IC BfpBouw, bestuurslid SP Hoogovens, vz IC SP Hoogovens
Dhr. A. van Nunen	Lid IC SP Campina Lid IC SP Dela Lid fin cie FMO Van Nunen & Partners Investments
Mevr. M. Ennema	Essity Customer Marketing Manager
Dhr. R. Vlek	Essity C&B Manager Nederland
Dhr. R. Lansbergen	EWoW Finance Stream Lead - Controlling Excellence
Dhr. P. Kuit	Essity, VP HR Europa
Dhr. K. Schepers	Vz RvC Rabobank Het Drentse Land Mede eigenaar paLKPS Holding BV Directeur paLROro BV

Aangesloten ondernemingen mét uitvoeringsovereenkomst:

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

Externe dienstverlening

- Pensioen- en fin. admin AZL NV
- Vermogensbeheer en beleggingsadmin Mn-Services Vermogensbeh. BV
- Beschikbare premie-regeling admin AZL NV
- Beschikbare premie-regeling vermogensbeh. BlackRock
- Herverzekering Elips Life
- Accountant Deloitte Accountants BV
- Uitvoerend Actuaris AZL NV
- Certificerend Actuaris Triple A- Risk Fin. Certification BV
- Adviserend Actuaris AZL en Aon
- Juridisch advies Aon
- Visitatiecommissie VCHolland

Correspondentie- en bezoekadressen

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

www.mijnessity

Organisatie



Uitgevoerd door:

Stichting Pensioenfonds Essity

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

(*dit is een versimpelde weergave ten behoeve van het overzicht. Formele indeling is Audit in de 3^{de} lijn, visitatie in de 4^{de} lijn, accountant en actuaris in de 5^{de} lijn en DNB/AFM in de 6^{de} lijn)

Eerste lijn:

Eind- en direct verantwoordelijke voor beleid en uitvoering

- Bestuur
- Bestuursadviescommissie: Investerings Commissie
- Directie

Tweede lijn:

Interne controle

- Sleutelfunctiehouder Risico (extern, onafhankelijk)
- Sleutelfunctiehouder Audit (extern, onafhankelijk)
- Sleutelfunctiehouder Actuariel (extern, onafhankelijk)
- Compliance Officer (extern, onafhankelijk)
- Visitatie commissie (extern, onafhankelijk), deze wordt ook gezien als derde lijns

Derde lijn:

Externe controle op laag 1 & 2:

- Audit
- Verantwoordingsorgaan
- Accountant
- Certificerende actuaris
- Extern toezicht, bijvoorbeeld DNB en AFM

Externe uitvoering voor:

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

pensioen.nl

3. Toelichting op ‘bestuur en organisatie’

Inleiding

Stichting Pensioenfonds Essity (hierna ook wel SPE) is een ondernemingspensioenfonds conform de Pensioenwet en is gestart op 1 januari 2014.

Stichting Pensioenfonds Essity is een stichting naar Nederlands recht. Het vermogen van de stichting behoort toe aan de stichting en het bestuur is belast met het besturen van de stichting en is eindverantwoordelijk. Stichting Pensioenfonds Essity is statutair gevestigd in Zeist.

Missie, visie en strategie

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

Missie: Stichting Pensioenfonds Essity heeft ten doel het uitvoeren van pensioenovereenkomsten van de aangesloten ondernemingen en in het kader daarvan vermogensbeheer en het verstrekken of doen verstrekken van pensioen- of andere uitkeringen aan deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden één en ander in overeenstemming met de bepalingen van de statuten van het pensioenfonds, het pensioenreglement en de uitvoeringsovereenkomsten. Verslag van uitvoering van dit doel wordt gegeven in dit jaarverslag.

Visie: het pensioenfonds heeft vanwege haar kleine (flexibele) en deskundige organisatie het voordeel om zeer doelgericht en ten voordele van deelnemers en overige belanghebbende de pensioenarbeidsvoorwaarden bovengemiddeld uit te voeren.

Strategie: het bestuur streeft voor haar beleid en uitvoering in al haar werkzaamheden naar ‘best-practice’ realisatie en met name naar een optimale verhouding in kwaliteit en kosten. Betreft vermogensbeheer, als institutionele belegger, streeft het fonds naar – binnen de wettelijke kaders en het risicoprofiel van sociale partners – naar een optimale verhouding rendement, risico en kosten. Alle kaders van dit beleggingsbeleid zijn uitgewerkt in één document, het ‘SPE Beleggingskader’.

Verantwoordelijkheid en bevoegdheden

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleid en uitvoering van en door het pensioenfonds van de overeengekomen pensioenregeling en het beheer van het vermogen van de stichting.

De financiering voor de pensioenvoorzieningen is onderdeel van de financiële compensatie (samen met het ‘salaris’) voor deelnemers voor verrichte werkzaamheden. De uitvoeringsovereenkomsten tussen de werkgevers en het pensioenfonds zijn voor het laatst vastgelegd per 1 januari 2020. In dit jaarverslag wordt het beleid en de uitvoering gemotiveerd.

Organisatie van het fonds

Bestuur en directie

Het bestuur van Stichting Pensioenfonds Essity bestaat uit vijf personen. Twee leden worden voorgedragen door de aan de ondernemingen verbonden ondernemingsraden en een lid wordt via verkiezingen gekozen en voorgedragen door en uit de pensioengerechtigden. Twee bestuursleden worden voorgedragen voor benoeming door de werkgever.

De benoeming van bestuurders door het bestuur geschiedt conform de statuten en een daartoe opgesteld reglement governance bestuur en bestuursorganen. In 2014 heeft het bestuur besloten bestuurders namens de pensioengerechtigden een vergoeding te geven voor hun bestuurswerkzaamheden, overige bestuursleden worden niet bezoldigd. De samenstelling

van het bestuur per datum jaarverslag 2021 is op voorgaande pagina gegeven.

Directie

Sinds 1 november 2007 heeft het fonds een directeur aangesteld die de dagelijkse werkzaamheden uitvoert voor het fonds. De directeur is in dienst van Stichting Pensioenfonds Essity en wordt bezoldigd door het fonds. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de Pensioenfonds Directie/Directeur zijn vastgelegd in een ‘reglement directie’, laatstelijk vastgesteld per 2021.

Vergaderingen bestuur en overleg

Het bestuur vergadert (regulier) vijf tot zes keer per jaar. Daarnaast worden er nog twee informele bestuursdagen en een cursusdag georganiseerd. Het bestuur kan hierbij het Verantwoordingsorgaan uitnodigen. Het bestuur kan elk gewenst moment een extra vergadering beleggen. Directie en bestuur zijn op dagniveau betrokken bij ontwikkelingen van het fonds. Het bestuur is in 2021 acht keer bijeengewees voor 6 reguliere vergaderingen en 2 extra vergaderingen.

Betrouwbaarheid en deskundigheid

Het bestuur draagt er zorg voor dat de deskundigheid en betrouwbaarheid van degenen die het beleid van het fonds bepalen of mede bepalen buiten twijfel staan. Daarnaast is er voor het bestuur, leden van de commissies en andere verbonden personen een gedragscode opgesteld. Voorwaarden hiertoe zijn vastgelegd in het document ‘Reglement Governance bestuur en bestuursorganen’, welke doorlopend worden geëvalueerd en desnoods aangepast.

Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur volgt de ‘Wet versterking bestuur pensioenfondsen’ en de Code Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie (versie 2018). In het jaarverslag wordt het (jaarlijkse) beleid rondom governance toegelicht.

Bestuurscommissie(s)

Het pensioenfonds heeft één bestuurscommissie, de Investerings Commissie (IC). De IC geeft advies over de beleggingen en heeft naast bestuurders ook externe deskundigen als leden. De IC heeft een centrale rol in de dagelijkse uitvoering van het vermogensbeheer. Zij is het aanspreekpunt voor de fiduciair vermogensbeheerder en heeft een brede voorlichtende en adviserende rol naar het bestuur.

Sleutelfuncties

Vanaf januari 2019 heeft het fonds in het kader van IORP II wetgeving sleutelfunctiehouders voor Risk, Audit en Actuarieel. Het fonds heeft in 2021 onafhankelijke experts benoemd voor de posities risico en audit voor borging van kwaliteit bij uitvoering. De benoemde sleutelfunctiehouders worden benoemd in het organogram.

Compliance en Compliance Officer

Het fonds heeft een gedragscode, een klokkenluidersregeling, een incidentenregeling, een klachten- en geschillenregeling en een privacybeleid. Het fonds heeft geen ‘insiders’, wel ‘verbonden’ personen. Deze dienen allen de gedragscode te ondertekenen.

De verbonden personen betreffen de leden van het bestuur, directie, Verantwoordingsorgaan, extern leden Investerings Commissie, de sleutelfunctionarissen en leden van de Visitatie

Commissie. Het bestuur toetst of dienstverleners een vergelijkbare gedragscode hanteren en nakomen.

Het bestuur heeft een externe Compliance-Officer (CO) benoemd. Deze bewaakt of het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde actuele wet- en regelgeving en de naleving van de gedragscode voor bestuursleden en/of betrokkenen ('verbonden personen'). Elk jaar stelt de CO een verklaring en een rapport op. Deze verklaring is opgenomen in dit jaarverslag.

Verantwoordingsorgaan

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

Intern toezicht/Visitatiecommissie

Het bestuur is verantwoordelijk voor het inrichten van intern toezicht op processen en uitvoering. Voor dit intern toezicht maakt het fonds gebruik van een (externe) Visitatiecommissie (VC) die elk jaar beleid en uitvoering toetst. De VC stelt een samenvatting op in haar rapport die wordt opgenomen in dit jaarverslag.

Accountant

Het bestuur heeft een accountant aangesteld. Deze accountant controleert jaarlijks het jaarverslag (bestuursverslag en jaarrekening) en de verslagstaten voor DNB en doet vervolgens verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een accountantsverslag. De huidige accountant is Deloitte. De controleverklaring wordt opgenomen in het jaarverslag.

Uitvoerend actuaaris

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

Adviserend actuaaris

Indien het pensioenfondsbestuur te maken heeft met actuariële vraagstukken, bestaat de mogelijkheid om de adviserend actuaaris te raadplegen. Het fonds gebruikt twee adviesondernemingen, AZL NV en AON.

Certificerende actuaaris

Het fonds benoemt een certificerende actuaaris die nagaat of de voorziening pensioenverplichtingen op voldoende prudente grondslagen en correct is vastgesteld. Tevens controleert hij of de aanwezige middelen voldoende zijn ten opzichte van de verplichtingen en of het fonds conform 'prudent person' beginselen belegt. De huidige certificerende actuaaris is Triple A- Risk Finance Certification BV. De certificerende actuaaris stelt een rapport op en een verklaring. De verklaring wordt opgenomen in het jaarverslag.

Uitbesteding

Het pensioenfonds besteedt - op structurele basis - activiteiten uit aan dienstverleners. Bij alle uitbesteding activiteiten conformeert het fonds zich aan wet- en regelgeving. Het beleid omtrent selectie, monitoring en evaluatie van dienstverleners is

vastgelegd in het Uitbestedings- en inkoopbeleid als opgenomen in de ABTN. Met dienstverleners worden contracten afgesloten inclusief zogenaamde 'Service Level Agreements' (SLA's). De volgende werkzaamheden zijn door het bestuur (structureel) uitbesteed:

*1. Vermogensbeheer en beleggingsadministratie van de Middelloonregeling (**risico pensioenfonds**):*

Vanaf 1 oktober 2008 wordt het vermogensbeheer van het pensioenfonds uitgevoerd in samenwerking met een fiduciair manager, het Nederlandse bedrijf Mn-Services Vermogensbeheer B.V. te Den Haag (MN). MN is verantwoordelijk voor coördinatie van het vermogensbeheer, advies, risicomangement, uitvoering, beleggingsadministratie en bestuursrapportage. Er is een beleggingskader opgesteld. Deze is afgeleid van het risicoprofiel als vastgesteld door sociale partners (werkgevers en werknemers), wet- en regelgeving en analyse naar het bijpassende beleggingsbeleid (ALM-studie). Het jaarlijkse beleggingsbeleid wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld in een beleggingsplan.

*2. Beschikbare premieregeling, **risico deelnemers***

Conform het SPE pensioenreglement is er sprake van een beschikbare premieregeling. Deze beschikbare premieregeling kent een administratie en vermogensbeheer. Sinds 1 november 2021 worden deze respectievelijk uitgevoerd door AZL NV en BlackRock. SPE draagt verantwoording voor de financiële producten voor deze regeling zoals de twee life-cycles. Het pensioenfonds heeft een zorgplicht aan deelnemers betreffende deze regeling, doch de beleggingsrisico's zijn – in opbouwfase – voor risico van de deelnemer en niet voor het pensioenfonds.

3. Pensioenrechten-, uitkering-, en financiële administratie

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

4. Herverzekering

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

Klachten- en geschillenregeling

Het fonds beschikt over een adequate klachtenregeling die vrij toegankelijk is op de website van het fonds.

Privacybeleid

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

Overig advies

Het fonds maakt op reguliere basis gebruik van juridisch advies van Aon Hewitt Associates BV.

4. Samenvatting beleid en uitvoering 2021

Het pensioenfonds concentreert haar beleid en uitvoering op de volgende kernactiviteiten:

- 1 Organisatie van ‘goed bestuur’ oftewel (Good) Governance;
- 2 Vermogensbeheer en financiële positie;
- 3 Administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie;
- 4 Communicatie;
- 5 Risicobeheer en interne audit.

Samengevat waren de belangrijkste ontwikkelingen hierbij:

- **Governance:** Er zijn geen aanpassingen geweest in het bestuursmodel, statuten en dergelijke. In begin 2021 zijn de functies van de sleutelfunctiehouders risico en audit met onafhankelijk experts ingevuld. Zowel in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan zijn vacatures ontstaan die momenteel worden ingevuld.
- **Vermogensbeheer en financiële positie:** de uitvoering is ondanks Corona stabiel geweest. De strategische beleggingsmix is aangepast van 50% Matching 50% Return naar 47% Matching en 53% Return. De belangrijkste transacties waren uitbreiding infrastructuur, deelverkoop van High Yields en besluit nieuwe vermogensmanager voor Emerging Market Equity. De actuele dekkingsgraad heeft zich aanzienlijk hersteld tot 108,4% en nettorendement bedroeg 4,5% met een overrendement van 112 basispunten.
- **Administratie/pensioenregeling/premie:** een van de belangrijkste aanpassingen betrof transitie van het beschikbare premieregelingvermogen van circa euro 48 miljoen naar nieuwe uitvoerders AZL en BlackRock per 1 november 2021. De regeling is niet aangepast. Er is besloten tot aanpassing van de premiemethodiek (was gedempte 10-jaars rente, nu op basis van verwacht rendement).
- **Communicatie:** extra communicatie rondom introductie nieuwe beschikbare premieregeling, uitwerking nieuwe zorgplicht rondom de beschikbare premieregeling. Doorlopende actualisering van de website.
- **Risico en audit:** Zowel de Integrale Risico Management (de IRM) als het Integrale Audit Framework (de IAF) zijn door de onafhankelijke sleutelfunctiehouders geheel geactualiseerd naar de stand van zaken eind 2021. Risico's en processen zijn integraal beoordeeld per ultimo 2021.

Governance

In begin 2021 zijn onafhankelijke sleutelfunctiehouders risico en audit benoemd. Het bestuursmodel is gelijk gebleven en er zijn geen aanpassingen in de statuten en dergelijke.

In 2021 is er één vacature ontstaan in het bestuur en twee voor in het Verantwoordingsorgaan. Omdat het fonds een kleine bestuursorganisatie heeft, is het van belang de vacatures zo snel mogelijk met deskundige en ervaren kandidaten in te vullen. Momenteel is er een kandidaat-bestuurder benoemd alsmede een lid Verantwoordingsorgaan (na verkiezingen) namens de gepensioneerden (zie ook Organogram).

Het fonds oriënteert zich op passende bestuursmodellen voor de toekomst tezamen met externe adviseurs. Door de toename van het vermogen is op termijn een ander bestuursmodel (wettelijk) verplicht. Maar ook door complexere en toenemende werkzaamheden is een ander model opportuun. In 2022 wordt dit onderzocht.

Kosten: het pensioenfonds voert een strak kostenbeheer (verhouding beste kwaliteit (rendement) tegen zo laag mogelijke kosten/risico). Kosten worden opgesplitst in kosten voor *uitvoering* en *vermogensbeheer*. **Uitvoeringskosten:** deze zijn in 2021 gedaald met name door lagere eenmalige kosten. **Kosten vermogensbeheer** (exclusief BTW en doorberekening uitvoeringskosten) deze zijn in 2021 (als % van het gemiddelde vermogen) gestegen door met name performancefees van circa 7 basispunten (outperformance bedroeg in 2021 112 basispunten).

Het pensioenfonds is van mening dat het in 2021 ‘in control’ is geweest en dat zij het vermogensbeheer conform de ‘prudent person regel’ heeft uitgevoerd.

Vermogensbeheer en financiële positie

Vermogensbeheer: de beleggingsprincipes, beleid, uitvoering en controle liggen verankerd in documenten als Het Beleggingskader, het jaarlijkse Beleggingsplan en de verklaringen ‘Prudent Person’. In 2021 heeft de focus gelegen op aanpassing van de strategische beleggingsmix van 50% Matching en 50% Return naar 47% Matching en 53% Return op verzoek van sociale partners, uitbreiding van beleggingen in infrastructuur, verlagen belang in High Yields en verhuizing van vermogensbeheerder voor de aandelenbeleggingen in opkomende markten. (per april 2022). Uitvoering van maatschappelijk verantwoord beleggen is teruggebracht naar de uitgangspunten van het beleid van sociale partners met als gevolg opzegging van deelname van het Nederlandse IMVB-convenant. De Corona-crisis gedurende het jaar heeft geen speciale impact op het vermogensbeheer gehad. In 2021 behaalde het pensioenfonds een totaalrendement (na kosten) van 4,5% (2020: 7,4%). Het vijf jaars gemiddelde jaarrendement bedraagt 6,8%. De portefeuille heeft in 2021 een overrendement behaald van 112 basispunten (1,12%) boven de benchmark. Uitzonderlijke bijdrage hiervoor is gekomen uit beleggingen in de hypotheek en (actieve) aandeelbeleggingen.

Financiële positie: het belegd vermogen (zie definitie bij kerncijfers) is gestegen tot euro 654 miljoen. De verplichtingen daalden met 5,8% door stijging van de rente van 0,19% tot 0,58%. Uiteindelijk is de **actuele** einddekkingsgraad aanzienlijk toegenomen tot 108,4% (2020: 97,3%). De **beleidsdekkingsgraad** steeg van 93,0% tot 104,1%. Daarmee is de beleidsdekkingsgraad lager dan het vereiste eigen vermogen van 117,0% en bevindt het fonds zich in de herstelfase (is er sprake van een reservetekort).

Administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

Administratie: een belangrijke aanpassing betrof de transitie van het beschikbare premieregelingsvermogen van circa euro 48 miljoen naar nieuwe uitvoerders AZL (administratie) en BlackRock (vermogensbeheer) per 1 november 2021. De transitie is succesvol verlopen. **Pensioenregeling:** in 2021 zijn de aanpassing van premiemethodiek (zie hieronder) en technische aanpassingen doorgevoerd. De regeling is een hybride regeling met twee componenten: een opgebouwde rechten systeem en individuele beschikbare premieregeling (iDC). In totaal is de regeling een ‘Collective Defined Contribution’ (CDC)-regeling. Het pensioenreglement is beschikbaar via de website van het fonds. **Premie:** de totale premie van 22,8% is ongewijzigd gebleven. Wel is de premiemethodiek aangepast. Het fonds is per 1 januari 2022 overgestapt op het verwacht rendement voor berekening van de premie (voorheen was dit op basis van de 10-jaars gedempte rente). **Franchise en salarisniveau voor pensioenopbouw:** per 1 januari 2021 zijn de franchise van de middelloonregeling en de maximumsalarisgrens verhoogd conform daartoe vastgestelde parameters. **Indexatie:** geen indexatie per 1 januari 2021 vanwege ontoereikende wettelijk voorgeschreven buffers.

Communicatie

De belangrijkste ontwikkelingen in 2021 betroffen extra communicatie betreffende de introductie van de nieuwe uitvoerders van de beschikbare premieregeling en nieuwe inrichting en communicatie van de zorgplicht voor de beschikbare premieregeling (nieuwe formulieren op de website). Pensioensprekuren zijn ononderbroken via videobellen (MS Teams) met deelnemers voortgezet. Voor pensioengerechtigden is de jaarlijkse voorlichtingsbijeenkomst in oktober verzorgd.

Risicobeheer en audit

Zowel de integrale risicomanagement (de IRM) als de integrale audit framework (de IAF) zijn door de onafhankelijke sleutelfunctiehouders geheel geactualiseerd naar de stand van zaken eind 2021. Risico's en audit processen zijn integraal beoordeeld per ultimo 2021. SFH-risico en audit stellen kwartaalrapporten op. Een groot extra project betrof het risicoregister betreffende de transitie van de beschikbare premieregeling. Deze risicoinventarisatie was een belangrijk onderdeel voor het bestuur voor het go/no go moment van de transitie eind oktober.

5. Governance pensioenfondsen

5.1 Samenvatting

Goed bestuur (governance) heeft vier hoofdelementen:

1. Organisatie van goed bestuur, deskundigheid;
2. Vermogensbeheer conform prudent person principe;
3. De ambitie hebben om voor stakeholders 'good-practice' beleid en uitvoering te realiseren, kostenbeheersing;
4. Inzicht en controle over risicobeheersing en interne auditprocessen;
5. 'In control' zijn op beleid en uitvoering.

Het bestuur heeft een sterke focus op goede governance en is van mening dat zij door goede organisatie in 2021 'in control' is geweest en dat risico's acceptabel zijn.

5.2 Toelichting

Ad 1 Organisatie van goed bestuur:

Eerste uitvoeringslaag: het bestuur en directie voeren doorlopend evaluatie uit van de organisatie van 'het besturen'. In 2021 heeft het wederom vastgesteld dat de huidige organisatie en opzet voldoet maar heeft wel besloten vanwege toegenomen complexiteit en toename van het vermogen andere bestuursorganisatie te willen gaan onderzoeken in 2022. Bestuur en directie dragen zorg voor borging van continuïteit van het fondsorganen en bevordering van deskundigheid. Vanaf 2018 heeft het bestuur continuïteit geborgd indien de directie zou uitvallen met afspraken over tijdelijke invulling van deze functie door een bestuursadviseur van AZL. In 2021 is er een vacature ontstaan in het bestuur. Eind 2021 is een kandidaat-bestuurder Dhr. R. Lansbergen benoemd. Verder zijn er geen wijzigingen geweest in het bestuur en de directie.

Geschiktheid: Het fonds hanteert een geschiktheidsplan en het organiseert permanente intern- en externe educatie voor bestuursleden en leden van het Verantwoordingsorgaan. De organisatie van goed bestuur is geborgd in diverse beleidsdocumenten.

Investerings Commissie. Dit is een adviescommissie van het bestuur en heeft geen besluitbevoegdheid, behoudens in opdracht van het bestuur. De commissie bestaat uit twee leden namens het bestuur (paritair), twee externe deskundigen en de voorzitter. De voorzitter is de directeur van het fonds om optimale afstemming tussen bestuur, commissie en vermogensbeheerders te garanderen. In 2021 zijn er geen personele wijzigingen geweest in de Investerings Commissie.

Tweede uitvoeringslaag: in het kader van IORP II zijn drie sleutelfunctiehouders benoemd: voor risico Dhr M. de Lint, voor audit Dhr S. Tuij en voor actuair Dhr J. Tol (tevens certificierend actuaire). Alle sleutelfunctiehouders rapporteren per kwartaal. In de tweede uitvoeringslaag zijn in 2021 geen verdere aanpassingen geweest.

Derde uitvoeringslaag, toezicht: in 2020 is voor het Verantwoordingsorgaan is het kader van de invoering van de vaste premiereregeling per 1 januari 2020 het reglement aangepast betreft stemverhouding. Voor de functies voorzitter en secretaris zijn beide werknemersvertegenwoordigers benoemd. In het Verantwoordingsorgaan zijn in 2021 in totaal twee vacatures ontstaan. Per maart 2022 is de vacature namens gepensioneerden opgevuld door Dhr. K. Schepers. De vacature voor werknemers staat nog open.

Ad 2 Vermogensbeheer conform 'prudent person regel':

Het fonds voert haar vermogensbeheer uit conform de 'prudent person regel'. Het fonds heeft in 2015 het (beleggings)risicobeleid vastgesteld en gedefinieerd samen met sociale partners. In 2021 hebben sociale partners het risicoprofiel iets gewijzigd. De strategische beleggingsmix is aangepast van 50%Matching/50%Return naar 47%Matching en 53%Return. Met het risicoprofiel wordt de basis gelegd voor beleggingen binnen een strikt risicoprofiel ten opzichte van de verplichtingen en de ambitie voor indexatie met als kern gespreid beleggen met een optimum van rendement versus risico en kosten. Het fonds hanteert hierbij de leidraad van 'investerings-beginselen' met daarin Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (ESG) en 'uitvoerings-beginselen'. Deze

worden geborgd in drie documenten, Het Beleggingskader, het jaarlijkse Beleggingsplan en de (jaarlijkse) 'Verklaring Prudent Person'. Er is een breed raamwerk van afspraken met vermogensdienstverleners met behulp van contracten, service level agreements (SLA's), afspraken over mandaten, monitoring, rapportage en verantwoording over het vermogensbeheer waardoor ook uitvoeringsrisico's zijn gemitigeerd (conform analyse Integraal Risico Management, zie ook **Hoofdstuk 11 Risicobeheersing**, *Ad 3 De ambitie hebben om voor stakeholders 'good-practice' beleid en uitvoering te realiseren (beleid, uitvoeringskosten)* In **Hoofdstuk 3 Organisatie en bestuur** is tevens de missie, visie en strategie uitgewerkt in relatie tot good-practice. Organen als het Verantwoordingsorgaan en de Visitatie-commissie geven aan dat naar hun mening het bestuur 'in control' is en dat het beleid en uitvoering in orde is. Betreffende *Uitvoeringskosten*: zie **Hoofdstuk 6 Kosten**.

Ad 4 Inzicht en controle over risicobeheersing en interne auditprocessen

Het fonds heeft in eigen beheer (en in samenwerking met de onafhankelijke sleutelfunctiehouders) een Integrale Risico Management (IRM) analyse en een Integraal Audit Framework (IAF) opgezet (zie ook **Hoofdstuk 11 Risicobeheersing**). In 2021 hebben sleutelfunctiehouders risico en audit per eind 2021 de risico's en auditprocessen beoordeeld in de IRM en IAF. Alle sleutelfunctiehouders rapporteren tevens op kwartaalbasis. Deze rapportages worden gedeeld met de Visitatiecommissie en het Verantwoordingsorgaan. Het fonds heeft een extra, jaarlijkse controle opgezet op de kwaliteit van de IT bij pensioen-uitvoerder AZL.

Ad 5 'In control zijn op beleid en uitvoering'

In 2021 zijn er diverse maatregelen genomen ter anticipatie op de Corona crisis. De werkzaamheden van het fonds en bij de dienstverleners zijn echter op geen enkele manier verstoord geweest. Het bestuur is van mening dat het gedurende 2021 'in control' is geweest over beleid en uitvoering.

-Het afgelopen jaar zijn aan Stichting Pensioenfondsen Essity geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van de fondsen gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

5.3 Verslag van de bestuurscommissies

Investerings Commissie, zie **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer**.

5.4 Naleving Code Pensioenfondsen

Het fonds beoordeelt jaarlijks of zij nog conform de in 2018 herziene Code Pensioenfondsen werkt. De normen in de Code zijn leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsenbestuur. Pensioenfondsen mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd. Uit de inventarisatie van dit jaar volgt dat het fonds op een beperkt aantal onderdelen (gedeeltelijk) in 2021 is afgeweken van de Code Pensioenfondsen. Het betreft de normen 28, 30, 33, 34, 35 en 38. De volledige en actuele inventarisatie van de Code Pensioenfondsen waarin per norm over de naleving daarvan wordt gerapporteerd is beschikbaar op de documentenpagina van de website van het fonds.

5.5 Verwachtingen

De huidige organisatiestructuur werkt naar tevredenheid. Het fonds ziet echter wel dat er toenemende complexiteit is in de uitvoering, mede door de extra eisen voor toezicht en daarnaast ook toename van het vermogen. In 2022 zal het fonds een onderzoek doen of er andere bestuursmodellen zijn waarmee het fonds een nog beter toekomstbestendig beleid en uitvoering kan realiseren.

6. Kosten

6.1 Algemeen

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

Belasting (btw)

Alle Europese landen, behalve Nederland, hebben besloten op basis van een uitspraak van het Europese Hof pensioenfondsen vrij te stellen voor btw. Ondanks fel verzet van de Nederlandse pensioensector verdedigt de belastingdienst namens de Nederlandse Staat tot de hoogste belastingrechter (een kamer onder voorzitterschap van een politieke functionaris) haar belastingheffing. Deze belastingen verlagen de pensioenen van de deelnemers.

Stichting Pensioenfonds Essity

Verdeling toezicht-, belasting- en administratiekosten
x1.000, per deelnemer in euro

	2021	Per deelnemer	2020	Per deelnemer
Toezicht	108	49	108	50
BTW 1)	312	141	307	143
Toezicht en belasting	420	190	415	193
Administratie	371	168	360	168
Aantal deelnemers	2.210		2.149	

1) Inclusief BTW vermogensbeheer

Kosten vanuit wetgeving

In de afgelopen jaren heeft de politiek vele nieuwe wetten aangenomen die de uitvoering van pensioenfondsen beïnvloeden en die kosten voor uitvoering verhogen. Deze kosten worden betaald uit de algemene middelen van het fonds en gaan dus ten koste van de pensioenen van de deelnemers. Ondanks alle inspanningen van het fonds om deze kosten zo laag mogelijk te houden zorgen deze wetswijzigingen voor incidentele maar ook structureel hogere kosten en dus lagere pensioenen. Belastingen- en toezichtkosten namen in 2021 met 1% toe (2020: +17%). Een opsomming van extra toezichtseisen (niet compleet) wordt in onderstaande tabel gegeven:

Stichting Pensioenfonds Essity

Nieuwe wetgeving die leiden tot incidentele en structurele kostenverhogingen

Wetgeving	Jaar	Maatregelen fonds
Nieuw fiscaal kader	2014	Aanpassing pensioenregeling
Wet versterking bestuur pensioenfondsen	2014	Aanpassingen reglementen, extra opleiding, etc
Aanpassingen FTK	2014	Introductie nieuwe UFR, aanpassingen berekeningen dekingsgraden etc
Nieuw fiscaal kader en leeftijd 67 met 100k limiet	2015	Nieuwe pensioenreglement, uitvoeringsovereenkomsten, etc
Aanpassingen FTK	2015	Weer een nieuwe UFR, herberekeningen; introductie nieuwe haalbaarheidstudie en herstelplan, aanpassingen ABTN voor risicoprofiel, crisisplan, integriteitsrisico's etc..
Besluit BTW	2015	Ondanks uitspraak Europees Hof handhaving besluit BTW verplichting voor pensioenfondsen
Wet communicatie	2015	Introductie Pensioen 1-2-3
Vereiste systematische risico-analyse	2015	Handhaving DNB
Nieuwe AOW leeftijd	2016	Aanpassing reglementen 67 jaar
Meting van communicatie effectiviteit	2016	Kosten voor meting
Privacy wetgeving	2017	Kosten voor handhaving
Nieuw fiscaal kader	2018	Nieuw pensioenreglement 68 jaar
Europa: IORP II	2019	Extra governance organen
Europa: IORP II	2020	Extra governance organen
Europa IORP II	2021	Externe sleutelfunctiehouders
Europa verordening ESG communicatie	2021	Extra ESG communicatie op website
Europa SFDR (ESG) bepalingen	2022	Nog meer extra ESG/SFDR op website

Kosten pensioenbeheer

De kosten pensioenbeheer omvatten ondermeer kosten voor pensioenadministratie, uitvoeringskosten (bijvoorbeeld voor de website van het fonds, uniform pensioenoverzicht, actuariële uitvoerders, sleutelfunctiehouders, adviseurs, beloning directie, etc), toezichts- en controle kosten (volgend uit wetgeving) en belastingen. In **Toelichting 21** op de jaarrekening wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de kosten. Uit onderzoek is gebleken dat 64% van de totale uitvoeringskosten zijn gerelateerd aan vermogensbeheer. In 2021 zijn de totale kosten pensioenbeheer (na doorbelasting aan vermogensbeheer) euro 483 duizend (2020: euro 499 duizend). Het pensioenfonds is verheugd dat het in 2021 weer lagere kosten heeft kunnen realiseren.

Kosten pensioenadministratie waren hoger door indexatie van uitvoeringstarieven. Kosten uitvoering waren lager met name door het wegvallen van de eenmalige kosten advies voor de overgang naar een nieuwe pensioenregeling. De lagere kosten werden gerealiseerd ondanks de hogere btw-afdracht.

Pensioenbeheerkosten per deelnemer (na doorbelasting pensioenbeheerkosten aan vermogensbeheer) bedroegen in 2021 euro 219 (2020: 232). In Nederland variëren kosten pensioenadministratie bij pensioenfondsen tussen circa euro 100 en 1.500 en de kosten voor het fonds liggen onder het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfondsen betreft grootte in Nederland. *Verwachting*: het bestuur verwacht hogere kosten in 2022 vanwege toenemende eisen vanuit politiek en toezicht op uitvoerings(controle)werkzaamheden en vanwege extra kosten voor voorbereidingen nieuwe pensioencontract.

6.3 Kosten vermogensbeheer

De kosten vermogensbeheer omvatten alle kosten voor het beheer van het vermogen, inclusief kosten Investerings Commissie. De vermogensbeheerkosten worden uitgedrukt als kosten ten opzichte van het totaal gemiddelde beheerde vermogen in honderdsten procenten ofwel 'basispunten'. In 2021 en 2020 zijn algemene kosten toegerekend aan vermogensbeheer, zie kostenoverzicht.

In 2021 zijn de kosten vermogensbeheer (exclusief btw en doorbelasting algemene kosten) met drie basispunten gestegen van 50 basispunten tot 53 basispunten ten opzichte van het gemiddelde vermogen van 2021 euro 609 miljoen (2020: euro 545 miljoen). Prestatievergoeding bedroeg in 2021 7 basispunten tegen 1 basispunt in 2020. In 2021 was er een overrendement van 112 basispunten ten opzichte van de beleggingsbenchmark, en na aftrek van de prestatievergoedingen dus circa 105 basispunten.

Elk jaar voert het fonds een rendement/kosten onderzoek uit. Uit het meest recente CEM 2020 onderzoek (en voorgaande CEM onderzoeken) blijkt dat het fonds rond en nabij het Nederlandse gemiddelde presteert en - voor wat betreft de peer groep van gelijke grootte - boven het gemiddelde. Langjarige rendementen worden verstrekt in **Hoofdstuk 7**

Vermogensbeheer.

Het fonds monitort het effect op het rendement door de afwijking van de strategische beleggingsmix van 50% matching en 50% Return. In 2021 was het rendement bij benadering 177 basispunten hoger (2020: 80 basispunten lager). Het hogere resultaat in 2021 was het gevolg van een 40% matching portefeuille in plaats van 50% die in een omgeving van stijgende rente veel beter was gepositioneerd dan de strategische 50/50 verhouding.

Stichting Pensioenfonds Essity

Historisch overzicht kosten pensioenfonds in euro x 1.000

	2021	% 1)	2020	% 1)	2019	% 1)	2018	% 1)	2017	% 1)
Vermogensbeheer (Bron MN)										
Beheervergoeding en IC	2301	0,38%	1.900	0,35%	1.737	0,35%	1.457	0,33%	1.324	0,31%
Performance gerelateerde kosten	357	0,06%	54	0,01%	72	0,01%	135	0,03%	332	0,08%
Transactiekosten	389	0,06%	675	0,12%	686	0,14%	309	0,07%	164	0,04%
Transitie- en overige kosten	166	0,03%	111	0,02%	135	0,03%	64	0,01%	33	0,01%
Bewaarloos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	71	0,02%	90	0,02%
Vermogensbeheer totale kosten	3.213	0,53%	2.740	0,50%	2.630	0,53%	2.036	0,46%	1.943	0,46%
Belasting (BTW)	128	0,02%	101	0,02%	94	0,02%	90	0,02%	49	0,01%
Vermogensbeheer incl BTW	3.341	0,55%	2.841	0,52%	2.724	0,55%	2.126	0,48%	1.992	0,47%
Vermogensbeheer incl BTW ex transactiekosten	2.952	0,48%	2.166	0,40%	2.038	0,41%	1.817	0,41%	1.828	0,43%
Doorbelasting uitvoering*	860	0,14%	888	0,16%	728	0,15%	705	0,16%	591	0,14%
Vermogensbeheer totaal incl BTW en doorbelasting*	4.201	0,69%	3.729	0,68%	3.452	0,69%	2.830	0,64%	2.583	0,61%
Pensioenbeheer (zie toelichting 21)										
Pensioenadministratie	371		360		335		335		328	
Uitvoeringskosten	680		713		541		532		385	
Kosten toezicht en controle	108		108		111		92		84	
Belasting (BTW)	184		206		151		142		127	
Pensioenbeheer totale kosten	1.343	0,22%	1.387	0,25%	1.138	0,23%	1.101	0,25%	924	0,22%
Kosten pensioenbeheer doorbelasting aan verm. Beheer	860		888		728		705		591	
Pensioenbeheer kosten na doorbelasting*	483		499		410		396		333	
Per deelnemer in euro (na doorbelasting)*	219		232		196		188		159	
Totale belasting (BTW)										
BTW % (gewogen)	21%		21%		21%		21,0%		21,0%	
Belasting Vermogensbeheer	128	0,02%	101	0,02%	94	0,02%	90	0,02%	49	0,01%
Belasting Pensioenbeheer	184	0,03%	206	0,04%	151	0,03%	142	0,03%	127	0,03%
Belasting totaal	312		307		245		232		176	
Belasting per deelnemer in euro	141		143		117		110		84	
Uitvoeringskosten totaal	4.684	0,77%	4.228	0,78%	3.862	0,78%	3.227	0,73%	2.916	0,69%
Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden)	2.210		2.149		2.086		2.112		2.091	
Gemiddelde vermogen in euro miljoen	609		545		497		442		420	

*) Kosten uitgedrukt als % ten opzichte van gemiddelde vermogen

* De gehanteerde definitie voor de presentatie en toelichting van de kosten voor het vermogensbeheer en pensioenbeheer zijn vanaf boekjaar 2020 in lijn gebracht met de aanwijzingen in de Pensioenwet

Stichting Pensioenfonds Essity

Kostenoverzicht vermogensbeheer 2021 (AUM in euro en kosten in euro en basispunten)

Beleggingscategorieën	Gemiddeld Belegd Vermogen	Productbeheer Vergoeding	Vermogensbeheer Vergoeding	BTW	Totale Beheerkosten	Totale Prestatievergoeding	Transactiekosten	Transitiekosten	Overige Kosten	Totale Kosten	t.o.v. AuM	t.o.v. Totale AuM			
Totaal	608.665.168	389.948	1.444.680	41.646	1.876.274	30,8	356.696	5,9	389.484	6,4	139.177	2,3	2.761.631	45,4	45,4
Matchingsportefeuille	243.333.610	63.659	305.194	22.915	391.767	16,1							447.228	18,4	7,3
Staatsobligaties	100.049.604	29.670	59.340	18.692	107.702	10,8							112.747	11,3	1,9
Kortlopende Obligaties	29.676.207	8.742	17.485	5.508	31.735	10,7	4.746	1,6					36.481	12,3	0,6
StaatsobligatiesEuro	70.373.397	20.928	41.855	13.184	75.968	10,8	298	0,0					76.266	10,8	1,3
Investment Grade Bedrijfsobligaties	63.422.631	13.882	41.620		55.502	8,8	38.731	6,1	5.514	0,9			99.746	15,7	1,6
Investment Grade BedrijfsobligatiesEuro	63.422.631	13.882	41.620		55.502	8,8	38.731	6,1	5.514	0,9			99.746	15,7	1,6
Hypotheek	67.046.461	20.107	200.244	4.223	224.574	33,5							224.574	33,5	3,7
Hypotheek Particulier	67.046.461	20.107	200.244	4.223	224.574	33,5							224.574	33,5	3,7
Liquide Middelen	(13.811.668)		3.990		3.990	n.v.t.	2.794	n.v.t.					6.784	n.v.t.	0,1
Overlay Beleggingen	26.626.583						3.377	n.v.t.					3.377	n.v.t.	0,1
Returnportefeuille	365.331.558	326.289	1.139.486	18.731	1.484.507	40,6	356.696	9,8	339.538	9,3	133.663	3,7	2.314.403	63,4	38,0
Onroerend Goed	74.167.228	97.147	342.864	4.368	444.380	59,9	251.184	33,9	109.170	14,7	95.747	12,9	900.481	121,4	14,8
Direct Onroerend Goed Nederland	48.671.096	20.802	165.184	4.368	190.354	39,1							299.524	61,5	4,9
Infrastructuur	25.496.133	76.345	177.681		254.026	99,6	251.184	98,5	95.747	37,6			600.957	235,7	9,9
Hoogrentende Waarden	73.007.760	108.306	193.663	6.147	308.116	42,2							423.459	58,0	7,0
Bankleningen	19.530.595	29.271	82.926	6.147	118.344	60,6	3.156	1,6	8.994	4,6			130.494	66,8	2,1
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Euro	17.881.826	26.810	36.654		63.465	35,5	29.690	16,6	3.483	1,9			96.637	54,0	1,6
Hoogrentende Staatsobligaties HC	25.579.156	37.147	54.499		91.645	35,8	37.965	14,8	6.169	2,4			135.779	53,1	2,2
Hoogrentende Staatsobligaties LC	10.016.183	15.077	19.584		34.662	34,6	23.179	23,1	2.707	2,7			60.548	60,4	1,0
Aandelen	218.373.186	120.836	602.959	8.216	732.011	33,5	105.512	4,8	135.371	6,2	16.563	0,8	989.457	45,3	16,3
Aandelen Europa	37.737.469	10.401	54.592	2.184	67.176	17,8	105.512	28,0					172.688	45,8	2,8
Aandelen Noord-Amerika	90.294.552	20.801	194.517	4.368	219.686	24,3							219.686	24,3	3,6
Aandelen Verre Oosten	16.477.379	4.937	2.466		7.403	4,5	(368)	(0,2)	4.129	2,5			11.164	6,8	0,2
Aandelen Opkomende Landen	57.396.406	76.775	221.046		297.821	51,9	135.739	23,6	12.434	2,2			445.994	77,7	7,3
Aandelen Wereldwijd	16.467.380	7.922	130.339	1.664	139.924	85,0							139.924	85,0	2,3
Valuta-Afdekking	(216.617)												1.006	n.v.t.	0,0
Fiduciair Management Vergoeding		308.001		64.680	372.681	6,1							372.681	6,1	6,1
Matching Overlay Vergoeding		104.446		21.934	126.380	2,1							126.380	2,1	2,1
Securities Lending									18.911	0,3			18.911	0,3	0,3
Kosten Bewaarloos & Overige Kosten			53.995		53.995	0,9			7.818	0,1			61.814	1,0	1,0

7. Vermogensbeheer

7.1 Samenvatting

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de vermogens van/voor de middelloonregeling ('vermogen voor risico fonds, eind 2021 euro 605,4 miljoen) en van/voor het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling ('beleggingen voor risico deelnemers', eind 2021 euro 49,0 miljoen).

Vermogensbeheer voor risico fonds

Het pensioenfonds is gericht op - binnen de kaders van Nederlandse wetgeving – vermogensbeheer in relatie tot de verplichtingen. Het risicoprofiel hierbij wordt vastgesteld door sociale partners en heeft (ondermeer) geresulteerd in een strategische beleggingsmix en overrendementsdoel van 1,5%-punt ten opzichte van de verplichtingen. Het vermogensbeheer door het fonds is beschreven in drie documenten, *Het Beleggingskader* (deels op de website; dit document bevat alle beleggings- en uitvoeringsprincipes, principes maatschappelijk verantwoord beleggen, risicokaders en uitwerking van de vermogensbeheerportefeuille met rendementsdoelen en risicoprofielen naar uiteindelijk beleggingsclusters), het jaarlijkse *Beleggingsplan* en de 'Prudent Person' verklaring. In 2021 heeft de nadruk gelegen op:

- optimalisatie risicoprofiel uitgedrukt in de strategische beleggingsmix
- verhoging van de allocatie aan infrastructuur
- aanscherping ESG-beleid
- afbouw van beleggingen in high yield en
- selectie van nieuwe vermogensbeheerder voor aandelen opkomende markten

Het pensioenfonds behaalde in 2021 een positief rendement van 4,5%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 6,8%. Er is in 2021 een outperformance van 112 basispunten gerealiseerd. Ten opzichte van de strategische beleggingsportefeuille was er een outperformance van 177 basispunten. De renteafdekking is in 2021 gelijk gehouden op circa 41%-42%. De kosten zijn toegenomen ten opzichte van 2020 door met name prestatievergoedingen van 6,9 basispunten en bedragen in totaal (inclusief belastingen) 65 basispunten ten opzichte van het gemiddelde vermogen in 2021 (euro 609 miljoen).

Beleggingen voor risico deelnemers

Het pensioenfonds voert een individuele beschikbare premieregeling uit (in het Engels Individual Defined Contribution, iDC-regeling). Per 1 november 2021 is de samenwerking met ABN Amro Pension Services (AAPS) beëindigd en zijn de kapitalen overgezet naar de nieuwe uitvoerders. De inhoud van de beschikbare premieregeling is hierbij ongewijzigd gebleven. AZL verzorgt de unit-linked iDC administratie en het fonds heeft 11 beleggingsfondsen van de firma BlackRock geselecteerd die worden gebruikt in de door SPE ontwikkelde twee standaard life-cycle fondsen. Beleggingen in deze life-cycle fondsen zijn geheel voor risico deelnemers waarbij het pensioenfonds een zorgplicht heeft. De twee nieuwe life-cycle fondsen zijn doorgerekend en de daaruit volgende risicohouding is akkoord bevonden door sociale partners. Deelnemers kunnen ook het beleggingsrisico overnemen via de zogenaamde 'opting-out' keuze. De deelnemer kan dan zelf een portefeuille kiezen vanuit door de pensioenfonds voorgeselecteerde beleggingsfondsen. Bij pensionering heeft de deelnemer de mogelijkheid met de iDC-kapitalen een pensioenrecht bij het pensioenfonds in te kopen. De dekkingsgraad van een iDC regeling is per definitie 100%. Eind 2021 bedroeg het DC-vermogen euro 49,0 miljoen tegen euro 41,5 miljoen in 2020.

De vermogensontwikkeling van beide SPE regelingen afgelopen vijf jaar is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity Beheerd vermogen					
Voor risico fonds	2021	2020	2019	2018	2017
Matching Portefeuille	250,6	240,6	211,4	188,8	185,7
- Vastrendend	232,3	230,3	197,5	182,9	183,6
- Matching Overlay	23,5	4,2	23,2	4,5	2
- Liquiditeiten	-5,2	-31,7	-9,3	1,4	0,2
Return Portefeuille	375,9	353	315,8	249,2	250,7
- Aandelen	232,5	201,4	169,4	130,8	165,7
- Vastgoed/infrastructuur	79,1	71,8	76,3	69,0	43,4
- Hoogrentende obligaties	65,9	79,8	70,1	49,4	41,4
Totaal Portefeuille	626,5	593,6	527,2	438,1	436,4
Totaal Rendement	4,5%	7,4%	19,1%	-1,4%	5,40%
Totaal Rendement Benchmark	3,4%	7,2%	18,5%	-0,7%	5,29%
Voor risico deelnemers					
Totaal	49,0	41,5	40,5	33,1	33,7

7.2 Beleid en uitvoering (uitsluitend voor risico fonds)

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

Stichting Pensioenfonds Essity Risicoprofiel en bandbreedtes		
Risico	Midden	Bandbreedte
Vereist Eigen Vermogen (VEV)	122%	117%-126%
Strategische Matching/Return verhouding '21	50%/50%	
Strategische Matching/Return verhouding 'vanaf 1 jan '22	47%/53%	
Rente-afdekking	50%	max 10%-punt tov Matching
Valuta afdekking US dollar	50%	plus-min 10%
Valuta afdekking Britse pond	90%	idem
Valuta afdekking Japanse Yen	90%	idem
Liquiditeitsbuffer		1%-4%
Balansrisico (geen sturingsmiddel)	10%	8%-12%

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

Return Portefeuille: bestaat uit beleggingsklassen met een hoger risicoprofiel zoals aandelen, vastgoed/infrastructuur en hoogrentende obligaties.

De Investerings Commissie (IC) heeft in 2021 zeven keer vergaderd. Onderwerpen waren ondermeer economische ontwikkelingen, eventuele maatregelen in verband met de Covid-crisis, positie portefeuille, rente-afdekking, aanscherping ESG beleid, aanpassing strategische beleggingsmix, calls voor nieuwe allocaties in bijvoorbeeld infrastructuur en aanpassing van de vermogensbeheerder voor aandelen opkomende markten. In december 2021 is het Beleggingsplan 2022 vastgesteld met continuering van het beleid.

Het pensioenfonds maakt gebruik voor een fiduciair manager (MN Services Vermogensbeheer BV) die het pensioenfonds door het jaar heen voorziet van ondermeer integrale vermogensbeheer-monitoring, risicoanalyse en advies. Het pensioenfonds maakt gebruik van beleggingsfondsen van MN Vermogensbeheer. Binnen enkele fondsen van MN wordt gebruik gemaakt van gespecialiseerde vermogensbeheerders. Het pensioenfonds werkt ook samen met andere vermogensbeheerders (zie ook de tabel) als BlackRock (voor aandelen Europa, de Verenigde Staten en de technologiesector), Alterra (voor direct vastgoed in Nederland) en Syntus Achmea Real Estate and Finance, SAREF (voor Nederlandse Hypotheken).

7.3 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB, ESG)

In 2017 hebben sociale partners en het pensioenfonds samen hun uitgangspunten (ambities) voor maatschappelijk verantwoord beleggen vastgesteld. Beide partijen streven primair naar een optimaal rendement maar zien tevens MVB/ESG als cruciaal element vanuit sociaal- en risico oogpunt. De ambitie is dat alle beleggingen dienen te voldoen aan de UN Global Compact Principles tegen gelijke kosten. Consequenties van deze keuze voor het rendement worden geaccepteerd. Extra criteria kunnen worden gehanteerd. Het beleid is geborgd in Het Beleggingskader en overige documenten van het pensioenfonds.

In 2021 voldeden alle beleggingen aan de UN Principles behalve de 'small cap' aandelenbeleggingen in de Verenigde Staten. Daarvoor zoekt het fonds nog een oplossing. In 2021 heeft het fonds besloten deelname aan het Nederlandse IMVB-convenant op te zeggen. Het fonds kiest er hiermee voor om dicht bij de door sociale partners vastgestelde criteria te blijven. Deze criteria werken in de praktijk uitstekend en bieden een 'principle based' systeem waardoor het fonds snel en flexibel op ESG-ontwikkelingen kan inspelen. Ook bij de nieuwe Europese richtlijnen (SFDR) kiest het fonds ervoor zo dicht mogelijk bij het beleid van haar deelnemers (eigenaren van het vermogen) te blijven en niet van politici.

7.4 Stand beleggingen

Stichting Pensioenfonds Essity

Portefeuille beleggingen en rendementen

	2021				2020			
	Waarde	% belang	Strategische norm	Rendement	Rendement Benchmark	out- under perf in basispunten	Waarde	% belang
Matching Portefeuille	250,6	40%	50%	-9,5%	-11,0%	148	240,6	41%
- Langlopende Staatsobligaties Europa	69,6	11%	25%	-5,9%	-5,9%	0	74,1	12%
- Bedrijfsobligaties Europa	62,9	10%	12,5%	-1,2%	-1,2%	-5	63,7	11%
- Kortlopende obligaties	32,2	5%		-0,6%	-0,8%	16	26,4	11%
- Hypotheken	67,6	11%	12,5%	2,4%	-3,4%	581	66,1	11%
Rente Swaps	23,5	4%		-13,3%	-13,3%	0	42,0	7%
Liquiditeiten	-5,2	-1%		-0,2%	-0,6%	39	-31,7	-5%
Return Portefeuille	377,5	60%	50%	13,0%	11,8%	119	353,0	59%
Aandelen	232,5	37%	30%	18,6%	16,7%	191	201,4	34%
- Europa	36,5	6%		29,4%	23,5%	587	50,7	9%
- Verenigde Staten	77,0	12%					77,0	13%
- Large Caps	66,6	11%		27,6%	25,3%	231	48,1	8%
- Small caps	34,5	5%		15,4%	13,8%	164	27,6	5%
- Verre Oosten	17,2	3%		12,7%	12,6%	9	15,5	3%
- Opkomende markten	55,8	9%		5,4%	1,6%	374	58,0	10%
- Technologic	21,9	3%		16,7%	28,7%	-1.197	0,0	0%
Onroerend Goed	79,1	13%	10%	11,5%	10,8%	73	71,8	12%
- NL direct woningen	27,9	4%		16,1%	10,8%	535	24,6	4%
- NL direct winkels	23,8	4%		5,1%	10,8%	-563	24,0	4%
- Infrastructuur	27,4	4%		13,4%	13,4%	0	23,2	4%
Hoogrentende obligaties	67,5	11%	10%	-0,1%	-0,5%	45	79,8	13%
- Bank Loans	19,9	3%		5,9%	4,4%	150	18,8	3%
- High Yield EU genoteerd	14,0	2%		2,9%	2,7%	21	18,3	3%
- Opkomende markten Lokale valuta	8,6	1%		-3,7%	-3,7%	4	13,6	2%
- Opkomende markten Harde Valuta	24,9	4%		-4,2%	-4,3%	12	29,1	5%
Valuta afdekking	-1,6	0%					0	0%
Totaal portefeuille beleggingen	628,1	100%	100%	4,5%	3,4%	112	593,6	100%
Totaal activa								
In de totale portefeuille zit inbegrepen:								
- Lopende interest beleggingen	0,0						0,0	
- Overige vorderingen en verkopen beleggingen	-6,7						-0,6	
- Liquide middelen beleggingen	-6,7						-6,3	
- Derivaten met negatieve marktwaardering	3,9						1,5	
- Overige verplichtingen en aankopen beleggingen	21,8						42,5	
Balanswaarde beleggingen risico pensioenfonds	640,4						640,7	

Langjarige rendementen

Rendement gemiddeld per jaar	Beleggingen rendement	Verplichtingen (marktrente)	Beleggingen Benchmark	Overrendement tov verpl.	Overrendement tov benchmark
Op ultimo 2021					
1 jaars voortschrijdend	4,5%	-11,0%	3,4%	15,5%	1,1%
3 jaars voortschrijdend	10,2%	7,3%	9,5%	2,9%	0,7%
5 jaars voortschrijdend	6,8%	4,2%	6,5%	2,6%	0,3%

Toelichting ontwikkelingen 2021 en resultaat

In bovenstaande tabel wordt een gedetailleerd overzicht gegeven van de belegde vermogens per beleggingscategorie en het behaalde rendement (tevens versus de benchmark). Het belegde vermogen (**exclusief** balansposten en beleggingen voor risico van de deelnemers) is in 2021 toegenomen van euro 593,6 miljoen tot euro 628,1 miljoen.

Matching Portefeuille: de DNB rentevoet is in 2021 gestegen van 0,19% naar 0,58%. Dit resulteerde in het algemeen tot lagere waarden voor vastrentende waarden, behalve bij hypotheek. Voor geheel 2021 resulteerde dit in een negatieve waardeontwikkeling van de matching portefeuille van -9,5%.

Return Portefeuille: 2021 was een heel goed jaar voor zakelijke waarden. Het totaalresultaat van de return portefeuille uitgekomen op 13,0%. Het cluster aandelen heeft met een rendement van 18,6% het best gepresteerd met de beste resultaten in de ontwikkelde markten.

Het rendement voor de totale portefeuille bedroeg 4,5%. Hierbij is een overrendement behaald van 112 basispunten. Ten opzicht van een strategische portefeuille met een verhouding tussen de matching en return portefeuille van 50/50, is een 177 basispunten hoger resultaat behaald (vanwege lagere feitelijke weging van de matching portefeuille en lagere renteafdekking dan 50%).

De belangrijkste besluiten/maatregelen/ontwikkelingen in 2021 waren:

- Allocatie naar actief technologiefonds wereldwijd van uitvoerder BlackRock voor circa 3% van de portefeuille.
- Aanpassing van de rente-afdekking naar 42-43% om overschrijding van de bandbreedte door marktontwikkelingen te voorkomen.
- Advies voor aanpassing risicoprofiel, aanpassing strategische beleggingsmix van 50M/50R naar 47M/53R.
- Besluit uitbreiding investeringen in infrastructuur, zodat deze belegging zijn weging in de groeiende portefeuille (tenminste) behoud.
- Advies beëindiging deelname IMVB-convenant.

- Lagere weging High Yields en vervanging door Bank Loans die meer de infatlie kunnen compeseren.
- Advies overgang beleggingen in opkomende markten naar een nieuwe uitvoerder. Verwachte transitiedatum 2022
- Vaststelling Beleggingsplan 2022 met nieuwe strategische beleggingsmix, nieuwe strategische grenzen voor beleggingsclusters en aanpassing van bandbreedten rondom de nieuwe beleggingsmix.

7.5 Overige ontwikkelingen

Er zijn geen wijzigingen geweest in de leden van de Investerings Commissie.

7.6 Kosten vermogensbeheer

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

7.7 Verwachtingen

Op het moment van schrijven van dit bestuursverslag is de oorlog in Oekraïne in volle gang en zijn de beurzen volatiel. Mede door de oorlog, maar mede ook door overige redenen stijgen de prijzen van de grondstoffen, waaronder die van olie/gas (energie) en derhalve de prijzen van veel producten. Dit leidt tot inflatie, waardoor de centrale banken gedwongen worden tot renteverhogingen. Het geeft een algemene onzekerheid, die leidt tot hogere volatiliteit totdat meer zicht is op de ontwikkelingen.

Hierbij moet wel opgemerkt worden dat de renteniveaus in absolute zin waarschijnlijk laag blijven. Dit is ook noodzakelijk vanwege de toegenomen schulden bij overheden en bedrijven. Dit blijft een belangrijk fundament voor de huidige, hoge waarderingen van de aandelen.

8. Administratie

8.1 Samenvatting

Belangrijke ontwikkelingen in 2021 waren:

- Pensioenuitvoering;
- Uitvoering beschikbare premieregeling;
- Verlenging herverzekering;
- De verzending van het UPO;
- Het actualiseren van het herstelplan;
- Aansluiting Novioscan B.V.

8.2 Beleid

Pensioenuitvoering:

De pensioen- en de financiële administratie wordt uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. AZL beschikt over een ISAE3402 en een ISAE-3000 rapportage die jaarlijks worden uitgebracht en die inzicht en zekerheid verschaffen over de opzet, bestaan en de werking van de interne risicobeheersing. Behoudens enkele verbeterpunten geven de verklaringen in 2021 geen aanleiding tot zorg. AZL rapporteert daarnaast op kwartaalbasis aan het pensioenfonds over de belangrijkste ontwikkelingen in de administratie, de naleving van de gemaakte afspraken en de beheersing van de risico's. Het bestuur evalueert jaarlijks de kwaliteit van dienstverlening op basis van de uitgangspunten zoals vastgelegd in het Uitbestedings- en inkoopbeleid aan de hand van een daartoe ontwikkeld evaluatieformulier. De evaluatie van AZL heeft eind 2021 plaatsgevonden en tot voortzetting van de samenwerking geleid.

Uitvoering beschikbare pensioenregeling

De uitvoering van de beschikbare premieregeling is aangepast. Na een uitvoerig evaluatieproces dat in 2020 gestart is heeft het bestuur besloten om het contract met ABN AMRO Pensioen Services, als uitvoerder van de beschikbare premieregeling, te beëindigen. Vanaf 1 november 2021 zijn de uitvoerders AZL (unit-linked administratie en zorgplicht) en BlackRock (vermogensbeheer). SPE is verantwoordelijk voor de nieuwe life-cycles en tevens het nakomen van de zorgplicht. Er is een ALM-studie uitgevoerd voor de nieuwe life-cycles. De nieuwe, bijhoudende risicohouding is vastgelegd door sociale partners. De deelnemers zijn op een zorgvuldige wijze over deze wijzigingen geïnformeerd (zie ook hoofdstuk 9).

Verlenging herverzekering

SPE heeft de overlijdens- en arbeidsongeschiktheidsrisico's herverzekerd bij Elips Life. In 2021 liep het contract af en zijn de nieuwe voorwaarden en tarieven beoordeeld. Op basis daarvan heeft het bestuur besloten om de herverzekering vanaf 2022 bij Elips Life voor te zetten.

Verzending UPO:

De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers en arbeidsongeschikten in september 2021 verzonden. De pensioengerechtigden hebben in november 2021 het jaarlijks UPO ontvangen. Gewezen deelnemers ontvangen eens in de vijf jaar een UPO. Voor het laatst hebben zij in november 2020 een UPO ontvangen. Daarnaast hebben zij sinds 2019 de mogelijkheid om jaarlijks hun digitaal UPO in te zien. De UPO-modellen zijn in 2021 niet gewijzigd.

Behalve op het UPO en in de pensioenplanner kunnen deelnemers tevens hun pensioensituatie inzien in het portaal Mijn Pensioencijfers van het Nationaal Pensioenregister van de overheid (betaald door de pensioen- en verzekeringssector).

Herstelplan

In 2015 heeft SPE op grond van de nieuwe wettelijke regels, een herstelplan opgesteld. Dit herstelplan is in april 2021 geactualiseerd, omdat de financiële positie van SPE einde 2020 nog niet goed genoeg was. Uit het geactualiseerde herstelplan bleek dat er nog geen reden was voor aanvullende maatregelen. Op basis van het herstelplan verwacht het fonds namelijk om binnen de wettelijke termijn de vereiste beleidsdekkingsgraad te bereiken. Uit deze berekeningen is wel gebleken dat de afgesproken vaste premie tot 2025 niet toereikend is. Mede naar aanleiding daarvan is besloten om vanaf 2022 gebruik te maken van het verwacht rendement voor de berekening van de kostendeekkende premie (zie hoofdstuk 10).

Aansluiting Novioscan B.V.

Eind 2021 is besloten over de aansluiting van een nieuwe deelnemende onderneming, Novioscan B.V., bij het pensioenfonds per 1 januari 2022. Het betreft een 100% dochter organisatie van Essity Group Holding B.V. (dus niet Essity Holdings Netherlands B.V.). In totaal zijn er 9 deelnemers extra in het pensioenfonds bijgekomen. Een collectieve waardeoverdracht is niet aan de orde. Novioscan is via een amendement uitvoeringsovereenkomst gekoppeld aan de uitvoeringsovereenkomst van Essity Holdings Netherlands B.V..

8.3 Verwachtingen

Het bestuur zal in 2022 veel aandacht besteden aan de Wet toekomst pensioenen die naar verwachting vanaf 2023 gaat gelden en uiterlijk vanaf 2027 bij SPE geïmplementeerd moet zijn.

In het verslagjaar heeft het bestuur enkele sessies georganiseerd ter oriëntatie op de verschillende mogelijkheden en gevolgen van de nieuwe pensioencontracten voor SPE. Het Verantwoordingsorgaan is daarbij aangehaakt. Ook is besloten de SPE-directeur als projectmanager aan te stellen. Vanaf 2022 vinden verdiepende sessies plaats en zullen de gesprekken met sociale partners worden opgestart. De transitie naar het nieuwe stelsel wordt projectmatig aangepakt op basis van een bestuurlijk transitieplan. Op deze manier wordt de kwaliteit en zorgvuldigheid van het proces gewaarborgd.

Verder zal het bestuur in 2022 aandacht besteden aan de mogelijkheid om in de beschikbare premieregeling het doorbeleggen na de pensioendatum via SPE te faciliteren. De ambitie is om deze mogelijkheid vanaf 2023 vanuit het pensioenfonds aan te bieden.

9. Communicatie

9.1 Samenvatting

Belangrijke ontwikkelingen in 2021 waren:

- Communicatie over de beschikbare premieregeling en actualisering en modernisering van alle beschikbare premieregeling formulieren en brochures;
- Digitale voortzetting pensioensprekuren met uitleg over de Essity pensioenregeling en toelichting op de pensioenplanner op basis van individueel pensioen;
- Communicatie via de website;
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR);
- Digitale communicatie.

9.2 Beleid en uitvoering 2021

Het bestuur streeft naar correcte, duidelijke, evenwichtige alsmede tijdige communicatie met deelnemers.

Voor communicatie zijn er tal van wettelijke vereisten, zoals bijvoorbeeld Pensioen 1-2-3, het UPO en individuele communicatie rondom de toegekende indexatie. Samen met de administrateur AZL wordt deze wettelijke communicatie uitgevoerd. De directie is in doorlopend overleg met AZL om de communicatie optimaal te houden.

Het bestuur gebruikt diverse mediaplatforms zoals:

- Website;
- Voorlichtingssessies aan deelnemers, ondernemingsraden en gepensioneerden;
- Updates in de werkgeverspublicaties als de Absorber, individuele communicatie per brief zover het individuele pensioentoezeggingen betreffen;
- Het Pensioensprekuren dat wordt uitgevoerd door de directie van het fonds en
- Bereikbaarheid/aanspreekbaarheid bestuurders en directie.

Website

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

- Inzicht in eigen pensioensituatie via een gesloten website via DigiD login;
- Informatie over pensionering en individuele planning daarvan via de *Pensioenplanner*;
- De pensioenregelingen;
- Veel gestelde vragen;
- Informatie over de financiële positie van het fonds;
- Organisatie van het fonds;
- Nieuwsberichten over pensioenvraagstukken en het fonds;
- Bundeling van documenten als formulieren, regelingen, jaarverslagen, nieuwsberichten, teksten Absorber, etc., etc..

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

Pensioensprekuren

Vanaf 2016 biedt het pensioenfonds individuele deelnemers (in samenzijn van hun partner) een pensioensprekuren aan. Het pensioensprekuren is bedoeld om deelnemers de pensioenregeling van Essity toe te lichten, uitleg te geven over overheidsmaatregelen zoals AOW leeftijd en om via de pensioenplanner deelnemers te helpen inzicht te krijgen in hun individuele pensioensituatie. Deelnemers zijn enthousiast omdat zij hiermee de pensioenregeling begrijpen en vertrouwen, inzicht krijgen in hun pensioensituatie en controle krijgen over verdere (pensioen)planning. Sinds 2016 zijn er meer dan 250 individuele pensioensprekuren gevoerd. In 2021 zijn alle

gesprekken onverstoord doorgestaan via het digitale platform MS Teams. De ambitie is om vanaf 2022 ook weer fysieke gesprekken te organiseren.

Beschikbare premieregeling

In 2021 is de uitvoering van de beschikbare premieregeling gewijzigd. Deze wijziging is aangekondigd via de Absorber en berichten op de website. Formele communicatie hierover heeft plaatsgevonden aan de hand van een individuele brief die alle betreffende deelnemers in juni 2021 hebben ontvangen. In deze brief zijn de deelnemers geïnformeerd over de gevolgen van deze wijziging en de keuzes die in deze regeling worden aangeboden. Ook zijn de brochure van de beschikbare premieregeling en de bijbehorende keuzeformulieren op de website aangepast. Verder is het deelnemersportaal met de beschikbare premieregeling uitgebreid. Op deze manier hebben deelnemers op ieder moment inzicht in deze regeling en de actuele waarde van hun kapitaal.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op grond van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van Brussel moest vanaf 10 maart 2021 in 'laag 1' van Pensioen 1-2-3 gecommuniceerd worden over de integratie van duurzaamheidsrisico's, het meewegen van 'ongunstige effecten van duurzaamheidsfactoren' en de duurzaamheidskenmerken van de portefeuille. Doelstelling van Brussel is pensioenfonds te dwingen inzicht te geven hoe zij het maatschappelijk verantwoord beleggen invulling geven en over het waarom. Het fonds publiceert Pensioen 1-2-3 op de website. In 'laag 1' verwijst het pensioenfonds naar een uitgebreide passage die daarvoor is opgenomen in 'laag 3'.

Digitale communicatie

Sinds 2021 verstuurt SPE meer persoonlijke post naar deelnemers digitaal. Het gaat om de brief die deelnemers krijgen als zij toetreden tot SPE, de brief die ze krijgen als ze uit dienst gaan, het jaarlijkse Uniform Pensioenoverzicht en de jaaropgave. Deelnemers van wie het e-mailadres bekend is en die geen bezwaar hebben gemaakt tegen digitale communicatie, ontvangen deze stukken sinds 2021 digitaal. Hiermee heeft SPE een belangrijke stap gezet in de verdergaande digitalisering. Zo kan SPE de voordelen van digitaal communiceren realiseren: het is sneller, actueler, goedkoper en duurzamer. Sinds de invoering van de wet Pensioencommunicatie in 2015 mogen pensioenfonds digitaal communiceren, tenzij de deelnemer daar bezwaar tegen maakt.

9.3 Verwachtingen

Het pensioenfonds streeft ernaar het Pensioensprekuren als extra service aan de deelnemers zo veel als mogelijk te blijven aanbieden.

Zoals in hoofdstuk 8 toegelicht wordt in 2021 de mogelijkheid ontwikkeld om doorbeleggen na de pensioendatum in de beschikbare premieregeling via SPE aan te bieden. Deelnemers worden bijtijds over deze ontwikkeling en de keuzemogelijkheden in dit verband geïnformeerd. Daarnaast zal natuurlijk veel aandacht worden besteed aan de communicatie over de transitie naar het nieuwe pensioencontract. Deze communicatie vindt plaats via diverse middelen (website, Absorber, gesprekken) en met diverse doelgroepen (deelnemers, gepensioneerden, Verantwoordingsorgaan, COR en sociale partners).

10. Pensioenregeling, premie-, franchise- en indexatie

10.1 Pensioenregeling

De pensioenregeling is een hybride regeling met een middelloon- en beschikbare premieregeling tezamen. Vanaf 1 januari 2020 is de totale regeling een 'vaste premieregeling' voor een periode van vijf jaar (2020-2024). Het Pensioenreglement 2020 kent een:

- Middelloonregeling met voorwaardelijke indexatie
 - Beschikbare premieregeling (individueel, verplichte deelname)
- Voor de overgang naar een vaste premieregeling is het wegvallen van de bijstortverplichting financieel gecompenseerd met euro 30 miljoen, waarvan euro 17 miljoen voor een bestemde reserve indexatie inactieven en voor de actieve deelnemers een hogere (werkgevers)premie zodat de pensioenopbouw op 1,875% van het pensioengevend salaris (vooralsnog) kon worden gehandhaafd. De uitvoeringsovereenkomst en het pensioenreglement zijn aangepast. Per november 2021 is het pensioenreglement technisch aangepast (geen inhoudelijke wijzigingen). Het historisch overzicht van de regeling (opbouwpercentages) is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity								
Pensioenregeling opbouwpercentages %								
	2018	2015	2014	2013	2012	2012	2012	2006
	2021	2017			1 juni-31 dec	1 jan-31 mei		2011
Pensioenleeftijd	68	67	65	65	65	65	65	65
Middelloon	1,500%	1,500%	1,75%	1,54%	1,54%	1,75%	1,75%	1,75%
Besch. Premie	0,375%	0,375%	0,09%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%	0,43%
Vrijwillig spaar	0,000%	0,000%	0,00%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%	0,07%
Totaal	1,875%	1,875%	1,84%	2,04%	2,04%	2,25%	2,25%	2,25%

10.2 Premiebeleid

Stichting Pensioenfonds Essity								
Pensioenpremie (% salarissom)								
	2020*	2019	2015	2014	2013	2012	2012	2006
	2021		2018			1 juni-31 dec	1 jan-31 mei	2011
Middelloon	20,0%	17,7%	17,7%	18,0%	15,0%	14,7%	16,6%	14,6%
Beschik. Premie	2,8%	2,8%	2,8%	1,8%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
Totaal subtotale	22,8%	20,5%	20,5%	19,8%	17,8%	17,5%	19,4%	17,4%
VPL-regeling	0,0%	0,0%	1,6%	1,6%	1,6%	1,9%	2,0%	2,0%
Totaal	22,8%	20,5%	22,1%	21,4%	19,4%	19,4%	21,4%	19,4%

* Per 1 januari 2020 is de totale regeling (middelloon en beschikbare premieregeling) een vaste premieregeling voor de periode 2020-2024.

De aangesloten ondernemingen zijn verantwoordelijk voor de betaling van de premie aan het pensioenfonds. Het fonds is per 1 januari 2022 overgestapt om de kostendekkende premie te berekenen op basis van verwacht rendement (2021 o.b.v. basis van 10-jaars gedempte rente). Premies worden bekostigd uit de loonruimtes. Een eventuele extra bijdrage van de werknemer vanuit het salaris wordt door sociale partners overeengekomen en kan per aangesloten onderneming verschillen.

Met de introductie van de vaste premieregeling per 1 januari 2020 is de premie verhoogd tot in totaal 22,8% waarbij de deelnemersbijdrage (van hun salaris) is verhoogd met 0,5% tot in totaal 2%.

10.3 Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie

De pensioenwet schrijft voor dat de ontvangen premie in beginsel tenminste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgestelde gedempte premie. Ook wordt door de actuaris een vergelijking gemaakt met het niveau van de kostendekkende premie.

Stichting Pensioenfonds Essity		
Overzicht van betaalde premies x 1.000 euro		
	2021	2020
De feitelijke premie bedraagt	18.265	17.520
De kostendekkende premie bedraagt	28.378	24.077
De gedempte premie bedraagt	19.293	17.712
<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>28.378</i>	<i>24.077</i>
- Actuarieel benodigd	22.336	18.624
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.670	3.208
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.126	1.179
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.066
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>19.293</i>	<i>17.712</i>
- Actuarieel benodigd	14.571	13.230
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.350	2.237
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.126	1.179
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.066
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0

De certificerend actuaris is van mening dat de ontvangen premies toereikend zijn (in 2021 was de feitelijke premie lager dan de gedempte premie maar met aanvulling vanuit het premiedepot was de feitelijke premie gelijk aan de gedempte premie).

10.4 Bestemde reserves premiedepot- en toeslag inactieven

Premiedepot: vanaf 1 januari 2015 wordt het verschil tussen de feitelijke premie en de kostendekkende premie (op basis van de 10-jaars gedempte rente) toegevoegd aan de 'bestemde reserve premiedepot' (toekomstige premie). Aan dit depot wordt een rendement toegevoegd. Bij negatieve premiemarge wordt aan het depot onttrokken tot nihil. In 2019 is voor het eerst onttrokken aan het premiedepot. *Toeslag inactieven:* vanaf 1 januari 2020 is er een 'bestemde reserve toeslag inactieven' met als basis een storting van euro 17 miljoen (ter financiële compensatie overgang naar een vaste premieregeling). Ook hier wordt rendement aan toegevoegd. Beide bestemde reserves worden niet meegerekend in de dekkingsgraad van het fonds.

Bestemde reserves premiedepot en toeslagen inactieven					
	2021	2020	2019	2018	2017
Premiedepot	5.303	6.078	4.695	4.467	4.238
Toeslag inactieven	19.062	18.234	0	0	0

10.5 Franchise en 100K salarissgrens

Jaarlijks wordt de franchise/de 100K salarissgrens aangepast met de verhoging van de wettelijke minimale franchise/ de stijging van de AOW.

Stichting Pensioenfonds Essity					
Franchises en 100K grens in euro					
	2021	2020	2019	2018	2017
Franchise	15.472	15.071	14.665	14.196	13.961
stijging in %	2,66%	2,77%	3,30%	1,68%	1,31%
100K-salarissgrens	112.189	110.111	107.593	105.075	103.317
stijging in %	1,89%	2,34%	2,40%	1,70%	1,77%

10.6 Voorwaardelijk indexatiebeleid

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

Actieve deelnemers	Niet actieve deelnemers
Gewogen gemiddelde CAO	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober voorgaande jaar
loonstijging voorgaande jaar	

1) voorwaardelijkheid: geen indexatie indien BDG < 110%, lineaire indexatie bij BDG 110%-120%. Inhaalindexatie mogelijk tot max 5 jaar.

In februari 2021 heeft het bestuur van het fonds besloten geen indexatie toe te kennen per 1 januari 2021 daar de beleidsdekkingsgraad van ultimo 2020 van 93,0% lager was dan 110%. De opgebouwde pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Stichting Pensioenfonds Essity				
Indexatie				
per 1-jan	Actieven		Niet-actieven	
	Index	Toekenning %	Index	Toekenning%
2006	1,25%	100%	1,45%	161%
2007	1,80%	100%	1,25%	171%
2008	1,90%	100%	1,50%	100%
2009	3,40%	0%	2,53%	0%
2010	3,04%	50%	0,40%	50%
2011	1,25%	0%	1,38%	0%
2012	1,97%	0%	2,33%	0%
2013	2,16%	0%	2,03%	0%
2014	2,00%	100%	0,90%	100%
2015	1,57%	0%	0,75%	0%
2016	1,52%	0%	0,41%	0%
2017	1,62%	0%	0,36%	0%
2018	2,05%	0%	1,34%	0%
2019	2,22%	0%	1,68%	0%
2020	2,61%	0%	1,73%	0%
2021	2,28%	0%	1,12%	0%

11 Risicomanagement en audit (beheerste en integere bedrijfsvoering)

11.1 Samenvatting

Ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering wordt het risicomanagement op het niveau van het voltallige bestuur en directie uitgevoerd (het pensioenfonds) op basis van haar eigen **Integraal Risico Management, IRM**. Op het terrein van de beleggingsrisico's laat het pensioenfonds zich bijstaan door de investeringscommissie. Voor zover werkzaamheden aan derde partijen zijn uitbesteed, heeft het pensioenfonds zich ervan vergewist dat deze partijen hun eigen risicomanagementsysteem hebben, een en ander periodiek controleren en de risicobeheersing in hun rapportages aan het bestuur meenemen. Het pensioenfonds heeft met de betrokken partijen voorts enkele, adequate instrumenten contractueel vastgelegd om zijn verantwoordelijkheid met betrekking tot het risicomanagement te kunnen waarmaken.

Voorts vindt bij het bepalen en wijzigen van het beleid, alsmede bij de belangrijkste besluiten die het pensioenfonds neemt, steeds een risico- en belangenafweging plaats. Deze afweging wordt in de vergaderverslagen vastgelegd en zo nodig met belanghebbenden gecommuniceerd. De hiervoor bedoelde werkwijze borgt het scheppen en in stand houden van een cultuur van risicobewustzijn.

Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

Het bestuur en directie zijn verantwoordelijk voor het eerstelijnsrisicobeheer. De Sleutelfunctiehouder risicobeheer controleert onder meer de beheersing van de risico's en adviseert het pensioenfonds vanuit zijn tweedelijnsverantwoordelijkheid.

IRM-methodiek

Het pensioenfonds heeft in eigendom het systematisch **Integraal Risico Management (IRM)** ontwikkeld. Deze IRM omvat het beleid- en de risicoanalyse tegelijk. De IRM wordt door het jaar heen door de sleutelfunctiehouder risicobeheer actueel gehouden en ultimo jaareinde als een verklaring vastgesteld. De IRM is tevens de basis voor de kwartaalanalyses voor de Sleutelfunctiehouder risicobeheer. De IRM staat tevens centraal voor de auditprocessen.

De IRM is een 360 graden beleids- en risicoanalyse. In de IRM worden de risico's geïdentificeerd en geanalyseerd, worden risicomitigerende maatregelen benoemd en de eindrisico's worden beoordeeld. Actiepunten worden geïdentificeerd. De IRM methodiek is gebaseerd op:

- (1) analyse bruto risico's (met kwantificering daarvan),
- (2) bepaling risico-acceptatieniveau,
- (3) beschrijving mitigerende maatregelen en
- (4) bepaling overblijvend (netto) risico,
- (5) bepaling of dit risico valt binnen het nettorisicoacceptatieniveau en
- (6) bepaling eventuele actiepunten.

Het netto risico wordt kwantitatief bepaald en is een vermenigvuldiging van kans op het overblijvende risico na de mitigerende maatregelen keer de impact van het risico op de dekingsgraad van het fonds. Zo wordt een eenduidig en vergelijkbare risicomastaf voor alle risico's benaderd.

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

Stichting Pensioenfonds Essity

IRM samenvatting

Hoofdcategorie	Subcategorie	netto risico	aantal	Acceptabel?	AP	
1 Financiële risico's	FR1 Kernzaken (9)	6	1	2	ja	0
	FR2 FTK factoren (8)	6	1	1	ja	0
	FR3 Overige (7)	5		2	ja	0
2 Niet financiële risico's	NFR1 Bestuur (5)	5			ja	0
	NFR2 Omgeving (1)	1			ja	0
	NFR3 Operationeel (1)	1			ja	0
	NFR4 Juridisch (1)	1			ja	0
	NFR5 IT (1)	1			ja	0
	NFR6 Zorgpl. Comm. (2)	1	1		ja	0
3 Integriteitsrisico's	IR1 Belangenverst. (15)	15			ja	0
	IR2 Corruptie (1)	1			ja	0
	IR3 Cybercrime (4)	4			ja	0
	IR4 Fraude (2)	2			ja	0
	IR5 Gedrag (1)	1			ja	0
	IR6 Voorkennis (1)	1			ja	0
	IR7 Sanctie wet (1)	1			ja	0
	IR8 Fiscus (1)	1			ja	0
	IR9 Witwassen (1)	1			ja	0
4 Uitbestedingsrisico's	UBR1 Univ. uitbest. r.(19)	19			ja	0
	ALZ1 Spec. R. - AZL (2)	2			ja	0
	MN1 Spec. R. MN (2)	2			ja	0
	BR1 Spec. R. BR (3)	3			ja	1
	EL1 Spec. R. ElipsLife (2)	2			ja	0
	WG1 Spec. R. Wg (1)	1			ja	0

AP is actiepunt

■ FIRM risicokwalificatie: kans en impact zijn laag, het risico is acceptabel met impact op dekingsgraad met circa max 2%-3%-punt

■ idem, gemiddeld, het risico vereist nader onderzoek en eventueel (aanvullende) maatregelen. Potentiele impact op dekingsgraad circa 2%-5% punt

■ idem, Ook na het nemen van eventuele mitigerende maatregelen is het risico hoog. Gegeven de risico- appetite van het bestuur neemt het bestuur nadere maatregelen t Potentiele negatieve impact op de dekingsgraad >5%-punt

De belangrijkste conclusies en uitkomsten van de IRM zijn:

- Hoge, netto risico's (rood) kunnen het gevolg zijn van de risicoambitie van het bestuur, zoals bij keuze voor risicovolle beleggingen als aandelen om rendement te behalen. Een andere reden kan zijn dat deze risico's minder goed te sturen zijn, zoals politieke wetgeving. In deze categorie staat het risico van benchmarkkeuze wel open en is aandachtspunt.
- Geïdentificeerde gemiddelde risico's (geel) betreffen risico's als gedeeltelijke renteafdekking, reservetkort, en het risico van onvoorspelbaarheid van maatregelen van de toezichthouders.
- De meeste risico's zijn met de mitigerende maatregelen laag. Juridische risico's als zorgplichtrisico's zijn laag, maar documenten dienen continu beoordeeld te worden op compleetheid en juridische toereikendheid.
- Integriteitsrisico's zijn onderdeel van de IRM en zijn op basis van DNB analysesystematiek geanalyseerd. De brutorisico's zijn laag met uitzondering van de Cybercrime risico's. De nettorisico's zijn klein.
- Algemeen: uit de IRM-analyse blijkt dat mitigerende maatregelen zijn beschreven en veelal zijn geborgd in diverse documenten als statuten, pensioenreglementen, uitvoeringsovereenkomsten overige reglementen als gedragscode, het governancereglement, contracten, SLA's, rapportage-eisen, monitoring etc. De onderlinge context, mede in relatie tot risicomanagement, staat beschreven in de ABTN. De IRM wordt jaarlijks geagendeerd en de sleutelfunctiehouder risicobeheer brengt per kwartaal zijn rapportage uit met actuele risico's en gewenste maatregelen.

Toelichting IRM

Een toelichting van de IRM risicohoofdcategorieën/ subcategorieën en een samenvatting van de mitigerende maatregelen wordt hierna gegeven.

Specifieke ontwikkelingen risico in 2021

- Doorontwikkeling en actualisering van de IRM. De belangrijkste aanpassing betrof aanpassingen bij de Uitbestedingsrisico's. Hier is onderscheid gemaakt in 'generieke uitbestedingsrisico's' en 'specifieke risico's' die dienstverleners gerelateerd zijn.
- Per 1 november 2021 is het fonds overgestapt naar een nieuwe uitvoerder voor de beschikbare premieregeling (van AAPS naar de combinatie AZL en BlackRock). Deze wijziging is verwerkt in de IRM.
- De SFH risicobeheer heeft in nauwe samenwerking met SFH Audit een risicoregister opgeleverd aan het bestuur ter onderbouwing voor het besluit finale goedkeuring te geven van de financiële transitie van het vermogen van de beschikbare premieregeling van circa euro 48 miljoen.
- Sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft per ultimo 2021 de IRM (als een verklaring) vastgesteld en aangeboden aan het bestuur van het fonds.

Interne audit

De IRM dient als uitgangspunt voor het intern ontwikkelde Integrale Audit Framework, IAF. De IAF bevat alle bijhorende, interne audit processen voor beheerste en integere bedrijfsvoering. Tevens geeft de Sleutelfunctiehouder Audit zijn beoordeling over reikwijdte en beheersingsniveau van benoemde audit processen. Naast het jaarrapport brengt de Sleutelfunctiehouder Audit per kwartaal zijn rapport uit.

Specifieke ontwikkelingen audit in 2021

- Doorontwikkeling en actualisering van de IAF. De belangrijkste aanpassing betrof aanpassingen van de audit processen bij de Uitbestedingsrisico's en het opstellen van de auditprocessen voor de nieuwe uitvoerders van de beschikbare premieregeling.
- Sleutelfunctiehouder audit heeft per ultimo 2021 de IAF (als een verklaring) vastgesteld. Op enkele nieuwe processen na in relatie tot de nieuwe beschikbare premieregelinguitvoering, heeft de sleutelfunctiehouder alle processen als voldoende beoordeeld.

Eigen risico beoordeling

Eind 2020 is de Eigen Risico Beoordeling (ERB) opgesteld. In het kader van het risicobeheer voert het fonds ten minste driejaarlijks een ERB uit en legt de resultaten hiervan schriftelijk vast. In geval van een significante wijziging in het risicoprofiel van het fonds of door het fonds uitgevoerde pensioenregelingen vindt zo spoedig mogelijk een tussentijdse ERB plaats. De ERB van SPE wordt vrijwel volledig afgedekt door de IRM en IAF, waarmee met uitvoering van beide tevens uitvoering is gegeven aan de ERB.

De IRM geeft een gedetailleerde uitwerking van de risico's en de beoordeling van de risicomitigatie. In het jaarverslag van het pensioenfonds worden die jaarlijks generiek toegelicht. Onderstaand wordt de stand van zaken per hoofdrisicocategorie aangegeven.

11.2 Financiële risico's (FR)

FR1 kernzaken:

1. Solvabiliteitsrisico
2. Reserverisico
3. Inflatierisico
4. Verlaging pensioenopbouw
5. Aanpassing regeling/contract risico
6. Sponsor risico
7. Uitvoeringsovereenkomst

Ad 1. Solvabiliteitsrisico

Het risico dat het fonds de pensioentoezeggingen niet kan nakomen. Risico wordt zoveel als mogelijk gemitigeerd met het beleggingsbeleid dat afgestemd is op de risicohouding zoals vastgelegd in de uitvoeringsovereenkomst. Oordeel: laag risico.

Ad 2. Reserverisico

Het risico dat de buffers te laag zijn om neerwaartse schokken op te vangen. Het risico heeft zich gemanifesteerd. Het fonds heeft momenteel een vermogen lager dan het minimaal vereiste eigen vermogen en het vereiste eigen vermogen. Het is een hoog risico. Het bestuur acht het risico acceptabel, studies wijzen uit dat het fonds kan herstellen. Oordeel: hoog risico maar acceptabel.

Ad 3. Inflatierisico

Het risico van ontwaarding van nominale pensioentoezeggingen. Binnen de kaders van de opzet van het risicoprofiel en strategische beleggingsmix wordt het risico deels afgedekt. Via een haalbaarheidsstudie- en toets worden kansen op indexatie weergegeven. Deze zijn gecommuniceerd met Sociale Partners en die accepteren de uitkomsten. De kans op inflatiecorrectie is momenteel laag. Oordeel: gemiddeld risico, acceptabel.

Ad 4. Verlaging pensioenopbouw

Het risico dat de vaste premie onvoldoende is voor financiering van beoogde pensioenopbouw. Dit kan gebeuren in de vaste premie cao-periode of bij vaststelling van de premie voor een nieuwe cao-periode. Indien de rente laag blijft, is er een kans aanwezig dat de premie verder oploopt en zodoende -indien geen extra premie (uit het premiedepot) beschikbaar komt- de opbouw naar de premie aangepast moet worden. Oordeel: gemiddeld risico, conform afspraak, acceptabel.

Ad 5. Aanpassing regeling/contract uitvoering

Twee risico's, het risico dat sociale partners besluiten de regeling aan te passen en het risico dat de uitvoeringsovereenkomst wordt opgezegd. Het fonds accepteert de wettelijke mogelijkheid dat sociale partners de regeling tussentijd kan aanpassen. Een aanpassing vereist aanpassing van de Uitvoeringsovereenkomst en het fond kan hier haar eigen positie innemen. Oordeel: laag risico. Betreft (tussentijdse) opzegging, hier zijn afspraken over gemaakt in de uitvoeringsovereenkomst. Oordeel: laag risico.

Ad 6. Sponsor risico (1)

Het risico dat de sponsors haar financiële verplichtingen (premie en of bijstorting) niet nakomt. De solvabiliteit van de sponsor is goed (en transparant) en wordt doorlopend gemonitord. Oordeel: laag risico.

Ad 6. Sponsor risico (2)

Het risico dat de sponsor de uitvoeringsovereenkomst opzegt. De sponsor zou dit t.b.v. de periode na 31 december 2029 kunnen besluiten, daartoe heeft het fonds echter aanzienlijke ontbindende factoren vooraf overeengekomen. Oordeel: laag risico.

Ad 7. Uitvoeringsovereenkomst

Het risico dat de uitvoeringsovereenkomst nadelige consequenties oplevert voor SPE. In de nieuwe uitvoeringsovereenkomst zijn nieuwe afspraken gemaakt en een compensatie afgesproken voor de overgang naar een vaste premieregeling. Hierbij heeft het pensioenfonds haar risico's gemitigeerd in gedetailleerde bepalingen. Het risico dat de overeenkomst nadelige bepalingen bevat voor het fonds wordt als laag beoordeeld. Oordeel: laag risico.

FR2 FTK factoren:

- | | |
|---------------------------------|----|
| 1. Rente/matching risico | S1 |
| 2. Zakelijke waarden | S2 |
| 3. Valutarisico | S3 |
| 4. Grondstoffen | S4 |
| 5. Kredietrisico | S5 |
| 6. Verzekeringstechnisch risico | S6 |
| 7. Liquiditeitsrisico | S7 |

8. Concentratierisico	S8
9. Operationeel risico	S9
10. Actief beheer risico	S10

Deze standaard FTK-risico's worden jaarlijks in detail uitgewerkt en verantwoord in het jaarverslag, laatstelijk Jaarverslag 2020, zie **Bijlage 9**.

De FTK buffergrens volgens deze methodiek (voor de strategische beleggingsmix over **2022** van 47% Matching, 53% Return en 50% renteaafdekking tellen op eind 2021 tot circa 17%, waarmee het vereist eigen vermogen rond de 117% ligt.

FR 3 Overige financiële risico's:

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

Ad 1. Weging portefeuille, risico dat de portefeuille zich ontwikkelt buiten de afgesproken bandbreedten, Ad 2. Tegenpartij risico waaronder cash management en security lending, het risico dat de tegenpartij niet meer kan betalen, voor bijvoorbeeld derivaten met tegenpartijen en Ad 3. Illiquiditeit en liquiditeit, het risico dat het vermogen niet snel genoeg ten gelde gemaakt kan worden, worden alle, na de mitigerende maatregelen, beoordeeld als laag risico.

Ad 4. Benchmark heeft een hoog aanvangsrisico. Benchmarks zijn vooral gebaseerd op in het verleden behaalde resultaten. De keuze om een benchmark met beleggingsallocatie te volgen is dus het volgen van in het verleden behaalde resultaten maar heeft het risico dat de toekomstige resultaten sterk kunnen afwijken. Benchmark beleggen biedt zo een valse zekerheid voor de toekomst. Dit is een hoog risico, bijvoorbeeld in het kader van 'stranded assets' (bijvoorbeeld in de oliesector) als wijzigende verdienmodellen bijvoorbeeld in de financiële sector. Door actief te beleggen in fondsen met ESG maatregelen wordt het risico gemitigeerd tot een laag risico.

Ook Ad 5 Politiek/wetgeving kent een hoog risico. Het risico dat de wetgever een greep (via belastingen) in de (toekomstige) kas van het pensioenfonds doet dan wel wetgeving aanpast waardoor de lange termijn perspectieven significant veranderen dan wel de dekkingsgraad rechtstreeks wordt beïnvloed. De afgelopen jaren wijzen uit dat dit vaak is gematerialiseerd en een zeer hoog risico betreft. Het fonds is lid van de Pensioenfederatie waarmee zij probeert invloed te hebben op de politiek. Nederlanders oordelen de politiek/wetgeving als onbetrouwbaar als het gaat om het nakomen van lange termijn financiële kaders/afspraken op basis van de aanpassingen in afgelopen jaren.

Ook Ad 6 Toezichthouder draagt een hoog risico. Het risico dat de Toezichthouder aanpassingen verlangt die niet in belang van de deelnemers zijn dan wel in het belang van de stakeholders. Het fonds toets instructies van de Toezichthouder op hun (1) wettelijke basis, (2) of deze (evenredig) in belang zijn van de stakeholders en (3) niet conflicterend zijn met gemaakte afspraken. Via de Pensioenfederatie wordt overlegd met de Toezichthouder over maatregelen. Het fonds kan eventueel ook kiezen voor toetsing via de rechter.

Het risico van hoge kosten, Ad 7 Kosten, wordt als laag ingeschat, mede op basis van onafhankelijke referentierapporten (zie ook jaarverslag, **Bijlage 9**).

11.3 Niet Financiële risico's (NFR)

NFR 1	Goed bestuur
	1a Continuïteit
	1b Vermogensbeheer
	1c Bestuurdersaansprakelijkheid
NFR 2	Verandering in de omgeving
NFR 3	Operationeel risico
NFR 4	Juridische risico's
NFR 5	IT risico
NFR 6	Zorgplicht/Communicatie risico

Ad 1 Goed bestuur

Goed bestuur, of te wel 'governance', is cruciaal om een organisatie goed, efficiënt en verantwoord aan te sturen. Vanuit de maatschappij is er veel aandacht voor dit onderwerp.

Voor pensioenfondsen is de governance-discussie per 1 juli 2014 geconcretiseerd in de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (WVBP). Daarvoor waren deze vastgelegd in Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur (PGF).

In de praktijk is een belangrijk bestuurlijk risico bij een pensioenfonds het potentiële gebrek aan continuïteit in uitvoering en deskundigheid om professionele dienstverleners aan te (kunnen) sturen. Het bestuur van het pensioenfonds heeft dit belangrijke aandachtspunt ondervangen door de inrichting van een pensioenfondsdirectie, bestaande uit een fulltime functie (directeur).

In termen van governance betekent dit dat het bestuur zich meer kan concentreren op haar beleidstaken en de vaststelling daarvan. De pensioenfondsdirectie legt verantwoording af aan het bestuur en houdt intensief controle op uitvoering, risicobeheer, advisering, en verantwoording. Het mandaat van de pensioenfonds-directie is vastgelegd in een 'Reglement Pensioenfonds Directie/Directeur-secretaris'. Dit model is formeel vastgelegd sinds september 2009 en herzien per 31 december 2010, maar heeft als zodanig gefunctioneerd sinds de aanstelling van de directeur per 1 november 2007. Dit governance model functioneert naar verwachting.

Belangrijke aandachtspunten van Goed Pensioenfondsbestuur zijn zorgvuldig bestuur, deskundigheid, communicatie, openheid, intern toezicht en verantwoording. Op al deze deelgebieden heeft het bestuur maatregelen genomen conform bepalingen en aanbevelingen vanuit de toezichthouder en de Pensioenfederatie. Nieuwe ontwikkelingen, vanuit de wetgever/toezichthouder en/of maatschappij, worden proactief geadresseerd.

In 2017 heeft het bestuur een zelfevaluatie uitgevoerd in samenwerking met een externe partij in verband met de grote focus op opleiding en deskundigheid. Oordeel en beoordeling externe partij in 2017 betrof laag risico. De zelfevaluatie in 2020 heeft geen nieuwe, extra risico's opgeleverd. In principe wordt de zelfevaluatie 1 keer in de drie jaar samen met een externe uitgevoerd.

Ad 1a. Continuïteit

Het risico dat door vertrek van de bestuurders/directie de continuïteit van bestuur in gevaar komt. Het bestuur streeft naar voldoende collectieve deskundigheid en continuïteit op enige tijd. Het bestuur streeft hierbij naar tijdige opvolging en achterban in geval van vertrekkende bestuurders/directie dan wel adviseurs. Er blijft een mogelijkheid bestaan dat

bestuurders/directie niet meer beschikbaar zijn. Binnen het bestuur zijn er voldoende gekwalificeerde bestuurders om dit op te vangen. In geval van het wegvallen van de directie wordt gebruik gemaakt van de inzet van een bestuursadviseur van AZL voor drie dagen per week op locatie van het fonds in Zeist. Oordeel: laag risico.

Ad 1b. Vermogensbeheer

Het risico dat verkeerde vermogensbeheer besluiten worden genomen bij de uitvoering van het strategisch beleggingsbeleid. Beheersing van dit risico is voor een belangrijk deel een governance issue. Er dient grote deskundigheid en ervaring te zijn. Dit heeft het fonds geborgd met een deskundige Investerings Commissie, mede met bestuurders als leden en een adviseur als de fiduciair manager. Deze combinatie heeft afgelopen jaren tot goede resultaten geleid. Oordeel: laag risico.

Ad 1c Bestuurdersaansprakelijkheidsrisico

Het risico dat bestuurders niet meer in staat zijn hun positie onafhankelijk waar te maken. Het bestuur heeft een collectieve verzekering. Oordeel: laag risico.

Ad 2 Verandering in omgeving

Niet adequaat reageren op veranderingen op gebied van (1) concurrentie, (2) belanghebbenden, (3) reputatie en (4) ondernemingsklimaat. Het fonds streeft ernaar haar beleid op deze elementen te blijven afstemmen. Het bestuur en de directie monitoren deze veranderingen en bespreken die door het jaar heen. Oordeel: laag risico.

Ad 3 Operationeel risico

Het risico op ondoelmatige procesinrichting en uitvoering. Risico op ondoelmatige proces-inrichting waardoor fouten ontstaan, doorlooptijden te lang zijn of het serviceniveau richting deelnemers onacceptabel wordt. Dit kan zich manifesteren binnen o.a. onderstaande processen:

- Acceptatie nieuwe deelnemer
- Mutatie deelnemersgegevens
- Uitkering en betaling
- Settlement
- Rapportages
- Productontwikkeling
- Verwerking wettelijke waardeoverdrachten
- Geautomatiseerde interfaces met externe partijen.
- Deelnemerscommunicatie

Het fonds wenst deze risico's zoveel als mogelijk te mitigeren. Hierbij streeft het fonds naar 'best-practice' voor doelmatigheid procesinrichting en uitvoering (beste kwaliteit/kostenverhouding).

De kwaliteit van uitvoering wordt geborgd door integrale beheersing van processen waarvoor het fonds verantwoordelijk is. Voor processen of procesonderdelen welke door het fonds zelf worden uitgevoerd, wordt gebruik gemaakt van AO/IC principes om een doelmatige uitvoering zeker te stellen. Ten aanzien van uitbestede processen maakt het fonds gebruik van risicobeheersingsmaatregelen welke specifiek gericht zijn op uitbestede processen (zie NFR 7.1 tot en met NFR 7.12).

In principe kiest het fonds voor de laagste kosten, tenzij aantoonbaar is dat keuze voor een duurdere leverancier of oplossing zal leiden tot substantieel hogere kwaliteit. In de keten van uitvoering worden deze uitgangspunten bewaakt door bestuur, directie, verbonden personen en dienstverleners. Meting is een belangrijk onderdeel. Dit wordt uitgevoerd met behulp van benchmarks, marktonderzoek, aanvraag offertes of elke ander proces dat informatie kan opleveren.

Waar tekortkomingen worden gesignaleerd wordt gestreefd naar directe aanpak. Oordeel: laag risico.

Ad 4. Juridische risico's, contractrisico

Het risico van

- Niet naleven contracten

- Niet afdwingbaar zijn van contracten

- Aansprakelijkheid

Contracten dienen duidelijk te zijn en belangen van het fonds en stakeholders te beschermen. Tevens dienen contracten flexibel te zijn op veranderende wet- en regelgeving zodat deze niet tot nadelige gevolgen kunnen leiden voor stakeholders.

Het fonds hecht grote waarde aan goede contracten. Hiertoe zoekt zij specialisten ter beoordeling en afstemming van de contracten. De primaire opzet van de contracten is om als bestuur in controle te zijn dan wel waar te maken dat zij via rapportages etc. in controle is op afstand. Contracten zijn met hoogste mogelijk juridische precisie opgezet. Contracten worden zorgvuldig beheerd en zijn daar waar mogelijk afdwingbaar.

Met recente aanpassingen in wet- en regelgeving zijn veel contracten dan wel documenten vernieuwd en toekomstbestendig gemaakt. Contracten zijn veelal begrijpelijk en altijd ondertekend voor geldigheid door twee bestuurders. Er geldt altijd minstens een vierogenprincipe voor ondertekening en veelal bestuursbesluiten voor akkoord. Contracten zijn goed beschikbaar en kunnen al naar gelang de aanleiding met voldoende deskundigheid worden geëvalueerd dan wel aangepast. Oordeel: laag risico.

Ad 4 Juridisch risico, Zorgplicht risico

Het risico dat de zorgplicht niet goed is uitgevoerd waardoor verkeerde verwachtingen zijn gewekt bij deelnemers (stakeholders), of dat door verkeerde zorgplicht (voorlichting) verkeerde besluiten genomen zijn waardoor deelnemers onevenredig nadeel ondervinden of hebben ondervonden. Het fonds wil geen zorgplichtrisico lopen en streeft ernaar dat stakeholder optimaal geïnformeerd zijn door:

- Streven naar glasheldere toelichting dan wel voorlichting, mede via helder en duidelijk taalgebruik;
- Managen van verwachtingen met publicaties via website dan wel andere media voorlichting;
- Overeenkomsten met deelnemer voor kritische afspraken alleen uitvoeren na schriftelijk ondertekende opdracht. 2. (bevestiging).

Oordeel: laag risico.

Ad 5 IT risico

Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening

- Onvoldoende correct en/of integer zijn
- Onvoldoende continue zijn
- Onvoldoende beveiligd zijn

Systemen dienen correct en integer te zijn, continue beschikbaar en voldoende beveiligd te zijn. Vrijwel alle processen als pensioenadministratie en actuariële controle lopen via de AZL systemen. Vermogensbeheer wordt uitgevoerd door MN en de beschikbare premieregeling door ABN Amro en AZL. Tenslotte loopt de herverzekering van overlijden en arbeidsongeschiktheid via Elips Life.

NB. Risico's met betrekking tot cybercrime zijn nader geanalyseerd als onderdeel van 'integriteits-risico's'.

Op hoofdlijnen zijn dit checks en balances van betreffende partijen en diverse AO/IC processen die periodiek worden gemonitord en die worden gerapporteerd. Meer specifiek:

- Formuleren informatiebeveiligingsbeleid en plan
- Beoordeling IT door externen
- (Check op) Periodieke uitwijktest
- Beveiliging netwerk/Back-up tests
- Risicoanalyse op verlies/diefstal
- Uitwijkmogelijkheden (zoals thuiswerken) bij calamiteiten

Externe dienstverleners hebben deze 'checks and balances' georganiseerd, welke gerapporteerd worden via ISAE 3402 verklaringen, waardoor het risico laag is. Echter, er zijn extreem veel ontwikkeling in IT alsook de toegenomen risico van

cybercrime. Het bestuur en directie proberen jaarlijks haar controle en inzicht in deze IT-risico's te verbeteren. Oordeel: gemiddeld risico.

Ad 6 Zorgplicht/Communicatie risico

Risico op onvoldoende of onduidelijke zorgplicht dan wel communicatie. Zorgplicht/communicatie moet voldoen aan de Pensioenwet en ruim voldoende zijn om niet andere risico's te creëren. Nauwkeurige monitoring en overleg met en tussen bestuur, directie en dienstverleners voor verbeteringen. Veelvuldige nieuwe wetgeving en korte reactietijd voor implementatie van en door het fonds en haar dienstverleners zijn een extra risico. Oordeel: laag risico.

11.4. Integriteitsrisico's (IR)

Conform de systematische analyse van deze integriteitsrisico's zijn er 9 integriteitsrisico's met diverse subcategorieën:

- IR 1 Belangenverstrengeling
- IR 2 Corruptie
- IR 3 Cybercrime
- IR 4 Fraude
- IR 5 Gedrag
- IR 6 Manipulatie voorkennis
- IR 7 Omzeilen sanctiewetgeving
- IR 8 Ontduiking fiscale regels
- IR 9 Witwassen en/of financiering terrorisme

In de IRM analyse is gebleken dat de bruto risico's (de aanvangsrisico's) van de integriteitsrisico's met impact op de dekkingsgraad laag zijn tot maximaal gemiddeld hoog. Met de in detail beschreven mitigerende maatregelen, veelal vastgelegd in de statuten, uitvoeringsovereenkomsten en met name de gedragscode, worden alle risico's gemitigeerd tot lage risico's. Oordeel: laag risico.

11.5. Uitbestedingsrisico's (UBR)

Er zijn 15 uitbestedingsrisico's ingedeeld in de volgende subcategorieën:

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

Op al deze gebieden wenst het bestuur deze risico's zoveel mogelijk te mitigeren. Door diverse beheersmaatregelen zoals in detail beschreven in de IRM wordt dat gerealiseerd. De overblijvende netto risico's zijn derhalve – in het algemeen - laag. Oordeel: laag risico.

12. Financiële positie van het fonds

12.1 Samenvatting

In 2021 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 97,3% naar 108,4% door met name daling van de verplichtingen door sterke stijging van de afgeleide rente van 0,19% tot 0,58%. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 93,0% tot 104,1%.

Stichting Pensioenfonds Essity

Financiële positie van het fonds in euro miljoen

	2021	2020
Afgeleide UFR rente	0,58%	0,19%
Resultaat	67,9	-6,5
Algemene reserve	50,6	-17,2
Belegd vermogen risico fonds	605,4	572,0
Totaal vermogen voor DG	654,4	613,5
Verplichtingen risico fonds	554,8	589,2
Totaal verplichtingen voor DG	603,7	630,8
Beleidsdekkingsgraad	104,1%	93,0%
Actuele dekkingsgraad	108,4%	97,3%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv strategische mix	117,0%	115,8%
Reële dekkingsgraad	83,4%	76,7%

Voor toelichting van de cijfers zie overzicht Kerncijfers

12.2 Herstelplan en haalbaarheidstoets

Een pensioenfonds moet een herstelplan indienen bij DNB wanneer de beleidsdekkingsgraad onder de vereiste dekkingsgraad ligt en wel binnen 3 maanden na constatering van het tekort. De beleidsdekkingsgraad (risico fonds en risico deelnemers) is de graadmeter.

Het fonds heeft zowel in 2020 en 2021 een herstelplan ingediend omdat beleidsdekkingsgraad lager was dan de vereiste dekkingsgraad in beide jaren. In de herstelplannen wordt aangetoond dat het fonds binnen een hersteltermijn van tien jaar in staat is te herstellen tot het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Ook uit actualisatie van het herstelplan in 2021 blijkt dat het fonds tijdig herstelt tot de vereiste dekkingsgraad. Het herstelplan 2021 voorzag een beleidsdekkingsgraad voor risico fonds van 98,2% terwijl de werkelijke beleidsdekkingsgraad van 104,4% hoger is.

De beleidsdekkingsgraad (risico fonds én beschikbare premieregeling) van het fonds ultimo 2021 van 104,1% is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 103,9%.

Op basis van de ingangsdatum van het herstelplan en de eindstand van 2021 is er eind 2021 geen sprake van een korting. Een mogelijkheid voor korten bestaat ook indien de dekkingsgraad zich niet herstelt in zes meetmomenten boven de minimaal vereiste dekkingsgraad. Op einde meetmoment 6 loopt ook de 5-jaars cao-periode af. Het verloop is als volgt:

Meetmoment	Datum	Beleidsdekkingsgraad
Meetmoment 1	31-dec-19	99,5%
Meetmoment 2	31-dec-20	92,5%
Meetmoment 3	31-dec-21	104,1%
Meetmoment 4	31-dec-22	
Meetmoment 5	31-dec-23	
Meetmoment 6	31-dec-24	(doelstelling = 104,2%)

Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2021 hoger is dan 103,9% eindigt de lopende reeks van meetmomenten ten behoeve van de maatregel minimaal vereist eigen vermogen. Het fonds heeft in 2021 besloten de premiemethodiek aan te passen van gedempte 10 jaars

rente naar verwacht rendement per 1 januari 2022. Uit de nieuwe berekeningen volgt dat de afgesproken vaste premie (zie hoofdstuk 10) tot 2025, met inbreng van het volledige premiedepot, toereikend is. Het bestuur monitort de ontwikkelingen nauwgezet en zal deze (desgewenst) bespreken met sociale partners.

In 2020 is er een nieuwe CDC-regeling van kracht en derhalve heeft het fonds een nieuwe (DNB) aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Door aanpassing van de premiemethodiek er is begin 2022 opnieuw een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Deze aanvangshaalbaarheidstoets geeft wederom een positieve uitkomst van een verwacht pensioenresultaat van hoger dan de vastgestelde grens van 80% en een lagere afwijking dan de 35%-grens.

12.3 Beleid

Het beleid in relatie tot de financiële positie kent een groot aantal facetten. De belangrijkste hierbij zijn:

- Governance en kostenbeheersing (**Hoofdstuk 5&6**)
- Vermogensbeheer (**Hoofdstuk 7**)
- Premie-, franchise- en indexatiebeleid (**Hoofdstuk 10**)
- Integraal risicobeleid (**Hoofdstuk 11**)

Het beleid op deze onderdelen wordt in verwezen hoofdstukken toegelicht.

12.4 Toelichting op resultaat

De onderstaande resultaten zijn gebaseerd op de analyse van de actuaris. De belangrijkste betalingsstromen zijn:

- *Premie*: dekt de premie de stijging van de voorzieningen, nabetalingen en administratieve kosten na aftrek van een vaste kostenvoorziening.
- *Beleggingen*: hoe verhouden de beleggings-opbrengsten zich tot het resultaat met een korte rente.
- *Indexatie*: hoeveel wordt er betaald aan indexatie.
- *Kosten*: hoe verhouden de werkelijke kosten zich tot de beschikbare bijdragen uit premie en voorzieningen.
- *Kanssysteem*: resultaat op ondermeer sterfte en arbeidsongeschiktheid.
- *Rentetermijnstructuur*: wat is de betalingsstroom als gevolg van wijziging van de rentetermijnstructuur.
- *Grondslagen*: resultaat als gevolg van wijziging grondslagen.
- *Mutatie technische voorziening*: wijziging technische voorziening.

Stichting Pensioenfonds Essity

Analyse van het resultaat in euro x 1.000

	2021	2020
Premie	-6.443	-3.349
Beleggingen	29.774	42.527
Indexatie per 1 januari	0	0
Kosten	0	0
Kanssystemen	1.691	645
Rentetermijnstructuur	42.812	-77.458
Overige mutaties TV	86	12.905
Premie tbv overgangsregeling	0	0
Andere oorzaken	-3	18.192
Netto Resultaat	67.917	-6.538

Toelichting op de resultaatcomponenten

Resultaat op premie

Het resultaat op premie was negatief door stijging van de premie door lagere rente.

Resultaat op beleggingen

Het beleggingsresultaat is de som van de directe beleggingsopbrengsten, de indirecte beleggingsopbrengsten, kosten vermogensbeheer minus het benodigde beleggingsresultaat op basis van een eenjaarsrente. Voor 2021 bedraagt de 1-jaarsrente -0,533% (2020: -0,324%). In onderstaande tabel worden deze componenten apart aangegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity

Resultaat op beleggingen in euro miljoen

	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	10,494	9,528
Indirecte beleggingsopbrengsten	23,798	32,685
Kosten vermogensbeheer	-1,244	-0,827
Benodigd beleggingsresultaat risico fonds	3,167	1,689
Benodigd beleggingsresultaat risico deeln.	-6,441	-0,548
Totaal	29,774	42,527
Totaal belegd vermogen	605,401	572,006

Toelichting tabel (ook Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer):

- De indirecte beleggingsopbrengsten zijn positief door het positieve rendement van de totale portefeuille van 4,5%.
- Voor kosten vermogensbeheer zie Hoofdstuk 6 Kosten.

Resultaat op indexatie

Per 1 januari 2021 is geen indexatie verleend.

Resultaat op kosten

Het betreft hier de kosten voor administratie en uitvoering niet de vermogensbeheerkosten. De premie bevat een component ter dekking van alle uitvoeringskosten, zodat –per definitie– het resultaat op kosten 0 is. Het fonds hanteert een opslag van kosten van 2,5% van de waarde van de nieuwe pensioenaanspraken en deze wordt gefinancierd uit de pensioenpremie. Een uitgebreid overzicht van de kosten pensioenbeheer wordt verstrekt in de Jaarrekening, Toelichting 22 en Hoofdstuk 6 Kosten.

Stichting Pensioenfonds Essity

Vermogenspositie conform FTK in euro x 1.000

	2021	%VPV	2020	%VPV
UFR Rente ultimo afgeleid	0,58%		0,19%	
Verplichtingen risico fonds	554.772		589.241	
Verplichtingen risico deelnemer	48.961		41.536	
Verplichtingen voor dekkingsgraad	603.733	100%	630.777	100%
min. vereist eigen vermogen	23.520	3,9%	24.812	3,9%
Extra buffer vereist eigen vermogen (strategische beleggingsmix)	79.135	13,1%	75.094	11,9%
Totaal vereiste buffer (100%)	102.655	17,0%	99.906	15,8%
Minimaal vereiste vermogen	627.253	103,9%	655.589	103,9%
Vereist eigen vermogen				
(VPV+vereiste buffer, strategisch)	706.388	117,0%	730.683	115,8%
Aanwezig verm. en maanddekkingsgraad	654.362	108,4%	613.542	97,3%
Reserve op vereist eigen vermogen	-52.026	-8,6%	-117.141	-18,6%
Eigen vermogen* en act. dekkingsgraad risico fonds	50.629	8,4%	-17.235	-2,7%

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

Resultaat op kanssystemen

Hieronder vallen onder andere sterfte, arbeidsongeschiktheid en actuariel resultaat op mutaties. Het resultaat was positief op sterfte, negatief op arbeidsongeschiktheid en gering positief op overige mutaties.

Resultaat op rentetermijnstructuur

De verplichtingen daalde door stijging van de rente.

Wijziging grondslagen

In 2020 is overgestapt op nieuwe sterftegrondslagen AG2020 wat een resultaat opleverde van euro 12,8 mln. De belangrijkste grondslagen zijn:

	2021	2020	2019	2018
Overlevingstafel	AG2020	AG2020	AG2018	AG2018
Startjaar	2022	2021	2020	2019
Ervaringssterfte	Essity2017	Essity2017	Essity2017	Essity2017
Rente	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj
1-jaars primo	-0,533%	-0,324%	-0,235%	-0,260%
Vaste rekenrente ultimo	0,58%	0,19%	0,76%	1,43%

Overige

In 2020 zijn twee eenmalige dotaties geweest: (1) ten behoeve van afwikkeling van de VPL-regeling (naar bestemmingsreserve premiedepot euro 1,2 miljoen) en (2) financiële compensatie voor inactieven voor overgang naar een vaste premieregeling (t.b.v. bestemmingsreserve toeslag inactieven euro 17 miljoen).

12.5 Toelichting vermogenspositie

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

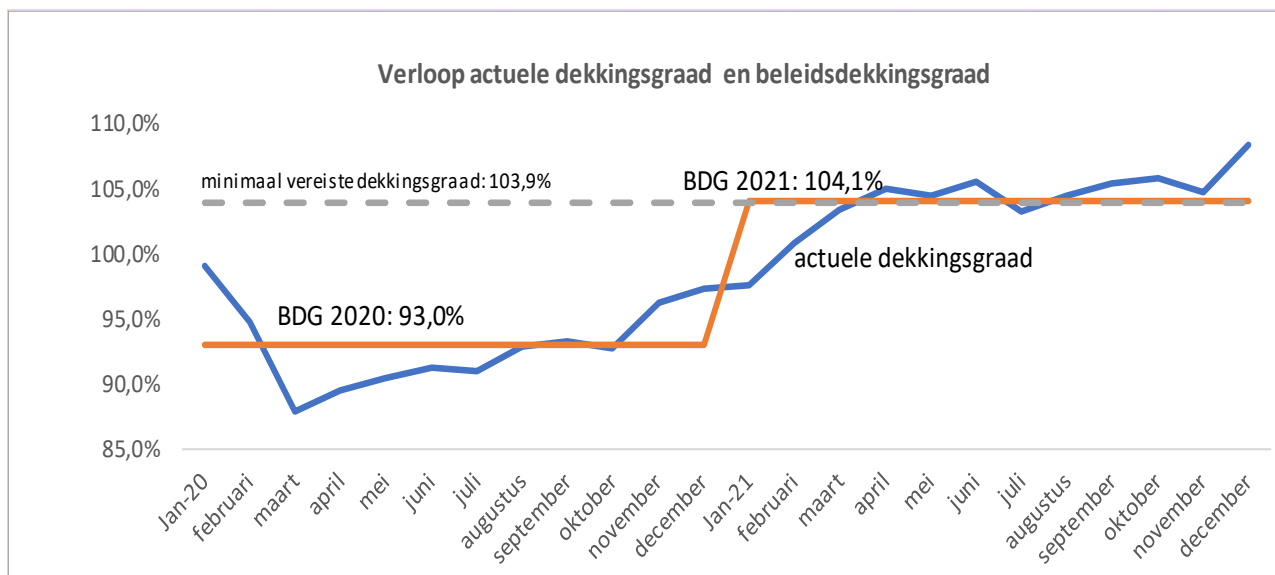
Het eigen vermogen is in 2021 gestegen tot positief euro 50,6 miljoen hoofdzakelijk door daling van de verplichtingen (door stijging van de rente) en het positieve beleggingsresultaat.

Het aanwezige vermogen (euro 654,4 miljoen) is hoger dan het minimaal vereiste vermogen (euro 627,3 miljoen) maar minder dan de totaal vereiste buffer (euro 706,4 miljoen). Derhalve is er sprake van een reservetekort.

Stichting Pensioenfonds Essity dient, zolang er jaarlijks sprake is van een reservetekort, jaarlijks (voor 1 april) een herstelplan in bij de toezichthouder conform de voorgeschreven methodiek.

12.6 Verwachtingen

Het fonds verwacht herstel van de dekkingsgraad door stabilisatie van de rente. Hierdoor neemt de kans op overrendement toe. Deze dekkingsgraadstijging wordt geremd door een politiek besluit om de DNB rentecurve in komende vier jaar te verlagen. Dit druk op de dekkingsgraad van circa 1,4% per jaar. Toch neemt mogelijk de kans op indexatie enigszins toe.



13. Gebeurtenissen na balansdatum

Indexaties per 1 januari 2022

Op 18 januari 2022 heeft het pensioenfonds een besluit genomen over de indexaties voor *inactieven* vanuit de *'Reserve Toeslag Inactieven'*. Voor toekenning dient de beleidsdekkingsgraad hoger te zijn dan het 'minimaal vereiste eigen vermogen' van 103,9%. Eind 2021 was dit het geval (104,1%) waardoor besloten is indexatie uit dit depot toe te kennen van 2020 en 2021 tezamen. De indexatie bedroeg 0,84%. Deze is toegekend vanaf 1 januari 2022.

Op 18 februari 2022 heeft het pensioenfonds een besluit genomen over de (algemene) indexaties per 1 januari 2022. Einde 2021 bedroeg de **beleidsdekkingsgraad** 104,1% en was derhalve lager dan 110%, de grens voor indexatietoekenning. Besloten is geen indexatie per 1 januari 2022 toe te kennen.

Aanpassing UFR

De technische voorzieningen in de jaarrekening zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2020 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening.

Sinds 30 september 2012 wordt de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze werd in eerste instantie gebaseerd op de door verzekeraars gehanteerde UFR van 4,2%, echter sinds juli 2015 op het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 20-jaars forward rate.

Naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters op 12 juni 2019, wordt deze methode aangepast. De belangrijkste wijziging is dat bij de toegroei naar de UFR meer gewicht wordt gegeven aan de marktrente. Daarnaast vindt toegroei naar de UFR vanaf een later moment plaats, pas vanaf looptijd 30 in plaats vanaf looptijd 20.

DNB heeft aangekondigd om de toegroei naar de nieuwe gewichten geleidelijk te implementeren vanaf 1 januari 2021.

Deze toegroei (voor SPE circa 5,5%) wordt in vier gelijke stappen (per stap circa minus 1,4%-punt) doorgevoerd. Het drukkend effect op de dekkingsgraden zal dus de komende jaren geleidelijk optreden. Per 1 januari 2022 is de tweede stap van circa -1,4%-punt toegepast.

Wisseling uitvoerder beleggingen opkomende markten, beleggingen in Rusland en opvolging sactiewetgeving in realtie tot Oekraïne-oorlog

Per einde maart 2022 zijn de beleggingen in aandelen van opkomende landen (emerging market equity, EME) overgegaan van het MN-fonds naar twee beleggingsfondsen van BlackRock. De belangen met deze beleggingen in Rusland waren bij de MN-fondsen gedaald tot nul door sluiting van de markten. De waarde vóór de Oekraïne-oorlog bedroegen circa euro 750.000. In de nieuwe beleggingen bij BlackRock zijn er geen Russische ondernemingen. In relatie tot de oorlog in Oekraïne zijn er meerder sancties ingesteld tegen Rusland. Het fonds volgt samen met de vermogensbeheerders alle sancties op. Er zijn geen deelnemers in het fonds die onder de sanctielijsten vallen.

Personele ontwikkeling

Per 18 maart 2022 is Dhr. K. Schepers benoemd tot lid van het Verantwoordingsorgaan namens de gepensioneerden.

14. Verklaringen

14.1 Verklaring van het Verantwoordingsorgaan

Opdracht

In het kader van de governance regels voor pensioenfondsen is het Verantwoordingsorgaan (VO) gevraagd een oordeel te geven over het gevoerde beleid en uitvoering over 2021.

Uitvoering

Het VO concentreert haar werkzaamheden (onder meer) op de volgende aspecten:

1. het VO gaat na of het gevoerde beleid van het bestuur in overeenstemming is met de pensioenwet, pensioenfondsdoelstellingen zoals geformuleerd in de statuten van het fonds, de missie visie en strategie, de uitvoeringsovereenkomsten en het pensioenreglement;
2. beoordeling van de ontwikkelingen van het fonds in 2021 bij de deelactiviteiten van het fonds te weten (a) governance, (b) vermogenbeheer en financiële positie, (c) administratie etc., (d) communicatie en (e) risicobeheer en audit;
3. het VO gaat na of het fonds volledig in control is geweest;
4. het VO gaat na of er maatregelen worden genomen voor verdere optimalisatie van het beleid en uitvoering en/of het fonds maatregelen neemt om toekomstbestendig te blijven.

Het VO heeft afspraken gemaakt met het pensioenfonds om haar taken uit te kunnen voeren. Nadere invulling van de uitvoering zijn beschreven in het Reglement van het VO. Het VO heeft ook een jaarlijks overleg met de Visitatiecommissie.

Het VO heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het pensioenfonds aan de hand van de bevindingen van de Visitatiecommissie.

Oordeel en advies

Het VO is van mening dat de huidige afspraken met het pensioenfonds het in gelegenheid stelt een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering. Ook door beschikbaarheid van het concept Jaarverslag 2021 en het concept verslag van de Visitatiecommissie heeft het VO een brede basis gehad voor haar beoordeling. Het VO is in 2021 accuraat op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. Hierdoor heeft het VO een goed inzicht gehad van- en bij de ontwikkelingen.

Betreft beleid en uitvoering

Het VO heeft vastgesteld dat de uitgangspunten in beleid en uitvoering en betreffende documenten gelijk zijn gebleven en dat het fonds conform de missie, visie en strategie heeft gehandeld.

Betreft governance

Naar mening van het VO heeft het fonds de opvolging in bestuur en verantwoordingsorgaan goed ingevuld.

Betreft kostenontwikkeling signaleert het VO een gelijke trend, weliswaar iets stijgend door (jaarlijkse) inflatie van de tarieven. Het VO heeft kennisgenomen dat het bestuur voornemens is onderzoek te gaan doen naar een toekomstbestendig bestuursmodel samen met een externe partij. Het VO ondersteunt deze stap ten zeerste ook vanwege de mogelijkheid hiermee toekomstige opvolgingskwesties te kunnen adresseren.

Betreft vermogensbeheer en financiële positie

Het VO waardeert het snelle herstel van de dekkingsgraad en ziet dat de jarenlange continuïteit van de hoge kwaliteit in het totale vermogensbeheer zijn vruchten heeft afgeworpen in bijvoorbeeld het uitzonderlijke overrendement van 112 basispunten met (slechts) circa 7 basispunten aan performance kosten. Het VO is zeer tevreden met de proactieve actie om samen met sociale partners het risicoprofiel te herijken. Het VO is tevreden met aangescherpte ESG-beleidsstrategie om die zo dicht mogelijk bij de doelstellingen van de deelnemers te houden.

Betreft administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie.

Het VO is verheugd dat het fonds mede door het herstel van de dekkingsgraad direct is overgegaan (per 1 januari 2022) tot indexatie aan de niet-actieve deelnemers uit de daarvoor 'bestemde reserve van inactieven'. Net als het fonds betreft het VO het dat

(mede door politieke besluiten) er geen (algemene) indexatie gegeven kon worden.

In 2021 is de overgang gemaakt van uitvoerders van de iDC regeling. Naar mening van het VO is dit op een zorgvuldige manier uitgevoerd, waarbij voor alle deelnemers de kosten van de transitie door het fonds zijn genomen. Het fonds heeft – en met succes – tal van risico mitigerende maatregelen genomen waardoor met name het koersrisico bij de transitie is geminimaliseerd. Het VO heeft kennisgenomen dat voor alle deelnemers geen negatief transitie-effect heeft plaatsgevonden op de individuele kapitalen. Door de transitie hebben deelnemers toegang tot een goed gespreide vermogensportefeuille met zeer lage kosten, kans op overrendement en transparantie via de AZL web-portal op de kapitalen en beleggingen. Het VO is van mening dat hier een mooie, nieuwe innovatieve regeling is opgetuigd. De pensioenregeling is gelijk gebleven. De franchise is conform afspraken verhoogd. Betreft premie heeft het fonds besloten om over te stappen naar de methodiek van verwacht rendement. Het VO kan zich geheel vinden in de motivatie hiervoor.

Betreft communicatie

Het VO heeft vastgesteld dat het fonds met de komst van de nieuwe iDC uitvoerders de zorgplicht voor de beschikbare premiereregeling heeft verbeterd. Overige communicatie is conform het communicatieplan.

Betreft 'in control'

Het VO is van mening dat het bestuur en de directie over 2021 betreft zowel beleid als uitvoering 'in control' zijn geweest van het pensioenfonds.

Betreft risicobeheer en audit

Het VO is tevreden met de invulling van de sleutelfunctiehouders door onafhankelijke deskundigen met als eindresultaat nagenoeg schone interne beoordelingen (2021) voor beheersing risico's en volwassenheidsniveau's in (vrijwel) alle auditprocessen. De door het fonds ontwikkelde interne IRM en IAF in combinatie met de kwartaalrapportage zijn een efficiënte en transparante manier van werken gebleken.

Betreft toekomstige maatregelen

Het bestuur heeft het VO uitgenodigd om samen kenniservaring op te doen rondom het nieuwe pensioencontract. Het VO is van mening dat het fonds een proactieve houding heeft ten aanzien van mogelijke toekomstige ontwikkelingen die het fonds aangaan.

Aanbevelingen

In het algemeen beveelt het VO het fonds aan om al die maatregelen te nemen om naar de toekomst 'best-practice' tegen zo laag mogelijke kosten te blijven realiseren.

Visitatiecommissie (VC): het VO heeft overleg gehad met de VC en haar (positieve) rapport ingezien. Het VO dankt de VC voor haar werkzaamheden en haar aanbevelingen.

Algemeen: Dhr. Hans van Dun is eind 2021 afgetreden door afloop van zijn derde termijn. Het VO dankt Dhr. Van Dun voor zijn jarenlange inzet en toewijding. Dhr. K. Schepers is per 2022 toegetreden als lid van het VO. Het VO dankt het bestuur en directie voor haar werkzaamheden en wenst haar veel succes toe bij uitvoering van de taken over 2022.

Zeist, 1 juni 2022, Marjolein Ennema, voorzitter, Ruben Vlek, secretaris, Peter Kuit en Klaas Schepers.

Reactie van het pensioenfonds: het fonds bedankt het VO voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen. Het gaat aan de slag met de aanbevelingen.

14.2 Verklaring certificerende actuaris en Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De verklaring van de certificerende actuaris van het fonds, Dhr. J. Tol van Triple A en de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, de heer E. M. van der Hall van Deloitte, worden gegeven in respectievelijk **Hoofdstuk 18.1 en 18.2** van dit verslag.

14.3 Verklaring Compliance Officer

Het pensioenfonds dient zorg te dragen voor een beheerste en integere bedrijfsvoering en heeft mij in dat kader benoemd tot externe compliance officer. In deze jaarlijkse rapportage zijn mijn bevindingen en aanbevelingen opgenomen. Ik heb getoetst of bestuurders en beleidsbepalers van het pensioenfonds en haar uitvoeringsorganisatie zich hebben gehouden aan de gedragscode en integriteitsregelingen (zoals de klokkenluiderregeling, incidentenregeling en regeling ongewenst gedrag), en op het voorkomen van belangenverstrengeling. Ik heb daartoe de benodigde informatie ontvangen en kom tot de volgende bevindingen:

1. Er zijn geen inbreuken op de gedragscode en integriteitsregelingen, of gevallen van belangenverstrengeling geconstateerd of gemeld.
2. Er is opgave gedaan van de nevenfuncties van de verbonden personen. Deze leiden niet tot tegenstrijdige belangen.
3. Er zijn geen incidenten, misstanden of ongewenst gedrag gemeld of bekend bij het bestuur en/of mijzelf ten aanzien van de verbonden personen.
4. Er zijn geen klachten ingediend of bekend bij het bestuur en/of mijzelf.
5. Er is vastgesteld dat de uitbestedingspartners een gedragscode hebben die minimaal gelijkwaardig is aan de gedragscode van het pensioenfonds zelf.

Aanbeveling voor 2022

IORP II is nu volledig geïmplementeerd. Zorg daarom voor onderlinge afstemming tussen de sleutelfunctiehouders risicobeheer, interne audit en de compliance officer ten aanzien van het thema beheerste en integere bedrijfsvoering (art. 18 – 22c Besluit FTK) en integreer dit thema in de SPE risico-en audit analyse systemen (IRM, IAF en kwartaalrapportages).-Besteed daarbij met name aandacht aan integriteitrisico's (art. 19 Besluit FTK).

P.J.M. Akkermans

14.4 Verklaring Visitatiecommissie

1 Inleiding

Het bestuur de Stichting Pensioenfonds Essity (hierna: Fonds) heeft VCHolland en daarmee de leden van de visitatiecommissie (hierna: VC), na advies van het Verantwoordingsorgaan (hierna: VO) van het Fonds, de opdracht gegeven in 2022 een vervolgvizitatie bij het Fonds uit te voeren. De VC heeft tot (wettelijke) taak toezicht te houden op (de totstandkoming van) het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het Fonds. Binnen dit kader vormt de VC zich een beeld van de wijze waarop het Fonds de Code Pensioenfonds naleeft. De VC is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het VO en de werkgever, en in het jaarverslag. Het intern toezicht vervult zijn taak zodanig dat het bijdraagt aan het effectief en slagvaardig functioneren

van het Fonds en aan een beheerste en integere bedrijfsvoering.

VCHolland heeft voor de uitvoering van visitaties een werkwijze ontwikkeld die uiteindelijk uitmondt in een rapportage over de bevindingen en het oordeel van de VC. De visitatie strekte zich uit tot de op 10 maart 2022 beschikbare informatie over het verslagjaar 2021.

2 Oordeel/Bevindingen

Samenvattend oordeel:

De VC heeft kunnen vaststellen dat het Fonds in 2021 in algemene zin heeft voldaan aan een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. Over de afgelopen jaren vertoont het Fonds daarmee een consistent beeld waarbij doorlopend oog is voor verdere verbetering. Er is sprake van een effectief en slagvaardig optreden van het bestuur en een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het Fonds is in algemene zin in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten.

Een bijzondere ontwikkeling is in 2021 de succesvolle afronding van de overgang van de beschikbare premieregeling naar AZL/Blackrock. Het Fonds heeft daarmee na jarenlange voorbereiding een uniek product in de markt gezet.

Samenvattend oordeel Code Pensioenfonds

De Code Pensioenfonds is ingedeeld in acht hoofdthema's. In de hierna opgenomen tabel wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze deze hoofdthema's zich verhouden tot de onderwerpen waarop de VC haar toezicht heeft gericht.

De VC heeft kennisgenomen van de eigen beoordeling van het Fonds met betrekking tot de naleving van de Code. Deze is naar het oordeel van de VC voldoende. De rapportage en uitleg van de uitzonderingen en de onderwerpen waarover het Fonds wettelijk of volgens de Code is gehouden te rapporteren, is toereikend. De VC merkt op dat beoordeling of goedkeuring van het jaarverslag 2021 niet tot haar mandaat heeft behoord.

	Functioneren VC	Algemeen, opvolging aanbevelingen	Governance	Geschiedheid	Beleggingen	Risico's	Communicatie
Vertrouwen waarmaken		2, 5	1, 3, 4, 5, 9		6, 7	8	
Verantwoordelijkheid nemen			10, 11, 12, 13, 14			12	
Integer handelen		22	15, 16, 17, 18, 19, 20, 21				
Kwaliteit nastreven	28		23, 24, 25	26, 27, 28, 29, 30			
Zorgvuldig benoemen			34, 39, 40	31, 32, 33, 35, 36, 37, 38			
Gepast belonen			41, 42, 43, 44, 45				
Toezicht houden en inspraak waarborgen	46, 48	47, 50	51, 52, 53, 54, 55, 56, 57				
Transparantie bevorderen		58, 59, 61, 62, 64	65		62		60, 61, 63

De gerapporteerde uitzonderingen zien op de hoofdthema's zorgvuldig benoemen en de belangrijkste aanbevelingen van de VC zien op het hoofdthema kwaliteit nastreven. Naar het oordeel van de VC zijn de gerapporteerde uitzonderingen en de onderstaand gerapporteerde bevindingen niet van zodanige aard dat

hiermee in materiële zin inbreuk wordt gemaakt op het naleven van genoemde hoofdthema's.

a. Opvolging bevindingen en aanbevelingen

De follow-up van eerdere aanbevelingen wordt op adequate wijze door het Fonds ingevuld.

b. Algemene gang van zaken

Met betrekking tot de algemene gang van zaken volgt het Fonds de ontwikkelingen op het gebied van wet- en regelgeving op de voet en anticipeert ook goed op de mogelijke consequenties voor het Fonds. De kwalitatief goede deskundigheid van de diverse fondsorganen draagt ook zorg voor een adequate voorbereiding en afhandeling van de besluitvorming. Het Fonds heeft een start gemaakt met het transitietraject naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij wordt samengewerkt met de sociale partners.

c. Governance

Het Fonds beschikt over een adequate governance structuur. Binnen het Fonds vervullen de investeringscommissie en de directeur een belangrijke adviserende en monitorende rol. Het Fonds heeft de posities van de sleutelfunctiehouders extern ingevuld. De VC is positief over de wijze waarop voornoemde sleutelfunctiehouders hun bijdrage leveren aan de governance van het Fonds. Met het VO is sprake van een open relatie. De VC heet ook kunnen vaststellen dat het Fonds een hoog ambitieniveau heeft met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregelingen en daar ook overeenkomstig invulling aan geeft. De governancestructuur is daar ook op ingericht.

d. Geschiktheid

Binnen de fondsorganen is sprake van een toereikend geschiktheidsniveau. Een geschiktheids- en opleidingsplan is aanwezig. Er is sprake van een structurele invulling waarbij alle fondsorganen bij betrokken zijn. Het Fonds anticipeert in het kader van permanente educatie op diverse ontwikkelingen. Het beschikbare tijdsbeslag, al hoewel niet formeel geregeld, is toereikend.

e. Beleggingen

Het beleggingsproces binnen het Fonds is van een goed niveau. Daarbij wordt voortdurend teruggekoppeld naar de door het Fonds opgestelde beleggingscriteria. De rapportagestructuur is toereikend voor een goede oordeelsvorming. In 2021 is een verdere concretisering van het MVB-beleid gerealiseerd. Het Fonds is in control met betrekking tot de uitbestede activiteiten op het gebied van het vermogensbeheer. De VC doet met betrekking tot het MVB-beleid en de ALM-studie nog een tweetal specifieke aanbevelingen.

f. Risico's

Het Fonds voldoet in algemene zin aan de algemene beginselen voor het risicobeheer. Er is sprake van een gestructureerde aanpak. Risicobeheersing is onderdeel van de bestuurscyclus. De diverse rapportages geven voldoende inzicht in de relevante ontwikkelingen en de effectiviteit van de genomen beheersingsmaatregelen. De

taken en verantwoordelijkheden van de sleutelfunctiehouders zijn nu geïntegreerd in de governancestructuur. De VC doet met betrekking tot het nieuwe pensioenstelsel nog een paar algemene aanbevelingen.

g. Communicatie

Het Fonds vult op een adequate en gestructureerde wijze haar communicatie in. Het Fonds maakt in ruime zin gebruik van de beschikbare communicatiemiddelen. Het VO wordt op correcte wijze bij de communicatie van het Fonds betrokken.

De visitatiecommissie

17 mei 2022

Herma Polee

Angela Peters

John Ruben (voorzitter)

Reactie van bestuur

Het bestuur bedankt de Visitatiecommissie voor hun werkzaamheden, oordeel en aanbevelingen. Het bestuur gaat de aanbevelingen in het kader van haar missie/visie en strategie zorgvuldig evalueren en afwikkelen, Zeist, mei 2022.

15. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 9 juni 2022 heeft Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2021 als volgt te verdelen:

Stichting Pensioenfonds Essity

Resultaatbestemming 2021 in euro x 1.000

Totaal resultaat	67.917
- Naar Algemene reserve	67.864
- Naar Premiedepot	-775
- Naar Reserve inactieven	828

Zeist, 9 juni 2022

Bestuurders en directie Stichting Pensioenfonds Essity
per 9 juni 2022:

E. Ligthart	voorzitter
C.N.H. Quint	secretaris
E. Luiken	bestuurslid
R. van Sintemaartensdijk	bestuurslid
M. van Gool	Directeur

Jaarrekening 2021

Stichting Pensioenfonds Essity

16. Jaarrekening 2021

16.1 Balans per 31 december 2021

Activa

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Activa	Toelichting	2021	2020
Beleggingen	1	640.368	630.663
voor risico pensioenfonds			
- Onroerende zaken		79.616	71.385
- Zakelijke waarden		232.507	199.871
- Vastrentende waarden		302.920	315.231
- Derivaten		25.325	44.176
Beleggingen	2	48.961	41.536
voor risico deelnemers			
Vorderingen	3	8.809	2.451
en overlopende activa			
Liquide middelen	4	7.200	7.727
Totale activa		705.338	682.377

Passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Passiva	Toelichting	2021	2020
Reserves	5	74.994	7.077
- Algemene reserve		50.629	-17.235
- Bestemde reserve Premiedepot		5.303	6.078
- Bestemde reserve inactieven		19.062	18.234
Technische voorzieningen	6	554.772	589.241
voor risico pensioenfonds			
Voorziening pensioenverplichtingen	7	48.961	41.536
voor risico deelnemers			
Kortlopende schulden	8	26.477	44.522
Overlopende passiva	9	134	1
Totale passiva		705.338	682.377

16.2 Staat van baten en lasten

Stichting Pensioenfonds Essity

Staat van baten en lasten in euro x 1.000

	Toelichting	2021	2020
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	10	26.607	40.838
- Directe beleggingsopbrengsten		10.188	9.085
- indirecte beleggingsopbrengsten		17.663	32.580
- Kosten van vermogensbeheer	11	-1.244	-827
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	12	6.441	548
Premiebijdragen	13	16.296	33.930
Premiebijdragen voor risico deelnemers	14	1.996	1.870
Saldo van overdrachten van rechten	15	661	343
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	16	-1.012	-1.334
Pensioenuitkeringen	17	-8.689	-8.305
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	18	34.469	-73.012
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	19	-7.425	-1.084
Herverzekering	20	-85	1.042
Kosten pensioenbeheer (ex BTW)	21	-1.159	-1.181
Overige baten en lasten	22	1	13
Subtotaal baten en lasten		68.101	-6.332
Belasting (BTW over kosten pensioenbeheer)	21	-184	-206
Resultaat	23	67.917	-6.538
Bestemming van het resultaat		67.917	-6.538
- Algemene reserve		67.864	-26.155
- Bestemde reserve Premiedepot		-775	1.383
- Bestemde reserve inactieven		828	18234

16.3 Kasstroomoverzicht

Stichting Pensioenfonds Essity

Kasstroomoverzicht in euro x 1.000

	2021	2020
Pensioenactiviteiten	6.875	26.209
Ontvangsten	18.380	37.141
- Bijdrage van werkgevers en werknemers	16.693	34.665
- Uitkeringen uit herverzekering	856	1.872
- Overgenomen pensioenverplichtingen	831	604
- Overige	0	0
Uitgaven	-11.505	-10.932
- Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-6.344	-6.152
- Loonheffing	-2.328	-1.724
- Sociale premies en andere inhoudingen	-9	-410
- Overgedragen pensioenverplichtingen	-36	-261
- Premie herverzekering	-1.141	-992
- Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.284	-1.338
- Overige	-363	-55
Beleggingsactiviteiten	-7.402	-29.227
Ontvangsten	144.267	247.979
- Directe beleggingsopbrengsten	10.366	8.952
- Verkopen en aflossing beleggingen	133.901	239.027
Uitgaven	-151.669	-277.206
- Aankopen beleggingen	-150.563	-276.374
- Kosten vermogensbeheer en overige	-1.106	-832
Mutatie geldmiddelen	-527	-3.018
Stand 1 januari	7.727	10.745
Stand 31 december	7.200	7.727

16.4 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Het pensioenfonds heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Het fonds is ingeschreven in het Handelsregister van de KvK onder nummer 51702266.

Waardering

Algemeen

Activa en passiva worden gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld.

Het fonds toetst periodiek de grondslagen van de (actuariële) waardering (zie bij Pensioenverplichtingen voor risico fonds Sterfte en Interest in deze Grondslagen).

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen. Transacties in vreemde valuta's gedurende de verslagperiode worden in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling. De uit de omrekening per balansdatum voortvloeiende koersverschillen worden, rekening houdend met eventuele dekkingstransacties, opgenomen in de staat van baten en lasten.

Participaties in beleggingsinstellingen

De ter beurze genoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurswaarde. Niet ter beurze genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde, gebaseerd op de marktwaarde van de onderliggende beleggingsparticipaties.

Zakelijke waarden

De zakelijke waarden zijn gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar.

Vastrentende waarden

Alle vastrentende beleggingen, obligaties en leningen op schuldbekentenis, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Voor de obligaties is dat de beurswaarde ultimo boekjaar en voor de leningen op schuldbekentenis is dat de berekende reële waarde. Bij deze berekening worden alle toekomstige geldstromen contant gemaakt tegen de geldende marktpercentages.

Derivaten en overige beleggingen

De derivaten en overige beleggingen, waaronder begrepen valutatermijntransacties, swaps en geldmarktinstrumenten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde ultimo boekjaar. Swaps worden gewaardeerd op basis van in de markt waarneembare informatie. Valutatermijntransacties en geldmarktinstrumenten worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde rekening houdende met het pro-rata aandeel in de onderliggende producten. Verwerking vindt plaats op basis van de laatste bekende kwartaalrapportage en eventueel van toepassing zijnde nagekomen waarderingen ontvangen van de externe vermogensbeheerder. Waardeveranderingen worden rechtstreeks in de winst- en verliesrekening verwerkt zonder vorming van een herwaarderingsreserve.

Deposito's

Deposito's zijn gewaardeerd tegen de marktwaarde.

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie en na eerste verwerking

tegen de geamortiseerde kostprijs. Een voorziening wordt getroffen op de vorderingen op grond van verwachte oninbaarheid.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn, korte termijn deposito's en kortlopende uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in contanten. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Beleggingen voor risico deelnemers

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

Bestemde reserves Premiedepot en Toeslag inactieven

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

Vereist eigen vermogen

Om aan negatieve ontwikkelingen op de financiële markten het hoofd te kunnen bieden, wordt gestreefd naar een niveau van het eigen vermogen op basis van de volgende formule, waarbij het uitgangspunt is dat het pensioenfonds over een eigen vermogen ter grootte van het vereist eigen vermogen beschikt conform het standaardmodel van DNB met bijhorende wortelformule. De verschillende risicofactoren van de wortelformule worden als volgt berekend:

S1: Renterisico: Het effect van de meest ongunstige wijziging van de rente (termijnstructuur) volgens de wettelijk voorgeschreven stijgings- en dalingsfactoren.

S2: Aandelen- en vastgoedrisico: De waarde van S2 is opgebouwd uit het effect van een daling van de waarde van de beleggingen in beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten en indirect (actief) vastgoed met 30%, in aandelen opkomende markten met 40% in niet-beursgenoteerde aandelen met 40% en in direct vastgoed met 15%. De correlaties tussen de risicocategorieën die onderdeel uitmaken van het aandelen- en vastgoedrisico bedragen 0,75%. Hiermee wordt aangegeven, dat de risico's niet onafhankelijk van elkaar optreden, maar een sterke positieve samenhang met elkaar vertonen.

S3: Valutarisico: Het effect van een daling van valuta in de ontwikkelde markten met 20% buffer en valuta in opkomende markten met 35% buffer.

S4: Grondstoffenrisico: Het effect van daling van de waarde van de beleggingen in grondstoffen (commodities) met 35%.

S5: Kredietrisico: Het effect van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge (credit spread) met 40%. Er is tevens een correlatie van 50% tussen zakelijkewaardenrisico en kredietrisico.

S6: Verzekeringstechnisch risico: Het verzekeringstechnische risico wordt bepaald door het procesrisico, de onzekerheid in de sterftetrend (TSO) en de negatieve stochastische afwijkingen (NSA) volgens de volgende formule:
 $S6 = \text{procesrisico} + \sqrt{(\text{TSO}^2 + \text{NSA}^2)}$

S8: Concentratie risico: Het risico van te weinig spreiding van activa en passiva. De berekening sluit aan bij de Solvency II-richtlijnen voor verzekeraars, echter vanaf 2016 hoeft deze niet meer meegerekend te worden (nul).

S10: Actief beheer risico: Actief beheer risico ontstaat indien vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Deze wordt berekend indien de tracking error meer dan 1% bedraagt. Indien sprake is van leverage (bij vastgoed) wordt de buffer verhoogd.

Pensioenverplichtingen voor risico fonds

Bij de berekening van de contante waarde van de opgebouwde toekomstige aanspraken per 31 december boekjaar is uitgegaan van de volgende actuariële grondslagen:

Sterfte en interest

	2021		2020		2019		2018	
	Prognosetafel	AG2020	Prognosetafel	AG2020	Prognosetafel	AG2018	Prognosetafel	AG2018
Overlevingstafel	AG2020		AG2020		AG2018		AG2018	
Startjaar	2022		2021		2020		2019	
Ervaringssterfte	Essity2017		Essity2017		Essity2017		Essity2017	
Rente RTS ultimo	2021		2020		2019		2018	
1-jaarsrente prim	-1%		-0,235%		-0,235%		-0,260%	
Vaste rekenrente	0,58%		0,19%		0,76%		1,43%	

Schattingwijzigingen UFR

Sinds 2012 wordt de rentetermijnstructuur (RTS) van DNB voor pensioenfondsen bepaald met behulp van de UltimateForward Rate (UFR). De UFR werd tot en met 31 december 2020 gebaseerd op het (voortschrijdend) 120-maandsgemiddelde van de 20-jaars forward rate. In 2019 is door de Commissie Parameters geadviseerd om de UFR-methode aan te passen, namelijk op basis van het (voortschrijdend) 120-maands gemiddelde van de 30-jaars forward rate. DNB heeft besloten deze nieuwe UFR vanaf 1 januari 2021 in vier gelijke stappen in te voeren. De wijziging van de UFR-methode betreft een schattingswijziging van de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. Het effect van de eerste stap van de UFR-wijziging zorgt per 31 december 2021 voor een afname van de dekkinggraad met circa 1,4%-punt en is onderdeel van de mutatie Effect Rentetermijnstructuur.

Gehuwdheid

Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen wordt het onbepaalde partnersysteem gehanteerd. Hierbij worden de volgende partnerfrequenties toegepast (op tussenliggende leeftijden wordt lineair geïnterpoleerd):

Leeftijd	Mannen	Vrouwen
jonger dan 18	0,000	0,000
18	0,011	0,053
25	0,530	0,795
30	0,742	0,901
35	0,954	0,901
50	0,954	0,901
65	0,954	0,742
68	0,954	0,742

Voor het uitruilbare partnerpensioen wordt de partnerfrequentie op pensioenleeftijd op 100% verondersteld.

Leeftijdsverschil en vaststelling leeftijd

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw). De leeftijd voor de berekening van de voorziening wordt op maandbasis nauwkeurig bepaald.

Uitkeringen

Aangenomen wordt dat de pensioenuitkeringen continu (zullen) plaatsvinden. In de praktijk wordt in maandelijks termijnen achteraf uitgekeerd. Het wezenpensioen wordt verondersteld te worden uitgekeerd tot aan de 27-jarige leeftijd.

Kosten

De kostenvoorziening in 2021 is ongewijzigd ten opzichte van 2020 (2,5%).

Methoden van reserveberekening

Bij de reservering van de in uitzicht gestelde pensioenen wordt ervan uitgegaan dat per de balansdatum alle aan de verstreken diensttijd (dit is inclusief extra jaren uit waardeoverdrachten, vrijwillig ingekochte ouderdomspensioenjaren en eventuele garantiejaren) toe te rekenen pensioenaanspraken zijn ingekocht. De voorziening pensioenverplichtingen is bepaald als de contante waarde van deze per de balansdatum opgebouwde pensioenaanspraken, vermeerderd met de contante waarde van de ingegane pensioenen.

Bij de (gedeeltelijke) arbeidsongeschikte deelnemers (dit zijn deelnemers met ingegane WIA/WAO-uitkeringen) wordt voor de invaliditeitspensioenen (WIA/WAO-hiaat- en WIA/WAO-excedentuitkeringen) en de toekomstige opbouw van de pensioenen uit hoofde van de (gedeeltelijke) arbeidsongeschiktheid bij de bepaling van contante waarde van deze verplichtingen verondersteld geen revalidatie plaats te vinden. De opbouw valt onder bepalingen van het pensioenreglement.

Voorziening voor risico deelnemers

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de renteopbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder deze post worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde koersverschillen bij verkopen van aandelen en obligaties;
- gerealiseerde koersverschillen bij (af)lossing van leningen op schuldbekentenis en obligaties;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen met betrekking tot zakelijke waarden, vastrentende waarden, deposito's, valutatermijntransacties en bankrekeningen in buitenlandse valuta;
- niet-gerealiseerde koers- en valutaverschillen inzake aandelen, obligaties en leningen op schuldbekentenis.

Kosten vermogensbeheer

Dit betreft de kosten voor uitvoering vermogensbeheer die bestaan uit de aan het fonds gefactureerde kosten.

Herverzekering

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

16.5 Toelichtingen in euro x 1.000

1 Beleggingen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Esssity

Beleggingen voor risico pensioenfonds

categorie	Stand ultimo 2020	Aankopen/ verstrekkingen	Verkopen/ uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koersverschil.	Lopende intrest	Stand ultimo 2021
Onroerende zaken:	71.385	1.421	0	0	6.810	0	79.616
- Aandelen vastgoed	48.389	572	0	0	3.262	0	52.223
- Infrastructuur	22.996	849	0	0	3.548	0	27.393
Zakelijke waarden:	199.871	18.879	-30.752	16.841	27.668	0	232.507
- Aandelenfondsen	199.871	18.879	-30.752	16.841	27.668	0	232.507
Vastrentende waarden:	272.726	84.429	-90.100	-1.050	-5.607	17	281.251
- Vastrentende beleggingsfondsen	142.971	2.667	-13.700	-800	-775	0	130.363
- Credits	106.297	80.469	-76.400	-250	-5.162	-34	104.920
- Depositio's*	0	0	0	0	0	0	0
- Repo's	0	0	0	0	0	0	0
- Hypothecaire leningen	65.963	1.293	0	0	330	51	67.637
- Kortlopende vorderingen op banken	-42.505	0	0	0	0	0	-21.669
Derivaten:	42.709	0	5.503	-5.503	-21.329	43	21.423
- Swaps	41.285	0	2.951	-2.951	-18.637	43	22.691
- Valutatermijncontracten	1.424	0	2.552	-2.552	-2.692	0	-1.268
Totaal beleggingen risico pensioenfonds:	586.691	104.729	-115.349	10.288	7.542	60	614.797
waarvan onder de passiva gepresenteerd:							
- Vastrentende waarden	42.505						21.669
- Derivaten	1.461						3.902
- Valutatermijncontracten	6						0
Beleggingen aan de activa-zijde balans:	630.663						640.368

De deposito's zijn gewaardeerd tegen reële waarde op balansdatum. Het zijn tijdelijk aangehouden liquide middelen binnen het mandaat van de vermogensbeheerder.

De deposito's hebben allemaal een looptijd van korter dan een jaar en kennen een hoge omloopsnelheid.

Methodiek bepaling marktwaarde:

Genoteerde marktprijzen:

Directe marktwaardering, beursnotering in een actieve markt;

Netto contante waarde:

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

Andere methode:

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

Stichting Pensioenfonds Essity Methodiek bepaling marktwaarde

	Genoteerde marktprijzen	Netto contante waarde	Andere methode	stand ultimo 2021
Onroerende zaken:	0	0	79.616	79.616
- Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	52.223	52.223
- Infrastructuur	0	0	27.393	27.393
Zakelijke waarden:	0	0	232.507	232.507
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	232.507	232.507
Vastrentende waarden:	83.251	0	198.000	281.251
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	130.363	130.363
Obligaties	104.920	0	0	104.920
Hypothecaire leningen	0	0	67.637	67.637
Deposito's	0	0	0	0
Cash onderpanden (CSA contracts)	-21.669	0	0	-21.669
Derivaten:	0	21.423	0	21.423
Valutaderivaten	0	-1.268	0	-1.268
Rentederivaten	0	22.691	0	22.691
Totaal belegd vermogen	83.251	21.423	510.123	614.797
Aansluiting bovenstaande met balansposten:				
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds				614.797
Depotbanken				6.732
Vorderingen uit hoofde van beleggingen				6.745
Kortlopende schulden beleggingen				-126
Totaal belegd vermogen balans				628.148

2 Beleggingen voor risico deelnemers

De beleggingen zijn eind 2021 volledig bij AZL/BlackRock ondergebracht (eind 2020: bij ABN Amro Pension Services), waarbij de deelnemers belegd hebben (voor hun eigen risico) in diverse beleggingsfondsen.

Stichting Pensioenfonds Essity														
Beleggingen voor risico deelnemers														
categorie	Stand ultimo 2020	Herallocatie *	Verloop ABN Amro Pension Services				Stand 31-okt 2021	Verloop Black Rock						Stand 31-dec 2021
			Aankopen/verstrekingen	Verkoop/uitlotingen (aflossingen)	Gerealiseerde koersverschillen	Niet-gerealiseerde koersverschil.		Stand 1-nov 2021	Transitie resultaat 1-nov-21	Aankopen/verstrekingen	Verkoop/uitlotingen (aflossingen)	Indirecte beleggingsopbrengsten	nog te onttrekken kapitalen 31-12 2021	
Indirecte beleggingen vastgoed	3.559	9	150	-5	123	936	4.772	0	0	4.565	-9	204	0	4.760
Aandelen beleggingsfondsen	19.862	22	912	-99	361	4.648	25.706	0	0	27.754	-53	582	0	28.283
Vastrentende waarden	10.928	-15	446	-50	65	-306	11.068	0	0	17.848	-3.771	-14	0	14.063
Overige (liquiditeiten)	7.187	-16	152	-443	-132	69	6.817	0	-112	2.447	-136	17	-361	1.855
Totaal beleggingen risico deelnemers	41.536	0	1.660	-597	417	5.347	48.363	0	-112	52.614	-3.969	789	-361	48.961

* dit betreft de correctie op de verdeling per categorie van de mix per 31-12-2020 naar de mix per 1 jan 2021

3 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa (looptijd korter dan een jaar)

	2021	2020
Lopende intrest	-3	-3
Overige vorderingen	8.788	2.454
- Dividend belasting	0	178
- Verkoop beleggingen	6.745	519
- Overige vorderingen uhv beleggingen	409	0
- Herverzekeraar	1.545	1.239
- R/C Ondernemingen + premies ex-pats	68	518
- Overige vorderingen	21	0
Overlopende activa	24	0
- Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	24	0
Totaal Vorderingen en overlopende activa	8.809	2.451

4 Liquide middelen

Stichting Pensioenfonds Essity

Liquide middelen		
	2021	2020
- Depotbanken	6.732	6.377
- ING Bank (vrije beschikking fonds)	468	1.350
Totaal liquide middelen	7.200	7.727

5 Reserves

Stichting Pensioenfonds Essity

Reserves		
	2021	2020
Algemene reserve		
Stand 1 januari	-17.235	8.920
Mutatie uit bestemming saldo	67.864	-26.155
Stand per 31 december	50.629	-17.235
Bestemde reserve Premiedepot		
- stand 1 januari	6.078	4.695
- onttrekking/dotatie uit premie	-1.028	998
- indexatie	0	0
- rendement*	253	385
Stand per 31 december	5.303	6.078
Bestemde reserve inactieven		
- stand 1 januari	18.234	0
- onttrekking/dotatie uit premie	0	17.000
- indexatie	0	0
- rendement*	828	1.234
Stand per 31 december	19.062	18.234

* Rendement wordt voor het eerst vanaf 1 januari 2016 toegevoegd

Stichting Pensioenfonds Essity**Vermogens, verplichtingen en dekkingsgraden**

	2021	2020
Vermogens		
- Aanwezig eigen vermogen	50.629	-17.235
- Minimaal vereist eigen vermogen	23.520	24.812
- Extra buffer vereist eigen vermogen (obv strat. beleg. mix)	79.145	75.094
- Totaal Vereist eigen vermogen obv strat. geldende FTK	102.665	99.906
Vermogen risico pensioenfonds 1)	629.766	596.318
Vermogen risico deelnemers (DC)	48.961	41.536
Subtotaal vermogen	678.727	637.854
af voor berekening dekkingsgraad Premiedepot	-24.365	-24.312
Vermogen voor berekening dekkingsgraad	654.362	613.542
Pensioenverplichting risico pensioenfonds	554.772	589.241
pensioenverplichting risico deelnemers	48.961	41.536
Pensioenverplichtingen voor berekening dekkingsgraad	603.733	630.777
Dekkingsgraden - totaal fonds (DB & DC)		
- Beleidsdekkingsgraad	104,1%	93,0%
- Actuele dekkingsgraad	108,4%	97,3%
- Reele dekkingsgraad	83,4%	76,7%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	117,0%	115,8%
Dekkingsgraden - risico fonds (DB)		
- Beleidsdekkingsgraad	104,4%	92,5%
- Actuele dekkingsgraad	109,1%	97,1%
- Reele dekkingsgraad	82,1%	75,1%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,2%	104,2%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	117,0%	117,0%

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

Per 31 december 2021 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 104,1% (2020: 93,0%). De beleidsdekkingsgraad is het voortrollende 12-maands gemiddelde van de maanddekkingsgraden. Het fonds verkeert in een reservetekort omdat de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereiste vermogen. Het fonds heeft een herstelplan ingediend waaruit blijkt dat het in 10 jaar tijd zal herstellen tot een dekkingsgraad boven die van het vereiste eigen vermogen.

6 Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity**Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds**

	2021	2020
Stand 1 januari	589.241	516.229
- Mutatie uit staat baten en lasten	-34.469	73.012
Totaal voorzieningen per 31 december	554.772	589.241
waarvan opbouw per 31 december:		
- Deelnemers	256.829	273.112
- Gewezen deelnemers	146.914	160.963
- Pensioengerechtigden	151.029	155.166

7 Technische voorzieningen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico risico deelnemers

	2021	2020
Stand 1 januari	41.536	40.452
- Stortingen t.b.v. deelnemers	1.996	1.870
- Onttrekkingen deelnemers	-1.012	-1334
- Rendement	6.441	548
Totaal voorzieningen per 31 december	48.961	41.536

8 Kortlopende schulden

Stichting Pensioenfonds Essity

Kortlopende schulden

	2021	2020
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand*	21.669	42.505
Derivaten met negatieve marktwaardering	3.902	1.461
erest derivaten met negatieve marktwaardering	0	7
Aankoop beleggingen	126	98
R/c Ondernemingen + Premie ex-pats	15	0
Herverzekeraar	180	74
Te betalen loonheffing	202	193
Uitkeringen (nabetaling vervallen PP)	15	12
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	191	52
Overige kosten	177	120
Totaal kortlopende schulden	26.477	44.522

*Het verkregen onderpand op rentederivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder Geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van euro 21.669 (2020: euro 42.505) niet ter vrije beschikking van het fonds.

9 Overlopende passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

Overlopende passiva (looptijd korter dan een jaar)

	2021	2020
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	0	1
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen	134	0
Totaal overlopende passiva	134	1

Niet uit balans blijvende rechten en verplichtingen

- Stichting Pensioenfonds Essity beschikt over een rekening courant krediet bij ING Bank NV van euro 425.000. Er zijn geen garanties of zekerheden verstrekt.
- Eind 2021 was er een outstanding commitment voor een investering in het Stichting MN Services Infrastructuur Fonds van euro 13,4 miljoen.

10

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	10.188	9.085
- Onroerende zaken	1.805	1.898
- Zakelijke waarden	927	1.188
- Vastrendende waarden	4.881	4.064
- Derivaten	1.754	1.574
- Overige	821	361
Indirecte beleggingsopbrengsten	17.663	32.580
<i>Gerealiseerd:</i>	<i>10.121</i>	<i>20.493</i>
- Onroerende zaken	0	1.306
- Zakelijke waarden	16.841	0
- Vastrentenden waarden	-1.050	16.849
- Derivaten	-5.503	2.847
- Overige beleggingen	-167	-509
<i>Niet-gerealiseerd:</i>	<i>7.542</i>	<i>12.087</i>
- Onroerende zaken	6.810	-6.147
- Zakelijke waarden	27.668	12.775
- Vastrentenden waarden	-5.607	-14.613
- Derivaten	-21.329	20.072
- Overige	0	0
Kosten vermogensbeheer	-1.244	-827
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	26.607	40.838

11

Kosten vermogensbeheer

Stichting Pensioenfonds Essity

Kosten van vermogensbeheer in staat baten en lasten

	2021	2020
Kosten vermogensbeheer in staat baten en lasten incl kosten IC en BTW	-1.244	-827
- Beheerloon zakelijke waarden	-328	-224
- Beheerloon vastrentende waarden	-167	-154
- Beheerloon overige / rebates	-499	-378
- Performance fee	-105	0
- Beheer advies	-69	-59
- Overige kosten	-76	-12
<i>Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:</i>		
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-2.097	-2014
Totale kosten vermogensbeheer	-3.341	-2.841

12

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

	2021	2020
Directe beleggingsopbrengsten	306	443
Indirecte beleggingsopbrengsten	6.135	105
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	6.441	548

13

Premiebijdragen

Stichting Pensioenfonds Essity Premiebijdragen

	2021	2020
Premies	15.425	14.607
Inkoopsummen	871	1.169
Premie aanvullende regeling	0	1.154
Extra storting toeslag reserve inactieven	0	17.000
Totaal premiebijdragen	16.296	33.930

14

Premiebijdragen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Premiebijdragen voor risico deelnemers

	2021	2020
Premiebijdrage voor beschikbare premieregeling	1.996	1.870

Overzicht van premies volgt hieronder. Bij de bepaling van de aan het boekjaar toe te rekenen premie is rekening gehouden met verleende premiekortingen en/of toeslagen. In beide boekjaren waren kortingen en/of toeslagen niet aan de orde.

Stichting Pensioenfonds Essity Overzicht premies

	2021	2020
De feitelijke premie bedraagt*	18.265	17.520
De kostendekkende premie bedraagt	28.378	24.077
De gedempte premie bedraagt	19.293	17.712
<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>28.378</i>	<i>24.077</i>
- Actuariel benodigd	22.336	18.624
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.670	3.208
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.126	1.179
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.066
- Actuariel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>19.293</i>	<i>17.712</i>
- Actuariel benodigd	14.571	13.230
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.350	2.237
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.126	1.179
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.066
- Actuariel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De feitelijke premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>18.265</i>	<i>17.520</i>
- Actuariel benodigd	14.571	13.230
- Opslag in stand houden vereist vermogen	2.350	2.237
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.126	1.179
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.066
- Premiemarge	-1.028	-192

* Voor 2020: reguliere premie basis regeling 14.607, DC premie 1.870 en DC kapitalen voor inkoop 1.043

* Voor 2021: reguliere premie basis regeling 15.425, DC premie 1.996 en DC kapitalen voor inkoop 844

15

Saldo van overdrachten van rechten

Stichting Pensioenfonds Essity

Saldo van overdrachten en rechten	2021	2020
Overgenomen pensioenverplichtingen	697	604
Overgedragen pensioenverplichtingen	-36	-261
Totaal saldo van overdrachten van rechten	661	343

16

Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

	2021	2020
Onttrekkingen	-1.012	-1.334

17 Pensioenuitkeringen

Stichting Pensioenfonds Essity Pensioenuitkeringen

	2021	2020
Ouderdomspensioen	-7.009	-6.788
Invalideitpensioen	-129	-138
Weduwenpensioen	-1.483	-1.343
Wezenpensioen	-34	-34
Afkoopsommen	-34	-2
Totaal	-8.689	-8.305

18 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2021	2020
Voorziening 1 januari	589.241	516.229
Toevoeging pensioenopbouw	19.844	16.345
Indexering en overige toeslagen	0	0
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-3.167	-1.689
Pensioenuitkeringen- en uitvoeringskosten	-8.926	-8.535
Wijziging marktrente*	-42.812	77.458
Toename voorziening toekomstige kosten	496	409
Mutatiewaarde overdrachten	643	360
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	-12.883
Indexatie actieven	0	0
Indexatie slapers	0	0
Indexatie pensioentrekkenden	0	0
Resultaat op sterfte	-1.026	834
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	717	750
Resultaat op mutaties	-153	-15
Overige mutaties tech. voorz.	-85	-22
Voorziening 31 december	554.772	589.241
Mutatie verplichtingen ten laste resultaat	-34.469	73.012

19 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2021	2020
Voorziening 1 januari	41.536	40.452
- Rendement	6.441	548
- Stortingen	1.996	1.870
- Uitgaande waardeoverdrachten	-3	-154
- Vrijval door overlijden	-30	-100
- Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	-979	-1.080
- Afkopen	0	0
Voorziening 31 december	48.961	41.536
Mutatie	-7.425	-1.084

20 Herverzekering

Stichting Pensioenfonds Essity Herverzekering

	2021	2020
Risicopremie	-1.246	-1.066
Uitkering overlijden	646	1.276
Uitkering premievrijstelling en AO	515	855
- Winstdeling	0	-23
Totaal herverzekering	-85	1.042

21 Kosten pensioenbeheer

Bezoldiging en vergoedingen bestuur (euro x 1.000): in 2021/2020 heeft het bestuurslid namens de gepensioneerden een vergoeding ontvangen van euro 8/9. Overige bestuurders hebben geen vergoeding ontvangen. Wel zijn er kosten gemaakt voor opleiding, etc. van euro 0/2. **Bezoldiging Verantwoordingsorgaan (VO):** in 2021/2020 heeft het VO-lid namens gepensioneerden een vergoeding ontvangen van euro 3/3. **Kosten Visitatie Commissie** bedroegen 13/13. **Totale vergoedingen bestuur, VO en VC** bedroegen euro 24/25. **Personeel:** gedurende het boekjaar 2021/2020 was bij Stichting Pensioenfonds Essity Dhr. Drs. M. van Gool in dienst als directeur.

Stichting Pensioenfonds Essity

Kosten pensioenbeheer

	2021	2020
- Pensioenadministratie	-371	-360
- Algemene kosten	-680	-713
- Bestuursondersteuning	-48	-61
- Actuarieel advies en jaarwerk	-163	-322
- Communicatie wo pensioenplanner	-22	-29
- Bestuur	-10	-13
- Directie (bezoldiging en pensioen)	-201	-200
- Bestuur en Directie uitvoeringskosten	-30	-28
- Incidentele kosten pensioenadministratie	-104	-43
- Overige kosten (incl doorbelasting aan werkgever)	-102	-17
- Kosten controle en toezicht	-108	-108
- De Nederlandse Bank	-35	-36
- AFM	-3	-3
- Verantwoordingsorgaan	-3	-3
- Accountant	-36	-32
- Certificerende actuaris	-12	-12
- Visitatie Commissie	-13	-13
- Compliance	-5	-8
- Heffing pensioenregister	-1	-1
Subtotaal kosten pensioenbeheer	-1.159	-1.181
BTW	-184	-206
Totale kosten pensioenbeheer inclusief BTW	-1.343	-1.387
Kosten per deelnemer:		
Pensioenbeheer (ná 64% doorbelasting aan vermogensbeheer) 1)	219	232
Controle en toezicht	49	50
BTW	83	96
Deelnemers (active deelnemers en gepensioneerden)	2.210	2.149
(conform definitie Pensioenfederatie)		
Totale kosten pensioenbeheer in basispunten 1)	22	25
Totale kosten pensioenbeheer (na 64% doorbelasting) in basispunten 1)	8	9
(% van gemiddelde vermogen x 100)		
- Gemiddelde vermogen in miljoen	609	545
Totale kosten pensioenbeheer voor 64% toegerekend aan vermogensbeheer	860	888

1) De gehanteerde definitie voor de presentatie en toelichting van de kosten pensioenbeheer zijn voor 2020 in lijn gebracht met de aanwijzingen in de Pensioenwet

22 Overige baten en lasten

Stichting Pensioenfonds Essity

Overige baten en lasten

	2021	2020
- Ontrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaande	3	11
- Diverse	-2	2
Totaal overige baten en lasten	1	13

23 Actuariële analyse van het resultaat

Stichting Pensioenfonds Essity

Actuariële analyse van het resultaat

Resultaat op:	2021	2020
Premie	-6.443	-3.349
Indexatie	0	0
Saldo beleggingsopbrengsten en mutatie rentetermijnstructuur	72.586	-34.931
Uitkeringen	20	22
Sterfte	1.702	543
Reguliere mutaties	153	15
Arbeidsongeschiktheid	-202	82
Waardeoverdrachten	18	-17
Wijziging actuariële grondslagen en overige	86	12.905
Andere oorzaken	-3	18.192
Resultaat	67.917	-6.538

16.6 Risicoparaagraaf

(in euro x 1.000)

In de risicoparaagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet.

Conform de berekeningen van het vereist eigen vermogen in het Actuarieel Rapport is de risicoparaagraaf gebaseerd op basis van het doorkijkbeginsel (lookthrough-principe) en de geldende FTK.

In deze risicoparaagraaf worden de afzonderlijke risico's van het vereist eigen vermogen gerelateerd aan de voorziening voor risico fonds.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig eigen vermogen.

Wettelijk is een gestandaardiseerde methode (standaardmodel) vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke financiële risico's op te kunnen vangen en daarmee of aan de pensioentoezeggingen kan worden voldaan. De berekeningen van het vereist eigen vermogen zijn met name van belang voor de premiestelling, herstelplan en haalbaarheidstoets van het fonds.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds per 31 december 2021 is 104,1% (2020 93,0%) en is daarmee lager dan de strategisch vereiste dekkingsgraad van 117,0%. Hierdoor heeft het fonds een reservetekort.

Vereist eigen vermogen volgens standaardmodel

	2021		2020	
	Strategisch euro	%	Strategisch euro	%
Renterisico (S1)	7.722	0,1%	1.638	0,1%
Zakelijke waarden risico (S2)	77.546	12,0%	76.684	12,0%
valutarisico (S3)	28.179	1,2%	26.622	1,2%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	25.819	3,1%	27.690	3,1%
Verzekering technische risico (S6)	16.292	0,5%	17.853	0,5%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	10.006	0,1%	6.624	0,1%
Diversificatie-effect	-62.899		-57.205	
subtotaal vereist eigen vermogen	102.665	18,5%	99.906	17,0%
Afhank van toerekening totale technische voorziening		-1,5%		-1,2%
Vereist Eigen vermogen		17,0%		15,8%
Technische voorziening risico fonds	554.772		589.241	
Technische voorziening risico deelnemers	48.961		41.536	
Totaal technische voorziening voor berekening dekkingsgraad	603.733		630.777	
Aanwezige (maand)dekkingsgraad	50.629	108,4%	-17.235	97,3%
Beleidsdekkingsgraad		104,1%		93,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	23.520	103,9%	24.812	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv vigerende FTK	102.665	117,0%	99.906	115,8%

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. In de berekening van de beleidsdekkingsgraad is rekening gehouden

Renterisico S1

Het renterisico is het risico dat veranderingen in marktrente leiden tot verschillende veranderingen in de waarde van de vastrentende portefeuille ten opzichte van de pensioenverplichtingen.

Bijvoorbeeld, bij daling van de rente is er het risico dat de pensioenverplichtingen sneller in waarde stijgen dan de vastrentende portefeuille en daarmee de totale portefeuille. Dit is het geval als de gemiddelde looptijd van de verplichtingen (duratie) hoger is dan die van de vastrentende portefeuille.

Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) asset allocatie en de duratie van de portefeuilles. Dit renterisico is afgedekt deels door de duratie van de vastrentende portefeuille en deels door middel van renteswaps.

In het FTK wordt bepaald dat het renterisico het verschil is tussen de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen en die van de verplichtingen. Op basis van DNB renteschokkentoets wordt de gevoeligheid berekend en het afdekkingspercentage, de S1.

Stichting Pensioenfonds Essity

Renterisico

	2021	
	feitelijk	strategisch
Buffer Renterisico (S1)	9.888 = 0,9%	7.722 = 0,7%
Afdekkingspercentage (B/A)	41,1%	54,0%
Rentestanden	0,58%	
Duratie van pensioenverplichtingen	21,4	
Duratie van de vastrentende portefeuille incl. rente-afdekking	17,8	
Strategische rente-afdekking	50%	
Bandbreedte beleggingsplan	30%-70%	
<i>Dekkingsgraad gevoeligheid 1%-punt rentemutatie (Bron: MN)</i>		
Renteschok 0%	108,3%	
Renteschok 1%	120,8%	
Renteschok -1%	97,1%	
Verandering in dekkingsgraad bij -1% -punt	-6,0%	

Zakelijke waarden S2

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt

met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel is de samenstelling van de zakelijke waarden weergegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity

Zakelijke waarden spreiding naar regio en sector

	2021		2020	
	euro	%	euro	%
Naar regio:				
Aandelen Europa ex UK	36.463	11,7%	50.657	18,7%
Aandelen VS	101.147	32,4%	75.678	27,9%
Aandelen Verre Oosten	17.157	5,5%	15.278	5,6%
Aandelen Emerging Markets	55.809	17,9%	58.259	21,5%
Indirect onroerend goed Europa	52.223	16,7%	48.389	17,8%
Technologie sector	21.931	7,0%	0	0,0%
Infrastructuur	27.393	8,8%	22.996	8,5%
Totaal zakelijke waarden	312.123	100,0%	271.257	100,0%
Naar sector:				
Financiële instellingen	34.653	14,9%	30.348	15%
Handels- en industriële bedrijven	25.160	10,8%	23.860	12%
Energie	8.156	3,5%	6.877	3%
Technologie	59.269	25,5%	36.398	18%
Consumenten goederen	42.796	18,4%	40.337	20%
Communicatie	20.062	8,6%	18.951	9%
Materialen	9.619	4,1%	12.737	6%
Overige	32.792	14,1%	30.363	15%
Totaal aandelenfondsen	232.507	100,0%	199.871	100%
S2 obv strategische mix	12,6%		12,0%	

Illiquiditeitsrisico en securities lending

Vermogen dat niet snel te gelde gemaakt kan worden vormt een zogenaamd illiquiditeitsrisico. Het betreft het vermogen in vastgoed/infrastructuur. Het percentage illiquide beleggingen in de portefeuille is met circa 13% van het totale vermogen laag. Het fonds maakt gebruik van het 'Securities Lending programma' van MN voor de MN-fondsen in de Return Portefeuille en BlackRock. In het MN programma wordt fysiek (non-cash) onderpand gevraagd als bijvoorbeeld obligaties. Het onderpand had een gemiddelde waarde van 105,2% (euro 5,0 miljoen) op jaareinde.

Valuta's S3

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke valutakoersontwikkelingen beïnvloeden daarmee alleen de waarde van de beleggingen. Het bestuur heeft ervoor gekozen de valuta-ontwikkeling niet te zien als een mogelijkheid om de waarde van de portefeuille te verhogen en heeft derhalve gekozen om de schommelingen via derivatencontracten voor de Amerikaanse dollar, de Britse pond, de Japanse yen en overige (gedeeltelijk) af te dekken. In onderstaande tabel worden de ontwikkelingen per jaareinde weergegeven.

Stichting Pensioenfonds Essity

Valuta-afdekking (in euro x 1.000)

	2021				2020			
	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde
Euro	342.563	81.630	424.193	-1.268	342.744	56.588	399.332	1.424
Amerikaanse dollar	204.012	-74.065	129.947	0	167.585	-50.130	117.455	0
Britse pond sterling	6.684	0	6.684	0	6.001	0	6.001	0
Japanse yen	6.628	-7.565	-937	0	6.555	-6.458	97	0
Overige	68.261	0	68.261	0	70.702	0	70.702	0
Totaal	628.148	0	628.148	-1.268	593.587	0	593.587	1.424
S3 strategische mix	1,4%				1,2%			

Grondstofrisico S4

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

Kredietrisico S5

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Voor het pensioenfonds betreft dit voornamelijk de beleggingen in obligaties. Het kredietrisico wordt beperkt door spreiding van de vastrentende waarden naar regio's, creditrating van tegenpartijen en de sector.

Stichting Pensioenfonds Essity
Spreiding vastrentende waarden in euro x 1.000

	2021			2020
	Waarde	Duratie jaar	Credit spread	Waarde
Langlopende Europese obligaties	69.393	15,4	-0,40%	73.801
Bedrijfsobligaties	62.896	5,3	0,50%	63.726
Hypotheken	67.637	7,3	1,10%	65.964
Obligaties opkomende markten	33.562	6,8	4,40%	42.136
Kortlopende staatsobligaties	35.527	<1	0%	32.496
High Yield	13.987	3,7	3,50%	18.306
Bank Loans	19.918	4,1	4,10%	18.802
Totaal vastrentende waarden	302.920			315.231
S5 obv strategische mix	3,1%			

Verzekeringstechnisch risico S6

Binnen het verzekeringstechnische risico (S6) worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag, voor afwijking en ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op de

Concentratierisico S8

Grote beleggingsposten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balans totaal uitmaakt. De grootste concentratierisico in de vastrentende waarden zijn Duitse en Nederlandse staatsobligaties conform onderstaande tabel. Vanaf 2016 worden hiervoor geen buffers aangehouden.

Actief beheer risico S10

Actief beheer risico (S10) treedt op als beleggingsmanagers actief afwijken van beleggings-indexen om hogere resultaten te bereiken. Het risico geldt vooral voor beleggingen in aandelen en wordt gemeten met name via tracking error en TER (total

Zeist, 9 juni 2022

Bestuurders en directie Stichting Pensioenfonds Essity per 9 juni 2022:

Bestuurders: E. Ligthart, voorzitter, C.N.H. Quint, secretaris, E. Luiken en R. van Sintemaartensdijk; directie: Mathijs van Gool, directeur

De zogenaamde creditspread is een handige maatstaaf voor het kredietrisico en geeft de opslag aan die de markt vraagt boven de risicovrije rente. Des te hoger deze opslag, des te hoger de markt het kredietrisico op een partij beoordeelt en des te hoger de vergoeding (de spread) is die de markt wil ontvangen voor het nemen van dit risico. Zo is de creditspread voor langlopende obligaties bijna 0% en van de bedrijfsobligaties 0,5%.

Stichting Pensioenfonds Essity
Ratingsklassen vastrentende waarden

	2021	2020
AAA	47,0%	44,0%
AA	7,0%	7,0%
A	11,0%	13,0%
BBB	16,0%	17,0%
Lager dan BBB	17,0%	17,0%
Geen rating	2,0%	2,0%
	100,0%	100,0%

actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen. In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de Voorziening toekomstige sterfte ontwikkeling gevormd. **S6 o.b.v. strategisch/ bedraagt 0,5%.**

Stichting Pensioenfonds Essity
Concentratierisico

	2021 feitelijk euro	2020 feitelijk euro
Tegenpartij:		
Nederlandse staat	42.931	44.358
Duitse staat	36.242	30.556
S8	0,0%	0,0%

expense ratio) indien tracking error > 1%. De tracking error voor aandelen is hoger dan 1% waardoor er een actief beheer risico is becijferd.

S10 o.b.v. strategisch is 0,2%.

17. Overige gegevens

17.1 Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 9 juni 2022 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2021 als volgt te verdelen:

Resultaatbestemming 2021 in euro x 1.000

Totaal resultaat	67.917
- Naar Algemene reserve	67.864
- Naar Premiedepot	-775
- Naar Reserve inactieven	828

18. Verklaringen

18.1 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2021.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 4.720.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 295.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

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

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar hoger dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

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

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

In het kader van dit oordeel wijs ik op de ontwikkelingen na balansdatum als gevolg van de Oekraïne crisis, zoals die door het pensioenfonds in het jaarverslag zijn toegelicht.

Amsterdam, 22 april 2022
drs. Jan Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V

18.2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Pensioenfonds Essity

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Stichting Pensioenfonds Essity te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Pensioenfonds Essity op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2021.
2. De staat van baten en lasten over 2021.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- Het bestuursverslag
- Overige gegevens

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening. Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag, en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten.

Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is, waarbij opgemerkt wordt dat het bestuur op basis van de Pensioenwet het korten van pensioenen als ultimatum remedium kan inzetten. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de stichting.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

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

Wij communiceren met het bestuur en de organen belast met governance onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing. Wij bevestigen aan het bestuur en de organen belast met governance dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur en de organen belast met governance over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Amsterdam, 9 juni 2022

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: E.M. van der Hall RA

19. Bijlagen

19.1 Overzicht belegd vermogen (in euro x 1.000)

Stichting Pensioenfonds Essity

Overzicht belegd vermogen voor risico pensioenfonds

	2021		2020	
	euro	%	euro	%
Vastrentende waarden	288.448	47,6%	280.449	49,2%
Staatsobligaties	69.393	11,5%	73.801	12,9%
Vastrentende beleggingsfondsen	130.363	21,5%	142.970	25,1%
Credits	35.527	5,9%	32.496	5,7%
Geldmarktfondsen	0	0,0%	0	0,0%
Deposito's	0	0,0%	0	0,0%
Hypothecaire leningen	67.637	11,2%	65.963	11,6%
Kortlopende vorderingen op banken	-21.669	-3,6%	-42.505	-7,4%
Lopende intrest	0	0,0%	0	0,0%
Banken	7.200	1,2%	7.727	1,4%
Lopende bankintrest	-3	0,0%	-3	0,0%
Derivaten	21.423	3,5%	42.709	7,5%
Swaps	22.648	3,7%	41.285	7,2%
Valutatermijncontracten	-1.268	-0,2%	1.424	0,2%
Lopende intrest	43	0,0%	0	0,0%
Aandelen	232.507	38,4%	199.871	35,0%
Aandelenbeleggingsfondsen	179.789	29,7%	147.153	25,8%
Aandelenfondsen Emerging Markets	52.718	8,7%	52.718	9,2%
Vastgoed/infrastructuur	79.616	13,2%	71.385	12,5%
Vastgoed	52.223	8,6%	48.389	8,5%
Infrastructuur	27.393	4,5%	22.996	4,0%
Te ontvangen dividend	0	0,0%	0	0,0%
Overige kortlopende vorderingen minus schulden	-16.593	-2,7%	-23.876	-4,2%
Vorderingen en overlopende activa	8.812	1,5%	2.454	0,4%
Kortlopende schulden	-906	-0,1%	-2.017	-0,4%
Besremde premiereserve	-5.303	-0,9%	-6.078	-1,1%
Bestemde toeslagreserve inactieven	-19.062	-3,1%	-18.234	-3,2%
Overlopende passiva	-134	0,0%	-1	0,0%
Totaal belegd vermogen	605.401	100,0%	570.538	100,0%

Dit **totaal belegd vermogen** kan ook worden berekend uit de balans: totaal aan activa minus kortlopende schulden minus overlopende passiva en minus voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers:

Totaal activa	705.338	682.377
Kortlopende schulden	-26.477	-45.990
Bestemde premiereserve	-5.303	-6.078
Bestemde reserve toeslagen inactieven	-19.062	-18.234
Overlopende passiva	-134	-1
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-48.961	-41.536
Overige voorziening	0	0
Totaal belegd vermogen	605.401	570.538

19.2 Verzekerdenbestand

Stichting Pensioenfonds Essity

Verzekerdenbestand per ultimo boekjaar

	Deelnemers	Gewezen	Pensioen	Totaal
		deelnemers	gerechtigden	
Stand per 31 december 2020	1.365	1.472	784	3.621
Mutatie saldo:	31	39	30	100
- Nieuwe toetredingen	126	0		126
- Ontslag met premievrije aanspraak	-100	100		0
- Waardeoverdracht	0	-8		-8
- Ingang pensioen	-8	-41	79	30
- Overlijden	-5	-3	-31	-39
- Afkoop	0		-9	-9
- Andere oorzaken	18	-9	-9	0
Stand per 31 december 2021	1.396	1.511	814	3.721

Er zijn 78 actieve deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling. 2020: 82

Specificatie pensioengerechtigden	2021	2020
- Ouderdomspensioen	584	562
- Partnerpensioen	217	202
- Wezenpensioen	13	20
Totaal	814	784

19.3 Begrippenlijst

Aandelen Bewijzen van deelneming in het vermogen van een onderneming. De bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

ABTN Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden Centrale afspraken, gemaakt door de beroepsgroep van accountants, over de wijze waarop het jaarverslag van een onderneming wordt ingericht met gebruikmaking van uniforme waarderingsmethoden en begrippen. Deze afspraken moeten er toe leiden dat de jaarverslagen beter met elkaar kunnen worden vergeleken.

Actuaris Een wiskundige, gespecialiseerd in levensverzekeringen, die berekent onder meer de voorziening pensioenverplichtingen van het fonds en adviseert het fonds over het te voeren pensioenbeleid.

Actuariële methoden Methoden om met behulp van actuariële grondslagen de contante waarde te berekenen van een reeks toekomstige uitkeringen of bijdragen.

Actuariële grondslagen Wanneer een contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen moet worden bepaald maakt de actuaris gebruik van actuariële grondslagen, zoals: de marktrente; de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalidatiekansen, frequenties van gehuwd zijn, soms ook toekomstige salarisontwikkeling of indexatiebeleid enz.; kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten).

Actuele waarde De actuele waarde is voor beleggingen waarvoor dagelijks openbare prijzen worden vastgesteld, zoals aandelen en obligaties, de beurswaarde. Voor andere vastrentende waarden, zoals onderhandse leningen en hypotheek, wordt de actuele waarde benaderd als de contante waarde van de toekomstige netto kasstromen. Als actuele waarde van de beleggingen in vastgoedfondsen wordt de intrinsieke waarde gehanteerd.

Autoriteit Financiële Markten De toezichthouder die toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, dus ook pensioenfondsen.

Algemene nabestaandenwet De Anw vervangt met ingang van 1 juli 1996 de Algemene Weduwen- en Wezenwet. De volgende groepen hebben recht op een Anw-uitkering bij overlijden van de echtgenoot(e) of partner:

- nabestaanden geboren vóór 1 januari 1950;

- nabestaanden die ongehuwde kinderen jonger dan 18 jaar verzorgen;

- nabestaanden die voor ten minste 45% arbeidsongeschikt zijn.

De netto Anw-uitkering bedraagt maximaal 70% van het netto minimumloon en is afhankelijk van het inkomen. Een gedeelte van het inkomen uit arbeid wordt vrijgelaten. Ongehuwd samenwonenden worden gelijkgesteld met gehuwden.

Algemene Ouderdomswet De Algemene Ouderdomswet (AOW) is in 1956 tot stand gekomen. Het is een volksverzekering en geldt dus voor alle ingezetenen van Nederland. De AOW voorziet in uitkeringen bij ouderdom. De uitkeringen gaan in op de dag dat men de AOW-gerechtigde leeftijd bereikt. De hoogte van de uitkeringen is niet afhankelijk van het loon dat gedurende een eventuele loopbaan is verdiend, maar is afhankelijk van de burgerlijke staat en de gezinssituatie waarin de verzekerde verkeert.

ALM Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds. Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Arbeidsongeschiktheidspensioen Het arbeidsongeschiktheidspensioen is een aanvulling van het pensioenfonds op de arbeidsongeschiktheidsuitkering van de overheid. In het algemeen zijn er twee soorten arbeidsongeschiktheidspensioenen: (1) het arbeidsongeschiktheidspensioen ter dekking van het WAO/WIA-hiaat en (2) het excedent arbeidsongeschiktheidspensioen.

Asset-mix De verdeling van de beleggingen over de verschillende beleggings-categorieën.

Backservice Pensioenaanspraken (of de waarde ervan) die betrekking hebben op de achterliggende dienstjaren en die ontstaan door verandering in de pensioengrondslag.

Benchmark Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld. In het strategisch beleggingsbeleid wordt door het pensioenfonds zelf vooraf een normportefeuille, al dan niet bestaande uit indices, bepaald.

Bestuuderstoets Door middel van deze toets kan toezichthouder De Nederlandsche Bank de geschiktheid en integriteit van de bestuurders van het pensioenfonds beoordelen. Indien de toets tot een negatief oordeel leidt, kan DNB een wijziging in de samenstelling van het bestuur tegenhouden. Wanneer de samenstelling van het bestuur zich wijzigt, wordt het bestuur als geheel door De Nederlandsche Bank getoetst op zijn geschiktheid.

Beurskoers Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Bijzonder partnerpensioen Indien het huwelijk, geregistreerd partnerschap of partnerrelatie in de zin van de pensioenuitkering van een (gewezen) deelnemer aan een pensioenregeling eindigt, verkrijgt de gewezen echtgenoot of partner een premievrije aanspraak op partnerpensioen, tenzij expliciet anders is overeengekomen.

Code pensioenfondsen Op 1 januari 2014 is de Code Pensioenfondsen in werking getreden als document van zelfregulering van de pensioensector. Per 1 juli 2014 is de Code ook wettelijk verankerd in de Pensioenwet. De Code is gebaseerd op het "pas toe of leg uit-beginsel". Het volledig volgen van alle 83 normen uit de Code is niet verplicht. Wel wordt ieder pensioenfonds geacht in het jaarverslag (vanaf boekjaar 2014) aan te kunnen geven waarom bepaalde afwijkende keuzes zijn gemaakt. Deze Code is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor "goed pensioenfondsbestuur". Het huidige tijdgewricht vereist vanuit het maatschappelijk belang van het pensioenfonds dat het functioneren van het bestuur meer aandacht krijgt. De Code vervangt de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur (PFG)", die de Stichting van de Arbeid op 16 december 2005 heeft gepubliceerd.

Contante waarde De contante waarde van de pensioenverplichtingen is het bedrag dat het pensioenfonds nu moet bezitten om alle toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Conversie Bij conversie (omzetting) wijzigt naast de aard van de pensioenaanspraken, ook de persoon van de verzekerde. Daarbij wordt de helft van het ouderdomspensioen dat tijdens het huwelijk is opgebouwd en het bijzonder partnerpensioen omgezet in een aanspraak op ouderdomspensioen voor de ex-partner of ex-echtgenote.

Deelnemer Werknemer in dienst van de bij het fonds aangesloten werkgever. De werknemer verwerft op grond van een pensioenuitkering pensioenaanspraken jegens het fonds.

Deelnemersjaren Alle jaren die als deelnemer in het fonds zijn doorgebracht.

Dekkingsgraad Een maat voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De (actuele) dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het totaal vermogen de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) overtreft, uitgedrukt in een percentage: een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het totaal vermogen juist toereikend is om de opgebouwde rechten te betalen. Een percentage lager dan 100% geeft aan dat er sprake is van onderdekking. Met de invoering van het nieuwe financiële toetsingskader per 1 januari 2015 is de term beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde (actuele) dekkingsgraad over de laatste 12 maanden. De overheid heeft deze regel ingevoerd, omdat de dekkingsgraad hierdoor minder pieken en dalen vertoont. Zo wordt onder meer voorkomen dat het bestuur op basis van een momentopname ingrijpende besluiten moet nemen. De toezichthouder DNB eist dat pensioenfondsen een beleidsdekkingsgraad van 110%-130% nastreven, afhankelijk van de mate van risico die zij in hun beleggingsbeleid accepteren.

De Nederlandsche Bank Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan dat onder andere de navolging van de Pensioenwet bewaakt.

Derivaten Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutawaps.

Directe beleggingsopbrengsten Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: dividend- en rente opbrengsten van de beleggingen.

Duration (VPV) De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenbetalingen van een pensioenfonds, op basis van de contante waarde van deze betalingen. De duration van een rijp fonds is 12-13 jaar tegenover 15-20 van een jong fonds.

Duration (vastrentende waarden) De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen.

Duration matching Een beleggingsstrategie die beoogt om de duration van het vastrentende deel van de beleggingsportefeuille van een pensioenfonds te verlengen zodat hij de duration van de VPV van het fonds benadert. Hierdoor wordt het reterisico voor het fonds nagenoeg uitgeschakeld.

Effectentypisch gedragtoezicht Toezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten dat toeziet op de gedragingen van verantwoordelijke directies en besturen van financiële instellingen, zoals de naleving van gedragscodes.

Eindloosregeling Een eindloosregeling is in het algemeen een pensioenregeling, waarin de hoogte van het pensioen afgeleid is van het laatstverdiende salaris. Zolang men deelneemt aan de pensioenregeling volgt het pensioen zo de eigen loonontwikkeling. Dat is niet meer het geval als men niet meer deelneemt aan de pensioenregeling.

Ervaringssterfte De pensioenfondsspecifieke correctie op de gehanteerde, landelijke, overlevingstafel. Deze correctie kan voor verschillende leeftijden en voor mannen en vrouwen verschillen. De combinatie van overlevingstafel en de hier op toegepaste ervaringssterfte bepalen de levensverwachting van deelnemers binnen het fonds en daarmee mede de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen.

Franchise In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan 'franchise' genoemd.

Financieel toetsingskader (FTK) Een rekenmethode die alle pensioenfondsen op last van de toezichthouder DNB vanaf 2007 toepast. De kern van het FTK is dat de pensioenverplichtingen niet meer tegen een vaste rekenrente van 4%, maar op basis van de actuele marktrente worden verdisconteerd (constant gemaakt). Het FTK stelt ook stringente eisen met betrekking tot de buffers die de fondsen moeten aanhouden. Ten slotte moeten fondsen een kostendekkende premie van de werkgever eisen. Het financieel toetsingskader is per 1 januari 2015 aangepast. Bij deze aanpassing is onder meer het begrip beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd.

Gedragscode De gedragscode bevat voorschriften voor bestuurders en eventuele medewerkers van het pensioenfonds ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige, vertrouwelijke informatie. Deze informatie betreft voor een belangrijk deel de beleggingstransacties namens het fonds.

Gewezen deelnemer Deelnemer van wie de deelname aan een pensioenregeling is beëindigd, omdat hij niet meer voor het bedrijf werkt. De gewezen deelnemer bouwt geen pensioenaanspraken meer op, maar houdt wel recht op zijn of haar opgebouwde aanspraken. Een gewezen deelnemer wordt ook wel een slaper genoemd.

Herverzekering Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijdens- en invaliditeitsrisico's van deelnemers.

Index Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en waaraan men kan zien hoe een grootheid (bijvoorbeeld de beurskoersen in Amsterdam) zich ontwikkeld heeft.

Indexatie Een indexatie is een verhoging van een pensioenrecht of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend. Tegenwoordig wordt indexatie ook toeslag of toeslagverlening genoemd.

Indirecte beleggingsopbrengsten Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet-gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Intern toezicht Het periodiek beoordelen van het functioneren van het bestuur van het pensioenfonds door onafhankelijke deskundigen. Het intern toezicht maakt deel uit van het versterking bestuur pensioenfondsen en de Code Pensioenfondsen en. Het doel van het intern toezicht is het beter functioneren van het pensioenfondsbestuur.

Intrinsieke waarde De intrinsieke waarde per aandeel is de 'werkelijke' waarde van dat aandeel, afgeleid van de onderliggende beleggingen. De intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van de activa (bezittingen) te verminderen met de passiva (schulden) en het saldo te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Koopsom Een koopsom is een eenmalige betaling die aan de uitvoerder van de pensioenregeling is verschuldigd en waarvoor een bepaalde pensioenaanspraak wordt ingekocht. In beginsel is een koopsom dus een eenmalige betaling en een premie een periodieke betaling. Zowel premies als koopsommen dienen hetzelfde doel, namelijk de financiering van de pensioenen.

Liquide middelen Contant geld, dat op zeer korte termijn beschikbaar is.

Marktwaarde De waarde van een belegging op de markt.

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

Middelbaarregeling Een pensioenregeling waarbij het pensioen jaarlijks berekend wordt aan de hand van het salaris in dat jaar. Het pensioen dat in voorgaande jaren is opgebouwd wordt niet aangepast aan het nieuwe salaris. Wel bestaat voor het pensioenfonds de mogelijkheid om het pensioen in de middelbaarregeling te indexeren. Daarmee wordt de koopkracht van het pensioen behouden. Indexering is wel bijna altijd voorwaardelijk. Dat betekent dat er niet of minder geïndexeerd wordt als er onvoldoende geld is.

Multi-OPF Een Multi-OPF is een pensioenfonds dat pensioenregelingen van verschillende ondernemingen uitvoert. Het Multi-OPF moet de vermogens van de verschillende deelnemende regelingen hierbij gescheiden houden (ring-fencing). Dit nieuwe pensioenfonds kent één bestuur, één deelnemersraad en één verantwoordingsorgaan.

Nabestaandenpensioen Partnerpensioen of wezenpensioen.

Nominale waarde De op het stuk (aandeel of obligatie) aangegeven waarde. Bij een koers van 100 (= 100%) is de prijs van het waardepapier gelijk aan de nominale waarde.

Obligatie Bewijzen van deelneming in een openbaar uitgegeven lening. Deze bewijzen zijn verhandelbaar op de beurs.

Onderhandse lening Lening op schuldbekentis tussen twee partijen die niet via de effectenbeurs wordt verhandeld.

Ouderdompensioen Ouderdompensioen is een levenslange uitkering die aan de voormalige deelnemers van de pensioenregeling wordt verstrekt vanaf de pensioendatum tot aan het overlijden.

Overlevingstafels Geven aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Deze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuarius.

Partnerpensioen Partnerpensioen is een uitkering die bij overlijden van (gewezen) deelnemers aan hun partner wordt verstrekt tot aan het overlijden.

Pensioengrondslag Onder de pensioengrondslag wordt in beginsel verstaan: het jaarlijks op 1 januari vastgestelde jaarsalaris verminderd met een op dat moment geldende franchise.

Pensioenregister In de Pensioenwet is bepaald dat de pensioenfonds en -verzekeraars een Pensioenregister moeten inrichten. Dit is inmiddels operationeel per 6 januari 2011. Het Pensioenregister geeft de Nederlandse (collectieve) pensioenaanspraken via de website www.mijnpensioenoverzicht.nl weer.

Pensioen- en spaarfondsenwet De Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) is destijds in 1952 van kracht geworden en is de oude wet die per 1 januari 2007 is vervangen door de Pensioenwet.

Pensioenverplichtingen De verplichtingen van het pensioenfonds uit hoofde van alle opgebouwde pensioenrechten en opgebouwde pensioenaanspraken.

Pensioenwet De wet die per 1 januari 2007 is ingegaan en de oude PSW vervangt. Naast een technische herziening van de PSW bevat de Pensioenwet een groot aantal nieuwe beleidsonderwerpen.

Pension Fund Governance (PFG) De Stichting van de Arbeid (STAR) heeft op basis van de onderzoeksresultaten de Principes voor goed pensioenfondsbestuur op 16 december 2005 vastgesteld. De naleving ervan was in de Pensioenwet vastgelegd. De principes hebben onder meer betrekking op verantwoording afleggen door het bestuur, deskundigheid en onafhankelijkheid van het bestuur, transparantie en communicatie, intern toezicht en op rechtstreeks verzekerde regelingen. Ze geven een minimumniveau waaraan pensioenfondsen moesten voldoen; er is ruimte voor differentiatie en maatvoering naar gelang het eigen karakter van de fondsen. De Code Pensioenfondsen is per 1 juli 2014 vervangen door de "Principes voor goed pensioenfondsbestuur (PFG)".

Performance Het rendement uitgedrukt in een percentage van het vermogen waarop het rendement is behaald.

Premievrije aanspraken Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms- en nabestaandenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding/einde partnerschap.

Prepensioen Een pensioensoort bedoeld als vervanging voor een VUT-regeling. Het betreft een tijdelijke uitkering welke uiterlijk eindigt op de 65-jarige leeftijd of zoveel eerder als het ouderdompensioen ingaat.

Rating Met een rating wordt de mening over de kredietwaardigheid van een instelling weergegeven. Ratingbureaus, zoals Moody's en Standard & Poor's, geven alle voor de belegger relevante informatie in een zo beknopt mogelijke rating weer. Een voorbeeld van een rating voor (oplopende) kredietwaardigheid is de A-, AA-, AAA-rating voor debiteuren waarin beleggingen van vastrentende waarden plaatsvinden.

Reële rente Het verschil tussen het fondsrendement en de (loon- of prijs-)inflatie.

Rendement Het positieve of negatieve resultaat op een belegging over een bepaalde periode en uitgedrukt als een percentage over het belegde bedrag.

Rentetermijnstructuur Een, vaak op grafische wijze uitgedrukte, tabel die de rentepercentages van leningen en obligaties over een lange reeks van termijnen – van 1 maand tot 30 jaar – weergeeft. De toekomstige verplichtingen van het fonds worden naar het jaar van uitbetaling ingedeeld en tegen de voor elk jaar gegeven rente contant gemaakt.

Solvabiliteit Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Slaper Zie ook gewezen deelnemer.

Sterftetafels Vroeger gebruikte term voor overlevingstafels. Zie ook overlevingstafels.

Toeslag(verlening) Zie indexatie.

Totaal rendement Het totaal rendement van een belegging is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen worden herbelegd en tijdsgevoegen in het totaal rendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

UPO (Uniform Pensioenoverzicht) Een overzicht dat een pensioenuitvoerder (pensioenfonds of pensioenverzekeraar) in Nederland periodiek dient te verstrekken aan de personen van de pensioenen die de uitvoerder in beheer heeft.

Vastrentende waarden Hypothecaire leningen, liquiditeiten, leningen op schuldbekentis en obligaties.

Verantwoordingsorgaan Door de Pension Fund Governance (maar ook in de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en Code Pensioenfondsen) gehanteerde term voor een orgaan waar het bestuur verantwoording aan aflegt en waarin de deelnemers, de pensioengerechtigden en de werkgever(s) zijn vertegenwoordigd. Ook 'slapers' kunnen hierin zijn vertegenwoordigd.

Verevening Verdeling van de tijdens het huwelijk opgebouwde aanspraken op ouderdompensioen volgens de regels van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

Verzekeringstechnische risico's Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevensrisico voor het ouderdompensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht.

Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een kortlevensrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Volatiliteit De beweeglijkheid van beurskoersen.

Voorziening pensioenverplichtingen De vastgestelde balanspost die de gekapitaliseerde waarde (contante waarde) van de opgebouwde pensioenrechten en pensioenaanspraken aangeeft.

VPL-overgangsregeling VUT-Prepensioen-Levensloop overgangsregeling. Relict uit het verleden. VPL-rechten zijn in 2006 berekend conform een overeengekomen methodiek tussen werkgever en vakbonden. De rechten zijn voorwaardelijk en de werkgever is verantwoordelijk voor financiering tenzij anders wordt overeengekomen met de vakbonden. Het pensioenfonds voert de regeling uit.

Waardeoverdracht Het is mogelijk het pensioen dat bij een vorige werkgever is opgebouwd over te brengen naar het pensioenfonds van een nieuwe werkgever. Dit noemen we waardeoverdracht. In dat geval vervallen de opgebouwde aanspraken bij het 'oude' pensioenfonds.

Waardevast Aanpassing aan de stijging van de prijzen.

Welvaartvast Aanpassing aan de stijging van de lonen.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen (Wvbp) De Wet versterking bestuur pensioenfondsen is op 1 juli 2014 in werking getreden en vanaf die datum moeten pensioenfondsen voldoen aan de nieuwe governancewetgeving. De wet kent de volgende doelen: versterking van de deskundigheid van het bestuur en het intern toezicht, stroomlijning van taken en organen en adequate vertegenwoordiging van alle risicodragers. Primair is aan de orde voor welk bestuursmodel (inrichting van bestuur, intern toezicht en medezeggenschap) door het pensioenfonds wordt gekozen.

Wezenpensioen Een tijdelijke pensioenuitkering die na overlijden van (gewezen) deelnemers wordt verstrekt aan kinderen tot een bepaalde leeftijd. Zie ook nabestaandenpensioen.

WGA-hiaatpensioen Op grond van de WIA ontvangt een gedeeltelijk arbeidsongeschikte in eerste instantie een loongerelateerde WGA-uitkering. De hoogte van deze uitkering is afhankelijk van wat de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog verdient. De duur van deze uitkering is echter beperkt en hangt af van hoe lang de arbeidsongeschikte heeft gewerkt. Als na het einde van de loongerelateerde uitkering de gedeeltelijk arbeidsongeschikte nog niet werkt of minder verdient dan 50% van de door het UWV vastgestelde verdien capaciteit, ontvangt de gedeeltelijk arbeidsongeschikte een uitkering gebaseerd op een percentage van het minimumloon (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid). Deze vervolguitkering bedraagt minder dan de loonaanvulling uitkering die de arbeidsongeschikte ontvangen zou hebben als deze 50% of meer van zijn verdien capaciteit zou benutten. Dit verschil wordt het WGA-hiaat genoemd. Een pensioenfonds kan dit verschil met een WGA-hiaatpensioen aanvullen.

UFR Door DNB is besloten vanaf 30 september 2012 de rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen aan te passen. De aanpassing van de rentetermijnstructuur betreft een aanpassing van de rentes voor looptijden langer dan 20 jaar. Voor looptijden tot en met 20 jaar is de rente gelijk aan de waargenomen driemaands gemiddelde rente. Voor looptijden vanaf 21 jaar wordt via extrapolatie toegevoerd naar de ultimate forward rate (UFR). De UFR is vastgesteld op 4,2%. De extrapolatie van de forward rente bestaat uit een gewogen gemiddelde van de waargenomen forward rente (op basis van de driemaands gemiddelde swapcurve) en de UFR.

WIA Afkorting van de Wet Werk en inkomen naar arbeidsvermogen. De WIA geldt voor mensen die op of na 1 januari 2004 arbeidsgeschikt zijn geworden. Degenen die voor die datum al arbeidsongeschikt waren, blijven onder de WAO vallen. De aanleiding voor deze wet was het grote aantal mensen dat een beroep deed op de WAO. In de nieuwe wet staat werken voorop. Werknemers en werkgevers worden met financiële prikkels gestimuleerd er alles aan te doen om gedeeltelijk arbeidsgeschikten aan het werk te helpen of te houden.

WIA-uitkering Een arbeidsongeschiktheidsuitkering als bedoeld in de WIA. Deze uitkering kan gebaseerd zijn op de Regeling werkherhvatting gedeeltelijk arbeidsgeschikten (WGA) of de Regeling inkomenvoorziening volledig arbeidsgeschikten (IVA).

Wvps Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

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