



# *Jaarverslag 2022*

# Stichting Pensioenfonds Essity

## 2022 in één oogopslag:

- *Beleidsdekkingsgraad ultimo 2022 bedraagt 115,0% (2021: 104,1%), dit is lager dan de vereiste dekkingsgraad van 119,4% en het fonds heeft daarmee een reservetekort*
- *Actuele dekkingsgraad ultimo 2022 bedraagt 113,4% (2021: 108,4%)*
- *Rendement op vermogen (voor risico fonds) bedraagt over 2022 -20,5%, gemiddeld vijf-jaars rendement op jaarbasis is 0,9%*
- *Daling totaal belegd vermogen tot euro 531,5 miljoen. Hierin bedraagt het vermogen van de beschikbare premieregeling 41,9 miljoen*
- *Daling verplichtingen met 23,1% met name door stijging van de rente*
- *Indexatie per 1 januari 2022 van 2,28% voor actieven en 4,12% voor slapers en pensioengerechtigden (waarvan 0,84% uit 'bestemde reserve voor toeslag inactieven')*
- *Indexatie per 1 januari 2023 van 8,1% voor alle soorten deelnemers en aanvullende indexatie voor slapers en pensioengerechtigden van 0,45% uit 'bestemde reserve voor toeslag inactieven'*

### Kerncijfers (bedragen in euro x 1.000)

	Stichting Pensioenfonds Essity				
	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Deelnemers</b>					
actieve deelnemers	1.459	1.396	1.365	1.365	1.394
gewezen deelnemers	1.522	1.511	1.472	1.477	1.352
pensioengerechtigden	875	814	784	721	718
totaal deelnemers	3.856	3.721	3.621	3.563	3.464
<b>Belegd vermogen</b>					
risico pensioenfonds 1)	489.545	605.401	572.006	525.149	435.406
risico deelnemers	41.930	48.961	41.536	40.452	33.084
totaal voor berekening dekkingsgraad	531.475	654.362	613.542	565.601	468.490
<b>Totaal technische voorzieningen</b>					
risico pensioenfonds	426.682	554.772	589.241	516.229	433.683
mutatie voorziening	-23,1%	-5,8%	14,1%	19,0%	8,0%
risico deelnemers	41.930	48.961	41.536	40.452	33.084
totaal voor berekening dekkingsgraad	468.612	603.733	630.777	556.681	466.767
<b>Dekkingsgraad:</b>					
afgeleide UFR rekenrente	2,5%	0,58%	0,19%	0,76%	1,43%
beleidsdekkingsgraad	115,0%	104,1%	93,0%	99,5%	104,7%
Actuele dekkingsgraad	113,4%	108,4%	97,3%	101,6%	100,4%
vereiste dekkingsgraad conform geldende FTK	119,4%	117,0%	115,8%	116,6%	117,6%
minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%	103,9%
reële dekkingsgraad	86,7%	83,4%	76,7%	80,3%	85,4%
<b>Performancecijfers: 2)</b>					
vastrentende waarden	-35,7%	-9,5%	13,4%	17,4%	0,2%
aandelen	-19,4%	18,6%	1,6%	27,0%	-2,1%
vastgoed/infrastructuur	6,6%	11,5%	-1,9%	11,6%	-0,1%
<b>totaal beleggingsportefeuille</b>	<b>-20,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>19,1%</b>	<b>-1,4%</b>
benchmark totale portefeuille	-20,1%	3,4%	7,2%	18,5%	-0,7%
5-jaars rendement op jaarbasis	0,9%	6,8%	8,0%	6,5%	6,7%
<b>Indexatie per 1 januari boekjaar:</b>					
actieve deelnemers	2,28%	0%	0%	0%	0%
pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en prepensioeners 3)	4,12%	0%	0%	0%	0%
<b>Algemene reserve</b>	<b>62.863</b>	<b>50.629</b>	<b>-17.235</b>	<b>8.920</b>	<b>1.723</b>
<b>Bestemde reserve Premiedepot</b>	<b>3.404</b>	<b>5.303</b>	<b>6.078</b>	<b>4.695</b>	<b>4.467</b>
<b>Toeslag reserve inactieven</b>	<b>13.154</b>	<b>19.062</b>	<b>18.234</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>4.427</b>	<b>67.917</b>	<b>-6.538</b>	<b>7.425</b>	<b>-21.077</b>

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.

3) Waarvan 3,28% regulier en 0,84% uit bestemde reserve toeslag inactieven

# 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  
1-1-2022 tot en met 31-12-2022



## 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 Pensioenfonds en AVG	
5.5 Verwachtingen	
6. Kosten	11
7. Vermogensbeheer	13
7.1 Samenvatting	
7.2 Beleid en uitvoering	
7.3 MVB/ESG	
7.4 Stand beleggingen	
7.5 Overige ontwikkelingen	
7.6 Kosten vermogensbeheer	
7.7 Verwachtingen	
8. Administratie	17
8.1 Samenvatting	
8.2 Beleid	
8.3 Verwachtingen	
9. Communicatie	19
9.1 Samenvatting	
9.2 Beleid en uitvoering	
9.3 Verwachtingen	
10. Pensioenregeling, premie-, franchise en indexatie	20
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	21
12. Financiële positie van het fonds	26
12.1 Samenvatting	
12.2 Herstelplan en haalbaarheidstoets	
12.3 Beleid	
12.4 Toelichting op het resultaat	
12.5 Toelichting vermogenspositie	
12.6 Verwachtingen	
13. Gebeurtenissen na balansdatum	29
14. Verklaringen	30
14.1 Verantwoordingsorgaan	
14.2 Actuaris en accountant	
14.3 Compliance Officer	
14.4 Visitatiecommissie	
15. Resultaatbestemming	33

## JAARREKENING

	Pagina
16. Jaarrekening	34
16.1 Balans per 31 december	
16.2 Staat van baten en lasten	
16.3 Kasstroomoverzicht	
16.4 Grondslagen waardering en resultaat	
16.5 Toelichtingen	
16.6 Risicoparagraaf	
16.7 Gebeurtenissen na balansdatum	
17. Overige gegevens	51
17.1 Resultaatbestemming	
18. Verklaringen	52
18.1 Actuariële verklaring	
18.2 Accountant controleverklaring	
19. Bijlagen	55
19.1 Overzicht belegd vermogen	
19.2 Verzekerdenbestand	
19.3 Begrippenlijst	
19.4 SFDR-rapportages MN, BlackRock en Altera Vastgoed	

### Colofon

Uitgegeven door:  
Informatie:

Stichting Pensioenfonds Essity  
M. van Gool, directeur  
[mathijs.van.gool@essity.com](mailto:mathijs.van.gool@essity.com)  
[www.mijnessitypensioen.nl](http://www.mijnessitypensioen.nl)

### Toelichting fotocover

Stichting Pensioenfonds Essity heeft in 2022 bepaald dat het haar investeringen in alternatieve energie wil uitbreiden. Deze investeringen lopen bij het pensioenfonds via de investeringen van infrastructuur, waarbij de twee managers binnen het infrastructuurfonds (onder meer) alternatieve energieportefeuilles voeren. In 2022 heeft het fonds euro 6 miljoen extra gealloceerd aan het infrastructuurfonds.

De foto betreft een van de alternatieve energie investeringen en wel in het Ventient Energy's Novar windpark met een vermogen van 17 MW in Schotland. De investeerder heeft verder belangen in alternatieve energie in Onward, Ventient, Renantis, en Sonnedix, samen goed voor circa 9.4 GW aan alternatieve energie.

# BESTUURSVERSLAG

## 1. Bericht van bestuur en directie

2022 was een turbulent en bijzonder jaar en het jaar hoort (economisch) absoluut thuis in het rijtje van de crisisjaren 2000 en 2008. In nasleep van de coronamaatregelen, hapering in handelsstromen, het ruime ondersteuningsbeleid van de centrale banken en de oorlog in Oekraïne ontstond er wereldwijd een giftige cocktail van inflatie en rente-angst waardoor de financiële markten een enorme correctie kregen. Voor het fonds was het echter lachen en huilen tegelijkertijd. Enerzijds was er een verlies op het vermogen van ruim 20%, aan de andere kant daalde de verplichtingen nog meer door aanzienlijke stijging van de rente waardoor de dekkingsgraden omhoogschoten. En mede dit maakte het mogelijk zelfs twee keer te indexeren in twee opeenvolgende jaren. In korte tijd is er een verhoging van de pensioenen gerealiseerd van circa 10,5% voor de actieven en voor de inactieven van 12,6%. Over een bijzonder jaar gesproken.

### *In memoriam Loek Ligthart*

In het einde van het jaar is geheel onverwacht onze voorzitter Loek Ligthart overleden. Loek heeft in zijn rol als bestuurder en voorzitter een cruciale rol gespeeld om de pensioenen en het fonds voor deelnemers en als instituut te versterken. Als collega's van Loek koesteren wij zijn persoonlijke en professionele impact van toen hij nog bij ons was. Het fonds gaat verder op de nog samen met Loek ingeslagen weg voor toekomstbestendige voortzetting van onze activiteiten.

### *Versterking governance structuur*

In 2022 heeft het fonds een diepgaande analyse gemaakt hoe het naar de toekomst toe toekomstbestendige besturing kan organiseren. De wetgever staat slechts diverse bestuursmodellen toe. Uit de analyse is naar voren gekomen dat er geen dringende noodzaak was voor een ander bestuursmodel maar dat met toekomstig voorziene ontwikkelingen dit toch onvermijdelijk was. Het besturen van het fonds wordt complexer, mede door toename wet- en regelgeving en maatregelen moeten sneller uitgevoerd worden. Met die uitdagingen is besloten de uitvoering te versterken. Het behouden van een operationeel verantwoordelijk bestuur kan daardoor worden omgezet naar een toezichthoudend bestuur. Van de beschikbare bestuursmodellen was er maar één die eigenlijk in aanmerking kwam: het zogenaamde Omgekeerd Gemengd Model, OGM, waarbij toezichthouders met uitvoerders samen het 'algemeen bestuur' vormen. In dit model zijn er voor ons fonds twee uitvoerende bestuurders, een onafhankelijke voorzitter en de zogenaamde 'niet uitvoerende bestuurders' die toezichthouders zijn. Het huidige bestuur zal doorschuiven naar de toezichtfuncties, de huidige directeur wordt één van de uitvoerende bestuurders. Met dit nieuwe model wordt het kenmerk van een ondernemingspensioenfonds van de onderneming Essity geborgd doordat de toezichthoudende bestuurders allen nog directe betrokkenheid hebben bij de onderneming. Ook de vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden is nauw verbonden geweest aan de onderneming. De aanpassing en invulling van het nieuwe algemene bestuur dient nog goedgekeurd te worden door de toezichthouder De Nederlandsche Bank. De verwachting is dat dit nieuwe bestuursmodel midden 2023 operationeel wordt.

### *Dossier Wet toekomstig pensioen (WTP)*

Tussen alle bedrijven door van het pensioenfonds speelt ook de voorbereiding op de aanpassing van het pensioensysteem in Nederland. De wetgeving is nog niet af, maar de overgang naar het nieuwe systeem moet uitgevoerd worden in uiterlijk 2027. De verschuiving is dermate groot dat iedereen, van de tweede kamer leden, de gepensioneerden, alle professionals, experts en toezichthouders zich hierover een mening vormen. Als alles doorgaat wordt het een wereldwijd nog nooit vertoonde operatie waarbij euro 1.600 miljard aan vermogen in kapitaalpotjes wordt uitgedeeld aan individuele deelnemers. Ondanks links en rechts te horen waarschuwingen, is er een grote druk -vanuit politiek en toezichthouders – zichtbare voortgang te maken met voorbereidingen

van deze transitie op basis van wetgeving. Mogelijk reden van deze druk komt vanwege het ter discussie stellen van de verplichtstelling vanuit Brussel. Nederland is hierdoor gedwongen snel tot aanpassingen in het systeem te komen. Belangrijke essentie bij de vormgeving van het nieuwe systeem is dat de wetgever niet alleen de invulling van de regeling heeft neergelegd bij de werkgevers en de werknemers maar ook de transitie en verdeling van bestaand kapitaal van het pensioenfonds, en dus ook de bestaande rechten van de gepensioneerden.

Het fonds heeft zich vol voorbereid op het proces en heeft criteria opgesteld voor toekomstbestendige uitvoerbaarheid. Het werkt nauw samen met de werkgever en de werknemers in de zogenaamde 'Technische Commissie' die partijen adviseert. Recent is er een 'Belangenvereniging pensioengerechtigden SPE' opgericht door twee pensioengerechtigden die namens deze deelgroep het wettelijk 'hoorrecht' zal uitvoeren. Van alle voorbereidingen voor het daadwerkelijk transitieplan is de keuze van de contractvorm de belangrijkste. Hiervoor worden ook alle deelnemers via een enquête dit voorjaar gevraagd naar hun voorkeuren. Het totale proces vraagt veel capaciteit van het fonds. Sociale partners en het fonds richten zich op een overgang van 1 januari 2026, maar of dit gehaald gaat worden is dus afhankelijk van veel nog onzekere factoren.

### *Drie keer indexatietoekenning*

Het fonds is zeer verheugd dat het in tijden dat deelnemers vanwege de hoge inflatie in 2022 compensatie nodig hadden die ook heeft kunnen uitvoeren. Er zijn indexaties gegeven per 1 januari 2022, en in december nog een keer (met ingang voor 1 januari 2023). Om evenwichtige indexaties te borgen tussen actieven en gepensioneerden is het zelfs samen met sociale partners gelukt de indexatiemaatstaf van actieven aan te passen. Voor inactieven kon er zelfs nog een extra indexatie uit de bestemde reserve gegeven worden per 1 januari 2022 en 2023.

De indexaties waren mogelijk vanwege de gestegen rente, gedaalde verplichtingen én een Algemeen Maatregel van Bestuur van versoepeling wetgeving hieromtrent in het kader van de komst van WTP. In het nieuwe systeem wordt gewerkt met een dekkingsgraad van 100% en huidige buffers kunnen voorafgaand aan het nieuwe systeem versoepeld worden uitgekeerd bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 105%. Ook voor 2023 heeft de minister daartoe besloten.

### *Ontwikkelingen algemeen*

Het fonds heeft per saldo een goed jaar achter de rug met verbeterde dekkingsgraden en met toekenning van de benoemde indexatie. Voor haar governance zijn nieuwe stappen gezet waarmee de toekomstbestendigheid nog meer wordt geborgd. De beleggingsportefeuilles zijn goed gediversifieerd en hebben in het complexe 2022 relatief goed stand gehouden. Samen met professionele uitvoerders voor onder andere vermogensbeheer, administratie en communicatie zijn de processen - ondanks alle uitdaging - altijd volledig onder controle geweest.

### *Personele ontwikkelingen*

Met het verlies van Loek Ligthart als voorzitter is mevrouw Carolien Quint benoemd tot technisch voorzitter. Dhr. Rutger Lansbergen is in 2022 benoemd tot bestuurder namens werknemers van het fonds. Bij het Verantwoordingsorgaan is Dhr. Edwin Blom toetreden als lid namens de werknemers en heeft Dhr. Ruben Vlek zijn lidmaatschap van het VO beëindigd.

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.

*Carolien Quint, technisch voorzitter en secretaris, Rutger Lansbergen bestuurder, Eddy Luiken, bestuurder, Richard van Sintemaartensdijk, bestuurder, en Mathijs van Gool, directeur*

# 2. Bestuuren

## Bestuur

Mevr. C. Quint ('81)	Tech. Voorzitter en Secretaris
Dhr. R. Lansbergen ('73)	Bestuurder
Dhr. E. Luiken ('46)	Bestuurder
Dhr. R. van Sintemaartensdijk ('70)	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. Tuijpp	Audit
Dhr J. Tol (Triple A)	Actuariel

## Verantwoordingsorgaan

Mevr. M. Ennema ('83)	Voorzitter
Dhr. E. Blom ('69)	Lid
Dhr. P. Kuit ('72)	Lid
Dhr. K. Schepers ('56)	Lid

## Compliance officer

Dhr. Mr. P. Akkermans

## Nevenfuncties

Mevr. C. Quint	Essity Holding Tax Manager
Dhr. R. Lansbergen	Essity Controlling Director
Dhr. E. Luiken	-
Dhr. R. van Sintemaartensdijk	Directeur Essity Holding NL BV Directeur Essity PLD NL BV Directeur Novioscan BV
Dhr. M. van Gool	Blue Water Consultancy
Dhr. E. Hulshof	UB PNO, Bestuurslid SP Hoogovens DGA Anthom BV en Anthom Holding BV
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. E. Blom	Essity, senior infra develop. IT Lid OR, secr. NL COR, Vice vz. EU OR PC en lid DB EU OR
Dhr. P. Kuit	Essity, VP HR Consumer Goods EMEA
Dhr. K. Schepers	DGA paKPS Holding BV DGA paLRoRo BV

## Aangesloten ondernemingen mét uitvoeringsovereenkomst:

- Essity Holding Netherlands BV met:
  - Essity Netherlands BV
  - Essity Operations Hoogezand BV
  - Essity Operations Genneep BV
  - Essity Operations Suameer BV
  - Essity Operations Cuijk BV
  - Essity Operations Assen BV
  - Novioscan BV (per 1-2-2022)
  - Essity Group Holding BV (per 1 2-2023)
- Unicharm Mölnlycke (Baby BV en Incontinence BV)
- BSN IPM CV
- Stichting Pensioenfonds Essity
- Essity PLD Netherlands BV (per 1-2-2023)

## Externe dienstverlening

- Pensioen- en fin. admin AZL NV
- Fiduciair vermogensbeheer Mn-Services Vermogensbeh. BV
- Vermogensbeheerders MN, BlackRock, Altera en Syntus Achmea
- Beschikbare premie-regeling admin AZL NV
- Beschikbare premie-regeling vermogensbeh. BlackRock
- Herverzekering Elips Life
- Accountant Deloitte Accountants BV
- Uitvoerend Actuaris AZL NV
- Waarmerkend 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](http://www.mijnessitypensioen.nl)  
E-mail adres: [mijnessitypensioen@azl.eu](mailto: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<sup>de</sup> lijn, visitatie in de 4<sup>de</sup> lijn, accountant en actuaris in de 5<sup>de</sup> lijn en DNB/AFM in de 6<sup>de</sup> 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 Actuarieel (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:

- Verantwoordingsorgaan
- Accountant
- Waarmerkend 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 belanghebbenden 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 – 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 2023. 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 vier personen. Twee leden zijn voorgedragen door de aan de ondernemingen verbonden ondernemingsraden en een lid wordt via verkiezingen gekozen en voorgedragen door en uit de pensioengerechtigden. Eén bestuurslid is 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 2022 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 op elk gewenst moment een extra vergadering beleggen. Directie en bestuur zijn op dagniveau betrokken bij ontwikkelingen van het fonds. Het bestuur is in 2022 10 keer bijeengevoerd voor 6 reguliere vergaderingen en 4 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 pensioenfonds’ en de Code Pensioenfonds 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.

## Sluutfuncties

Vanaf januari 2019 heeft het fonds in het kader van IORP II wetgeving sluitfunctiehouders voor Risk, Audit en Actuariel. Het fonds heeft in 2021 onafhankelijke experts benoemd voor de posities risico en audit voor borging van kwaliteit bij uitvoering. De benoemde sluitfunctiehouders 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 sluitfunctionarissen 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 (zie organogram). Deze bewaakt of het fonds voldoet aan de voor het fonds van toepassing zijnde integriteitsregelingen en de naleving van de gedragscode voor bestuursleden en/of betrokkenen (‘verbonden personen’). Elk jaar vraagt de CO via een verklaring de naleving van de gedragscode uit bij alle verbonden personen en stelt aan de hand daarvan een rapport en een jaarverslagverklaring op.



### **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. In 2022 heeft het bestuur drie adviesaanvragen ingediend (aanpassing bestuursmodel, aanpassing uitvoeringsovereenkomst i.v.m. aanpassing indexatiemaatstaf en toetreding nieuwe ondernemingen) Het VO heeft deze beoordeeld en positief geadviseerd over voorgenomen besluitvorming.

### **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 rapport op en een samenvatting voor in het jaarverslag van het pensioenfonds.

### **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 actuariële 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 adviesbureau's: AZL NV en AON.

### **Waarmerkend actuaaris**

Het fonds benoemt een waarmerkend 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 waarmerkend actuaaris is Triple A- Risk Finance Certification BV. De waarmerkend 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 ('Het

Beleggingskader'). 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 door het bestuur vastgesteld in een 'beleggingsplan'.

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

Conform het SPE pensioenreglement is er sprake van een (individuele) 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 host 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. Deze regeling is in het begin van het verslagjaar voor het laatst aangepast en biedt ook de mogelijkheid om een in de interne procedure genomen besluit voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen.

In 2022 zijn twee klachten ingediend welke beiden binnen een redelijke termijn en naar tevredenheid van belanghebbenden zijn afgehandeld.

De algemene ledenvergadering van de Pensioenfederatie heeft in juni 2022 ingestemd met de nieuwe gedragslijn 'Goed omgaan met klachten', die uiterlijk op 1 januari 2024 geïmplementeerd moet zijn. Deze gedragslijn regelt het behandelen, rapporteren en leren van klachten van deelnemers. De eisen die de Wet toekomst pensioenen gaat stellen, alsmede de aanbevelingen van de Ombudsman Pensioenen en de AFM, zijn in de gedragslijn opgenomen.

Om te zien waar de pensioenfondsen staan, is in het najaar van 2022 een 0-meting uitgevoerd onder leden van de Pensioenfederatie. SPE is in 2022 gestart met de implementatie van de gedragslijn, die nog in 2023 zal worden voortgezet.

### **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 uitvoering 2022

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.

De belangrijkste nieuwe ontwikkelingen en resultaten hierbij waren:

## Governance

In 2022 heeft het bestuur van het fonds besloten haar bestuursmodel te evalueren in het kader van ‘toekomstbestendige besturing’. Hoewel er geen dringende aanleiding was, heeft het bestuur besloten tot aanpassing van het bestuursmodel naar een zogenaamd ‘one-tier board’ waarbij de uitvoering wordt versterkt en de nu operationele bestuurstaak wordt vervangen door een toezichthoudende taak. Er wordt gestreefd naar invoering in 2023.

**Kosten:** het pensioenfonds voert een strak kostenbeheer (verhouding beste kwaliteit (rendement) tegen zo laag mogelijke kosten/risico). Kosten worden opgesplitst in uitvoeringskosten en kosten vermogensbeheer.

**Uitvoeringskosten:** deze zijn in 2022 gestegen door extra advieskosten en kosten ter voorbereiding nieuwe pensioencontract.

**Kosten vermogensbeheer:** deze zijn in 2022 in absolute kosten gelijk gebleven maar door daling van het gemiddelde vermogen als % van het gemiddelde vermogen gestegen.

## Vermogensbeheer en financiële positie

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de vermogens van/voor de middelloonregeling (‘belegd vermogen voor risico fonds, eind 2022 euro 489,6 miljoen) en van/voor het vermogensbeheer van de beschikbare premiereregeling (‘beleggingen voor risico deelnemers’, eind 2022 euro 41,9 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, (1) *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 (2) jaarlijkse *Beleggingsplan* en (3) de *Prudent Person verklaring*. In 2022 zijn de belangrijkste ontwikkelingen geweest:

- Inspelen op omgeving van hogere inflatie en stijgende rente met portefeuille-optimalisatie (binnen de risicogrenzen) zoals ruil van High Yield voor Bank Loan en verkoop EMD LC;
- Portefeuillebeheer in het kader van aanzienlijke passieve verschuivingen in de portefeuille door marktbevingen met zogenaamde ‘waivers’. Met een positie van buiten de bandbreedte voor matching en return heeft het fonds een groter overrendement ten opzichte van de verplichtingen kunnen realiseren met aanzienlijke stijging van de dekkingsgraad tot gevolg en een outperformance ten opzichte van de strategische beleggingsmix.

Het fonds heeft tevens invulling gegeven aan de EU SFDR verordening. **Resultaat:** Het pensioenfonds behaalde in 2022 een negatief rendement van -20,5%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 0,9%. Er is in 2022 een underperformance van 31 basispunten gerealiseerd. Ten opzichte van de strategische beleggingsportefeuille was er een outperformance van 159 basispunten. De renteafdekking is ultimo 2022 (na toekenning indexatie) uitgekomen op circa 41%.

### Vermogensbeheer voor risico deelnemers

Het pensioenfonds voert een individuele beschikbare premiereregeling uit (in het Engels Individual Defined Contribution, iDC-regeling). Het fonds voert twee standaard life-cycle fondsen. Beleggingen in deze life-cycle fondsen zijn geheel voor risico deelnemers waarbij het pensioenfonds een zorgplicht heeft voor de life-cycles.

**Resultaat:** Eind 2022 bedroeg het iDC-vermogen euro 41,9 miljoen met een verdeling vastrentende waarden 29,2%, cash 3,6% en aandelen 67,2%. Het totaalresultaat over 2022 bedroeg circa -15% en was daarmee beter dan het resultaat van de beleggingen voor risico fonds.

## Administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie

**Administratie:** de administratie is conform beleid uitgevoerd, in 2022 waren de belangrijke onderwerpen:

- Pensioenuitvoering en transitie Wet toekomst pensioenen;
- Uitvoering beschikbare premiereregeling;
- De verzending van het UPO;
- Het actualiseren van het herstelplan;
- Herzieningenbeleid;
- Aansluiting Essity Group Holding B.V. en Essity PLD Netherlands B.V.

**Pensioenregeling:** in december 2022 is het pensioenreglement op twee elementen aangepast. Sociale partners hebben besloten de maatstaf voor indexatie van actieve deelnemers per 1 december 2022 aan te passen van loonindex naar prijsindex, CPI afgeleid alle huishoudens oktober-oktober. De tweede aanpassing (per 1 januari 2023) betrof de maatstaf voor de verhoging van de franchise. De verhoging was conform de verhoging van de minimale wettelijk franchise die aangepast is naar de verhoging van het (Essity) loon. Aanpassingen diengevolgen in de uitvoeringsovereenkomsten zijn door het fonds en fondsorganen beoordeeld en goedgekeurd. 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 2022 zijn de franchise van de middelloonregeling en de maximumsalarisgrens verhoogd conform daartoe (toen) vastgestelde parameters.

**Indexatie:** in 2022 zijn er belangrijke ontwikkelingen geweest rondom indexatie waardoor het pensioenfonds toegekend konden worden. De overheid heeft met het oog op de nieuwe pensioenwet de indexatiemogelijkheden verruimd voor pensioenfondsen waar sociale partners en de pensioenfondsen de verwachte intentie hebben afgegeven voor invaren naar het nieuwe contract. Dit is bij SPE het geval. Hierdoor ontstond er ruimte indien de beleidsdekkingsgraad boven de 105% lag wat ultimo 2021 het geval was. De volgende indexaties zijn toegekend:

SPE indexaties	Actieve deelnemers	Slapers en gepensioneerden	Opmerking
per 1 januari 2022 1)	2,28%	3,28%	Indexatiecompensatie voor 2021 conform ‘oude’ methodiek indexatiemaatstaf Uit bestemde reserve inactieven over twee jaar, ‘20 en ‘21 3)
		0,84%	
	2,28%	4,12%	
per 1 januari 2023 2)	8,10%	8,10%	Indexatiecompensatie over 2022 met nieuwe indexatiemaatstaf Uit bestemde reserve inactieven over ‘22 3)
		0,45%	
	8,10%	8,55%	

1) Indexatiecomp. 2021 toegekend in voorjaar 2022 en verwerkt in dekkingsgraad voorjaar ‘22

2) Indexatiecomp. 2022 toegekend in december ‘22 en verwerkt in dekkingsgraad ultimo ‘22

3) indexaties uit bestemde reserve inactieven vallen buiten berekening dekkingsgraad

## Communicatie

De belangrijkste ontwikkelingen bij communicatie waren voorzetting van de pensioensprekuren en extra communicatie over de meerdere toegekende indexaties. Veel tijd en energie wordt besteed aan doorlopende actualisering van de website. Voor pensioengerechtigden is de jaarlijkse voorlichtingsbijeenkomst in oktober verzorgd. In het werkgeversforum ‘Absober’ geeft het pensioenfonds tevens veel voorlichting over de ontwikkeling rondom het mogelijke nieuwe pensioencontract in Nederland.

## Risicobeheer en audit

Zowel het pensioenfonds als de onafhankelijke sleutelfunctiehouders hebben de risico- en auditprocessen conform beleid uitgevoerd. De sleutelfunctiehouders brengen per kwartaal hun bevindingen aan het fonds. De totale procesketen voldoet naar tevredenheid.

**Het pensioenfonds is van mening dat het in 2022 ‘in control’ is geweest en dat zij het vermogensbeheer conform de ‘prudent person regel’ heeft uitgevoerd.**

# 5. Governance pensioenfonds

## 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 2022 '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 2022 heeft het besloten haar bestuursmodel te evalueren in het kader van 'toekomstbestendige besturing'. Hoewel er geen dringende aanleiding was, heeft het bestuur besloten tot aanpassing van het bestuursmodel naar een zogenaamd Omgekeerd Gemengd Model waarbij de uitvoering wordt versterkt en de nu operationele bestuursstaak wordt vervangen door (mede) een toezichthoudende taak. Dit model geeft een algemeen bestuur met zes niet-uitvoerende bestuurders (NUB) die ook de taak voor toezicht hebben en (twee) uitvoerende bestuurders (UB). Het huidige bestuur zal doorschuiven naar de rol van NUB'er, de directie naar UB'er en er staan vacatures uit voor een onafhankelijk voorzitter en een tweede uitvoerende bestuurder. Er wordt gestreefd naar invoering in 2023. Bestuur en directie dragen zorg voor borging van continuïteit van de 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. *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. In het nieuwe bestuursmodel blijft de Investerings Commissie geheel gelijk actief. In 2022 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. Tuijthof en voor actuarieel Dhr J. Tol (tevens waarmerkend actuaire). Alle sleutelfunctiehouders rapporteren per kwartaal. In de tweede uitvoeringslaag zijn in 2022 geen verdere aanpassingen geweest.

*-Derde uitvoeringslaag, toezicht:* in 2022 is de opzet van het Verantwoordingsorgaan gelijk gebleven. Dhr. E. Blom is in 2022 namens de werknemers benoemd tot lid van het Verantwoordingsorgaan.

*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 per 1 januari 2022 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 een Integrale Risico Management (IRM) analyse en een Integraal Audit Framework (IAF) opgezet (zie ook **Hoofdstuk 11 Risicobeheersing**). In 2022 hebben sleutelfunctiehouders risico en audit per eind 2022 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 pensioenuitvoerder AZL.

*Ad 5 'In control zijn op beleid en uitvoering'*

2022 was na de Corona jaren een regulier jaar. Het bestuur is van mening dat het gedurende 2022 'in control' is geweest over beleid en uitvoering.

Het afgelopen jaar zijn aan Stichting Pensioenfonds 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. Wel heeft het fonds in 2023 een brief van AFM ontvangen met de beoordeling dat het fonds de communicatie rondom de indexaties op onderdelen moet aanpassen. Deze communicatie is in 2023 aangepast en het fonds zal een reactie geven aan de AFM over de aanpassingen (zie verder hoofdstuk Communicatie).

## 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 pensioenfondsbestuur. 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 2022 is afgeweken van de Code Pensioenfondsen. Het betreft de normen 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

Het fonds voorziet toenemende complexiteit en (derhalve) meer uitvoerende taken. Dit wordt met name ingegeven door meer wet- en regelgeving, waaronder meer wetgeving als SFDR uit Europa, meer controle door toezichthouders, en de grote complexiteit rond de invoering van het nieuwe pensioencontract en alle werkzaamheden die daarbij komen. Met uitbreiding van de uitvoerders van het fonds door aanpassing van het bestuursmodel verwacht het fonds deze uitdagingen goed aan te kunnen.

# 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 **kosten pensioenbeheer en kosten 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 pensioenfonds 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

	2022 Per deelnemer	2021 Per deelnemer	
Toezicht	106	45	108
BTW 1)	346	148	312
<b>Toezicht en belasting</b>	<b>452</b>	<b>194</b>	<b>420</b>
Administratie	380	163	371
Aantal deelnemers	2.334	2.210	

1) Inclusief BTW vermogensbeheer

### Kosten vanuit wetgeving

In de afgelopen jaren heeft de politiek vele nieuwe wetten aangenomen die de uitvoering van pensioenfonds beïnvloeden en die kosten voor uitvoering verhogen. Deze kosten worden hoofdzakelijk betaald met een opslag op de pensioenpremies 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 2022 met 8% toe (2021: +1%). Een opsomming van extra toezicht eisen (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 pensioenfonds	2014	Aanpassingen reglementen, extra opleiding, etc
Aanpassingen FTK	2014	Introductie nieuwe UFR, aanpassingen berekeningen dekkingsgraden 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 pensioenfonds
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
NL nieuwe pensioenwet	2022	Extra advies en berekeningen

## 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 2022 zijn de totale kosten pensioenbeheer (na doorbelasting aan vermogensbeheer) euro 535 duizend (2021: euro 483 duizend).

Kosten pensioenadministratie waren hoger door indexatie van uitvoeringstarieven. Kosten uitvoering waren hoger door onder andere hogere 'actuaireel advies en algemene advieskosten' (waaronder extra advieskosten voor voorbereidingen toekenning indexaties, uitwerking overstap naar nieuwe bestuursmodel en advies voor overgang naar het nieuwe pensioencontract) en hogere 'incidentele kosten pensioenadministratie' door extra kosten AZL o.a. ter voorbereiding van het nieuwe Nederlandse pensioencontract.

*Pensioenbeheerkosten per deelnemer* (na doorbelasting pensioenbeheerkosten aan vermogensbeheer) bedroegen in 2022 euro 229 (2021: 219). In Nederland variëren kosten pensioenadministratie bij pensioenfonds tussen circa euro 100 en 1.500 en de kosten voor het fonds liggen onder het gemiddelde van vergelijkbare pensioenfonds betreft grootte in Nederland. *Verwachting*: het bestuur verwacht hogere kosten in 2023 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 2022/2021 zijn algemene kosten toegerekend aan vermogensbeheer, zie kostenoverzicht.

In 2022 zijn de kosten vermogensbeheer (exclusief btw en doorbelasting algemene kosten) absoluut gelijk gebleven (euro 3.213 miljoen) maar licht gestegen als percentage van het gemiddelde vermogen (57 basispunten versus 53 basispunten) door daling van het gemiddelde vermogen (euro 563 miljoen versus 2021 euro 609 miljoen). Prestatievergoeding bedroeg in 2022 4 basispunten tegen 7 basispunt in 2021. In 2022 was er een onderrendement van 31 basispunten ten opzichte van de beleggingsbenchmark. De (feitelijke) portefeuille heeft een overrendement behaald van 159 basispunten ten opzichte van de 'strategische portefeuille' (2021: 177 basispunten).

Elk jaar voert het fonds een rendement/kosten onderzoek uit. Uit het meest recente CEM 2021 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**.

## Historisch overzicht kosten pensioenfonds in euro x 1.000

	2022	% 1)	2021	% 1)	2020	% 1)	2019	% 1)	2018	% 1)
<b>Vermogensbeheer (Bron MN)</b>										
Beheervergoeding en IC	2.249	0,40%	2301	0,38%	1.900	0,35%	1.737	0,35%	1.457	0,33%
Performance gerelateerde kosten	247	0,04%	357	0,06%	54	0,01%	72	0,01%	135	0,03%
Transactiekosten	565	0,10%	389	0,06%	675	0,12%	686	0,14%	309	0,07%
Transitie- en overige kosten	152	0,03%	166	0,03%	111	0,02%	135	0,03%	64	0,01%
Bewaarloon	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	71	0,02%
<b>Vermogensbeheer totale kosten</b>	<b>3.213</b>	<b>0,57%</b>	<b>3.213</b>	<b>0,53%</b>	<b>2.740</b>	<b>0,50%</b>	<b>2.630</b>	<b>0,53%</b>	<b>2.036</b>	<b>0,46%</b>
<b>Belasting (BTW)</b>	<b>128</b>	<b>0,02%</b>	<b>128</b>	<b>0,02%</b>	<b>101</b>	<b>0,02%</b>	<b>94</b>	<b>0,02%</b>	<b>90</b>	<b>0,02%</b>
<b>Vermogensbeheer incl BTW</b>	<b>3.341</b>	<b>0,59%</b>	<b>3.341</b>	<b>0,55%</b>	<b>2.841</b>	<b>0,52%</b>	<b>2.724</b>	<b>0,55%</b>	<b>2.126</b>	<b>0,48%</b>
<b>Vermogensbeheer incl BTW ex transactiekosten</b>	<b>2.777</b>	<b>0,49%</b>	<b>2.952</b>	<b>0,48%</b>	<b>2.166</b>	<b>0,40%</b>	<b>2.038</b>	<b>0,41%</b>	<b>1.817</b>	<b>0,41%</b>
<b>Doorbelasting uitvoering*</b>	<b>951</b>	<b>0,17%</b>	<b>860</b>	<b>0,14%</b>	<b>888</b>	<b>0,16%</b>	<b>728</b>	<b>0,15%</b>	<b>705</b>	<b>0,16%</b>
<b>Vermogensbeheer totaal incl BTW en doorbelasting*</b>	<b>4.292</b>	<b>0,76%</b>	<b>4.201</b>	<b>0,69%</b>	<b>3.729</b>	<b>0,68%</b>	<b>3.452</b>	<b>0,69%</b>	<b>2.830</b>	<b>0,64%</b>
<b>Pensioenbeheer (zie toelichting 21)</b>										
<b>Pensioenadministratie</b>	<b>380</b>		<b>371</b>		<b>360</b>		<b>335</b>		<b>335</b>	
<b>Uitvoeringskosten</b>	<b>782</b>		<b>680</b>		<b>713</b>		<b>541</b>		<b>532</b>	
<b>Kosten toezicht en controle</b>	<b>106</b>		<b>108</b>		<b>108</b>		<b>111</b>		<b>92</b>	
<b>Belasting (BTW)</b>	<b>218</b>		<b>184</b>		<b>206</b>		<b>151</b>		<b>142</b>	
<b>Pensioenbeheer totale kosten</b>	<b>1.486</b>	<b>0,26%</b>	<b>1.343</b>	<b>0,22%</b>	<b>1.387</b>	<b>0,25%</b>	<b>1.138</b>	<b>0,23%</b>	<b>1.101</b>	<b>0,25%</b>
<b>Kosten pensioenbeheer doorbelasting aan verm. Beheer</b>	<b>951</b>		<b>860</b>		<b>888</b>		<b>728</b>		<b>705</b>	
<b>Pensioenbeheer kosten na doorbelasting*</b>	<b>535</b>		<b>483</b>		<b>499</b>		<b>410</b>		<b>396</b>	
<b>Per deelnemer in euro (na doorbelasting)*</b>	<b>229</b>		<b>219</b>		<b>232</b>		<b>196</b>		<b>188</b>	
<b>Totale belasting (BTW)</b>										
BTW % (gewogen)	21%		21%		21%		21%		21,0%	
<b>Belasting Vermogensbeheer</b>	<b>128</b>	<b>0,02%</b>	<b>128</b>	<b>0,02%</b>	<b>101</b>	<b>0,02%</b>	<b>94</b>	<b>0,02%</b>	<b>90</b>	<b>0,02%</b>
<b>Belasting Pensioenbeheer</b>	<b>218</b>	<b>0,04%</b>	<b>184</b>	<b>0,03%</b>	<b>206</b>	<b>0,04%</b>	<b>151</b>	<b>0,03%</b>	<b>142</b>	<b>0,03%</b>
<b>Belasting totaal</b>	<b>346</b>		<b>312</b>		<b>307</b>		<b>245</b>		<b>232</b>	
<b>Belasting per deelnemer in euro</b>	<b>148</b>		<b>141</b>		<b>143</b>		<b>117</b>		<b>110</b>	
<b>Uitvoeringskosten totaal</b>	<b>4.827</b>	<b>0,86%</b>	<b>4.684</b>	<b>0,77%</b>	<b>4.228</b>	<b>0,78%</b>	<b>3.862</b>	<b>0,78%</b>	<b>3.227</b>	<b>0,73%</b>
<b>Aantal deelnemers (actieven en gepensioneerden)</b>	<b>2.334</b>		<b>2.210</b>		<b>2.149</b>		<b>2.086</b>		<b>2.112</b>	
<b>Gemiddelde vermogen in euro miljoen</b>	<b>563</b>		<b>609</b>		<b>545</b>		<b>497</b>		<b>442</b>	

1) 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 2022 (AUM in euro en kosten in euro en basispunten)

	Gemiddeld Belegd Vermogen	Productbeheer MN	Vermogensbeheer Vergoeding	BTW	Totale Beheerkosten	Beheerkosten	Totale Prestatievergoeding	Prestatievergoeding	Transactie Kosten	Transitie Kosten	Overige Kosten	Totale Kosten	t.o.v. AuM	t.o.v. Totale AuM			
<b>Beleggingscategorieën</b>	<b>562.940.888</b>	<b>367.663</b>	<b>1.456.675</b>	<b>44.055</b>	<b>1.868.394</b>	<b>33,2</b>	<b>247.330</b>	<b>4,4</b>	<b>564.667</b>	<b>10,0</b>	<b>361</b>	<b>0,0</b>	<b>133.879</b>	<b>2,4</b>	<b>2.814.631</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>
Matchingportefeuille	196.327.554	51.574	263.945	16.959	332.478	16,9			56.035	2,9	361	0,0	5.986	0,3	394.860	20,1	7,0
Staatsobligaties	69.295.779	20.834	41.668	13.125	75.627	10,9			17.566	2,5					93.192	13,4	1,7
Kortlopende Obligaties	17.720.608	5.314	10.628	3.348	19.289	10,9			6.640	3,7					25.929	14,6	0,5
Staatsobligaties Euro	51.575.171	15.520	31.040	9.778	56.337	10,9			10.926	2,1					67.263	13,0	1,2
Investment Grade Bedrijfsobligaties	57.572.611	12.483	37.421	49.904	8,7				19.028	3,3	361	0,1	5.986	1,0	75.280	13,1	1,3
Investment Grade Bedrijfsobligaties Euro	57.572.611	12.483	37.421	49.904	8,7				19.028	3,3	361	0,1	5.986	1,0	75.280	13,1	1,3
Hypotheke	61.005.030	18.257	180.772	3.834	202.863	33,3									202.863	33,3	3,6
Hypotheke Particulier	61.005.030	18.257	180.772	3.834	202.863	33,3									202.863	33,3	3,6
Liquide Middelen	16.251.488		4.084		4.084	n.v.t.			1.241	n.v.t.					5.325	n.v.t.	0,1
Overlay Beleggingen	(7.797.353)					n.v.t.			18.200	n.v.t.					18.200	n.v.t.	0,3
Returnportefeuille	366.613.334	316.089	1.192.731	27.096	1.535.916	41,9	247.330	6,7	508.632	13,9			127.893	3,5	2.419.771	66,0	43,0
Onroerend Goed	95.848.131	142.237	459.554	4.368	606.159	63,2	247.330	25,8	158.474	16,5			98.423	10,3	1.110.386	115,8	19,7
Direct Onroerend Goed Nederland	53.964.047	20.802	190.316	4.368	215.487	39,9			158.474	29,4					373.961	69,3	6,6
Infrastructuur	41.884.085	121.435	269.237		390.672	93,3	247.330	59,1					98.423	23,5	736.425	175,8	13,1
Hoogrentende Waarden	57.909.901	79.942	179.967	7.896	267.805	46,2			142.749	24,7			20.808	3,6	431.362	74,5	7,7
Bankleningen	25.218.533	37.599	114.668	7.896	160.163	63,5			75.777	30,0			13.000	5,2	248.940	98,7	4,4
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Europa	7.125.515	4.527	6.270		10.797	15,2			22.891	32,1			882	1,2	34.570	48,5	0,6
Hoogrentende Staatsobligaties HC	22.729.116	33.425	53.417		86.841	38,2			27.894	12,3			6.015	2,6	120.749	53,1	2,1
Hoogrentende Staatsobligaties LC	2.836.737	4.391	5.612		10.003	35,3			16.187	57,1			911	3,2	27.101	95,5	0,5
Aandelen	214.106.952	93.910	553.210	14.832	661.951	30,9			204.745	9,6			8.662	0,4	875.358	40,9	15,5
Aandelen Europa	31.987.369	10.401	47.988	2.184	60.573	18,9									60.573	18,9	1,1
Aandelen Noord-Amerika	92.470.413	20.802	186.485	4.368	211.655	22,9									211.655	22,9	3,8
Aandelen Verre Oosten	16.307.841	4.882	2.439		7.321	4,5			(1.785)	(1,1)					10.963	6,7	0,2
Aandelen Opkomende Landen	56.803.877	47.423	194.147	6.095	247.665	43,6			206.530	36,4			3.236	0,6	457.430	80,5	8,1
Aandelen Wereldwijd	16.537.452	10.401	122.152	2.184	134.737	81,5									134.737	81,5	2,4
Valuta-Afdekking	(1.251.650)								2.665	n.v.t.					2.665	n.v.t.	0,0
Fiduciair Management Vergoeding		307.001		64.470	371.471	6,6									371.471	6,6	6,6
Matching Overlay Vergoeding		93.779		19.693	113.472	2,0									113.472	2,0	2,0
Securities Lending											7.560	0,1			7.560	0,1	0,1
Kosten Bewaarloon & Overige Kosten			24.252		24.252	0,4							10.015	0,2	34.267	0,6	0,6
<b>Totaal</b>	<b>562.940.888</b>	<b>768.443</b>	<b>1.480.927</b>	<b>128.219</b>	<b>2.377.589</b>	<b>42,2</b>	<b>247.330</b>	<b>4,4</b>	<b>564.667</b>	<b>10,0</b>	<b>361</b>	<b>0,0</b>	<b>151.455</b>	<b>2,7</b>	<b>3.341.401</b>	<b>59,4</b>	<b>59,4</b>



# 7. Vermogensbeheer

## 7.1 Samenvatting

Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor het vermogensbeheer van de vermogens van/voor de middelloonregeling ('belegd vermogen voor risico fonds, eind 2022 euro 489,6 miljoen) en van/voor het vermogensbeheer van de beschikbare premieregeling ('belegd vermogen voor risico deelnemers', eind 2022 euro 41,9 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, (1) *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 (2) jaarlijkse *Beleggingsplan* en (3) de *Prudent Person verklaring*. In 2022 heeft de nadruk gelegen op (ondermeer):

- Inspelen op omgeving van hogere inflatie en stijgende rente met portefeuille-optimalisatie (binnen de risicogrenzen) zoals ruil van High Yield voor Bank Loan en verkoop EMD LC;
- Portefeuillebeheer in het kader van aanzienlijke passieve verschuivingen in de portefeuille door marktbevingen met zogenaamde 'waivers'. Met een positie van buiten de bandbreedte voor matching en return heeft het fonds een groter overrendement ten opzichte van de verplichtingen kunnen realiseren met aanzienlijke stijging van de dekkingsgraad tot gevolg en een outperformance ten opzichte van de strategische beleggingsmix.

Het pensioenfonds behaalde in 2022 een negatief rendement van -20,5%. Het vijfjarig gemiddelde jaarrendement bedraagt 0,9%. Er is in 2022 een 'underperformance' van 31 basispunten gerealiseerd. Ten opzichte van de strategische beleggingsportefeuille was er een outperformance van 159 basispunten. De renteafdekking is ultimo 2022 (na toekenning indexatie) uitgekomen op circa 41%.

De kosten zijn in absolute zin gelijk gebleven ten opzichte van 2021, maar als percentage van het gemiddelde vermogen gestegen door daling van het gemiddelde vermogen in 2022.

### Beleggingen voor risico deelnemers

Het pensioenfonds voert een individuele beschikbare premieregeling uit (in het Engels Individual Defined Contribution, iDC-regeling). Het fonds voert twee standaard life-cycle fondsen. Beleggingen in deze life-cycle fondsen zijn geheel voor risico deelnemers waarbij het pensioenfonds een zorgplicht heeft voor de life-cycles. Eind 2022 bedroeg het iDC-vermogen euro 41,9 miljoen tegen euro 49,0 miljoen in 2021 met een verdeling vastrentende waarden 29,2%, cash 3,6% en aandelen 67,2%. Het totaalresultaat over 2022 bedroeg circa -15% en was daarmee beter dan het resultaat van de beleggingen voor risico fonds. Het pensioenfonds heeft een Beleggingsplan 2023 iDC opgesteld. In 2022 is besloten tot (geringe) aanpassing in de fondsen van de life-cycles.

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

Stichting Pensioenfonds Essity Beheerd vermogen					
	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Voor risico fonds</b>					
Matching Portefeuille	173,6	250,6	240,6	211,4	188,8
- Vastrentend	164,9	232,3	230,3	197,5	182,9
- Matching Overlay	-27,9	23,5	42	23,2	4,5
- Liquiditeiten	36,6	-5,2	-31,7	-9,3	1,4
<b>Return Portefeuille</b>	<b>330,9</b>	<b>377,5</b>	<b>353,0</b>	<b>315,8</b>	<b>249,2</b>
- Aandelen	180,2	232,5	201,4	169,4	130,8
- Vastgoed/infrastructuur	97,9	79,1	71,8	76,3	69,0
- Hoogrentende oblig. + valuta	52,8	65,9	79,8	70,1	49,4
<b>Totaal Portefeuille</b>	<b>504,5</b>	<b>628,1</b>	<b>593,6</b>	<b>527,2</b>	<b>438,1</b>
<b>Totaal Rendement</b>	<b>-20,8%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>19,1%</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Totaal Rendement Benchmark</b>	<b>-20,5%</b>	<b>3,4%</b>	<b>7,2%</b>	<b>18,5%</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Voor risico deelnemers</b>					
<b>Totaal</b>	<b>41,9</b>	<b>49,0</b>	<b>41,5</b>	<b>40,5</b>	<b>33,1</b>

## 7.2 Beleid en uitvoering (uitsluitend voor risico fonds)

In 2022 is conform het Beleggingskader en het Beleggingsplan 2022 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 overrendementsdoel van deze portefeuille ten opzichte 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 2021/22 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, hypotheek, 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 de clusters aandelen, vastgoed/infrastructuur en hoogrentende obligaties.

De Investerings Commissie (IC) heeft in 2022 zeven keer vergaderd. In 2022 is de agenda gedomineerd door de effecten van een combinatie van corona-effecten, verstoring handelsrelaties (mede in relatie tot de oorlog in Oekraïne) en de beleidspolitiek van de centrale banken. De economie kende in 2022 een hoge inflatie met dito stijging van de rente waardoor de portefeuille passief de grenzen van matching en return overschreed. De SPE IC heeft op deze ontwikkelingen een anticiperend beleid gevoerd. In december 2022 is het Beleggingsplan 2023 vastgesteld met continuering van het beleid en portefeuillevermogensposities met de geldende bandbreedten.

Het pensioenfonds maakt gebruik van 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 opkomende markten), Altera (voor direct vastgoed in Nederland) en met Syntrus 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. Jaarlijks worden deze met sociale partners afgestemd, in 2022 is het beleid wederom bevestigd. 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 2022 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 dichterbij 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.

Maatschappelijk verantwoord beleggen komt op hoofdlijnen neer op:

- **Uitsluiting** van ondernemingen/landen voor beleggingen op basis van vooraf vastgestelde criteria en/of
- **Actief aandeelhouderschap en stemmen** om bij opgenomen ondernemingen verandering te bewerkstelligen. Fondsbeheerders organiseren hun stemkeuze met en namens hun klanten.

Uitvoering van MVB-beleggingen liggen met name bij fiduciair manager MN en vermogensbeheerder BlackRock. Zowel MN als BlackRock laten hun ESG-screening uitvoeren door een onafhankelijke onderneming. MN en BlackRock zijn beide ondertekenaars van de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties en haar beleggingsfondsen voldoen aan deze criteria.

#### Integratie ESG-criteria

ESG-criteria worden zowel bij MN als BlackRock meegenomen bij het opstellen van de beleggingsmandaten. Zo wordt bij aandelenportefeuilles in ontwikkelde en opkomende landen een negatieve screening toegepast. ESG-factoren zijn ook van invloed op de individuele beleggingsbeslissingen die door portefeuille managers worden genomen bij actieve beleggingsmandaten zoals bij BlackRock aandelen Europa en de Verenigde Staten.

**Uitsluiting:** het uitsluitingsbeleid bepaalt welke ondernemingen en landen van mogelijke investeringen worden uitgesloten wegens de UN-principes of naar aanleiding van sancties uitgevaardigd door Nederland, de EU en de VS. MN en BlackRock hanteren naast de UN- en OESO-criteria additionele criteria als verbod op investering in ondernemingen die betrokken zijn bij controversiële wapens. BlackRock hanteert daarnaast ook nog verbod op ondernemingen in de tabak en thermische kolen. SPE volgt deze uitsluitingen.

**Actief aandeelhouderschap en stemmen:** het fonds stelt zich namens haar deelnemers op als een actief aandeelhouder via MN en BlackRock. Dit bestaat uit het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en het uitvoeren van een constructieve dialoog met bedrijven waarin belegd wordt. SPE hanteert criteria voor verschillende maatschappelijk verantwoord beleggen thema's. **Klimaat:** SPE voelt zich verantwoordelijk om mee te helpen om de voetafdruk van de mens op het systeem aarde (met name ontbossing en CO2 uitstoot) te verminderen. Het pensioenfonds ziet klimaatverandering ook als integraal onderdeel van 'het systeem aarde', los van de invloed op de mens. Het fonds streeft ernaar ook een bijdrage te leveren aan investeringen die nodig zijn om de mens te beschermen tegen de impact van klimaatverandering. **Impact beleggen:** SPE staat hier sympathiek tegenover maar is zich bewust van haar geringe vermogen en dus geringe impact ten opzichte van vermogens op wereldschaal. Via haar infrastructuurbeleggingen wordt in schone energie belegd, dit bedraagt momenteel in totaal circa 1,0% van de portefeuille. In 2022 is de ambitie afgesproken om dit aandeel minimaal gelijk te krijgen als de investeringen in fossiele energie. Het fonds zoekt hiervoor mogelijkheden die aan haar criteria voldoen.

ESG-rapportage is volop in ontwikkeling en SPE houdt nauwkeurig de ontwikkelingen bij. SPE zal haar rapportage aanpassen indien zich meer standaarden gaan ontwikkelen. In navolgende tabel worden de MVB-beleggingsprincipes uitgewerkt. Als gevolg van het MVB-beleid worden in totaal 154 (2021: 87) ondernemingen/landen uitgesloten van beleggingen. De toename is met name gerealiseerd in de aandeelbeleggingen van en bij opkomende landen.

#### SFDR-rapportage

Het pensioenfonds wordt door Europese wetgeving verplicht om de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) te volgen en SFDR-rapportage te geven in bijlagen van het jaarverslag en informatie op te nemen op haar website. De website-informatie is al enige tijd beschikbaar, de SFDR bijlagen aan dit jaarverslag zijn een eerste rapportage over SFDR. Er zijn meerdere keuzes over de gradatie van SFDR. Bij zogenaamde Artikel 6 beleggingen is er geen ESG-beleid en is een pensioenfonds *verboden* over ESG te rapporteren. Een 'volgende' gradatie is de zogenaamde Artikel 8. Deze is van toepassing indien er wel een ESG-beleid is en er dient SFDR-rapportage te volgen. Additioneel kan hier ook gekozen worden om in EU-taxonomie geselecteerde doelen te investeren. Een volgende gradatie is dat er wordt ingezet op zogenaamde duurzaamheidscriteria-beleggingen, wat neerkomt op impact beleggen (Artikel 9). Het pensioenfonds volgt het ESG-beleid van sociale partners en zowel het volgen van EU taxonomie doelstellingen als impact beleggen passen niet in dat beleid. Per saldo valt SPE onder Artikel 8. (Vrijwel) alle beleggingsfondsen van MN, BlackRock en Altera zijn tevens Artikel 8 beleggingsfondsen (wel een ESG-doelstelling maar geen impact fonds). De opgenomen SFDR-

rapportages in dit jaarverslag zijn een eerste SFDR-rapportages die zijn gecontroleerd en aangeleverd door de vermogensbeheerders zelf. MN heeft gerapporteerd voor integraal de SPE producten bij MN (vastrentende waarden, credits, hypotheek, derivaten, cash, aandelen Verre Oosten en infrastructuur), BlackRock (aandelen, wereldwijd) en Altera (vastgoed) hebben per beleggingsfonds gerapporteerd. BlackRock heeft voor haar rapportage voornamelijk een andere format gekozen dan de sjabloon van de EU. Integratie van de verschillende rapportages tot één SFDR-rapportage van het fonds is nog niet mogelijk gebleken. Het pensioenfonds is van mening dat gehanteerde opsplitsing een gedetailleerder inzicht geeft dan indien één integrale rapportage wordt gegeven. Er zijn geen SFDR bijlagen opgenomen voor de ESG-BlackRock iDC beleggingsfondsen omdat de feitelijke beleggingen hierin niet onder de verantwoordelijkheid vallen van het fonds. De ESG-resultaten van SPE zijn in dit verslag gegeven en met name uitgedrukt in het aantal uitsluitingen. SFDR biedt een andere monitoring van resultaten. De positieve effecten van het SPE ESG-beleid komen over het algemeen ook goed tot uiting in de SFDR-rapportage. Opvallend hierbij zijn dat met name de vastgoed/Altera beleggingen bijna maximaal op de SFDR-criteria scoren, en de beleggingen in Amerikaanse small cap het laagst, wat overeenkomt met het gegeven dat hier (momenteel) geen ESG-beleid op toegepast kan worden.

De verplichte SFDR-rapportage geeft het pensioenfonds een grote uitdaging vanwege de gebrekkige (tot heden) beschikbare informatie van de onderliggende bedrijven dan wel overheden, zie ook kader hieronder..

#### Maatschappelijk verantwoord beleggen in de wereldcontext

Wereldwijd komt maatschappelijk verantwoord beleggen (mvb) meer en meer in het politieke domein. Als voorbeeld, in Europa is er al wetgeving die ondernemingen en financiële instellingen moeten naleven (*SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation*). Deze wetgeving richt zich op het rapporteren voor mvb door financiële instellingen waaronder pensioenfondsen (zie ook hoofdstuk 9).

Maar Europa laat het niet bij rapporteren en meten. Zij bepaalt nu ook welke beleggingen volgens haar voldoen aan de *EU-taxonomie* duurzaamheidscriteria en vraagt beleggingsinstellingen waaronder pensioenfondsen hoeveel zij daarin zijn belegd. Over het vaststellen van wat nu duurzaam is of niet is in Europa een politieke discussie langs landgrenzen ontstaan. Voorlopig zijn EU duurzaam bepaald: kernenergie, gas, en recent, vliegtuigen.

Ook in de Verenigde Staten is maatschappelijk verantwoord beleggen op de politieke agenda gekomen, maar dan op een volstrekt tegengestelde wijze als in Europa. Er zijn nu drie (Republikeinse) Staten die pensioenfondsen in die staten verbieden mvb-factoren in hun beleggingen mee te nemen. Volgens deze staten is het enige belang van de deelnemers rendement. Pensioenfondsbestuurders die in deze staten wel ESG-factoren meewegen in hun beleggingsbesluiten worden voor de rechter gedaagd. De verwachting is dat meer Republikeinse staten dit standpunt gaan innemen. Overigens is de federale overheid onder regie van de democratische partij voorstander van mvb.

Een uitdaging in de huidige SFDR richtlijnen zijn de metingen en effecten van de investeringen voor verschillende criteria als CO2 afdruk, etc. etc.. Het is voor het pensioenfonds zeer complex deze gegevens aan te leveren. De oorzaak is dat primair de ondernemingen waarin het pensioenfonds wereldwijd belegt zelf in hun verslaggeving de gegevens dienen te vermelden zodat van daaruit de pensioenfondsen de effecten kunnen inventariseren en optellen. Deze gegevens zijn echter nauwelijks – en niet gestandaardiseerd- beschikbaar. Het grootste gedeelte van de beleggingen van het pensioenfonds vindt plaats buiten Europa waar geen SFDR-regels zijn voor de ondernemingen en financiële producten. Het onvolwassenheidsniveau in de rapportageketen is hierdoor structureel.

De meest recente ontwikkeling is dat ondernemingen die beleggingsfondsen aan het opstellen zijn conform de strengste SFDR normen hiermee gaan stoppen. De complexiteit in uitvoerbaarheid en juridische aansprakelijkheid geven teveel risico's ten opzichte van het voordeel van het aantrekken van nieuw investeringskapitaal. Ook de investeerders zelf kunnen vanwege de complexiteit besluiten weg te blijven uit deze te complexe producten. Dat betekent dat zij formeel kiezen geen mvb beleid als onderneming te hanteren.

## MVB resultaten

Stichting Pensioenfonds Essity

**UN Global Compact Principles voor maatschappelijk verantwoord beleggen en SPE uitsluitingen (voor risico fonds)**

**Hoofdt 10 Principe's:**

**Mense 1** Ondernemingen dienen proactief de geldende internationale mensenrechtenbepalingen na te komen

2 Ondernemingen mogen in geen geval de mensenrechten schenden

**Arbeid 3** Onderneming moeten vrijheid van deelname aan verenigingen toestaan en toestaan dat individuen het recht hebben op aansluiting bij een verenigings/personeelsorganisatie

4 Alle vormen van dwangarbeid zijn niet toegestaan

5 Kinderarbeid moet effectief uitgesloten worden

6 Ondernemingen mogen niet discrimineren bij aanname en te werk stellen van personeel

**Milieu 7** Ondernemingen moeten maatregelen nemen om het milieu niet te belasten

8 Ondernemingen moeten intern beter milieu bewustzijn promoten

9 Ondernemingen moeten inzetten op innovatie voor milieu vriendelijke technieken

**Anti-cc 10** Ondernemingen dienen alle vormen van corruptie, waaronder afpersing en omkoping te bestrijden

**Extra A** Controversieele wapens (anti-persoon-, cluster-, nucleaire, chemische-, fosfor- en verarmd uranium-wapens)

**Extra E** Controversieele wapens, tabak en termische kolen

### Uitsluitingen

MN	Aandelen Verre Oosten	MN	Investment Grade Private	BR	VS large caps	BR	EU	BR	Opkom. markten	BR	Opkom. markten
1	Fast Retailing Co	19	Volkswagen International Finance NV	1	AERJET ROCKETDYNE HOLDING	33	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	48	CIA VALE DO RIO DOCE SH	86	CHINA SHENHUA ENERGY LTD A
2	Itochu Corp	20	Richemont International Holding SA	2	ALLIANT TECHSYSTEMS OPERATI	34	IMPERIAL BRANDS PLC	49	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	87	CHINA COAL ENERGY LTD H
3	Japan Tobacco	21	Volkswagen Leasing GmbH	3	ARCTIC CAT	35	TESCO PLC	50	LARSEN AND TOUBRO LTD	88	AFRICAN RAINBOW MINERAL LTD
		22	Traton Finance Luxembourg SA	4	B E AEROSPACE INC	36	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	51	ITC LTD	89	ENGIE BRASIL ENERGIA SA
		23	BAT International Finance PLC	5	B.F. GOODRICH CAPITAL	37	AIRBUS GROUP	52	CHINA SHENHUA ENERGY LTD H	90	INNER MONGOLIA YITAI COAL LTD B
		24	Volkswagen Financial Services AG	6	BEECH HOLDINGS LLC	38	BAE SYSTEMS PLC	53	ZUN MINING GROUP LTD H	91	GS HOLDINGS
		25	BAT Netherlands Finance BV	7	BREEZE EASTERN CORP	39	BKW N AG	54	ASTRA INTERNATIONAL	92	ADANI POWER LTD
		26	Volkswagen Bank GmbH	8	COMSAT CAPITAL I, L.P.	40	DASSAULT AVIATION SA	55	NTPC LTD	93	GLOBAL POWER SYNERGY PCL
		27	Imperial Brands Finance Netherlands BV	9	Equipsheres A-2 Preferred (57743)	41	GLENCORE PLC	56	CEZ	94	POE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA
		28	Imperial Brands Finance PLC	10	EXELIS INC	42	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING PREF	57	KT&G CORP	95	ELECTRICITY GENERATING PCL
		29	Berkshire Hathaway Finance Corp	11	GENERAL DYNAMICS CORP	43	RWE AG	58	TENAGA NASIONAL	96	RATCH GROUP PCL
		30	JT International Financial Services BV	12	GOODRICH CORP.	44	SAFRAN SA	59	GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD	97	ENEL CHLE SA
		31	Scania CV AB	13	L-3 COMMUNICATIONS CORP	45	THALES SA	60	LTMINDTREE LTD	98	TRINA SOLAR LTD A
				14	L3 TECHNOLOGIES INC	46	VOLKSWAGEN AG	61	YANKUANG ENERGY GROUP COMPAN	99	SAIC MOTOR CORP LTD A
				15	L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	47	VOLKSWAGEN NON-VOTING PREF AG	62	CHINA LONGYUAN POWER GROUP CO	100	YUNNAN ENERGY NEW MATERIALS LTD A
				16	LOCKHEED MARTIN CEDEAR CORP			63	COAL INDIA LTD	101	YANKUANG ENERGY GROUP LTD A
				17	LOCKHEED MARTIN CORPORATIC			64	CHINA RESOURCES POWER LTD	102	TBEA LTD A
				18	LOCKHEED MARTIN TRACORS COR			65	TATA POWER LTD	103	WOSHINE SILICON INDUSTRY LTD A
				19	LOREAL SPACE & COMMUNICATION			66	KOREA ELECTRIC POWER CORP	104	HUANENG POWER INTERNATIONAL INC A
				20	NORTHROP GRUMMAN CORP			67	UNITED TRACTORS	105	EASTERN CO.
				21	ORBITAL SCIENCES CORP			68	GUANGDONG INVESTMENT LTD	106	GUANGHUI ENERGY LTD A
				22	RAYTHEON			69	ADARO ENERGY INDONESIA	107	GD POWER DEVELOPMENT LTD A
				23	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP			70	EXXARO RESOURCES LTD	108	SHANXI LUAN ENVIRONMENTAL ENERGY LTD A
				24	RC TRUST 1			71	KOREA AEROSPACE INDUSTRIES LTD	109	LENS TECHNOLOGY LTD A
				25	RC TRUST 1			72	BANPU PCL	110	SHANXI COAL ENERGY GROUP LTD
				26	SHELL BEECH HOLDINGS LLC			73	JINDAL STEEL AND POWER LTD	111	HUADIAN POWER INTERNATIONAL CORP LT
				27	TEXTRON FINANCIAL CORPORATI			74	SMOORE INTERNATIONAL HOLDINGS	112	SHANXI HUAYANG GROUP NEW ENERGY LT
				28	TEXTRON INC			75	GENTING	113	INNER MONGOLIA JUNZHENG ENERGY & C
				29	TRANSIGM GROUP INC			76	ADANI TRANSMISSION LTD	114	HUABEI MINING HOLDINGS LTD A
				30	TRANSTECHNOLOGY CORP			77	ZUN MINING GROUP LTD A	115	YOUNGOR GROUP LTD A
				31	UNITED TECHNOLOGIES CORPORATION			78	HUANENG POWER INTERNATIONAL IN	116	SHENZHEN ENERGY GROUP LTD A
				32	VERIBAN CORPORATION			79	CHINA POWER INTERNATIONAL DEVEI	117	SHANGHAI ELECTRIC POWER A
								80	ENVA SA	118	PINGDINGSHAN TIANAN COAL MINING LT
								81	PUBLIC POWER CORPORATION SA	119	INNER MONGOLIA DIAN TQ ENERGY COR
								82	LUXSHARE PRECISION INDUSTRY LTD	120	JIZHONG ENERGY RESOURCES LTD A
								83	SHANXI COAL INDUSTRY LTD A	121	DATANG INTERNATIONAL POWER GENERAT
								84	ABBOTT EQUITY VENTURES PHPT INC	122	XINJIANG ZHONGTAI CHEMICAL GROUP L
								85	MANILA ELECTRIC	123	INNER MONGOLIA ERDOS RESOURCES LTD

MN totaal 31

BlackRock Totaal 123

## 7.4 Stand beleggingen

Stichting Pensioenfonds Essity

**Portefeuille beleggingen en rendementen**

Uitvoerder	2022						2021		
	Waarde	% belang	Strategische norm	Rendement	Rendement Benchmark	out- onder perf in basispunten	Waarde	% belang	
<b>Matching Portefeuille</b>	<b>173,6</b>	<b>34%</b>	<b>50%</b>	<b>-35,7%</b>	<b>-35,3%</b>	<b>-41</b>	<b>250,6</b>	<b>40%</b>	
- Langlopende Staatsobligaties Europa	MN	29,2	6%	25%	-31,7%	-31,7%	0	69,6	11%
- Bedrijfsobligaties Europa	MN	54,3	11%	12,5%	-13,6%	-13,7%	15	62,9	10%
- Kortlopende obligaties	MN	24,7	5%		-0,3%	-0,6%	29	32,2	5%
- Hypotheken	MN/Syntnus Achmea	56,8	11%	12,5%	-16,0%	-15,6%	-47	67,6	11%
Rente Swaps	MN	-27,9	-6%		-38,3%	-38,3%	0	23,5	4%
Liquiditeiten	MN	36,5	7%		0,1%	0,1%	0	-5,2	-1%
<b>Return Portefeuille</b>	<b>330,9</b>	<b>66%</b>	<b>50%</b>	<b>-12,1%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>-30</b>	<b>377,5</b>	<b>60%</b>	
<b>Aandelen</b>	<b>180,2</b>	<b>36%</b>	<b>30%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-19,1%</b>	<b>-23</b>	<b>232,5</b>	<b>37%</b>	
- Europa	BlackRock	27,8	6%		-10,0%	-13,0%	295	36,5	6%
- Verenigde Staten		80,5	16%					77,0	12%
- Large Caps	BlackRock	55,5	11%		-20,5%	-21,8%	134	66,6	11%
- Small caps	BlackRock	25,0	5%		-20,7%	-22,4%	174	34,5	5%
- Verre Oosten	MN	15,9	3%		-5,1%	-5,4%	24	17,2	3%
- Opkomende markten Passief	BlackRock	16,9	3%		-12,2%	-12,0%	-17	55,8	9%
- Opkomende markten Actief	BlackRock	25,7	5%		-17,6%	-17,4%	-25		
- Technologie	BlackRock	13,4	3%		-43,1%	-31,1%	-1.194	21,9	3%
<b>Vastgoed/infrastructuur</b>	<b>97,9</b>	<b>19%</b>	<b>10%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>0</b>	<b>79,1</b>	<b>13%</b>	
- NL direct woningen	Altera	28,2	6%		0,8%	0,8%	0	27,9	4%
- NL direct winkels	Altera	24,7	5%		9,1%	9,1%	0	23,8	4%
- Infrastructuur	MN	45,0	9%		9,8%	9,8%	0	27,4	4%
<b>Hoogrentende obligaties</b>	<b>47,5</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>-11,7%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-95</b>	<b>67,48</b>	<b>11%</b>	
- Bank Loans	MN	25,9	5%		-5,6%	-3,1%	-246	19,94	3%
- High Yield EU genoteerd	MN	0,0	0%		-7,4%	-7,3%	-1	14,04	2%
- Opkomende markten Lokale valuta		0,0	0%		4,4%	4,6%	-27	8,6	1%
- Opkomende markten Harde Valuta	MN	21,6	4%		-20,1%	-19,7%	-41	24,9	4%
<b>Valuta afdekking</b>	<b>5,3</b>	<b>1%</b>					<b>-1,6</b>	<b>0%</b>	
<b>Totaal portefeuille beleggingen</b>	<b>504,5</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-20,5%</b>	<b>-20,1%</b>	<b>-31</b>	<b>628,1</b>	<b>100%</b>	
<b>Totaal activa</b>									
In de totale portefeuille zit inbegrepen:									
- Lopende interest beleggingen		0,0						0,0	
- Overige vorderingen en verkopen beleggingen		-28,3						-6,7	
- Liquide middelen beleggingen		-9,5						-6,7	
- Derivaten met negatieve marktwaardering		28,7						3,9	
- Overige verplichtingen en aankopen beleggingen		0,5						21,8	
<b>Balanswaarde beleggingen risico pensioenfonds</b>		<b>495,9</b>						<b>640,4</b>	

### Langjarige rendementen

Rendement gemiddeld per jaar	Beleggingen	Verplichtingen	Beleggingen	Overrendment	
Op ultimo 2022	rendement	(marktrente)	Benchmark	tov verpl. tov benchmark	
1 jaars voortschrijdend	-20,5%	-33,5%	-20,5%	12,7%	-0,3%
3 jaars voortschrijdend	-3,8%	-11,8%	-4,1%	8,0%	0,3%
5 jaars voortschrijdend	0,9%	-3,1%	0,7%	4,0%	0,2%

### **Toelichting ontwikkelingen 2022 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 2022 afgenomen van euro 628,1 miljoen tot euro 504,5 miljoen.

**Matching Portefeuille:** de DNB rentevoet is in 2022 gestegen van 0,58% naar 2,53%, bijna met 200 basispunten dus. Dit resulteerde in aanzienlijke lagere waarden voor vastrentende waarden. De matching portefeuille behaalde daardoor het grootste negatieve resultaat van de portefeuille in 2022 met -35,7%.

**Return Portefeuille:** 2022 was tevens een slecht jaar voor zakelijke waarden. De zakelijke waarden leden (mede) onder stijging van de rente. Toch was het totaalresultaat met -12,1% veel minder negatief dan voor de matching portefeuille. Met name het bij SPE overwogen cluster vastgoed/infrastructuur presteerde goed met een positief rendement van 6,6%.

Het rendement voor de totale portefeuille bedroeg -20,5%. Hierbij is een lager rendement behaald dan de benchmark van de portefeuille met 31 basispunten. Ten opzichte van een strategische portefeuille met een verhouding tussen de matching/return portefeuille van 47/53 en een renteafdekking van 50% is een 159 basispunten hoger resultaat behaald (vanwege lagere feitelijke weging van de matching portefeuille en lagere renteafdekking dan 50%).

De belangrijkste economische ontwikkelingen in 2022 waren lagere groei met hoge inflatie van boven de 10% en stijging van de rentes. Het fonds heeft (op hoofdlijnen) in 2022 de volgende reguliere en bijzondere maatregelen genomen:

- Uitbreiding van het belang van infrastructuur in de portefeuille, mede om het belang in alternatieve energie te verhogen;
- Transitie in maart 2022 naar twee nieuwe beleggingsfondsen voor aandelen opkomende markten actief en passief in de verhouding 60/40;
- Het verlagen van de rentegevoeligheid binnen de clusters waar mogelijk gegeven de risico-allocaties. Bij cluster hoogrentende obligaties zijn High Yield omgeruild voor inflatie corrigerende Bank Loans en is in begin 2022 afscheid genomen van EMD LC;
- Handhaving van de rente-afdekking op zo laag mogelijk niveau;
- Onderzoek naar liquiditeitsgevoeligheid (dit naar aanleiding van de pensioen crisis in het UK); er is vastgesteld dat er geen liquiditeitsbeklemmingen zijn bij SPE;
- Handhaving van een feitelijke beleggingsmix van 37% matching en 63% return. Door passieve overschrijdingen van deze grenzen in de tweede jaarhelft van 2022 (door verdere stijging van de rente) heeft het fonds besloten deze passieve overschrijdingen te accepteren tot einde 2022;
- Vaststelling Beleggingsplan 2023 met de ambitie in het eerste kwartaal van 2023 terug te keren naar de grenzen van de bandbreedten matching- en returnportefeuilles. Betreft rente-afdekking ultimo 2022 was deze binnen de grenzen en was geen rebalancing nodig;
- Opstellen Beleggingsplan 2023 voor de twee beschikbare premieregeling life-cycles.

### **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 Vermogensbeheer beschikbare premieregeling**

Door de overgang van de beschikbare premieregeling per 1 november 2021 (van uitvoerder ABN Amro naar een combinatie van AZL/BlackRock) is 2022 het eerste volle (kalenderjaar) jaar geweest voor de nieuwe opzet.

De verdeling van de beleggingen (voor beide life-cycles tezamen voor de elf bouwstenen in het fonds (elf BlackRock fondsen) waren 29,2% in vastrentende waarden waaronder ook de hoogrentende waarden, 3,6% in cash en 67,2% in aandelen (wereldwijd). Het totale jaarrendement (voor alle beleggingen samen) bedroeg circa -15%.

Dit rendement is hoger dan het rendement van de beleggingen voor risico fondsen. Dit is het gevolg van de geldende wetgeving voor de beleggingen risico fondsen terwijl de verdeling van de life-cycles is opgesteld met optimalisatieprocessen en doorgerekend is met een ALM-studie. Op basis van de populatiesamenstelling (alleen deelnemers tot 67 jaar) en het ontbreken van risicolimieten vanuit wetgevend kader hebben de life-cycles een hoger risicoprofiel dan die van risico fondsen. Het lager percentage vastrentende waarde heeft in de omgeving van rentestijging in 2022 geresulteerd in een hoger rendement. Het pensioenfonds verstrekt maandelijks gedetailleerde informatie over de ontwikkeling bij en van de elf bouwstenen via het fonds, inclusief ESG resultaten via factsheets. Deze zijn via een link via de website van het fonds beschikbaar.

**Maatregelen 2022:** in 2022 heeft het pensioenfonds besloten tot aanpassing in de samenstelling van de life-cycles met afscheid van het 'China fondsen' om de beleggingen in China beter in te bedden in een beleggingsfonds aandelen opkomende markten waarmee ESG-criteria worden toegepast. De beleggingen in aandelen opkomende markten worden ingevuld met twee beleggingsfondsen, actief en passief in een verhouding 60/40. De transitie wordt in 2023 verwacht.

### **7.8 Verwachtingen**

*(voor vermogensbeheer risico fondsen)*

De financiële markten zijn in een label evenwicht. Hier spelen mee het verruimde monetaire beleid van de centrale banken van de laatste decennia (te veel geld in omloop) die samen met instabiele energiemarkt en verstoorde handelsstromen (mede als gevolg van de oorlog in Oekraïne) een ongecontroleerde inflatie veroorzaakten in Europa en de Verenigde Staten. Centrale banken moesten deze inflatie bestrijden met hogere renteniveaus die de economische groei afremmen. Omdat veel oorzaken van de inflatie nog niet weg zijn is het de verwachting dat centrale banken langer de inflatie moeten bestrijden met aanvullende renteverhogingen net zo lang dat de huidige negatieve reële rentes (inflatie hoger dan rente) voorbij zijn. Dit zal de economische groei voor lange tijd afremmen.

Conform het Beleggingsplan 2023 zal de portefeuille ongewijzigd blijven op hoofdlijnen. Gelet op de macro-economische vooruitzichten is het de verwachting dat het fonds de huidige feitelijke verhoudingen tussen matching en return, alsmede het niveau van de rente-afdekking – grosso modo zal handhaven.

*(voor vermogensbeheer risico deelnemers (life-cycles van de beschikbare premieregeling)*

In het iDC beleggingsplan 2023 is de wisseling van fondsen in de life-cycles uitgewerkt en gemotiveerd. Geen andere aanpassingen worden tot heden voorzien.

Het fonds verwacht samen met haar uitvoerders de rapportages voor het fonds alsmede voor de deelnemers zelf in 2023 verder uit te breiden.

# 8. Administratie

## 8.1 Samenvatting

Belangrijke onderwerpen in 2022 waren:

- Pensioenuitvoering en transitie Wet toekomst pensioenen;
- Uitvoering beschikbare premiereregeling;
- De verzending van het UPO;
- Het actualiseren van het herstelplan;
- Herzieningenbeleid;
- Aansluiting Essity Group Holding B.V. en Essity PLD Netherlands B.V.

## 8.2 Beleid

*Pensioenuitvoering en transitie naar Wet toekomst pensioenen:*

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 2022 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 2022 plaatsgevonden en tot voortzetting van de samenwerking geleid.

Een belangrijk aandachtspunt in 2022 betrof de voorbereidingen van AZL op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Bijkomende complicerende factor is dat AZL naast deze transitie besloten heeft om de komende jaren over te stappen op een nieuw IT-platform voor de pensioenadministratie. Beide wijzigingen hebben een majeure impact op de pensioenuitvoering. SPE volgt de ontwikkelingen dan ook op de voet waarbij ontwikkelingen doorlopend getoetst worden aan het SPE-Uitbestedings- en inkoopbeleid, het SPE-IT-beleid en het SPE-risicomanagementbeleid.

*Uitvoering beschikbare pensioenregeling*

Sinds 1 november 2021 zijn de uitvoerders van de beschikbare premiereregeling AZL (unit-linked administratie en zorgplicht) en BlackRock (vermogensbeheer). De uitvoering van de beschikbare premiereregeling verliep in 2022 naar tevredenheid. Wel heeft in het verslagjaar nadere afstemming tussen partijen plaatsgevonden over de verdere optimalisering van periodieke rapportages die met betrekking tot deze regeling worden uitgebracht.

In het bestuursverslag over 2021 werd aangekondigd dat de ambitie was om in de beschikbare premiereregeling het doorbeleggen na de pensioendatum via SPE te faciliteren. In het verslagjaar is gebleken dat dit doel niet haalbaar is. Dit hangt met name samen met het feit dat doorbeleggen met enkele personen per jaar (actuarieel) niet is rond te krijgen. Besloten is derhalve om deze actie voor nu te laten rusten. Onder het nieuwe pensioenstelsel, dat naar verwachting vanaf 2026 geïmplementeerd zal zijn, behoort een dergelijke doorbelegmogelijkheid bij SPE wel tot een reële mogelijkheid.

*Verzending UPO:*

De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO) zijn voor de deelnemers en arbeidsongeschikten in september 2022 verzonden. De pensioengerechtigden hebben in november 2022 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 2022 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 maart 2022 geactualiseerd, omdat de financiële positie van SPE einde 2021 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.

*Herzieningenbeleid*

AZL voert namens SPE de pensioenregelingen uit. Om de pensioenaanspraken en de pensioenuitkeringen juist vast te stellen worden gegevens van meerdere partijen, zoals werkgevers, deelnemers, de Basisregistratie Personen en het UWV gebruikt. Hoewel bij de uitvoering van de pensioenregeling uiterste zorgvuldigheid wordt betracht kan in voorkomende gevallen worden geconstateerd dat een aanspraak of uitkering te hoog of te laag is vastgesteld. In het verslagjaar is derhalve besloten om een herzieningenbeleid op te stellen waarin vastgelegd is op welke wijze correcties in de gecommuniceerde en uitgekeerde pensioenaanspraken verwerkt en met deelnemers gecommuniceerd worden. Dit beleidsdocument is beschikbaar op de website van SPE.

*Aansluiting Essity Group Holding B.V. en Essity PLD Netherlands B.V.*

Eind 2022 is besloten over de aansluiting van twee nieuwe deelnemende ondernemingen, Essity Group Holding B.V. en Essity PLD Netherlands B.V., bij het pensioenfonds per 1 februari 2023. De werknemers werkten daarvoor ook al bij aangesloten Essity ondernemingen en bouwden reeds pensioen bij SPE op. Dat blijven ze dus (ononderbroken) doen maar dan onder een nieuwe bedrijfsvlag per 1 februari 2023. In materiele zin is er dus niets veranderd en er is geen sprake van verzekeringstechnische gevolgen.

## 8.3 Verwachtingen

*Wet toekomst pensioenen*

Het bestuur zal ook in 2023 veel aandacht besteden aan de Wet toekomst pensioenen die naar verwachting vanaf 1 juli 2023 gaat gelden en conform voorlopige planning vanaf 2026 bij SPE geïmplementeerd zal zijn.

In juni 2022 hebben twee verdiepende studies plaatsgevonden waarin het bestuur tevens criteria geformuleerd heeft voor de beoordeling van de opdracht van sociale partners (complexiteit, toekomstbestendigheid en evenwichtigheid).

Daarnaast is het fonds sinds het verslagjaar in gesprek met sociale partners over de diverse keuzemogelijkheden, de verdeling van verantwoordelijkheden bij de transitie, de



inrichting van een projectorganisatie en de beoogde planning. Daarnaast is een Technische commissie samengesteld waarin afgevaardigden namens sociale partners en het fonds vertegenwoordigd zijn. Deze commissie is onder meer verantwoordelijk voor de voorbereiding van de vergaderingen van sociale partners.

Voorts heeft SPE in samenwerking met sociale partners eind vorige jaar alle vestigingen van de werkgever bezocht en voorlichtingssessies over het nieuwe stelsel verzorgd voor alle medewerkers.

De eerstvolgende stap is dat onderzoek wordt gedaan naar de voorkeur van sociale partners voor een contractvorm. In dit verband wordt ook een enquête uitgezet onder alle (gewezen) deelnemers. Sociale partners en SPE achten het namelijk van belang dat de deelnemers ook in dit stadium van besluitvorming in hun voorkeuren gehoord worden. Oorspronkelijk stond deze stap gepland voor Q4 2022, maar gelet op het uitgestelde wetgevingsproces en de onzekerheid of bepaalde amendementen mogelijk van invloed zouden zijn op de te maken keuzes is deze stap uitgesteld tot het eerste kwartaal van 2023.

Nadat sociale partners, mede op basis van de voorkeuren van deelnemers, een voorkeur voor een contactvariant hebben

bepaald en de gevolgen daarvan zijn doorgerekend, zal het proces worden vervolgd met het uitvoeren van een risicopreferentieonderzoek.

#### *Datakwaliteit*

SPE heeft datakwaliteit hoog in het vaandel staan. Bij transitie/migraties in het verleden hebben diverse controles en opschoonacties plaatsvonden. Ook zijn waarborgen getroffen ter bevordering van een juiste en volledige aanlevering van deelnemersgegevens door de werkgever. De pensioenadministratie is vanaf 2004 ondergebracht bij AZL die continuïteit en doorlopende checks- en balances borgt.

SPE beschikt echter nog niet over een afzonderlijk beleidsdocument inzake datakwaliteit. Ook is nog geen specifieke risicoanalyse in relatie tot invaren uitgevoerd en hebben nog geen data-analyses op kritieke data-elementen plaatsgevonden. In 2022 is besloten om langs de lijn van het eind vorig jaar uitgebrachte Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie alsnog een datakwaliteitsbeleid op te zetten en aanvullende controles uit te voeren. Dit traject wordt in Q1 2023 opgestart en zal naar verwachting voor het einde van 2023 afgerond zijn.

# 9. Communicatie

## 9.1 Samenvatting

Belangrijke activiteiten in 2022 waren (in aanvulling op **Hoofdstuk 8 Administratie**):

- Communicatie via de website;
- Digitale voortzetting pensioensprekuren met uitleg over de Essity pensioenregeling en toelichting op de pensioenplanner op basis van individueel pensioen;
- Communicatie over verhogingen pensioen;
- Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

## 9.2 Beleid en uitvoering 2022

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

Voor communicatie zijn er tal van wettelijke vereisten, zoals Pensioen 1-2-3, het UPO en individuele communicatie rondom verhogingen van pensioen. Samen met de administrateur AZL wordt deze wettelijke communicatie uitgevoerd. 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 pensioenering 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 300 individuele pensioensprekuren gevoerd. In 2021 – de corona periode - zijn alle gesprekken onverstoord doorgegaan via het digitale platform MS Teams en sinds 2022 hebben deze gesprekken gelukkig weer fysiek kunnen plaatsvinden.

### Verhogingen pensioen

In 2022 heeft SPE op grond van gestegen dekkingsgraden en tijdelijk versoepelde regels twee keer kunnen besluiten over de verhoging van alle pensioenen van actieve en inactieve deelnemers. De eerste verhoging had betrekking op 1 januari 2022 (3,28% voor inactieve deelnemers en 2,28% voor actieve deelnemers) en de tweede verhoging op 1 januari 2023 (8,1% voor alle groepen deelnemers).

Daarnaast heeft per 1 januari 2022 een aanvullende verhoging van 0,84% plaatsgevonden op basis van het zogenaamde toeslagendepot aan de inactieve deelnemers die hiervoor reglementair in aanmerking kwamen.

Alle deelnemersgroepen zijn in het verslagjaar over de betreffende verhogingen persoonlijk per brief geïnformeerd. Daarnaast is meer achtergrondinformatie over de versoepelde regels en de besluitvorming beschikbaar gesteld op de website van het fonds.

In 2023 heeft de AFM beoordeeld dat de communicatie van SPE rondom de indexaties op de website op onderdelen niet voldoet. Uit onderzoek is gebleken dat de berekeningen van de generatie-effecten geen correcte resultaten hebben geleverd. De correcte uitkomsten laten gering andere resultaten zien die geen invloed hebben op de beoordeling van de evenwichtigheid van de toegekende indexaties. De communicatie op de website is in 2023 in lijn gebracht met de nieuwe berekeningen en het fonds zal een reactie geven op de brief van AFM.

### Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op grond van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) 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. In laag 1 verwijst het pensioenfonds naar een passage die daarvoor is opgenomen in laag 3 (de website en de daarop gepubliceerde documenten).

In 2022 zijn nadere regels omtrent de SFDR in werking getreden. Op de website van SPE is uitgebreid weergegeven hoe hier invulling aan wordt gegeven. De (ontwikkeling van) SFDR wordt ook besproken in Hoofdstuk 7.

In een bijlage van dit jaarverslag wordt een eerste SFDR resultaat gepresenteerd. De SFDR bijlage is nog volop in ontwikkeling. De gegevens hebben betrekking op de beleggingen via MN-Services. Op het moment van publicatie had het fonds beperkte beschikking over SFDR-gegevens van BlackRock. Geïntegreerde informatie over de gehele portefeuille naar opsplitsing naar grootste belangen, sectorverdeling etc. worden in hoofdstuk 7 en in de toelichting van de risicoparagraaf gegeven.

## 9.3 Verwachtingen

Het bestuur en directie streven ernaar het Pensioensprekuren als extra service aan de deelnemers zo veel als mogelijk te blijven aanbieden.

Zoals in hoofdstuk 8 toegelicht wordt in 2022 veel aandacht besteed aan keuzes die gemaakt moeten worden in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Aan dit onderwerp zal derhalve ook veel aandacht worden besteed in de communicatie aan belanghebbenden. Deze communicatie vindt plaats via diverse middelen (website, Absorber, gesprekken) en met diverse doelgroepen (deelnemers, gepensioneerden, Verantwoordingsorgaan, COR en sociale partners). Daarnaast wordt zoals in hoofdstuk 8 aangegeven aan de hand van enquêtes onderzoek gedaan naar de voorkeuren en risicopreferentie van deelnemers.

# 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 december 2022 is het pensioenreglement aangepast met wijziging van de indexatiemaatstaf van actieven van loon naar prijs (CPI-afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober). Ook de stijging van de franchise is weer gekoppeld aan loon (conform de pensioen-CAO). Het historisch overzicht van de regeling (opbouwpercentages) is als volgt:

Stichting Pensioenfonds Essity								
Pensioenregeling opbouwpercentages %								
	2018	2015	2014	2013	2012	2012	2012	2006
	2022	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
	2022		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		
	2022	2021
De feitelijke premie bedraagt	19.831	18.265
De kostendekkende premie bedraagt	28.858	28.378
De gedempte premie bedraagt	20.744	19.293
<i>De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:</i>		
- Actuarieel benodigd	28.858	28.378
- Opslag in stand houden vereist vermogen	22.501	22.336
- Opslag voor uitvoeringskosten	3.980	3.670
- Riscopremies overliden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.126
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	1.131	1.246
	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>		
- Actuarieel benodigd	20.744	19.293
- Opslag in stand houden vereist vermogen	11.617	14.571
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.966	2.350
- Riscopremies overliden en arbeidsongeschiktheid	1.246	1.126
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	1.131	1.246
	4.784	0

De certificerend actuaris is van mening dat de ontvangen premies toereikend zijn (in 2022 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 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					
	2022	2021	2020	2019	2018
Premiedepot	3.404	5.303	6.078	4.695	4.467
Toeslag inactieven	13.154	19.062	18.234	0	0

## 10.5 Franchise en 100K salarissgrens

Jaarlijks wordt de franchise/de 100K salarissgrens aangepast met de (CAO)-loonontwikkeling bij de werkgever/ de stijging van de AOW.

Franchises en 100K grens in euro					
	2022	2021	2020	2019	2018
Franchise	15.746	15.472	15.071	14.665	14.196
stijging in %	1,77%	2,66%	2,77%	3,30%	1,68%
100K-salaris grens	115.472	112.189	110.111	107.593	105.075
stijging in %	2,93%	1,89%	2,34%	2,40%	1,70%

## 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 in 2022 als volgt vastgesteld:

	Actieve deelnemers	Niet actieve deelnemers
per 1 jan 2022 1)	Gewogen gemiddelde CAO loonstijging voorgaande jaar	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober voorgaande jaar
per 1 dec 2022	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober voorgaande jaar	CPI, afgeleid, alle huishoudens, oktober-oktober voorgaande jaar

1) Voorwaardelijkheid van 1 jan -eind maart '22: geen indexatie indien BDG < 110%, lineaire indexatie bij BDG 110%  
2) Bijzondere ministerieel maatregel: indexatie mogelijk bij BD > 105% t/m ultimo 2022

In februari 2022 heeft het bestuur van het fonds besloten indexatie toe te kennen per 1 januari 2022 aan de inactieven uit de 'bijzondere reserve toeslag inactieven' voor toekenning over twee jaar van 0,84%. In juli 2022 heeft het bestuur op basis van een Algemene Maatregel van Bestuur (indexatie mogelijk bij BDG > 105%) met terugwerkende kracht tot 1 januari 2022 een indexatie toegekend van 2,28% (loonontwikkeling 2021) aan de actieven en een indexatie van 3,28% aan inactieven conform de inactievenindexatiemaatstaf. Mede op basis van de indexatiemaatstafaanpassing door sociale partners (en akkoord van het fonds), heeft het fonds in december besloten tot een indexatie van 8,1% voor alle groepen per 1 januari 2023. Deze indexatie is verwerkt in de ultimo jaarcijfers 2022 van het fonds. De pensioenen zijn vanaf 2006 voor de deelnemers als volgt geïndexeerd:

Indexatie						
per 1-jan	Actieven		Niet-actieven		Bijz.res. Inact.	
	Index	Toekenning %	Index	Toekenning %	Index	Toekenning %
2006	1,25%	1,250%	1,45%	2,335%		
2007	1,80%	1,800%	1,25%	2,135%		
2008	1,90%	1,900%	1,50%	1,500%		
2009	3,40%	0,000%	2,53%	0,000%		
2010	3,04%	1,520%	0,40%	0,200%		
2011	1,25%	0,000%	1,38%	0,000%		
2012	1,97%	0,000%	2,33%	0,000%		
2013	2,16%	0,000%	2,03%	0,000%		
2014	2,00%	2,000%	0,90%	0,900%		
2015	1,57%	0,000%	0,75%	0,000%		
2016	1,52%	0,000%	0,41%	0,000%		
2017	1,62%	0,000%	0,36%	0,000%		
2018	2,05%	0,000%	1,34%	0,000%		
2019	2,22%	0,000%	1,68%	0,000%		
2020	2,61%	0,000%	1,73%	0,000%		
2021	2,28%	0,000%	1,12%	0,000%	0,42%	0%
2022	3,05%	2,280%	3,28%	3,280%	0,42%	0,84%
2023*		8,100%		8,100%		
					0,45%	0,45%

\* Indexatie na balansdatum

# 11 Risicomanagement en audit (beheerste en integere bedrijfsvoering)

## 11.1 Samenvatting

Ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering wordt het risicomanagement door het pensioenfonds uitgevoerd 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 en gebruikt hiervoor de IRM. De Sleutelfunctiehouder risicobeheer controleert onder meer de beheersing van de risico's vanuit zijn tweedelijnsverantwoordelijkheid en hanteert daarbij ook de IRM als uitgangspunt. De sleutelfunctiehouder rapporteert zijn bevindingen per kwartaal en op jaarbasis. De IRM staat tevens centraal voor de auditprocessen.

### Toelichting IRM

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 (beoordeling fonds) samengevat.

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### IRM samenvatting

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

IRM 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 te 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 pensioenfonds, 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 toezichhouders.
- 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 2022

- Doorontwikkeling en actualisering van de IRM. De belangrijkste ontwikkeling betrof aanpassingen bij de Uitbestedingsrisico's. Hier zijn de uitbestedingsrisico's van de kritische dienstverleners meer in detail beschreven.
- Zowel het pensioenfonds als de sleutelfunctiehouder risico beoordelen de oorlog in Oekraïne als een verhoogt risico in relatie tot het vermogensbeheer. Hoewel in economisch importantie de effecten primair niet als groot worden ingeschat, kunnen escalerende geopolitieke spanningen natuurlijk extreem verstrend zijn. Het fonds beoordeelt dit risico als een extra bron voor mogelijk hogere volatiliteit op financiële markten maar is tevens van oordeel dat haar beleggingsportefeuille ook hiervoor robuust is gepositioneerd.

### 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 op basis van deze IAF. De Sleutelfunctiehouder Audit brengt per kwartaal zijn rapport uit.

### Specifieke ontwikkelingen audit in 2022

- Doorontwikkeling en actualisering van de IAF. De belangrijkste ontwikkeling betrof aanpassingen van de audit processen bij de Uitbestedingsrisico's. De sleutelfunctiehouder audit heeft een audit kalender opgesteld die is ingetreden in 2023. Per kwartaal worden auditdocumenten opgevraagd en -daarna - beoordeeld.
- Sleutelfunctiehouder audit heeft per ultimo 2022 de SPE processen als voldoende beoordeeld behalve die van rapportage over de IDC regeling bij zowel vermogensbeheerder BlackRock als bij AZL. Voor bij deze nieuwe dienstverlening dienen rapportages doorontwikkeld te worden, waartoe voor in 2023 afspraken zijn gemaakt.

### 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. In 2023 wordt de ERB opnieuw opgesteld.

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 hoofd risico 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 wat hoger, maar voor de lange termijn wordt weer teruggang naar de norminflatie van rond de 2% verwacht. 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 kunnen aanpassen. Een aanpassing vereist aanpassing van de Uitvoeringsovereenkomst en het fonds 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.

De FTK buffergrens volgens deze methodiek (voor de strategische beleggingsmix over **2022** van 47% Matching, 53% Return en 50% renteaftdekking tellen op eind 2022 tot circa 19%, waarmee het vereist eigen vermogen rond de 119% 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 te 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 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. 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 beoordelen 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.

## 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 (PFG).

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 pensioenfondsdirectie 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.

In 2022 heeft het pensioenfonds een zelfevaluatie over het bestuursmodel uitgevoerd om te onderzoeken of er mogelijkheden zijn om besturing van het fonds naar de toekomst nog beter te borgen. Voor de toekomst wordt toenemende complexiteit verwacht en extra werkzaamheden mede in het kader van uitbreidende toezicht eisen en bijvoorbeeld de komst van een nieuw pensioencontract. Deze evaluatie is samen met een gespecialiseerd bedrijf uitgevoerd. De uitkomst is dat het bestuur heeft besloten tot aanpassing van het bestuursmodel naar een zogenaamde 'One-Tier' bestuur, (in het Nederlands 'Omgekeerd Gemengd Model') waarbij zowel de toezichthoudende- als de uitvoerende bestuurders samen het algemeen bestuur vormen. Het 'One-Tier' bestuursmodel is wereldwijd een van de meeste toegepaste bestuursmodellen. Met dit model wordt voor Stichting Pensioenfonds Essity de uitvoering versterkt alsmede het intern toezicht. De streefdatum voor invoering van dit nieuwe model is 2023.

Belangrijke aandachtspunten van Goed Pensioenfonds bestuur zijn zorgvuldig bestuur, deskundigheid, communicatie, openheid, intern toezicht en verantwoording. Op al deze deelgebieden heeft het pensioenfonds maatregelen genomen conform bepalingen en aanbevelingen vanuit de toezichthouder

en de Pensioenfederatie. Nieuwe ontwikkelingen, vanuit de wetgever/toezichthouder en/of maatschappij, worden proactief geadresseerd.

#### *Ad 1a. Continuïteit*

Het risico dat door vertrek van de bestuurders/directie de continuïteit van bestuur in gevaar komt. Het pensioenfonds streeft naar voldoende collectieve deskundigheid en continuïteit op enige tijd. Het fonds 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 fonds 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 fonds monitort deze veranderingen en bespreekt deze 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 beste verhouding kwaliteit/kosten. Het kan dus zijn dat het fonds kiest voor een wat duurdere dienstverlener vanwege substantieel hogere

kwaliteit welke op termijn de hogere kosten ruimschoots zullen compenseren.

In de keten van uitvoering worden deze uitgangspunten bewaakt door het fonds en ook haar dienstverleners. Meting is een belangrijk onderdeel. Dit wordt uitgevoerd met behulp van benchmarks, marktonderzoek, aanvraag offertes of elke ander proces dat informatie kan opleveren.

Ter voorbereiding en anticipatie voor transitie in het kader WTP zal het fonds een extra datakwaliteitscontrole in 2023 uitvoeren. 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 fonds in controle te zijn dan wel waar te maken dat zij via rapportages etc. in controle is op afstand. Contracten zijn met hoogste mogelijke 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, continu 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 BlackRock, Altera en Syntrus Achmea) en de beschikbare premiereregeling door het fonds samen met AZL en BlackRock. Tenslotte loopt de herverzekering van overlijden en arbeidsongeschiktheid via Elips Life.

De risico's met betrekking tot cybercrime zijn sterk toegenomen afgelopen jaar en het fonds controleert of haar dienstverleners via bijvoorbeeld rapportages en tussentijdse rapportages de juiste maatregelen heeft en dat zij hier pro-actief

nieuwe maatregelen aan het voorbereiden zijn. Ook zijn er toegenomen IT risico's in het te verwachten mitigatietraject in het kader van WTP.

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. Per saldo 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 fonds 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 middelloon en beschikbare premieregeling) dus 2x
UBR MN	Specifieke dienstverlenersrisico's MN (3x)
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 2022 is de actuele dekkingsgraad gestegen van 108,4% naar 113,4% door met name daling van de verplichtingen door sterke stijging van de afgeleide rente van 0,58% tot 2,53%. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 104,1% tot 115,0%.

#### Stichting Pensioenfonds Essity

##### Financiële positie van het fonds in euro miljoen

	2022	2021
Afgeleide UFR rente	2,53%	0,58%
Resultaat	4,4	67,9
Algemene reserve	62,9	50,6
Belegd vermogen risico fonds	489,6	605,4
Totaal vermogen voor DG	531,5	654,4
Verplichtingen risico fonds	426,7	554,8
Totaal verplichtingen voor DG	468,6	603,7
Beleidsdekkingsgraad	115,0%	104,1%
Actuele dekkingsgraad	113,4%	108,4%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv strategische mix	119,4%	117,0%
Reële dekkingsgraad	83,4%	83,4%

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 2021 en 2022 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 2022 blijkt dat het fonds tijdig herstelt tot de vereiste dekkingsgraad. Het herstelplan 2022 voorzagt een beleidsdekkingsgraad voor risico fonds van 110,5% terwijl de werkelijke beleidsdekkingsgraad (voor risico fonds) van 116,5% hoger is.

De beleidsdekkingsgraad (risico fonds én beschikbare premieregeling) van het fonds ultimo 2022 van 115,0% is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad van 103,9%.

Op basis van de ingangsdatum van het herstelplan en de eindstand van 2022 is er eind 2022 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	115,0%
Meetmoment 5	31-dec-23	
Meetmoment 6	31-dec-24	(doelstelling = 104,2%)

Omdat de beleidsdekkingsgraad eind 2022 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

	2022	2021
Premie	-5.047	-6.443
Beleggingen	-126.594	29.774
Indexatie per 1 januari	-50.164	0
Kosten	0	0
Kanssystemen	1.266	1.691
Rentetermijnstructuur	183.065	42.812
Overige mutaties TV	1.928	86
Andere oorzaken	-27	-3
<b>Netto Resultaat</b>	<b>4.427</b>	<b>67.917</b>

### Toelichting op de resultaatcomponenten

#### Resultaat op premie

Het resultaat op premie is negatief door negatieve premiedekkingsgraad.

#### 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 2022 bedraagt de eenjaarsrente -0,486% (2021: -0,533%). In onderstaande tabel worden deze componenten apart aangegeven.

#### Stichting Pensioenfonds Essity

##### Resultaat op beleggingen in euro miljoen

	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	-0,340	10,494
Indirecte beleggingsopbrengsten	-135,176	23,798
Kosten vermogensbeheer	-1,464	-1,244
Benodigd beleggingsresultaat risico fonds	2,800	3,167
Benodigd beleggingsresultaat risico deeln.	7,586	-6,441
<b>Totaal</b>	<b>-126,594</b>	<b>29,774</b>
Totaal belegd vermogen (risico fonds)	489,545	605,401

#### Toelichting tabel (ook **Hoofdstuk 7 Vermogensbeheer**):

- De indirecte beleggingsopbrengsten zijn negatief door het negatieve rendement van de totale portefeuille van -20,5%.
- Voor kosten vermogensbeheer zie **Hoofdstuk 6 Kosten**.

#### Resultaat op indexatie

Per 1 januari 2022 is er indexatie verleend, 2,28% voor actieven, 3,28% voor inactieven, 0,84% uit het depot inactieven en per 1 januari 2023 8,1% voor actieven en inactieven. Het totale resultaat bedroeg euro -50,2 miljoen.

#### 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 heeft in 2022 de opslag van kosten verhoogd van 2,5% tot 2,7% (verwerkt in februari 2023) 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**.

#### Resultaat op kanssystemen

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

#### Resultaat op rentetermijnstructuur

De verplichtingen daalde (fors) door aanzienlijke stijging van de rente.

#### Wijziging grondslagen

In 2022 is overgestapt op nieuwe sterftegrondslagen AG2022 (resultaat euro -3,2 miljoen, verwerkt in september 2022), nieuwe (Essity) ervaringssterfte met een positief resultaat van euro 5,9 miljoen (verwerkt in november 2022). Per saldo was het (totaal) resultaat grondslagen positief met euro 1,9 miljoen. De belangrijkste grondslagen zijn:

	2022	2021	2020	2019
Overlevingstafel	AG2022	AG2020	AG2020	AG2018
Startjaar	2023	2022	2021	2020
Ervaringssterfte	Essity2022	Essity2017	Essity2017	Essity2017
Rente	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj	RTS eind bj
1-jaars primo	-0,486%	-0,533%	-0,324%	-0,235%
Vaste rekenrente ultimo	2,53%	0,58%	0,19%	0,76%

#### Overige

In 2022 was er een saldo van euro 0,027 miljoen uit overige baten en lasten.

#### 12.5 Toelichting vermogenspositie

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



**Stichting Pensioenfonds Essity**  
**Vermogenspositie conform FTK in euro x 1.000**

	2022	%VPV	2021	%VPV
UFR Rente ultimo afgeleid	2,53%		0,58%	
Verplichtingen risico fonds	426.682		554.772	
Verplichtingen risico deelnemer	41.930		48.961	
<b>Verplichtingen voor dekkingsgraad</b>	<b>468.612</b>	<b>100%</b>	<b>603.733</b>	<b>100%</b>
min. vereist eigen vermogen	18.162	3,9%	23.520	3,9%
Extra buffer vereist eigen vermogen (strategische beleggingsmix)	72.867	15,5%	79.135	13,1%
Totaal vereiste buffer (100%)	91.029	19,4%	102.655	17,0%
Minimaal vereiste vermogen	486.774	103,9%	627.253	103,9%
Vereist eigen vermogen (VPV+vereiste buffer, strategisch)	559.641	119,4%	706.388	117,0%
<b>Aanwezig verm. en maanddekkingsgraad</b>	<b>531.475</b>	<b>113,4%</b>	<b>654.362</b>	<b>108,4%</b>
Reserve op vereist eigen vermogen	-28.166	-6,0%	-52.026	-8,6%
<b>Eigen vermogen* en act. dekkinggraad risico fonds</b>	<b>62.863</b>	<b>13,4%</b>	<b>50.629</b>	<b>8,4%</b>

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

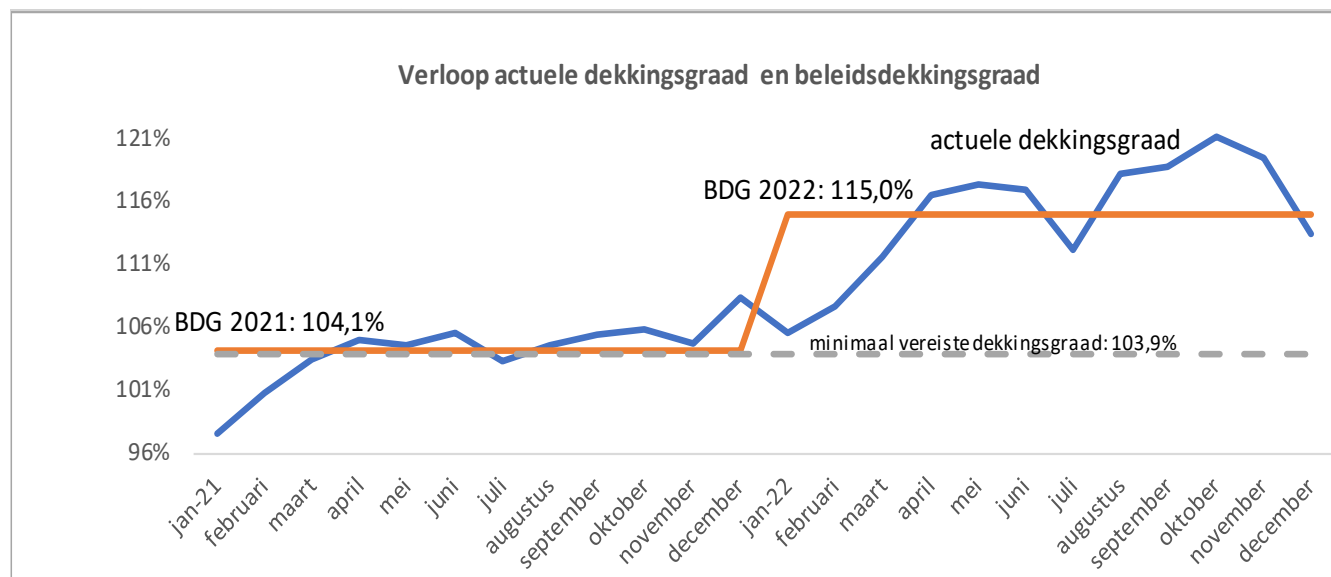
Het eigen vermogen is in 2022 gestegen tot positief euro 62,9 miljoen hoofdzakelijk door daling van de verplichtingen (door stijging van de rente) die het negatieve beleggingsresultaat ruimschoots compenseerde.

Het aanwezige vermogen (euro 531,5 miljoen) is hoger dan het minimaal vereiste vermogen (euro 486,8 miljoen) maar minder dan de totaal vereiste buffer (euro 560,0 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 op huidige niveau in combinatie van herstel financiële markten. Echter de onzekerheid is groot vanwege aanzienlijke geopolitieke spanningen in de wereld.



# 13. Gebeurtenissen na balansdatum

## Indexaties per 1 januari 2023

Op 16 februari 2023 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 2022 was dit het geval (115,0%) waardoor besloten is indexatie uit dit depot toe te kennen van over 2022. De indexatie bedroeg 0,45%. Deze is toegekend vanaf 1 januari 2023.

## Nieuwe UFR-methodiek

Conform de Pensioenwet toetst de Commissie Parameters uiterlijk iedere vijf jaar de voorgeschreven economische en rekenkundige uitgangspunten en komt vervolgens met haar oordeel. Het vorige advies dateert van 2019. Met de mogelijke inwerkingtreding van de Wtp per 1 juli 2023 is de Commissie gevraagd om eerder met een nieuw advies te komen.

Onderdeel van het advies is het vaststellen van de parameters van de zogeheten Ultimate Forward Rate (UFR)-methode. Met het advies heeft DNB besloten een aanpassing door te voeren in de UFR-methodiek die vanaf 1 januari 2021 stapsgewijs werd doorgevoerd. De belangrijkste wijziging is dat de nieuwe UFR-methode leidt tot een DNB-curve die tot een looptijd van 50 jaar gelijk is aan de swapcurve.

In de per 31 december 2022 berekende voorzieningen en dekkingsgraden is rekening gehouden met de tot dat moment geldende stapsgewijze invoering van de UFR-methodiek. De meest recente aanpassing hierin dateert van 1 januari 2022. De wijziging volgens het advies van de Commissie van 30 november 2022 gaat in per 1 januari 2023. De impact van de verschillende aanpassingen in de DNB-rentetermijnstructuren op de voorzieningen en dekkingsgraden is in de volgende tabel weergegeven.

	RTS huidig		RTS nieuw
	50% UFR / 50% nUFR	Methodiek 2023	
Technische voorziening (risico fonds)	426.682		428.089
Dekkingsgraad (totaal fonds)	1,134		1,131
Strategisch vereiste dekkingsgraad (totaal fonds)	1,194		1,194

## Verlenging looptijd premiedepot tot en met ultimo 2025

Sociale partner hebben het pensioenfonds verzocht om de vrijval van een eventueel positief restant van het premiedepot aan het einde van de premievaste periode 2020-2024 aan de algemene reserves van het fonds voor tenminste 1 jaar op te schuiven. Bijgaand is toegezegd de gehele regeling met reeds bestaande premieniveau tevens voor 1 jaar door te rollen (over 2025). Het verzoek is gemotiveerd als een mogelijkheid zich beter voor te kunnen bereiden op introductie van het nieuwe pensioencontract zonder dat deze verstoord worden door (korte) termijn premieonderhandelingen voor een nieuwe premievaste periode mede in het licht van de aankomende wijziging van wetgeving.

Het pensioenfonds heeft (na zorgvuldige analyse) in februari 2023 ingestemd met uitstel van 1 jaar. Dit laat onverlet dat indien de feitelijke premie (in enige tijd) lager dreigt te worden dan de kostendeekkende premie het fonds (na voormelding aan sociale partners) zal moeten besluiten tot aanpassing van de pensioenopbouw aan het premieniveau.

# 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 2022. Het VO concentreert haar werkzaamheden (onder meer) op:

1. Het VO gaat na of het gevoerde beleid van het bestuur in overeenstemming is met de pensioenwet, pensioenfondsdoelstellingen zoals geformuleerd in de statuten van het fonds, de missie visie en strategie, de uitvoeringsovereenkomsten en het pensioenreglement;
2. Beoordeling van de ontwikkelingen van het fonds in 2022 bij de deelactiviteiten van het fonds te weten governance, vermogensbeheer en financiële positie, administratie, communicatie en risicobeheer en audit;
3. Het VO gaat na of er maatregelen worden genomen voor verdere optimalisatie van het beleid en uitvoering en/of het fonds maatregelen neemt om toekomstbestendig te blijven.
4. Het VO gaat na of het fonds volledig in control is geweest;

Het VO heeft afspraken gemaakt met het pensioenfonds om haar taken uit te kunnen voeren. Nadere invulling van de uitvoering zijn beschreven in het Reglement van het VO. Het VO heeft 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 VO in de gelegenheid stelt een oordeel en advies te geven over het beleid en de uitvoering. Ook door de beschikbaarheid van het concept Jaarverslag 2022 en het concept verslag van de Visitatiecommissie, heeft het VO een brede basis gehad voor haar beoordeling. Het VO is in 2022 accuraat op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen. Hierdoor heeft het VO een goed inzicht gehad in de noodzakelijke ontwikkelingen.

### **Betreft beleid en uitvoering**

Het VO heeft vastgesteld dat er in 2022 enige wijzigingen geweest zijn in beleid en uitvoering (m.n. indexatiemaatstaf van actieven) op voorstel van sociale partners die leidde tot aanpassingen in de Uitvoeringsovereenkomst. Het VO is hierover advies gevraagd en het VO heeft de wijzigingen positief beoordeeld. De overige uitgangspunten in beleid en uitvoering zijn gelijk gebleven en het VO heeft vastgesteld dat het fonds deze conform de missie, visie en strategie heeft uitgevoerd.

### **Betreft governance**

Het VO heeft in detail kennis genomen van het onderzoek van het fonds naar een toekomstbestendig bestuursmodel en het besluit van het fonds om over te stappen naar een Omgekeerd Gemengd Bestuursmodel. Het VO beoordeelt deze stap als een vooruitstrevende stap waarmee de toekomstbestendige besturing goed zal worden. Dit belang wordt belangrijker geacht dan de nodige investeringen die nodig zijn voor dit nieuwe bestuursmodel. Betreft kostenontwikkeling signaleert het VO een gelijke trend, weliswaar iets stijgend door (jaarlijkse) inflatie van de tarieven.

### **Betreft vermogensbeheer en financiële positie**

Het VO is tevreden met het gevoerde beleid van het fonds dat leidde tot aanzienlijk herstel van de dekkingsgraad en de kwaliteit van het vermogensbeheer in het algemeen. Betreffende het ESG-beleid, deelt het VO de mening van het fonds dat de ESG-beleidsstrategie met name het domein is van sociale partners en dat het fonds ervoor kiest zo dicht mogelijk bij de doelstellingen te blijven van haar deelnemers. Betreft vermogensbeheer voor de iDC regeling ziet het VO, net als het fonds, de noodzaak voor verdere doorontwikkeling van integrale iDC-portefeuille rapportage.

### **Betreft administratie, pensioenregeling, premie, franchise en indexatie.**

Van betreffende onderwerpen wil het VO een groot compliment geven aan het fonds hoe zij – mede op basis van de solide uitvoering van vermogensbeheer en de gestegen dekkingsgraden – hoge indexaties heeft kunnen realiseren voor haar deelnemers.

Het fonds heeft uiterst proactief gereageerd op de tijdelijke wettelijke mogelijkheden in 2022 en heeft zelf het initiatief genomen om met sociale partners tot aanpassing van het indexatiebeleid te komen zodat dit evenwichtig en maximaal kon worden ingezet. Het VO signaleert

hier in de zijlijn dat een klein, flexibel en deskundig fonds grote voordelen voor haar deelnemers kan opleveren. De overige onderwerpen zijn naar mening van het VO conform staande afspraken uitgevoerd.

### **Betreft communicatie**

Het VO waardeert de inspanningen van het fonds voor het uitvoeren van de pensioensprekuren. De website wordt goed onderhouden. Het VO signaleert dat het deelnemersportaal van met name de iDC regeling verder doorontwikkeld moet worden. Het fonds heeft naar mening van het VO adequaat gereageerd op aanpassing van de communicatie op de website over de indexaties naar aanleiding van opmerkingen van toezichthouder AFM.

### **Betreft risicobeheer en audit**

Het VO is tevreden met de invulling van de sleutelfunctiehouders door onafhankelijke deskundigen met als eindresultaat nagenoeg schone interne beoordelingen (2022) voor beheersing risico's en volwassenheids niveau'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.

### **Adviesaanvragen**

Het VO heeft in 2022 vier adviesaanvragen behandeld en positief beoordeeld. Het betroffen de aanvragen voor aanpassing van het bestuursmodel, aanpassing van de indexatiemaatstaf voor actieve deelnemers, aanpassing van de stijgsfactor voor de franchise, en toetreding van een nieuwe onderneming. De laatste drie aanpassingen betreffen ook de aanpassingen in de Uitvoeringsovereenkomst tussen het pensioenfonds en de werkgever waarover het VO wettelijk adviesrecht heeft.

### **Betreft 'in control'**

Het VO is van mening dat het bestuur en de directie over 2022 betreffende zowel beleid als uitvoering 'in control' zijn geweest van het pensioenfonds.

### **Overige onderwerpen**

*Betreft het nieuwe pensioencontract:* Het VO heeft op uitnodiging van het fonds samen met deskundigen criteria voor het fonds opgesteld waar de nieuwe pensioenregeling van sociale partners aan (zou) moet(en) voldoen. Uitgangspunt voor de criteria zijn een maatschappelijk passende en toekomstbestendige regeling met optimale invulling met (1)geringe complexiteit (om kosten te beheersen), (2)transparantie en (3)flexibiliteit voor de deelnemers. Het VO beklemtoont dat het uiteindelijke 'invaren' (waarmee bestaande rechten bij het fonds worden aangepast) de verantwoordelijkheid is van het fonds en niet van sociale partners en dat (juridische) evenwichtigheid van cruciaal belang is.

*Overlijden voorzitter Pensioenfonds Essity: namens het voltallige VO willen we meegeven dat het ons diep geraakt heeft dat Loek Ligthart in December 2022 onverwacht is overleden. Wij hebben alle jaren in een open, constructieve en heel prettige manier samengewerkt in het belang van de deelnemers in het Pensioenfonds.*

### **Aanbevelingen**

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

**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. Edwin Blom is per 2022 toegetreden als lid van het VO. In 2023 is Dhr. Vlek afgetreden als lid. Het VO dankt het bestuur en directie voor haar werkzaamheden en wenst haar veel succes toe bij uitvoering van de taken over 2023.

Zeist, 1 juni 2023, Marjolein Ennema, voorzitter, Klaas Schepers, secretaris, Peter Kuit en Edwin Blom.

*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 actuaire en Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

De verklaring van de certificerende actuaire 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 belangenverstremming. 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 belangenverstremming 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 2023

Vanaf 2023 heeft het fonds een omgekeerd gemengd bestuursmodel. Laat de sleutelfunctiehouder interne audit specifiek een oordeel geven over de vraag of bij die transitie alle interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en integere bedrijfsvoering adequaat en doeltreffend zijn geweest en dat na de implementatie naar verwachting ook zullen blijven (zie art. 22a Besluit FTK).

Pas de gedragscode aan op de gewijzigde governance en beoordeel of de kring van verbonden personen aangepast moet worden.

Bezie de rol en taak van de compliance officer in de nieuwe governance.

P.J.M. Akkermans

### 14.4 Verklaring Visitatiecommissie

#### 1 Inleiding

Het bestuur van 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 tot de uitvoering van een visitatie bij het Fonds in 2023.

De visitatiecommissie (hierna: 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 Pensioenfondsen 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 9 maart 2023 beschikbare informatie over het verslagjaar 2022.

#### 1. Oordeel/Bevindingen

##### Samenvattend oordeel:

De VC heeft evenals vorig jaar kunnen vaststellen dat het Fonds in 2022 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. In 2022 is daaraan ook concrete invulling gegeven. 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 in 2022 is discussie binnen het Fonds geweest over een optimalisatie van de governancestructuur. Met ondersteuning van een extern bureau is na een intensieve analyse gekozen voor de overgang van het paritaire bestuursmodel naar het omgekeerd gemengd model. Het Fonds is van mening dat daarmee een beter onderscheid gemaakt kan worden naar de toezichts- en uitvoeringsfunctie binnen een pensioenfonds. Met het nieuwe bestuursmodel is het Fonds ook beter gewapend tegen de toekomstige ontwikkelingen zoals de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Medio 2023 zal de overgang formeel worden afgerond.

##### Samenvattend oordeel Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen 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 2022 niet tot haar mandaat heeft behoord.

	Functioneren VC	Algemeen opvolging aanbevelingen	Governance	Geschiedtheid	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 het hoofdthema “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 de Code Pensioenfondsen.

#### **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 in 2022 voortgang geboekt bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarbij wordt samengewerkt met de sociale partners. Zo heeft het Fonds uitvoeringscriteria vastgesteld met betrekking tot de door de sociale partners te nemen besluiten. In 2022 heeft het Fonds ook veel aandacht gegeven aan de bestuursstructuur. In 2023 zal het paritaire model vervangen worden door het omgekeerd gemengd model waarbij een zuiver onderscheid wordt gemaakt naar uitvoerende en niet-uitvoerende bestuursleden.

#### **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. Daarbij is duidelijk sprake van een toegevoegde waarde. 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 met de overgang naar het omgekeerde gemengde model ook beter 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. Waar nodig worden externe deskundige adviseurs ingeschakeld. 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 2022 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. In 2022 is sprake geweest van een optimalisatie van de beleggingsportefeuille rekening houdend met de gewijzigde economische omstandigheden. De wijzigingen zijn goed onderbouwd zowel kwalitatief als kwantitatief.

#### **f. Risico's**

Het Fonds voldoet in algemene zin aan de algemene beginselen voor het risicobeheer. Er is sprake van een gestructureerde aanpak met continu oog voor verbeteringen of aanvullingen. Risicobeheersing is onderdeel van de bestuurscyclus. De diverse rapportages geven voldoende inzicht in de relevante ontwikkelingen en de effectiviteit van de genomen beheersingsmaatregelen. Het Fonds is duidelijk in control m.b.t. de diverse risico's, zowel financieel als niet-financieel. Daarbij doet de VC nog een enkele aanbeveling.

#### **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. Met betrekking tot het communicatieplan doet de VC nog een aanbeveling. Het VO wordt op correcte wijze bij de communicatie van het Fonds betrokken.

De visitatiecommissie

Angela Peters

Herma Polee

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 2023.



# 15. Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 8 juni 2023 heeft Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2022 als volgt te verdelen:

## Stichting Pensioenfonds Essity

### Resultaatbestemming 2022 in euro x 1.000

<b>Totaal resultaat</b>	<b>4.427</b>
- Naar Algemene reserve	12.234
- Naar Premiedepot	-1.899
- Naar Reserve inactieven	-5.908

Zeist, 8 juni 2023

Bestuurders en directie Stichting Pensioenfonds Essity  
per 8 juni 2023:

C.N.H. Quint	Technisch voorzitter en secretaris
Rutger Lansbergen	bestuurslid
E. Luiken	bestuurslid
R. van Sintemaartensdijk	bestuurslid
M. van Gool	Directeur

# Jaarrekening 2022

## Stichting Pensioenfonds Essity

# 16. Jaarrekening 2022

## 16.1 Balans per 31 december 2022

### Activa

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Activa	Toelichting	2022	2021
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>	<b>1</b>	<b>495.853</b>	<b>640.368</b>
- Onroerende zaken		98.382	79.616
- Zakelijke waarden		180.327	232.507
- Vastrentende waarden		214.953	302.920
- Derivaten		2.191	25.325
<b>Beleggingen voor risico deelnemers</b>	<b>2</b>	<b>41.930</b>	<b>48.961</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>	<b>3</b>	<b>30.523</b>	<b>8.809</b>
<b>Liquide middelen</b>	<b>4</b>	<b>9.826</b>	<b>7.200</b>
<b>Totale activa</b>		<b>578.132</b>	<b>705.338</b>

### Passiva

Stichting Pensioenfonds Essity

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

Passiva	Toelichting	2022	2021
<b>Reserves</b>	<b>5</b>	<b>79.421</b>	<b>74.994</b>
- Algemene reserve		62.863	50.629
- Bestemde reserve Premiedepot		3.404	5.303
- Bestemde reserve inactieven		13.154	19.062
<b>Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds</b>	<b>6</b>	<b>426.682</b>	<b>554.772</b>
<b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers</b>	<b>7</b>	<b>41.930</b>	<b>48.961</b>
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>8</b>	<b>29.995</b>	<b>26.477</b>
<b>Overlopende passiva</b>	<b>9</b>	<b>104</b>	<b>134</b>
<b>Totale passiva</b>		<b>578.132</b>	<b>705.338</b>

## 16.2 Staat van baten en lasten

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Staat van baten en lasten in euro x 1.000

	Toelichting	2022	2021
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	10	-129.394	26.607
- Directe beleggingsopbrengsten		7.246	10.188
- indirecte beleggingsopbrengsten		-135.176	17.663
- Kosten van vermogensbeheer	11	-1.464	-1.244
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	12	-7.586	6.441
Premiebijdragen	13	17.853	16.296
Premiebijdragen voor risico deelnemers	14	2.408	1.996
Saldo van overdrachten van rechten	15	-1.363	661
Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers	16	-1.853	-1.012
Pensioenuitkeringen	17	-9.600	-8.689
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	18	128.090	34.469
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	19	7.031	-7.425
Herverzekering	20	329	-85
Kosten pensioenbeheer (ex BTW)	21	-1.268	-1.159
Overige baten en lasten	22	-2	1
<b>Subtotaal baten en lasten</b>		<b>4.645</b>	<b>68.101</b>
<b>Belasting (BTW over kosten pensioenbeheer)</b>	21	<b>-218</b>	<b>-184</b>
<b>Resultaat</b>	23	<b>4.427</b>	<b>67.917</b>
<b>Bestemming van het resultaat</b>		<b>4.427</b>	<b>67.917</b>
- Algemene reserve		12.234	67.864
- Bestemde reserve Premiedepot		-1.899	-775
- Bestemde reserve inactieven		-5.908	828

## 16.3 Kasstroomoverzicht

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Kasstroomoverzicht in euro x 1.000

	2022	2021
<b>Pensioenactiviteiten</b>	<b>5.404</b>	<b>6.875</b>
<b>Ontvangsten</b>	<b>20.986</b>	<b>18.380</b>
- Bijdrage van werkgevers en werknemers	17.895	16.693
- Uitkeringen uit herverzekering	1.075	856
- Overgenomen pensioenverplichtingen	1.464	831
- Overige	552	0
<b>Uitgaven</b>	<b>-15.582</b>	<b>-11.505</b>
- Uitgekeerde pensioenen en afkopen	-6.982	-6.344
- Loonheffing	-2.583	-2.328
- Sociale premies en andere inhoudingen	-16	-9
- Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.857	-36
- Premie herverzekering	-1.246	-1.141
- Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.517	-1.284
- Overige	-381	-363
<b>Beleggingsactiviteiten</b>	<b>-2.778</b>	<b>-7.402</b>
<b>Ontvangsten</b>	<b>109.810</b>	<b>144.267</b>
- Directe beleggingsopbrengsten	7.243	10.366
- Verkopen en aflossing beleggingen	102.567	133.901
<b>Uitgaven</b>	<b>-112.588</b>	<b>-151.669</b>
- Aankopen beleggingen	-111.267	-150.563
- Kosten vermogensbeheer en overige	-1.321	-1.106
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>2.626</b>	<b>-527</b>
<b>Stand 1 januari</b>	<b>7.200</b>	<b>7.727</b>
<b>Stand 31 december</b>	<b>9.826</b>	<b>7.200</b>

## 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. In 2022 hebben zich geen stelselwijzigingen voorgedaan.

### *Schattingen en veronderstellingen*

Bij toepassing van grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het pensioenfonds zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 1:363 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijhorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

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

### *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: Renterisiko:* 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: Valutarisiko:* 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

	2022	2021	2020	2019
Overlevingstafel	AG2022	AG2020	AG2020	AG2018
Startjaar	2023	2022	2021	2020
Ervaringssterfte	Essity2022	Essity2017	Essity2017	Essity2017
Rente	RTS eind bij	RTS eind bij	RTS eind bij	RTS eind bij
1-jaars primo	-0,486%	-0,533%	-0,324%	-0,235%
Vaste rekenrente ultimo	2,53%	0,58%	0,19%	0,76%

De overstap op de AG Overlevingstafel 2022 resulteerde in een resultaat van euro -3,2 miljoen, de overstap op de ervaringssterfte Essity 2022 resulteerde in een resultaat van euro 5,9 miljoen.

#### Schattingwijzigingen UFR

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur (RTS) van De Nederlandsche Bank (DNB) per 31 december 2022 en de factoren zoals genoemd in de grondslagen bij de jaarrekening. DNB heeft toegeleid dat de RTS vanaf 1 januari 2021 in vier stappen wordt gewijzigd. In de per 31 december 2022 berekende voorzieningen en dekkingsgraden is rekening gehouden met de tot dat moment geldende stapsgewijze invoering van de UFR-methodiek. De meest recente aanpassing hierin dateert van 1 januari 2022. De wijziging volgens het advies van de Commissie van 30 november 2022 gaat in per 1 januari 2023. De impact van de verschillende aanpassingen in de DNB-rentetermijnstructuren op de voorzieningen en dekkingsgraden is in de volgende tabel weergegeven.

	RTS huidig		RTS nieuw
	50% UFR / 50% nUFR	Methodiek 2023	Methodiek 2023
Technische voorziening (risico fonds)	426.682		428.089
Dekkingsgraad (totaal fonds)	1,134		1,131
Strategisch vereiste dekkingsgraad (totaal fonds)	1,194		1,194

#### 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 maanbasis nauwkeurig bepaald.

#### Uitkeringen

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

#### Kosten

De kostenvoorziening in 2022 is gewijzigd ten opzichte van 2021 van 2,5% tot 2,7% wat resulteerde in een resultaat van euro -0,8 miljoen.

#### Methoden van reserveberekening

Bij de reservering van de in uitzicht gestelde pensioenen wordt ervan uitgegaan dat per de balansdatum alle aan de verstrekte 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 intresten 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 Essity

#### Beleggingen voor risico pensioenfonds

categorie	Stand ultimo 2021	Aankopen/verstrekkingen	Verkopen/uitlotingen (af)lossingen	Gerealiseerde koersverschillen	Niet-gerealiseerde koersverschil.	Lopende intrest	Stand ultimo 2022
<b>Onroerende zaken:</b>	<b>79.616</b>	<b>13.862</b>	<b>0</b>	<b>-97</b>	<b>5.001</b>	<b>0</b>	<b>98.382</b>
- Aandelen vastgoed	52.223	582	0	0	555	0	53.360
- Infrastructuur	27.393	13.280	0	-97	4.446	0	45.022
<b>Zakelijke waarden:</b>	<b>232.507</b>	<b>0</b>	<b>-17.004</b>	<b>27.944</b>	<b>-63.120</b>	<b>0</b>	<b>180.327</b>
- Aandelenfondsen	232.507	0	-17.004	27.944	-63.120	0	180.327
<b>Vastrentende waarden:</b>	<b>281.251</b>	<b>75.956</b>	<b>-94.561</b>	<b>-3.841</b>	<b>-43.601</b>	<b>-471</b>	<b>214.733</b>
- Vastrentende beleggingsfondsen	130.363	8.504	-22.371	-2.645	-12.007	0	101.844
- Credits	104.920	50.453	-78.140	-1.196	-19.540	-182	56.315
- Depositio's 1)	0	15.499	-15.499	0	0	0	0
- Repo's	0	0	0	0	0	0	0
- Hypothecaire leningen	67.637	1.500	0	0	-12.054	-289	56.794
- Kortlopende vorderingen op banken 2)	-21.669	0	21.449	0	0	0	-220
<b>Derivaten:</b>	<b>21.423</b>	<b>0</b>	<b>9.330</b>	<b>-9.330</b>	<b>-47.603</b>	<b>-343</b>	<b>-26.523</b>
- Swaps	22.691	0	0	0	-50.935	-343	-28.587
- Valutatermijncontracten	-1.268	0	9.330	-9.330	3.332	0	2.064
<b>Totaal beleggingen risico pensioenfonds:</b>	<b>614.797</b>	<b>89.818</b>	<b>-102.235</b>	<b>14.676</b>	<b>-149.323</b>	<b>-814</b>	<b>466.919</b>
waarvan onder de passiva gepresenteerd:							
- Vastrentende waarden	21.669						220
- Derivaten	3.902						28.714
- Valutatermijncontracten	0						0
<b>Beleggingen aan de activa-zijde balans:</b>	<b>640.368</b>						<b>495.853</b>

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

2) Aan- en verkopen zijn gesaleerd weergegeven

## Methodiek bepaling marktwaarde:

<i>Genoteerde marktprijzen:</i>	Directe marktwaardering, beursnotering in een actieve markt;
<i>Netto contante waarde:</i>	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;
<i>Andere methode:</i>	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 2022
<b>Onroerende zaken:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>98.382</b>	<b>98.382</b>
- Indirecte vastgoedbeleggingen	0	0	53.360	53.360
- Infrastructuur	0	0	45.022	45.022
<b>Zakelijke waarden:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>180.327</b>	<b>180.327</b>
Aandelen beleggingsfondsen	0	0	180.327	180.327
<b>Vastrentende waarden:</b>	<b>56.095</b>	<b>0</b>	<b>158.638</b>	<b>214.733</b>
Vastrentende beleggingsfondsen	0	0	101.844	101.844
Obligaties	56.315	0	0	56.315
Hypothecaire leningen	0	0	56.794	56.794
Deposito's	0	0	0	0
Cash onderpanden (CSA contracts)	-220	0	0	-220
<b>Derivaten:</b>	<b>0</b>	<b>-26.523</b>	<b>0</b>	<b>-26.523</b>
Valutaderivaten	0	2.064	0	2.064
Rentederivaten	0	-28.587	0	-28.587
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>56.095</b>	<b>-26.523</b>	<b>437.347</b>	<b>466.919</b>
<b>Aansluiting bovenstaande met balansposten:</b>				
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds				<b>466.919</b>
Depotbanken				9.514
Vorderingen uit hoofde van beleggingen				6.745
Kortlopende schulden beleggingen				-281
<b>Totaal belegd vermogen balans</b>				<b>482.897</b>

## 2 Beleggingen voor risico deelnemers

### Stichting Pensioenfonds Essity Beleggingen voor risico deelnemers

categorie	Stand 31-dec 2021	Aankopen/ verstrek- kingen	Verkopen/ uitlootingen (aflossingen)	indirecte beleggings- opbrengsten	Stand 31-dec 2022
Indirecte beleggingen vastgoed	4.760	263	-86	-1.161	3.777
Aandelen beleggingsfondsen	28.283	1.603	-529	-4.797	24.560
Vastrentende waarden	14.063	761	-668	-1.838	12.318
Overige (liquiditeiten/overloopposten)	1.855	56	-730	-3	1.538
<b>Subtotaal</b>	<b>48.961</b>	<b>2.683</b>	<b>-2.013</b>	<b>-7.799</b>	<b>42.193</b>
Nog te onttrekken	<b>-361</b>				<b>-263</b>
<b>Totaal beleggingen risico deelnemers</b>	<b>48.600</b>				<b>41.930</b>

## 3 Vorderingen en overlopende activa

### Vorderingen en overlopende activa (looptijd korter dan een jaar)

	2022	2021
<b>Lopende intrest</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
<b>Overige vorderingen</b>	<b>30.505</b>	<b>8.788</b>
- Verkoop beleggingen	28.302	6.745
- Overige vorderingen uhv beleggingen	262	409
- Herverzekeraar	1.930	1.545
- R/C Ondernemingen + premies ex-pats	11	68
- Overige vorderingen	0	21
<b>Overlopende activa</b>	<b>18</b>	<b>24</b>
- Vooruitbetaalde uitgaande waardeoverdrachten en kosten	18	24
<b>Totaal Vorderingen en overlopende activa</b>	<b>30.523</b>	<b>8.809</b>

## 4 Liquide middelen

### Stichting Pensioenfonds Essity Liquide middelen

	2022	2021
- Depotbanken	9.514	6.732
- ING Bank (vrije beschikking fonds)	312	468
<b>Totaal liquide middelen</b>	<b>9.826</b>	<b>7.200</b>

## 5 Reserves

### Stichting Pensioenfonds Essity Reserves

	2022	2021
<b>Algemene reserve</b>		
Stand 1 januari	50.629	-17.235
Mutatie uit bestemming saldo	12.234	67.864
<b>Stand per 31 december</b>	<b>62.863</b>	<b>50.629</b>
<b>Bestemde reserve Premiedepot</b>		
- stand 1 januari	5.303	6.078
- onttrekking/dotatie uit premie	-913	-1.028
- rendement*	-986	253
<b>Stand per 31 december</b>	<b>3.404</b>	<b>5.303</b>
<b>Bestemde reserve inactieven</b>		
- stand 1 januari	19.062	18.234
- onttrekking/dotatie uit premie	-2.526	0
- rendement*	-3.382	828
<b>Stand per 31 december</b>	<b>13.154</b>	<b>19.062</b>

\* Rendement wordt voor het eerst vanaf 1 januari 2016 toegevoegd

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

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Vermogens</b>		
- Aanwezig eigen vermogen	62.863	50.629
- Minimaal vereist eigen vermogen	18.162	23.520
- Extra buffer vereist eigen vermogen (obv strat. beleg. mix)	72.867	79.145
- Totaal Vereist eigen vermogen obv strat. geldende FTK	91.029	102.665
Vermogen risico pensioenfonds 1)	506.103	629.766
Vermogen risico deelnemers (DC)	41.930	48.961
Subtotaal vermogen	548.033	678.727
af voor berekening dekkingsgraad Premiedepot	-16.558	-24.365
<b>Vermogen voor berekening dekkingsgraad</b>	<b>531.475</b>	<b>654.362</b>
Pensioenverplichting risico pensioenfonds	426.682	554.772
pensioenverplichting risico deelnemers	41.930	48.961
<b>Pensioenverplichtingen voor berekening dekkingsgraad</b>	<b>468.612</b>	<b>603.733</b>
<b>Dekkingsgraden - totaal fonds (DB &amp; DC)</b>		
- Beleidsdekkingsgraad	115,0%	104,1%
- Actuele dekkingsgraad	113,4%	108,4%
- Reele dekkingsgraad	86,7%	83,4%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	103,9%	103,9%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	119,4%	117,0%
<b>Dekkingsgraden - risico fonds (DB)</b>		
- Beleidsdekkingsgraad	116,5%	104,4%
- Actuele dekkingsgraad	114,7%	109,1%
- Reele dekkingsgraad	85,7%	82,1%
- Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,2%
- Strategisch vereiste dekkingsgraad	121,3%	118,5%

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 2022 bedroeg de beleidsdekkingsgraad 115,0% (2021: 104,1%). 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**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Stand 1 januari	554.772	589.241
- Mutatie uit staat baten en lasten	-128.090	-34.469
<b>Totaal voorzieningen per 31 december</b>	<b>426.682</b>	<b>554.772</b>
<b>waarvan opbouw per 31 december:</b>		
- Deelnemers	185.646	256.829
- Gewezen deelnemers	103.141	146.914
- Pensioengerechtigden	137.895	151.029



## 7 Technische voorzieningen voor risico deelnemers

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Voorziening pensioenverplichtingen voor risico risico deelnemers

	2022	2021
Stand 1 januari	48.961	41.536
- Stortingen t.b.v. deelnemers	2.121	1.996
- Storting deel IWO	287	0
- Onttrekkingen deelnemers	-1.853	-1012
- Rendement	-7.586	6.441
<b>Totaal voorzieningen per 31 december</b>	<b>41.930</b>	<b>48.961</b>

## 8 Kortlopende schulden

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Kortlopende schulden

	2022	2021
Verplichtingen uit handen van verkregen onderpand*	220	21.669
Derivaten met negatieve marktwaardering	28.714	3.902
Aankoop beleggingen	281	126
R/c Ondernemingen + Premie ex-pats	0	15
Herverzekeraar	65	180
Te betalen loonheffing	215	202
Uitkeringen (nabetaling vervallen PP)	0	15
Vermogensbeheerders en beleggingsadministratie	334	191
Overige kosten	166	177
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>29.995</b>	<b>26.477</b>

\*Het verkregen onderpand op rentederivaten wordt aan de debetzijde van de balans verantwoord onder Geldmarktinstrumenten en liquide middelen. Dientengevolge staat het bedrag van euro 220 (2021 euro 21.669) niet ter vrije beschikking van het fonds.

## 9 Overlopende passiva

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Overlopende passiva (looptijd korter dan een jaar)

	2022	2021
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	86	0
Vooruitontvangen onttrekkingen spaarkapitalen	18	134
<b>Totaal overlopende passiva</b>	<b>104</b>	<b>134</b>

#### 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.

# 10

## Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Stichting Pensioenfonds Essity

### Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	2022	2021
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>	<b>7.246</b>	<b>10.188</b>
- Onroerende zaken	1.825	1.805
- Zakelijke waarden	0	927
- Vasttrentende waarden	3.055	4.881
- Derivaten	1.284	1.754
- Overige	1.082	821
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>-135.176</b>	<b>17.663</b>
<i>Gerealiseerd:</i>	<i>14.147</i>	<i>10.121</i>
- Onroerende zaken	-97	0
- Zakelijke waarden	27.944	16.841
- Vasttrentenden waarden	-3.841	-1.050
- Derivaten	-9.330	-5.503
- Overige beleggingen	-529	-167
<i>Niet-gerealiseerd:</i>	<i>-149.323</i>	<i>7.542</i>
- Onroerende zaken	5.001	6.810
- Zakelijke waarden	-63.120	27.668
- Vasttrentenden waarden	-43.601	-5.607
- Derivaten	-47.603	-21.329
- Overige	0	0
<b>Kosten vermogensbeheer</b>	<b>-1.464</b>	<b>-1.244</b>
<b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>	<b>-129.394</b>	<b>26.607</b>

# 11

## Kosten vermogensbeheer

Stichting Pensioenfonds Essity

### Kosten van vermogensbeheer in staat baten en lasten

	2022	2021
<b>Kosten vermogensbeheer in staat baten en lasten incl kosten IC en BTW</b>	<b>-1.464</b>	<b>-1.244</b>
- Beheerloon zakelijke waarden	-671	-328
- Beheerloon vasttrentende waarden	-143	-167
- Beheerloon overige / rebates	-485	-499
- Performance fee	-54	-105
- Beheer advies	-96	-69
- Overige kosten	-15	-76
<i>Aansluiting met totale kosten vermogensbeheer:</i>		
Kosten direct ten laste van de beleggingsrendementen	-1.877	-2097
<b>Totale kosten vermogensbeheer</b>	<b>-3.341</b>	<b>-3.341</b>

# 12

## Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

Stichting Pensioenfonds Essity

### Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

	2022	2021
Directe beleggingsopbrengsten	0	306
Indirecte beleggingsopbrengsten	-7.586	6.135
<b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</b>	<b>-7.586</b>	<b>6.441</b>

# 13 Premiebijdragen

## Stichting Pensioenfonds Essity Premiebijdragen

	2022	2021
Premies	16.151	15.425
Inkoopsummen	1.702	871
Premie aanvullende regeling	0	0
Extra storting toeslag reserve inactieven	0	0
<b>Totaal premiebijdragen</b>	<b>17.853</b>	<b>16.296</b>

# 14 Premiebijdragen voor risico deelnemers

## Premiebijdragen voor risico deelnemers

	2022	2021
Premiebijdrage voor beschikbare premieregeling	2.121	1.996
Storting deel IWO	287	0
<b>Totaal premiebijdragen voor risico deelnemers</b>	<b>2.408</b>	<b>1.996</b>

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

	2022	2021
<b>De feitelijke premie bedraagt*</b>	<b>19.831</b>	18.265
<b>De kostendeekkende premie bedraagt</b>	<b>28.858</b>	28.378
<b>De gedempte premie bedraagt</b>	<b>20.744</b>	19.293
<i>De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>28.858</i>	<i>28.378</i>
- Actuarieel benodigd	22.501	22.336
- Opslag in stand houden vereist vermogen	3.980	3.670
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.246	1.126
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.131	1.246
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	0	0
<i>De gedempte premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>20.744</i>	<i>19.293</i>
- Actuarieel benodigd	11.617	14.571
- Opslag in stand houden vereist vermogen	1.966	2.350
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.246	1.126
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.131	1.246
- Actuarieel benodigd ten behoeven van toeslagverlening	4.784	0
<i>De feitelijke premie is als volgt samengesteld:</i>	<i>19.831</i>	<i>18.265</i>
- Actuarieel benodigd	11.617	14.571
- Opslag in stand houden vereist vermogen	1.966	2.350
- Opslag voor uitvoeringskosten	1.246	1.126
- Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid	1.131	1.246
- Voorwaardelijke componenten	4.784	0
- Premiemarge	-913	-1.028

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

\* Voor 2022: reguliere premie basis regeling 16.151, DC premie 2.121 en DC kapitalen voor inkoop 1.559

# 15 Saldo van overdrachten van rechten

## Stichting Pensioenfonds Essity

Saldo van overdrachten en rechten	2022	2021
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.494	697
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.857	-36
<b>Totaal saldo van overdrachten van rechten</b>	<b>-1.363</b>	<b>661</b>

# 16 Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

## Stichting Pensioenfonds Essity

### Onttrekking beleggingen voor risico deelnemers

	2022	2021
<b>Onttrekkingen</b>	<b>-1.853</b>	<b>-1.012</b>

# 17

## Pensioenuitkeringen

### Stichting Pensioenfonds Essity Pensioenuitkeringen

	2022	2021
Ouderdomspensioen	-7.663	-7.009
Invalideitpensioen	-127	-129
Weduwenpensioen	-1.760	-1.483
Wezenpensioen	-40	-34
Afkoopsommen	-10	-34
<b>Totaal</b>	<b>-9.600</b>	<b>-8.689</b>

# 18

## Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

	2022	2021
<b>Voorziening 1 januari</b>	<b>554.772</b>	<b>589.241</b>
Toevoeging pensioenopbouw	19.883	19.844
Indexering en overige toeslagen	50.164	0
Intresttoevoeging o.b.v. 1-jaars rente	-2.800	-3.167
Pensioenuitkeringen- en uitvoeringskosten	-9.860	-8.926
Wijziging marktrente*	-183.065	-42.812
Toename voorziening toekomstige kosten	497	496
Mutatiewaarde overdrachten	-1.327	643
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-1.901	0
Indexatie actieven	0	0
Indexatie slapers	0	0
Indexatie pensioentrekkenden	0	0
Resultaat op sterfte	-145	-1.026
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	399	717
Resultaat op mutaties	92	-153
Overige mutaties tech. voorz.	-27	-85
<b>Voorziening 31 december</b>	<b>426.682</b>	<b>554.772</b>
<b>Mutatie verplichtingen ten laste resultaat</b>	<b>-128.090</b>	<b>-34.469</b>

# 19

## Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

	2022	2021
<b>Voorziening 1 januari</b>	<b>48.961</b>	<b>41.536</b>
- Rendement	-7.586	6.441
- Stortingen	2.121	1.996
- Inkomende waardeoverdrachten	287	0
- Uitgaande waardeoverdrachten	-168	-3
- Vrijval door overlijden	-168	-30
- Vrijval tbv reguliere inkoop pensioenaanspraken	-1.424	-979
- Afkopen	-93	0
<b>Voorziening 31 december</b>	<b>41.930</b>	<b>48.961</b>
<b>Mutatie</b>	<b>7.031</b>	<b>-7.425</b>

# 20

## Herverzekering

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Herverzekering

	2022	2021
Risicopremie	-1.132	-1.246
Uitkering overlijden	1.057	646
Uitkering premievrijstelling en AO	404	515
- Winstdeling	0	0
<b>Totaal herverzekering</b>	<b>329</b>	<b>-85</b>

## 21 Kosten pensioenbeheer

**Personeel:** gedurende het boekjaar 2022 en 2021 was bij Stichting Pensioenfonds Essity Dhr. Drs. M. van Gool in dienst als directeur.

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Kosten pensioenbeheer

	2022	2021
<b>- Pensioenadministratie</b>	<b>-380</b>	<b>-371</b>
<b>- Algemene kosten</b>	<b>-782</b>	<b>-680</b>
- Bestuursondersteuning (AZL)	-59	-48
- Actuarieel advies en algemeen advies (AZL)	-208	-163
- Communicatie wo pensioenplanner (AZL)	-34	-22
- Bestuur	-34	-2
- Bezoldiging bestuur	-9	-8
- Bezoldiging directie (incl. pensioen)	-207	-201
- Bestuur en Directie uitvoeringskosten	-25	-30
- Incidentele kosten pensioenadministratie	-162	-104
- Overige kosten (incl doorbelasting aan werkgever)	-44	-102
<b>- Kosten controle en toezicht</b>	<b>-106</b>	<b>-108</b>
- De Nederlandse Bank	-36	-35
- AFM	-3	-3
- Bezoldiging Verantwoordingsorgaan	0	-3
- Accountant 2)	-35	-36
- Certificerende actuaaris	-13	-12
- Visitatie Commissie	-13	-13
- Compliance	-5	-5
- Heffing pensioenregister	-1	-1
<b>Subtotaal kosten pensioenbeheer</b>	<b>-1.268</b>	<b>-1.159</b>
BTW	-218	-184
<b>Totale kosten pensioenbeheer inclusief BTW</b>	<b>-1.486</b>	<b>-1.343</b>
<b>Kosten per deelnemer:</b>		
Pensioenbeheer (ná 64% doorbelasting aan vermogensbeheer) 1)	229	219
Controle en toezicht	45	49
BTW	93	83
<b>Deelnemers (actieve deelnemers en gepensioneerden)</b>	<b>2.334</b>	<b>2.210</b>
(conform definitie Pensioenfederatie)		
<b>Totale kosten pensioenbeheer in basispunten 1)</b>	<b>26</b>	<b>22</b>
<b>Totale kosten pensioenbeheer (na 64% doorbelasting) in basispunten 1)</b>	<b>10</b>	<b>8</b>
(% van gemiddelde vermogen x 100)		
<b>- Gemiddelde vermogen in miljoen</b>	<b>563</b>	<b>609</b>
<b>Totale kosten pensioenbeheer voor 64% toegerekend aan vermogensbeheer</b>	<b>951</b>	<b>860</b>

1) De gehanteerde definitie voor de presentatie en toelichting van de kosten pensioenbeheer zijn voor 2021/22 in lijn gebracht met de aanwijzingen in de Pensioenwet

2) De kosten accountant zijn de gerealiseerde kosten in betreffende boekjaar

## 22 Overige baten en lasten

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Overige baten en lasten

	2022	2021
- Onttrokken spaarkapitalen overleden deelnemers zonder nabestaande	25	3
- Diverse	-27	-2
<b>Totaal overige baten en lasten</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>

## 23 Actuariële analyse van het resultaat

### Stichting Pensioenfonds Essity

#### Actuariële analyse van het resultaat

Resultaat op:	2022	2021
Premie	-5.047	-6.443
Indexatie	-50.164	0
Saldo beleggingsopbrengsten en mutatie rentetermijnstructuur	56.471	72.586
Uitkeringen	20	20
Sterfte	1.369	1.702
Reguliere mutaties	-92	153
Arbeidsongeschiktheid	5	-202
Waardeoverdrachten	-36	18
Wijziging actuariële grondslagen en overige	1.928	86
Andere oorzaken	-27	-3
<b>Resultaat</b>	<b>4.427</b>	<b>67.917</b>

## 16.6 Risicoparagraaf

(in euro x 1.000)

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

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

In deze risicoparagraaf 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 2022 is 115,0% (2021 104,1%) en is daarmee lager dan de strategisch vereiste dekkingsgraad van 119,4%. Hierdoor heeft het fonds een reservetekort.

#### Stichting Pensioenfonds Essity Vereist eigen vermogen volgens standaardmodel

	2022		2021	
	Strategisch euro	%	Strategisch euro	%
Renterisico (S1)	27.196	4,1%	7.722	0,7%
Zakelijke waarden risico (S2)	61.066	12,9%	77.546	12,6%
valutarisico (S3)	19.799	1,0%	28.179	1,4%
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0%	0	0,0%
Kredietrisico (S5)	18.798	2,9%	25.819	3,1%
Verzekerings technische risico (S6)	11.597	0,3%	16.292	0,5%
Concentratierisico (S8)	0	0,0%	0	0,0%
Actief beheer risico (S10)	7.228	0,1%	10.006	0,2%
Diversificatie-effect	-54.655		-62.899	
<b>subtotaal vereist eigen vermogen</b>	<b>91.029</b>	<b>21,3%</b>	<b>102.665</b>	<b>18,5%</b>
Afname voor toerekening totale technische voorziening		-1,9%		-1,5%
<b>Vereist Eigen vermogen</b>		<b>19,4%</b>		<b>17,0%</b>
Technische voorziening risico fonds	426.682		554.772	
Technische voorziening risico deelnemers	41.930		48.961	
Totaal technische voorziening voor berekening dekkingsgraad	468.612		603.733	
Aanwezige (maand)dekkingsgraad	62.863	113,4%	50.629	108,4%
Beleidsdekkingsgraad		115,0%		104,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	18.162	103,9%	23.520	103,9%
Vereiste dekkingsgraad obv vigerende FTK	91.029	119,4%	102.665	117,0%

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 factoren 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

	2022	
	feitelijk	strategisch
<b>Buffer Renterisico (S1)</b>	<b>29.760 = 4,3%</b>	<b>27.196 = 4,1%</b>
Afdekkingspercentage (B/A)	45,5%	50,3%
Rentestanden	2,53%	
<b>Duratie van pensioenverplichtingen</b>	<b>19,0</b>	
Duratie van de vastrentende portefeuille <b>incl. rente-afdekking</b>	16,2	
Strategische rente-afdekking	50%	
Bandbreedte beleggingsplan	30%-70%	
<i>Dekkingsgraad gevoeligheid 1%-punt rentemutatie (Bron: MN)</i>		
Renteschok 0%	113,4%	
Renteschok 1%	124,9%	
Renteschok -1%	103,4%	
<b>Verandering in dekkingsgraad bij -1% -punt</b>	<b>-10,0%</b>	

## 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

	2022		2021	
	euro	%	euro	%
<b>Naar regio:</b>				
Aandelen Europa ex UK	27.795	10,0%	36.463	11,7%
Aandelen VS	80.461	28,9%	101.147	32,4%
Aandelen Verre Oosten	15.859	5,7%	17.157	5,5%
Aandelen Emerging Markets	42.773	15,3%	55.809	17,9%
Indirect onroerend goed Europa	53.360	19,1%	52.223	16,7%
Technologie sector	13.439	4,8%	21.931	7,0%
Infrastructuur	45.022	16,2%	27.393	8,8%
<b>Totaal zakelijke waarden</b>	<b>278.709</b>	<b>100,0%</b>	<b>312.123</b>	<b>100,0%</b>
<b>Naar sector:</b>				
Financiële instellingen	30.533	16,9%	34.653	15%
Handels- en industriële bedrijven	17.627	9,8%	25.160	11%
Energie	6.669	3,7%	8.156	4%
Technologie	40.757	22,6%	59.269	25%
Consumenten goederen	34.921	19,4%	42.796	18%
Communicatie	10.855	6,0%	20.062	9%
Materialen	6.353	3,5%	9.619	4%
Overige	32.612	18,1%	32.792	14%
<b>Totaal aandelenfondsen</b>	<b>180.327</b>	<b>100,0%</b>	<b>232.507</b>	<b>100%</b>
<b>S2 obv strategische mix</b>	<b>12,9%</b>		<b>12,6%</b>	

## Illiquiditeitsrisico en securities lending

Vermogen dat niet snel te gelde gemaakt kan worden vormt een zogenaamd illiquiditeitsrisico. Het betreft het vermogen in het cluster vastgoed/infrastructuur. Het percentage illiquide beleggingen in de portefeuille bedraagt in 2022 19% van het totale vermogen. 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 103,1% van de uitgeleende stukken (euro 21,7 mln).

## 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)

	2022				2021			
	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde	Vóór afdekking	waarde derivaat	Ná afdekking	reeële waarde
Euro	280.000	66.754	346.754	2.064	342.563	81.630	424.193	-1.268
Amerikaanse dollar	197.844	-59.307	138.537	0	204.012	-74.065	129.947	0
Britse pond sterling	6.088	0	6.088	0	6.684	0	6.684	0
Japanse yen	6.854	-7.447	-593	0	6.628	-7.565	-937	0
Overige	13.667	0	13.667	0	68.261	0	68.261	0
<b>Totaal</b>	<b>504.453</b>	<b>0</b>	<b>504.453</b>	<b>2.064</b>	<b>628.148</b>	<b>0</b>	<b>628.148</b>	<b>-1.268</b>
<b>S3 strategische mix</b>	<b>1,0%</b>				<b>1,4%</b>			

## 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

	2022			2021
	Waarde	Duratie jaar	Credit spread	Waarde
Langlopende Europese obligaties	29.071	15,8	-0,10%	69.393
Bedrijfsobligaties	54.315	4,7	0,90%	62.896
Hypotheken	56.794	6,3	1,20%	67.637
Obligaties opkomende markten	21.639	6,3	4,10%	33.562
Kortlopende staatsobligaties	27.244	<1	-0,40%	35.527
High Yield	0			13.987
Bank Loans	25.890	3,6	4,00%	19.918
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>214.953</b>			<b>302.920</b>
<b>S5 obv strategische mix</b>	<b>2,9%</b>			

## 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

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.

Stichting Pensioenfonds Essity  
Ratingsklassen vastrentende waarden

	2022	2021
AAA	45,0%	47,0%
AA	6,0%	7,0%
A	12,0%	11,0%
BBB	18,0%	16,0%
Lager dan BBB	17,0%	17,0%
Geen rating	2,0%	2,0%
	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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 0,3%.**

Stichting Pensioenfonds Essity  
Concentratierisico

	2022 feitelijk euro	2021 feitelijk euro
<b>Tegenpartij:</b>		
Nederlandse staat	21.829	42.931
Duitse staat	18.996	36.242
<b>S8</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>

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 0,1%.**

## 16.7 Gebeurtenissen na balansdatum

### Indexaties per 1 januari 2023

Op 16 februari 2023 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 2022 was dit het geval (115,0%) waardoor besloten is indexatie uit dit depot toe te kennen van over 2022. De indexatie bedroeg 0,45%. Deze is toegekend vanaf 1 januari 2023.

### Nieuwe UFR-methodiek

Conform de Pensioenwet toetst de Commissie Parameters uiterlijk iedere vijf jaar de voorgeschreven economische en rekenkundige uitgangspunten en komt vervolgens met haar oordeel. Het vorige advies dateert van 2019. Met de mogelijke inwerkingtreding van de Wtp per 1 juli 2023 is de Commissie gevraagd om eerder met een nieuw advies te komen.

Onderdeel van het advies is het vaststellen van de parameters van de zogeheten Ultimate Forward Rate (UFR)-methode. Met het advies heeft DNB besloten een aanpassing door te voeren in de UFR-methodiek die vanaf 1 januari 2021 stapsgewijs werd doorgevoerd. De belangrijkste wijziging is dat de nieuwe UFR-methode leidt tot een DNB-curve die tot een looptijd van 50 jaar gelijk is aan de swapcurve.

In de per 31 december 2022 berekende voorzieningen en dekkingsgraden is rekening gehouden met de tot dat moment geldende stapsgewijze invoering van de UFR-methodiek. De meest recente aanpassing hierin dateert van 1 januari 2022. De wijziging volgens het advies van de Commissie van 30 november 2022 gaat in per 1 januari 2023. De impact van de verschillende aanpassingen in de DNB-rentetermijnstructuren op de voorzieningen en dekkingsgraden is in de volgende tabel weergegeven.

	RTS huidig 50% UFR / 50% nUFR	RTS nieuw thodiek 2023
Technische voorziening (risico fonds)	426.682	428.089
Dekkingsgraad (totaal fonds)	1,134	1,131
Strategisch vereiste dekkingsgraad (totaal f)	1,194	1,194

### Verlenging looptijd premiedepot tot en met ultimo 2025

Sociale partner hebben het pensioenfonds verzocht om de vrijval van een eventueel positief restant van het premiedepot aan het einde van de premievaste periode 2020-2024 aan de algemene reserves van het fonds voor tenminste 1 jaar op te schuiven. Bijgaand is toegezegd de gehele regeling met reeds bestaande premieniveau tevens voor 1 jaar door te rollen (over 2025). Het verzoek is gemotiveerd als een mogelijkheid zich beter voor te kunnen bereiden op introductie van het nieuwe pensioencontract zonder dat deze verstoord worden door (korte) termijn premieonderhandelingen voor een nieuwe premievaste periode mede in het licht van de aankomende wijziging van wetgeving.

Het pensioenfonds heeft (na zorgvuldige analyse) in februari 2023 ingestemd met uitstel van 1 jaar. Dit laat onverlet dat indien de feitelijke premie (in enige tijd) lager dreigt te worden dan de kostendekkende premie het fonds (na voormelding aan sociale partners) zal moeten besluiten tot aanpassing van de pensioenopbouw aan het premieniveau.

## 17. Overige gegevens

### 17.1 Resultaatbestemming

In de bestuursvergadering van 8 juni 2023 hebben bestuurders van Stichting Pensioenfonds Essity besloten het resultaat van 2022 als volgt te verdelen:

#### Resultaatbestemming 2022 in euro x 1.000

Totaal resultaat	4.427
- Naar Algemene reserve	12.234
- Naar Premiedepot	-1.899
- Naar Reserve inactieven	-5.908

Zeist, 8 juni 2023

Bestuurders en directie Stichting Pensioenfonds Essity per 8 juni 2023

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

# 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 2022.

### Onafhankelijkheid

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

### Gegevens

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

### Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 5.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 275.000 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 aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

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

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

### Oordeel

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

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

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

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

Het pensioenfonds heeft in 2022 gebruik gemaakt van het 'Besluit toeslagverlening in bijzondere omstandigheden' van 7 juni 2022 (Staatsblad 2022, 211) bij het besluit tot toeslagverlening per 1 januari 2022 en 1 januari 2023. Daarbij heeft het pensioenfonds onderbouwd dat is voldaan aan de in het Besluit gestelde voorwaarden.

Amsterdam, 20 april 2023

drs. J.J.M. 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 2022

#### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2022 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 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2022.
2. De staat van baten en lasten over 2022.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

#### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'. Wij zijn onafhankelijk van Stichting Pensioenfonds Essity zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA). Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

#### Controle-aanpak frauderisico's

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

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de SIRA, geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne-beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie.

Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de elementen die tot fraude kunnen leiden: Rationalisatie, druk (motivatie) en gelegenheid. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

#### Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

##### Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

##### Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne-beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief de interne-beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de

dienstverleners waaraan het pensioenfonds bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.

- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journalposten zijn geïdentificeerd, hebben wij aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd.
- Wij hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

#### Controle-aanpak naleving van wet- en regelgeving

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

Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, de volgende wet- en regelgeving overwogen: naleving van het belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, - zoals opgenomen in Titel 9 van Boek 2 BW, RJ 610 en de Pensioenwet - aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten. Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten. Daarnaast is Stichting Pensioenfonds Essity onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfonds', waarvan de gevolgen van niet-naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken, te weten:

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

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

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

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

#### Controle-aanpak continuïteit

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

- Het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij

de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen.

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de (solvabiliteitspositie, liquiditeitsratio's, dekkingsgraad in combinatie met vermogenspositie).
- Nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.
- Inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

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

#### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

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

De andere informatie bestaat uit:

- Het bestuursverslag.
- De overige gegevens.

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

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

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

#### **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

##### **Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening**

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de het pensioenfonds 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 het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten 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 ultimum remedium kan inzetten.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten 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 het pensioenfonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij bevestigen aan het bestuur en de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen 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 2023

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

	2022		2021	
	euro	%	euro	%
<b>Vastrentende waarden</b>	<b>224.559</b>	<b>45,9%</b>	<b>288.448</b>	<b>47,6%</b>
Staatsobligaties	29.071	5,9%	69.393	11,5%
Vastrentende beleggingsfondsen	101.844	20,8%	130.363	21,5%
Credits	27.244	5,6%	35.527	5,9%
Geldmarktfondsen	0	0,0%	0	0,0%
Deposito's	0	0,0%	0	0,0%
Hypothecaire leningen	56.794	11,6%	67.637	11,2%
Kortlopende vorderingen op banken	-220	0,0%	-21.669	-3,6%
Lopende intrest	0	0,0%	0	0,0%
Banken	9.826	2,0%	7.200	1,2%
Lopende bankintrest	0	0,0%	-3	0,0%
<b>Derivaten</b>	<b>-26.523</b>	<b>-5,4%</b>	<b>21.423</b>	<b>3,5%</b>
Swaps	-28.244	-5,8%	22.648	3,7%
Valutatermijncontracten	2.064	0,4%	-1.268	-0,2%
Lopende intrest	-343	-0,1%	43	0,0%
<b>Aandelen</b>	<b>180.327</b>	<b>36,8%</b>	<b>232.507</b>	<b>38,4%</b>
Aandelenbeleggingsfondsen	127.609	26,1%	179.789	29,7%
Aandelenfondsen Emerging Markets	52.718	10,8%	52.718	8,7%
<b>Vastgoed/infratructuur</b>	<b>98.382</b>	<b>20,1%</b>	<b>79.616</b>	<b>13,2%</b>
Vastgoed	53.360	10,9%	52.223	8,6%
Infrastructuur	45.022	9,2%	27.393	4,5%
Te ontvangen dividend	0	0,0%	0	0,0%
<b>Overige kortlopende vorderingen minus schulden</b>	<b>12.800</b>	<b>2,6%</b>	<b>-16.593</b>	<b>-2,7%</b>
Vorderingen en overlopende activa	30.523	6,2%	8.812	1,5%
Kortlopende schulden	-1.061	-0,2%	-906	-0,1%
Besremde premiereserve	-3.404	-0,7%	-5.303	-0,9%
Bestemde toeslagreserve inactieven	-13.154	-2,7%	-19.062	-3,1%
Overlopende passiva	-104	0,0%	-134	0,0%
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>489.545</b>	<b>100,0%</b>	<b>605.401</b>	<b>100,0%</b>

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

<b>Totaal activa</b>	<b>578.132</b>	<b>705.338</b>
Kortlopende schulden	-29.995	-26.477
Bestemde premiereserve	-3.404	-5.303
Bestemde reserve toeslagen inactieven	-13.154	-19.062
Overlopende passiva	-104	-134
Pensioenverplichtingen voor risico deelnemers	-41.930	-48.961
Overige voorziening	0	0
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>489.545</b>	<b>605.401</b>

## 19.2 Verzekerdenbestand

Stichting Pensioenfonds Essity

Verzekerdenbestand per ultimo boekjaar

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2021	1.396	1.511	814	3.721
<b>Mutatie saldo:</b>	<b>63</b>	<b>11</b>	<b>61</b>	<b>135</b>
- Nieuwe toetredingen	174	0		174
- Ontslag met premievrije aanspraak	-116	116		0
- Waardeoverdracht	0	-22		-22
- Ingang pensioen	-9	-53	93	31
- Overlijden	-4	-9	-26	-39
- Afkoop	0		-3	-3
- Andere oorzaken	18	-21	-3	-6
Stand per 31 december 2022	1.459	1.522	875	3.856

Er zijn 77 actieve deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling. 2021: 78

Specificatie pensioengerechtigden	2022	2021
- Ouderdomspensioen	626	584
- Partnerpensioen	232	217
- Wezenpensioen	17	13
<b>Totaal</b>	<b>875</b>	<b>814</b>

## 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 revalideringskansen, 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 toezichhouder die toezicht 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 echtgeno(o)t(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.

**Bestuurderstoets** Door middel van deze toets kan toezichhouder 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 pensioenovereenkomst 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 de functionarissen 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 verworft op grond van een pensioenovereenkomst 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 pensioen verplichtingen (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 toezichhouder 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 toezichhoudend 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.

**Effectief typisch gedragtoezicht** Toezicht uitgeoefend door de Autoriteit Financiële Markten dat toezicht 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 toezichhouder 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 Wet 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 actuarij.

**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](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl) weer.

**Pensioen- en spaarfondsenwet** De Pensioen- en spaarfondsenwet (PSW) is destijds in 1952 in 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 pensioenfondsbestuur moet voldoen; er is ruimte voor differentiatie en maatvoering naar gelang het eigen karakter van de fondsen. De Code Pensioenfonds 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 pensioenfonds en Code Pensioenfonds) 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 pensioenfonds (Wvbp)** De Wet versterking bestuur pensioenfonds is op 1 juli 2014 in werking getreden en vanaf die datum moeten pensioenfonds voldoen aan de nieuwe governancewetgeving. De wet kent de volgende hoofdoelen: 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 verdiencapaciteit, 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 loonaanvullinguitkering die de arbeidsongeschikte ontvangen zou hebben als deze 50% of meer van zijn verdiencapaciteit 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 pensioenfonds 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 toegewerkt 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 arbeidsongeschikt 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 arbeidsongeschikten 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 werkherhervatting gedeeltelijk arbeidsongeschikten (WGA) of de Regeling inkomenvoorziening volledig arbeidsongeschikten (IVA).

**Wvps** Afkorting van de Wet verevening pensioenrechten bij scheiding.

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

## 19.4 Bijlage SFDR-rapportages van MN, BlackRock en Altera Vastgoed

### Algemene toelichting

Deze SFDR-rapportage is de eerste rapportage van SPE en is nog sterk in ontwikkeling. Deze rapportage benoemt het algemene beleid van SPE en in navolgende teksten wordt inzicht gegeven in de SFDR-rapportage van de beleggingen die via MN worden gerealiseerd (zie hiervoor tabel pagina 15 van het SPE Jaarverslag 2022), de SFDR-gegevens per fonds voor de beleggingen bij de BlackRock en Altera Vastgoed.

### SFDR van MN

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

Productbenaming: Stichting Pensioenfonds Essity

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 549300Y1MNKRB55F0335

#### Definities

- **Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.
- De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.
- **Duurzaamheidsindicatoren** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
<input checked="" type="radio"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> Nee
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> Het product promootte ecologische/social (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van ...%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	<input type="checkbox"/> met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
<input type="checkbox"/> Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%	<input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling
	<input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

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

SPE belegt voor een goed pensioen. Dat doet SPE verantwoord, zodat gepensioneerden hun pensioen ontvangen in een wereld die toekomstbestendig, rechtvaardig en leefbaar is. SPE heeft zicht met name gericht op:

1. Het uitsluiten van ongewenste activiteiten zoals tabak, controversiële wapens, handvuurwapens voor civiel gebruik, adult entertainment, en bont. De uitsluitingen zijn gedaan op basis van externe dataproviders. De volledigheid van de uitsluitingen op deze activiteiten is afhankelijk van de volledigheid van de beschikbare data van de dataprovider. De uitsluitingen van SPE over 2022 worden gegeven in het SPE Jaarverslag 2022.
2. Het beperken van negatieve effecten van beleggingen door het betrekken van milieu- en sociale factoren en ondernemingsbestuur (ESG) bij beleggingsbeslissingen.
3. Klimaat: SPE heeft de financiële risico's en mogelijke negatieve gevolgen van haar beleggingen op de leefomgeving in kaart gebracht en heeft beleid met als doel klimaatrisico's te beheersen en bij te dragen aan de energietransitie. Daarnaast is SPE in gesprek gegaan met ondernemingen die veel kunnen betekenen voor de energietransitie en een groot risico lopen als zij hun bedrijfsmodel niet aanpassen. Ook heeft SPE gestemd op aandeelhoudersvergaderingen over milieu-onderwerpen.
4. Arbeidsrechten en mensenrechten: SPE beschouwt haar dialoogbeleid als een belangrijk instrument bij het aanpakken van sociale aspecten. Zo is SPE in gesprek gegaan met ondernemingen over leefbare lonen en inkomens in toeleveringsketens en ondernemingen waar zich ernstige misstanden voordoen en die derhalve de OESO-richtlijnen, *UN Guiding Principles on Business and Human Rights* (UNGP's) en de *UN Global Compact Principles* schenden. Daarnaast is de impact van technologische ontwikkelingen op banen een belangrijk onderwerp geweest. Ook in het stembelied neemt SPE het onderwerp mensenrechten mee. In het algemeen heeft SPE voor aandeelhoudersvoorstellen op het gebied van sociale aangelegenheden gestemd als deze maatschappelijk verantwoordelijk gedrag stimuleren en langetermijnwaarde van ondernemingen voor aandeelhouders en andere belanghebbenden verbeteren.

De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR. Meer informatie over de gerealiseerde duurzame ambities is opgenomen in het jaarverslag van SPE.

#### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De duurzaamheidsindicatoren die SPE hanteert hebben voor het vermogen onder beheer door MN gepresteerd:

- *Gewogen gemiddelde MSCI Industry Adjusted ESG score (beursgenoteerde aandelen & bedrijfsobligaties):* dit bedroeg voor de aandelenportefeuilles 7,6 en voor de bedrijfsobligatieportefeuille 7,7. Deze score geeft een indicatie hoe goed ondernemingen in de portefeuille hun materiele ESG risico's beheren ten opzichte van de sector peers (volgens MSCI ESG Metrics Calculation Methodology). De schaal loopt van MSCI ESG Industrial Adjusted score loopt van 10 (best presterend) tot 0 (slechtst presterend).
- CO<sub>2</sub>-uitstoot (beursgenoteerde aandelen & bedrijfsobligaties): de absolute uitstoot van de MN portefeuille was ultimo 2021 12,0 ton CO<sub>2</sub>e. De uitstoot van de aandelenfondsen was 9,7 ton CO<sub>2</sub>e, voor de bedrijfsobligaties 2,4 ton CO<sub>2</sub>e.
- Aantal bedrijven waarmee een engagement traject per thema is aangegaan:

SPE aantal bedrijven waarmee ultimo 2022 engagement werd uitgevoerd		
Engagement thema	Aantal ondernemingen	
Arbeidstransitie & automatisering	3	
Beloningsbeleid	-	
Biodiversiteit	2	
Energietransitie 2021-2023	8	
IMVB cases	4	
Incidenten & controverses	20	
Leefbaar loon in textiel	1	
Mensenrechten in mijnbouw e hernieuwbare energie	1	
Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen	4	

- Gewogen gemiddelde score op indicatoren landenraamwerk (staatsobligaties):

Aspect ESG ontwikkeling	Indicator	Schaal	Uitleg	Score fonds
Governance & sociaal	Corruption Perception index	0-100	0 laagste, 100 hoogste corruptie	37,7
	Democracy Index	0-100	0 laagste, 100 hoogste democratie	64,5
Sociale ontwikkeling	Human Development index	0-100	laagste, 100 hoogste ontwikkelingsniveau	75,8
Milieu risico	Vulnerability Index	0-100	0 laagste, 100 hoogste kwetsbaar	41,0
	Readiness Index	0-100	0 laagste, 100 volledig voorbereid	38,7

...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Dit is het eerste jaar van rapportage en er zijn geen data van vorige jaren beschikbaar.

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

SPE heeft geen commitment afgegeven naar duurzame beleggingen en rapporteert hier daarom ook niet over.

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

n.v.t.

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

n.v.t.

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

n.v.t.

#### Definities

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

**In de EU-taxonomie** is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

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

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu-of sociale doelstellingen

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

SPE hecht bij haar beleggingsbeslissingen veel belang aan de samenhang met mens en milieu. Echter, neemt SPE niet precies de 18 ongunstige effecten in acht die wettelijk zijn gedefinieerd. SPE maakt hierin voorlopig nog haar eigen keuzes: als pensioenfonds bestaat er de mogelijkheid om te bepalen welke duurzaamheidsfactoren voor SPE en de deelnemers van belang zijn. Deze keuzes kunnen worden aangepast als dat nodig is, bijvoorbeeld wanneer daar bij de deelnemers behoefte aan is of wanneer er beter zicht is op de inhoud van de Verklaring omtrent ongunstige effecten duurzaamheidsfactoren.

**Wat waren de 15 grootste beleggingen van dit financiële product?**

SPE grootste beleggingen				
no	Type	Grootste beleggingen	Sector	% activa
1	Staatsobligatie	Nederland	Overheid	4,4%
2	Staatsobligatie	Duitsland	Overheid	3,8%
3	Staatsobligatie	Ierland	Overheid	1,1%
4	Staatsobligatie	Frankrijk	Overheid	0,7%
5	Staatsobligatie	Belgie	Overheid	0,6%
6	Staatsobligatie	EU	Overheid	0,4%
7	Staatsobligatie	Dom. Republiek	Overheid	0,3%
8	Staatsobligatie	Brazilië	Overheid	0,3%
9	Staatsobligatie	Colombia	Overheid	0,3%
10	Credit	Petroleos Mexicanos	Energie	0,2%
11	Staatsobligatie	Indonesië	Overheid	0,2%
12	Staatsobligatie	Filipijnen	Overheid	0,2%
13	Staatsobligatie	Panama	Overheid	0,2%
14	Staatsobligatie	Zuid Afrika	Overheid	0,2%
15	Staatsobligatie	Peru	Overheid	0,2%

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

nvt

**Definitie**

**Activa allocatie: beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa**

**Hoe zag de activa allocatie eruit?**

Beleggingen (100%)

1	Afgestemd op E/S kenmerken	94,8%
2	Overige	5,2%

Ad 1: **Afgestemd op E/S kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot

Ad 2: **Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren

De meeste beleggingen van de pensioenregeling van SPE dragen bij aan de ecologische – of sociale kenmerken van de pensioenregeling (#1). Deze categorie bedroeg 94,7%.

Om het risicoprofiel van de pensioenregeling te beheersen, de beleggingsportefeuille te diversifiëren of om de beleggingsportefeuille op een efficiënte manier te beheren worden financiële instrumenten ingezet die geen ecologische en sociale kenmerken promoten. Hierbij kan worden gedacht aan financiële instrumenten zoals cash en derivaten. Deze instrumenten zijn opgenomen in de categorie “Overige” (#2), en worden later in het template beschreven. Deze categorie bedroeg 5,2%.

**In welke economische sectoren werd belegd?**

(Economische sectoren die hieronder niet zijn opgenomen hadden op het moment van rapporteren geen beleggingen)

Sector	% activa	Sector	% activa	Sector	% activa
Pharmaceuticals & Biotechnology	0,7%	Textiles & Apparel	0,1%	Telecommunications	0,7%
Retail	0,4%	Mining & Integrated Production	0,1%	Gas and Electricity Network Operators	0,5%
Semiconductors	0,0%	Electronic Components	0,2%	Financial Exchanges	0,2%
Software & Diversified IT Services	0,1%	Construction Materials	0,1%	Auto Components	0,2%
Electronic Devices & Appliances	0,3%	Electrical Equipment	0,1%	Automobile	0,2%
Insurance	0,5%	Restaurants	0,1%	Paper & Forest Products	0,1%
Health Care Equipment & Supplies	0,4%	Auxiliary Financial Services & Data	0,1%	Human Resource & Employment Services	0,1%
Commercial Banks & Capital Markets	1,9%	Heavy Trucks & Construction & Farm Machinery	0,2%	Electric Utilities	0,3%
Industrial Machinery & Equipment	0,2%	Commercial Support Services	0,2%	Industrial Support Services	
Semiconductor Equipment	0,1%	Managed Health Care		Packaging	0,1%
Rail Transportation	0,1%	Multi-Utilities	0,2%	Marine Transportation	0,0%
Asset Management & Brokerage	0,1%	Food Products	0,4%	Health Care Facilities & Services	0,0%
Industrial Conglomerates	0,1%	Metals Processing & Production	0,0%	Transportation Infrastructure	0,3%
Digital Finance & Payment Processing	0,2%	IT Consulting & Other Services	0,2%	Aerospace & Defence	0,0%
Household & Personal Products	0,2%	Construction	0,1%	Media	0,3%
Interactive Media & Online Consumer Services	0,1%	Beverages	0,5%	Leisure	0,0%
Chemicals	0,5%	Specialized Finance	0,1%	Public & Regional Banks	0,1%
Research & Consulting Services	0,1%	Water and Waste Utilities	0,0%	Real Estate	0,4%
Trading Companies & Distributors	0,2%	Air Freight & Logistics	0,2%	Oil & Gas, Equipment, Services refining	0,6%
Onbekend	86,9%	Development Banks	0,1%	Education services	0,0%

**In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?**

**Definitie:** Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van: - de **omzet** die aangeeft hoe “groen” de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn; - de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie; - de **operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Deze beleggingen passen niet in het ESG-beleid van SPE.

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

n.v.t.

**Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

n.v.t.

**Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

n.v.t.

**Definitie: Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties

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

Het totale percentage van deze beleggingen bedroeg per ultimo 5,24% en betrof derivaten, liquide middelen en bank loans (zie ook jaarverslag).

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

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

De volgende maatregelen zijn getroffen om te voldoen aan de ecologische en sociale kenmerken van de pensioenregeling van SPE

- SPE integreert ESG factoren in de aandelenportefeuilles en heeft middels deze portefeuilles alleen belegd in bedrijven die relatief goed presteren ten aanzien van ESG factoren. Dit is bepaald aan de hand van data van externe dataproviders. Sinds eind 2022 worden deze ESG factoren ook geïntegreerd in de bedrijfsobligatiesportefeuilles.
- Overheden zijn getoetst op basis van ecologische en sociale kenmerken. Er is niet belegd in overheden die onvoldoende scores op onderwerpen zoals de kwetsbaarheid voor klimaatrisico's, de bereidheid en mogelijkheid van landen zich aan te passen aan klimaatverandering, de mate van democratie en de sociale ontwikkeling van een land. Ook dit is bepaald aan de hand van data van externe dataproviders.
- SPE heeft engagement gevoerd op verschillende ecologische en sociale thema's zoals energietransitie, biodiversiteit, leefbaar loon en inkomen. Hiermee heeft SPE haar invloed als aandeelhouder aangewend om ondernemingen aan te zetten tot een duurzame strategie. Dit jaar heeft er een intensivering plaatsgevonden op klimaatengagement. Ook heeft SPE het engagement op Incidenten & Controverses uitgebreid in 2022 dat zich richt op schenders van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de United Nations Global Compact Principles en de Guiding Principles on Business and Human Rights.
- SPE heeft gestemd op aandeelhoudersvergaderingen over onderwerpen als goed ondernemingsbestuur en klimaat.

**Definitie: Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot

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

Om de beleggingsportefeuille van SPE vorm te geven en om prestaties van de beleggingen te meten, worden verscheidene benchmarks gebruikt afhankelijk van de beleggingscategorie. Voor de liquide beleggingen geldt het streven om duurzaamheidskenmerken zoveel mogelijk in de benchmark te implementeren, middels maatwerk ESG benchmarks. Op deze wijze is er sprake van een eenduidig ESG-beleid voor de liquide portefeuilles. Voor illiquide portefeuilles worden reguliere benchmarks gebruikt zonder duurzaamheidskenmerken. De pensioenregeling als zodanig heeft niet een referentiebenchmark zoals bedoeld in SFDR

***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

n.v.t.

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

n.v.t.

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

n.v.t.

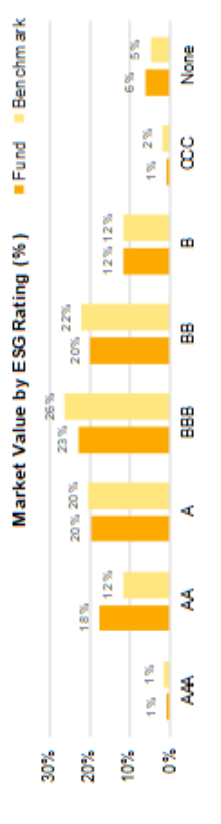
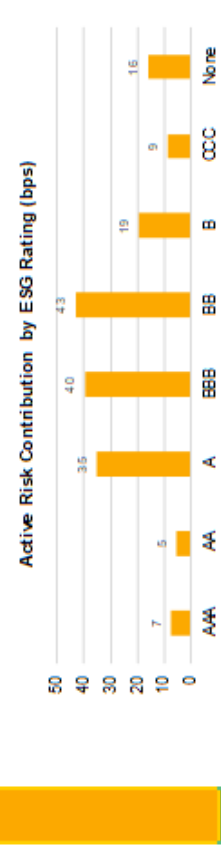
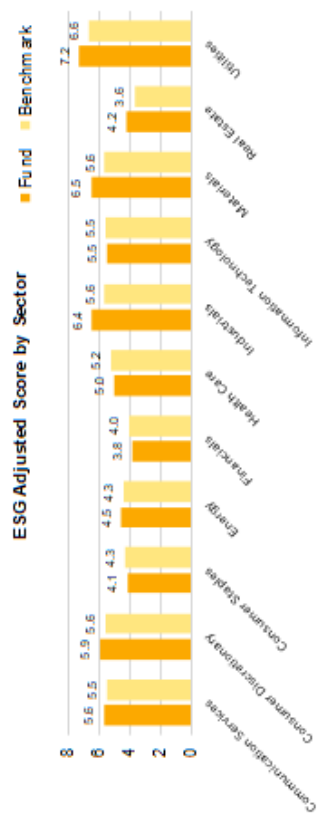
***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

n.v.t.

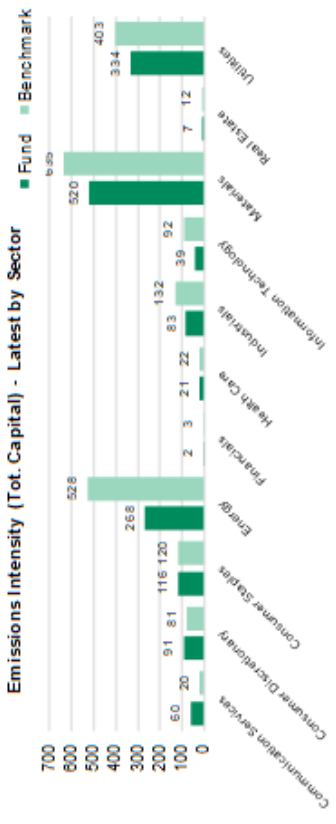
# Carbon and ESG Reporting

Fund: Income Fund  
Benchmark: Russell 2000 Index (Gross Total Return)

	Portfolio	Benchmark	Active
ESG Coverage % Market Value	93.3%	95.2%	
ESG Adjusted Score 0 (worst) - 10 (best)	5.3	5.0	0.2
Environment Score 0 (worst) - 10 (best)	4.8	4.4	0.2
Social Score 0 (worst) - 10 (best)	4.5	4.3	0.1
Governance Score 0 (worst) - 10 (best)	6.0	6.0	0.0



	Fund	Benchmark	Active
Emissions Intensity (Tot. Capital) - Latest (metric tonnes / \$ million total capital)	88	129	-41
Emissions Intensity (Sales) - Latest (metric tonnes / \$ million total sales)	112	153	-42



Source: Based on portfolio holdings data at 31-aug-22. For information only, subject to change. For explanations about the methodology, refer to 'Methodologies and assumptions'. The ratings, metrics, methodologies and scores may differ from those of other providers. Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution.

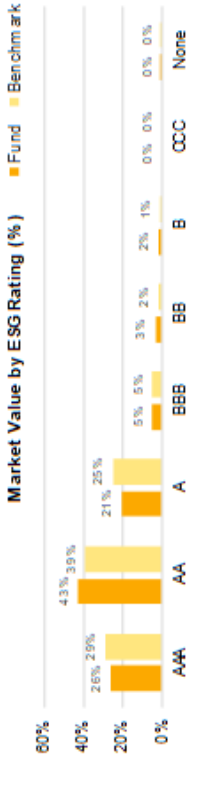
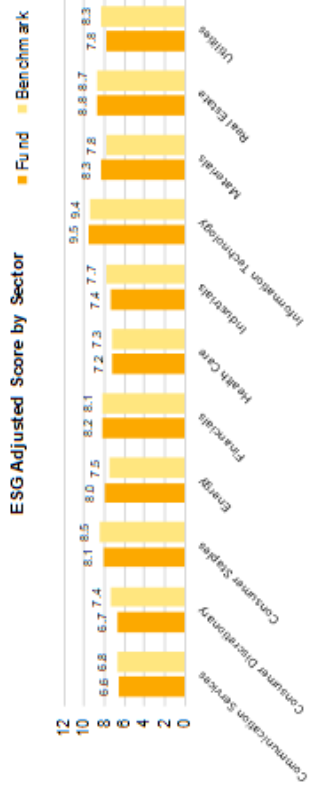
# Carbon and ESG Reporting

Fund: Income Fund  
 Benchmark: MS\_EUXXJN

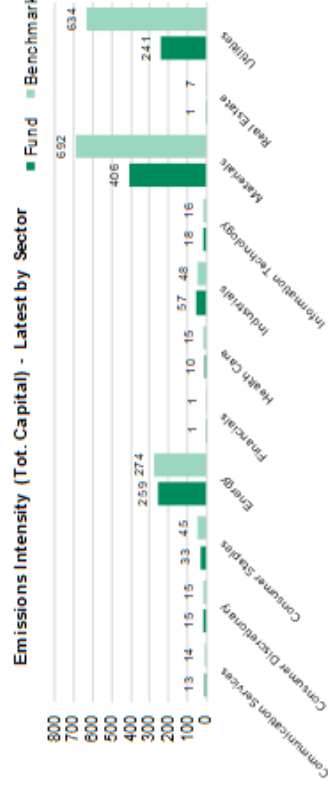
Prepared for: 0  
 As of Date: 30-Dec-22

Portfolio Look-through: N  
 Benchmark Look-through: N

	Portfolio	Benchmark	Active
ESG Coverage % Market Value	99.1%	99.9%	
ESG Adjusted Score 0 (worst) - 10 (best)	7.8	7.9	-0.1
Environment Score 0 (worst) - 10 (best)	6.8	7.0	-0.2
Social Score 0 (worst) - 10 (best)	5.5	5.5	-0.1
Governance Score 0 (worst) - 10 (best)	6.1	6.1	0.0



	Fund	Benchmark	Active
Emissions Intensity (Tot. Capital) - Latest (metric tonnes / \$ million total capital)	59	104	-46
Emissions Intensity (Sales) - Latest (metric tonnes / \$ million total sales)	72	117	-44



Source: Based on portfolio holdings data at 31-aug-22. For information only, subject to change. For explanations about the methodology, refer to 'Methodologies and assumptions'. The ratings, metrics, methodologies and scores may differ from those of other providers. Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution.

**BlackRock.**

CERTAIN INFORMATION ©2023 MSCI ESG RESEARCH LLC. REPRODUCED BY PERMISSION;  
 NO FURTHER DISTRIBUTION.



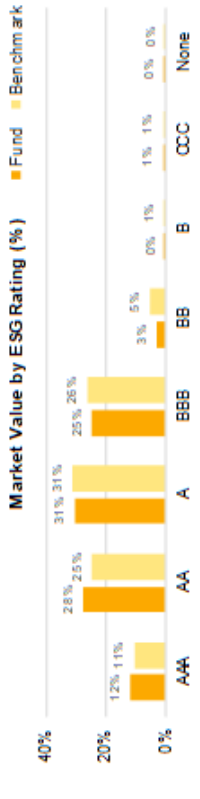
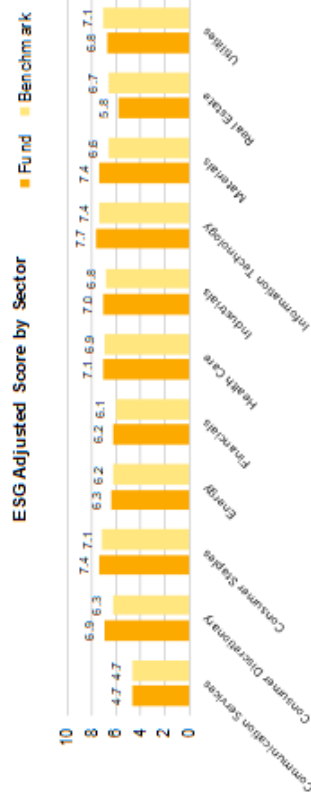
# Carbon and ESG Reporting

Fund: Income Fund  
 Benchmark: MS\_US\_NET

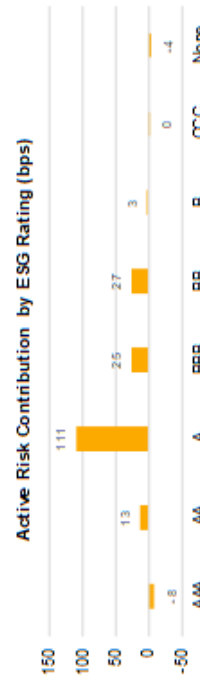
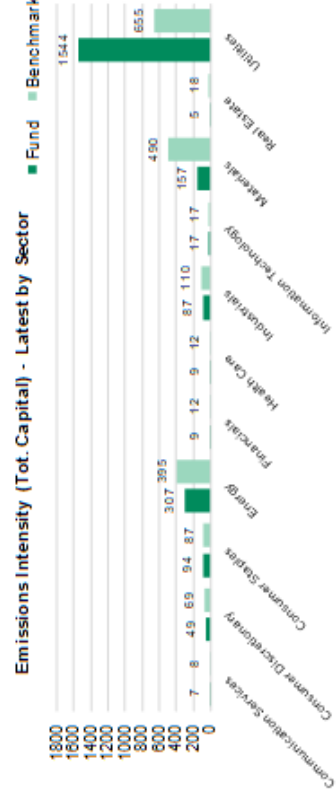
Prepared for: 0  
 As of Date: 30-Dec-22

Portfolio Look-through: N  
 Benchmark Look-through: N

	Portfolio	Benchmark	Active
ESG Coverage % Market Value	99.1%	99.8%	
ESG Adjusted Score 0 (worst) - 10 (best)	6.9	6.7	0.2
Environment Score 0 (worst) - 10 (best)	6.9	6.7	0.2
Social Score 0 (worst) - 10 (best)	5.3	5.1	0.2
Governance Score 0 (worst) - 10 (best)	5.6	5.5	0.1



	Fund	Benchmark	Active
Emissions Intensity (Tot. Capital) - Latest (metric tonnes / \$ million total capital)	85	86	-1
Emissions Intensity (Sales) - Latest (metric tonnes / \$ million total sales)	141	143	-2



Source: Based on portfolio holdings data at 31-aug-22. For information only, subject to change. For explanations about the methodology, refer to 'Methodologies and assumptions'. The ratings, metrics, methodologies and scores may differ from those of other providers. Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution.

**BlackRock** CERTAIN INFORMATION ©2023 MSCI ESG RESEARCH LLC. REPRODUCED BY PERMISSION; NO FURTHER DISTRIBUTION. 2

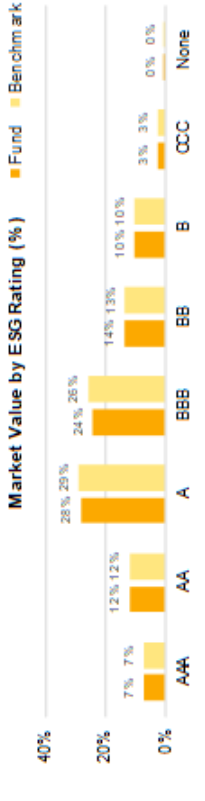
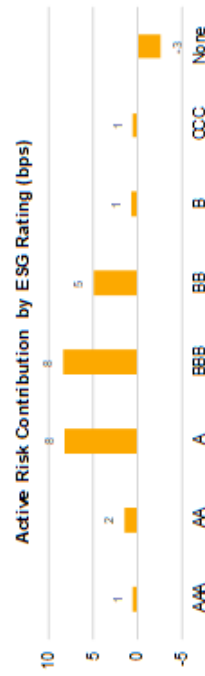
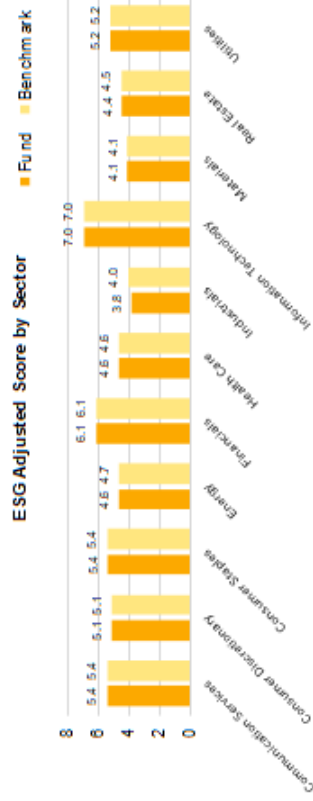
# Carbon and ESG Reporting

Fund: Income Fund  
 Benchmark: M726578N

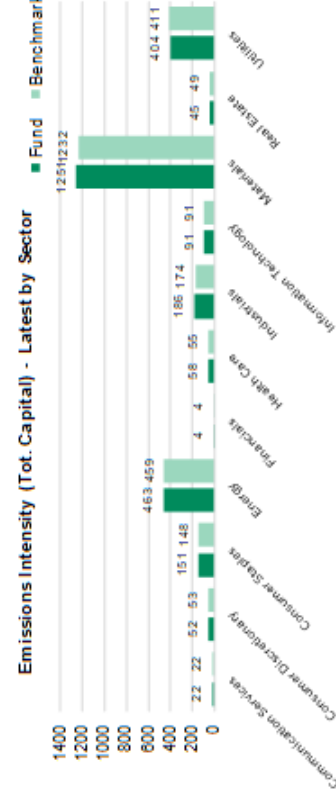
Prepared for: 0  
 As of Date: 30-Dec-22

Portfolio Look-through: N  
 Benchmark Look-through: N

	Portfolio	Benchmark	Active
<b>ESG</b>	97.4%	89.8%	
ESG Coverage % Market Value	97.4%	89.8%	
ESG Adjusted Score 0 (worst) - 10 (best)	5.5	5.5	0.0
Environment Score 0 (worst) - 10 (best)	6.0	6.0	0.0
Social Score 0 (worst) - 10 (best)	5.1	5.1	0.0
Governance Score 0 (worst) - 10 (best)	4.4	4.4	0.0



	Fund	Benchmark	Active
<b>Carbon</b>	181	178	3
Emissions Intensity (Tot. Capital) - Latest (metric tonnes / \$ million total capital)	181	178	3
Emissions Intensity (Sales) - Latest (metric tonnes / \$ million total sales)	240	237	3



Source: Based on portfolio holdings data at 31-aug-22. For information only, subject to change. For explanations about the methodology, refer to 'Methodologies and assumptions'. The ratings, metrics, methodologies and scores may differ from those of other providers. Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution.

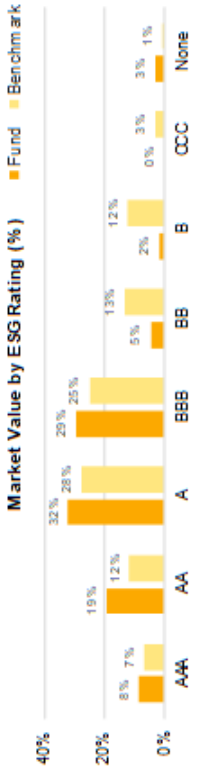
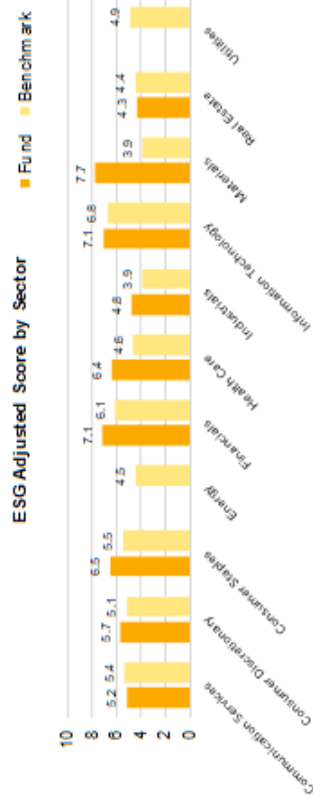

**BlackRock**  
 CERTAIN INFORMATION ©2023 MSCI ESG RESEARCH LLC. REPRODUCED BY PERMISSION;  
 NO FURTHER DISTRIBUTION.

# Carbon and ESG Reporting

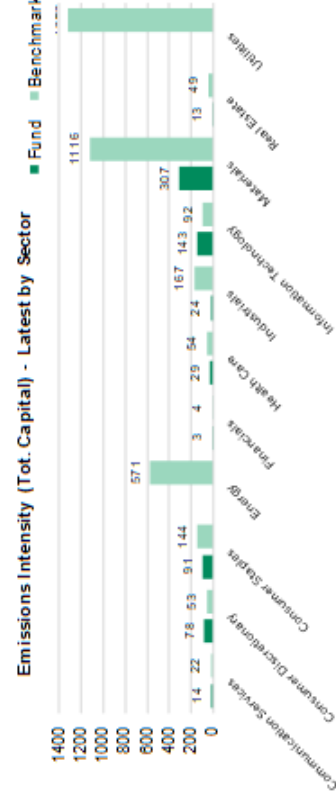
Fund: Income Fund  
 Benchmark: MIS\_EM-NET

Prepared for: 0  
 As of Date: 30-Dec-22  
 Portfolio Look-through: N  
 Benchmark Look-through: N

	Portfolio	Benchmark	Active
<b>ESG</b>	95.6%	99.3%	
ESG Coverage % Market Value	6.4	5.4	1.0
ESG Adjusted Score 0 (worst) - 10 (best)	6.2	5.9	0.3
Environment Score 0 (worst) - 10 (best)	5.4	5.0	0.4
Social Score 0 (worst) - 10 (best)	5.0	4.4	0.6
Governance Score 0 (worst) - 10 (best)			

	Fund	Benchmark	Active
<b>Carbon</b>	62	217	-156
Emissions Intensity (Tot. Capital) - Latest (metric tonnes / \$ million total capital)	87	321	-234
Emissions Intensity (Sales) - Latest (metric tonnes / \$ million total sales)			



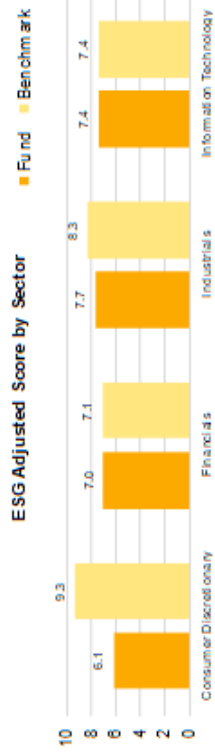
Source: Based on portfolio holdings data at 31-aug-22. For information only, subject to change. For explanations about the methodology, refer to 'Methodologies and assumptions'. The ratings, metrics, methodologies and scores may differ from those of other providers. Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution.

# Carbon and ESG Reporting

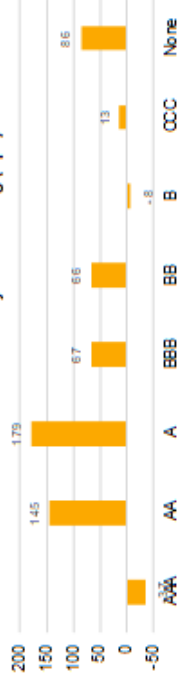
Fund: Income Fund  
 Benchmark: MSCIWTRN

Prepared for: 0  
 As of Date: 30-Dec-22  
 Portfolio Look-through: N  
 Benchmark Look-through: N

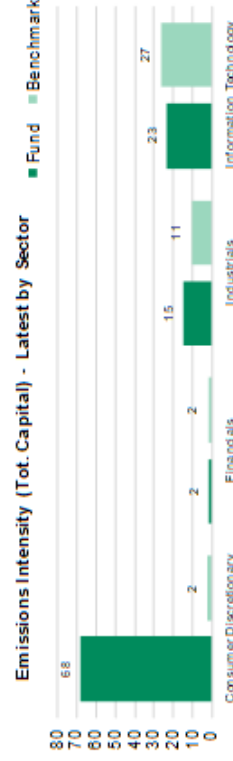
	Portfolio	Benchmark	Active
ESG Coverage % Market Value	91.2%	99.8%	
ESG Adjusted Score 0 (worst) - 10 (best)	7.1	7.4	-0.3
Environment Score 0 (worst) - 10 (best)	6.7	6.2	0.4
Social Score 0 (worst) - 10 (best)	5.8	5.9	-0.3
Governance Score 0 (worst) - 10 (best)	5.6	5.4	0.2



Active Risk Contribution by ESG Rating (bps)



	Fund	Benchmark	Active
Emissions Intensity (Tot. Capital) - Latest (metric tonnes / \$ million total capital)	23	24	-2
Emissions Intensity (Sales) - Latest (metric tonnes / \$ million total sales)	29	31	-2



Source: Based on portfolio holdings data at 31-aug-22. For information only, subject to change. For explanations about the methodology, refer to 'Methodologies and assumptions'. The ratings, metrics, methodologies and scores may differ from those of other providers. Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution.

**BlackRock**

CERTAIN INFORMATION ©2023 MSCI ESG RESEARCH LLC. REPRODUCED BY PERMISSION;  
 NO FURTHER DISTRIBUTION.

# SFDR Annex IV Residential



## Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Altera Residential  
GLBNBLC85D73

Legal entity identifier: 724500U1

### Environmental and/or social characteristics

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

### Does this financial product have a sustainable investment objective

**Yes**

It made sustainable investments with an environmental objective: %

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It will make a minimum of **sustainable investments with a social objective**: %

**No**

It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 99,3% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



**Sustainability indicators** measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

### To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The product promotes the environmental characteristic climate change mitigation. The environmental characteristics promoted are met. The amount of A-labels increased with respect to last year and there was also a significant increase in solar panels. Furthermore, we are making progress in reaching our KPI on actual energy performance.

#### How did the sustainability indicators perform?

- 99.3% of Green energy labels (A-C)<sup>1</sup>
- 82.9% of A labels<sup>1</sup>
- 16,723 solar panels, based on figures Q3 2022
- Average kWh per m<sup>2</sup>: 100, based on figures 2021<sup>2</sup>

#### ...and compared to previous periods?

Not applicable because this is the first reporting period.

#### What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?

The objective of the sustainable investments is climate mitigation objective, by investing in energy efficient real estate and/or by taking measures to make existing investments more energy efficient.

#### How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

The real estate is not involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels and therefore complies with Table 1 of Annex I (sub-17). Next to this, Alterra has set thresholds

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

for indicator 18 of Table 1 of Annex I and the relevant adverse sustainability indicators from Table 2 of Annex I of the SFDR Delegated Regulation (EU) 2022/1288. Alterra has identified which indicators are considered relevant to assess significant harm, and for which sufficient robust data or proxies are available. Alterra needs to stay below these thresholds in order to cause no significant harm.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:  
These guidelines and principles are not applicable because Alterra invests only directly in real estate properties.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

<sup>1</sup> Including A+ to A++++, This indication has been calculated based on the value of the investment. Individual units will be aggregated to average energy label at property level.

<sup>2</sup> Real energy consumption (instead of theoretical consumption which are displayed in the energy labels) and taking into account both building-specific and user consumption.



### How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund considers principle adverse impacts by assessing every year the following principle adverse impact indicators.

Below you find the results of 2022:

- 0% exposure to fossil fuels through real estate assets
- 7.45% exposure to energy-inefficient real estate assets
- 7,648 tonnes of GHG emissions (Scope 1,2,3) based on figures 2021
- 100 Average kWh per m<sup>2</sup> based on figures 2021



Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



### What were the top investments of this financial product?

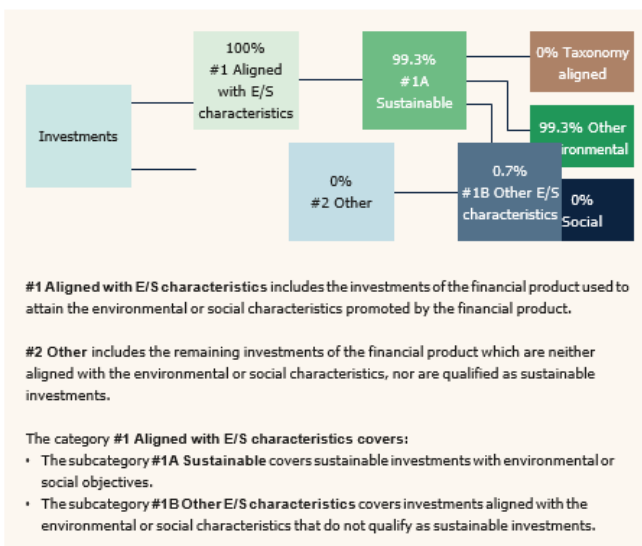
The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 2022

Largest investments Residential sector	Assets	Country
Rotterdam - <del>Groene Kaap</del>	6.6%	NL
Amsterdam - <del>Can</del>	3.4%	NL
Amsterdam - <del>Argentinie II</del>	2.8%	NL
Amstelveen - <del>Edelstenen</del>	2.3%	NL
Amsterdam - <del>Bilderijkade</del>	2.0%	NL
The Hague - <del>Vijverhof</del>	1.9%	NL
Amstelveen - The Keizer	1.7%	NL
Amersfoort - Cadenza	1.7%	NL
Amsterdam - Heroes	1.7%	NL
Amstelveen - The <del>Orangerie</del>	1.6%	NL
Amsterdam - <del>Blankestraat</del>	1.6%	NL
Leiden - <del>Robijnhof</del>	1.5%	NL
Rotterdam - Calypso	1.5%	NL
Haarlem - <del>Sjabriestraat</del>	1.4%	NL
Amsterdam - <del>Argentinie I</del>	1.4%	NL

### What was the proportion of sustainability-related investments?

100% of the investments are aligned with the environmental characteristics. In total 99.3% are sustainable investments under the SFDR. 11.5% from the investment is currently being built. We consider these investments as sustainable since they are being built according to the stringent Altera Schedule of Requirement demands and the latest Building decree.

#### What was the asset allocation?



In which sectors were the investments made?  
Residential real estate





## To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0%

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

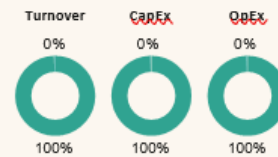
- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today.
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

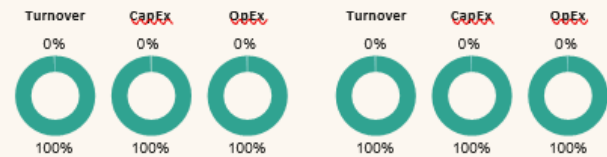
**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds\*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds



● Taxonomy aligned investments ● Other investments

\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

**What was the share of investments made in transitional and enabling activities?** Not applicable because no taxonomy aligned investments were made.

**How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?** Not applicable because it is the first reporting period.



are sustainable investments with an environmental objective that do not [take into account](#) the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



**What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?**

100% of the sustainable investments are not aligned with the EU Taxonomy. Currently, we are developing a procedure to determine the taxonomy-alignment percentage.



**What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?**

None.



**What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?**

- Substantial progress has been made in assessing necessary measures on the roadmap to Paris. Steps were taken – in cooperation with third parties – to deploy and implement Paris Proof investments in 2023. In 2022, we continued with the roll-out of our asset-level Paris Proof roadmaps for both portfolios to ensure that the portfolios are Net Zero Carbon before 2040. We have integrated the projected ESG capex into our budget forecasts and are currently in the process of implementing



sustainability measures per asset.

- Purchase of sustainable real estate. In 2022, we purchased several high sustainable assets, such as ~~Robijnhof~~ in Leiden, which has a A++-energy label and solar panels and the first part of the Mayor in Amstelveen with an energy label A++. This resulted in the increase of the number of solar panels with 2,233 to a total of 16,723.

# SFDR Annex IV Retail

## Template periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: Altera Retail  
GLBNBLC85D73

Legality identifier: 724500 U1

### Environmental and/or social characteristics

**Sustainable investment** means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

### Does this financial product have a sustainable investment objective

**Yes**

It made sustainable investments with an environmental objective: %

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It will make a minimum of **sustainable investments with a social objective**: %

**No**

It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 100% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promotes E/S characteristics, but will not make any sustainable investments



Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

**To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met**

The product promotes the environmental characteristic climate change mitigation. The environmental characteristics promoted are met. The amount of A-labels increased with respect to last year and there was a significant increase in solar panels. Furthermore, the average kWh per m<sup>2</sup> for non-refrigerated real estate has decreased. The kWh per m<sup>2</sup> for refrigerated real estate has increased a bit compared to the previous year. We are taking measures to decrease this figure.

**How did the sustainability indicators perform?**

- 100% of Green energy labels (A-C)
- 100% of A labels
- 1,120 solar panels, based on figures Q3 2022
- Average kWh per m<sup>2</sup> (refrigerated): 280 based on figures 2021
- Average kWh per m<sup>2</sup> (non-refrigerated): 196 based on figures 2021

**...and compared to previous periods?**

Not applicable because this is the first reporting period.

**What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

The objective of the sustainable investments is climate mitigation objective, by investing in energy efficient real estate and/or by taking measures to make existing investments more energy efficient.

**How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The real estate is not involved in the extraction, storage, transport or manufacture of fossil fuels and therefore complies with Table 1 of Annex I (sub-17). Next to this Alterra has set thresholds for indicator 18 of Table 1 of Annex I and the relevant adverse sustainability indicators from Table 2 of Annex I of the SFDR Delegated Regulation (EU) 2022/1288. Alterra has identified which indicators are considered relevant to assess significant harm, and for which sufficient robust data or proxies are available. Alterra needs to stay below these thresholds in order to cause no significant harm.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights? Details:

These guidelines and principles are not applicable because Alterra invests only directly in real estate properties.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The “do not significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



### How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The fund considers principle adverse impacts by assessing every year the following principle adverse impact indicators.

Below you find the results of 2022:

- 0% exposure to fossil fuels through real estate assets
- 0% exposure to energy-inefficient real estate assets
- 8,500 tonnes of GHG emissions (Scope 1,2,3) based on figures 2021
- 280 Average kWh per m<sup>2</sup> (refrigerated) based on figures 2021
- 196 Average kWh per m<sup>2</sup> (non-refrigerated based on figures 2021



### What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 2022

Largest investments Retail sector	Assets	Country
Houten - Het Boord	10.2%	NL
Zwolle - Van der Capellenstraat	9.2%	NL
Waddinxveen - Gouwsplein	8.7%	NL
Uithoorn - Zuidelwaard	7.1%	NL
Amersfoort - Sint Jorissplein	6.1%	NL
Amstelveen - Westwijk	5.2%	NL
Dordrecht - Bischof	5.0%	NL

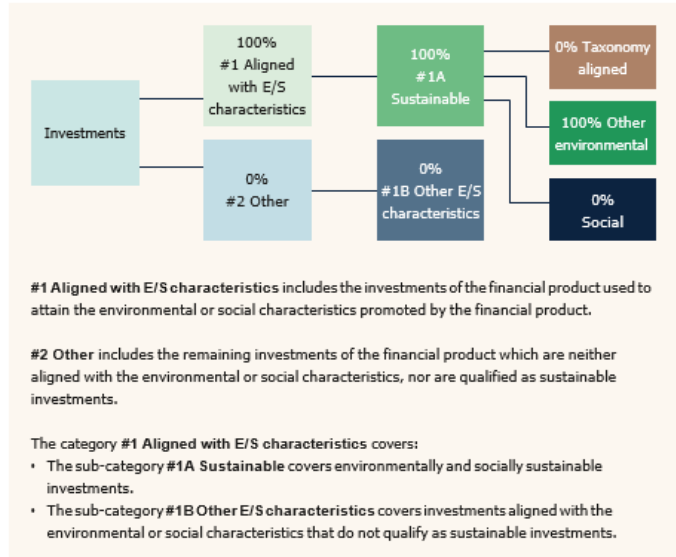


### What was the proportion of sustainability-related investments?

100% of the investments are aligned with the environmental characteristics. In total 100% are sustainable investments under the SFDR. This includes garages that do not have an energy label, which we combined with the assets of which they are a component of.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the asset allocation?



In which sectors were the investments made?

Retail real estate



## To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

0%

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

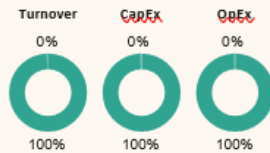
- **turnover** reflects the "greenness" of investee companies today.
- **capital expenditure (CapEx)** shows the green investments made by investee companies, relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure (OpEx)** reflects the green operational activities of investee companies.

**Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

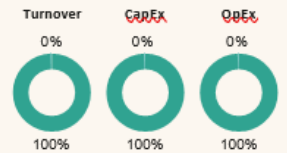
**Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds\*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds\*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds



● Taxonomy aligned investments ● Other investments

\* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

**What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**  
Not applicable because no taxonomy aligned investments were made.

**How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**  
Not applicable because it is the first reporting period.





are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



### What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

100% of the sustainable investments are not aligned with the EU Taxonomy. Currently, we are developing a procedure to determine the taxonomy-alignment percentage.



### What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

None.



### What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

- Substantial progress has been made in assessing necessary measures on the roadmap to Paris. Steps were taken – in cooperation with third parties – to deploy and implement Paris Proof investments in 2023. In 2022, we continued with the roll-out of our asset-level Paris Proof roadmaps for both portfolios to ensure that the portfolios are Net Zero Carbon before 2040. We have integrated the projected ESG capex into our budget forecasts and multi-annual maintenance plans and are currently in the process of implementing sustainability measures per asset.
- Purchase of sustainable real estate. In 2022, we purchased several high sustainable assets, such as Het ~~Stroink~~ in Enschede, which has a A+++ energy label and solar panels, Goes and ~~Vlasboeck~~ with an energy label A. This resulted in the increase of the number of solar panels with 1,120.