

Implementatieplan

PENSIOENFONDS ROCKWOOL

3 juli 2026

INHOUD

Inleiding	5
1. Inrichting projectorganisatie en besluitvorming	6
1.1. Inrichting projectstructuur	6
1.1.1. Samenstelling projectgroep	6
1.1.2. Belangrijkste mijlpalen.....	7
1.1.3. Vervolgstappen	8
1.2. Besluitvormingsproces vaststelling Implementatieplan	9
1.2.1. Het doorlopen besluitvormingsproces	9
1.2.2. Oordeel van bestuur	9
1.2.3. Oordelen van sleutelfunctiehouders, verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie	10
2. Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen.....	12
2.1. Risico's en beheersmaatregelen.....	12
2.1.1. Governance.....	12
2.1.2. Procesbeheersing.....	13
2.1.3. Kostenstructuur	15
2.1.4. Operationele risico's, IT	15
2.1.5. Identificatie van de belangrijkste risico's en bepaling van beheersingsmaatregelen	17
2.2. Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling	19
2.2.1. Haalbaarheidsanalyse	19
2.2.2. Beschrijving van nog te nemen stappen	20
2.3. Uitbestedingsrisico.....	20
2.3.1. Procesbeschrijving	20
2.3.2. Beschrijving van belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen	20
2.3.3. Overzicht van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties	21
2.3.4. Uitbestedingsrisico's en beheersingsmaatregelen	21
2.4. Risicoanalyse en beheersing financiële risico's	22
2.4.1. Beschrijving van financiële risico's die van belang zijn voor de transitie.....	22
2.4.2. Scenario-analyse	23
2.4.3. Overzicht hoe beleggingsbeleid kan worden aangepast indien nodig	23
2.4.4. Beleggingsbeleid	23
2.5. Juridische risico's.....	23

2.6.	Conclusie	24
3.	Data en datakwaliteit	25
3.1.	Beschikbaarheid van data voor, tijdens en na de transitie en van de beheersing van de hiermee gepaard gaande risico's.....	25
3.2.	Risicoanalyse van de datakwaliteit voor, tijdens en na de transitie en de beheersing van de risico's hierbij en ook de onderbouwing hoe die kwaliteit is geborgd	26
3.3.	Overzicht belangrijkste risico's en complexe dossier op het vlak van datakwaliteit en de getroffen beheersingsmaatregelen.....	27
3.4.	Onderbouwing van de risicobereidheid en de maximale toegestane afwijking ten aanzien van datakwaliteit en een beschrijving van de wijze waarop een risicobereidheid en maximale toegestane afwijking ten aanzien van datakwaliteit wordt gehanteerd.....	29
3.5.	Beschrijving van werkzaamheden van pensioenuitvoerder om datakwaliteit voor invaren te kunnen vaststellen	30
3.6.	Bevindingen voortkomend uit de uitgevoerde werkzaamheden inclusief de wijze waarop de bevindingen zijn of worden opgelost.....	31
3.7.	Nog te verrichten werkzaamheden.....	31
3.8.	Rapportage externe accountant vóór het invaarbesluit	32
3.8.1.	Beschrijving opdracht/werkzaamheden accountant/IT-auditor	32
3.8.2.	Uitkomsten werkzaamheden en bevindingen accountant/IT-auditor	33
3.8.3.	Beoordeling van uitkomsten door bestuur en conclusies van bestuur hierover	33
3.9.	Onderzoek externe accountant ná het invaarmoment	33
3.9.1.	Beschrijving opdracht externe accountant	33
3.9.2.	Werkwijze hoe bestuur omgaat met bevindingen van de externe accountant.....	33
3.10.	Beschrijving hoe na daadwerkelijk invaren wordt omgegaan met issues in datakwaliteit.....	33
3.11.	Beschrijving hoe het fonds omgaat met het verwerken van eventuele terugwerkende kracht pensioenmutaties	33
4.	Invaren	34
4.1.	Toelichting bij besluit invaren.....	34
4.2.	Omrekenmethode	35
4.3.	Verdeling van het vermogen bij invaren	36
4.3.1.	MVEV & OR	38
4.3.2.	Solidariteitsreserve	38
4.3.3.	Compensatie	39
4.3.4.	Inzet bestuurlijke ruimte.....	41
4.4.	Aanvullende regels bij invaren	42

4.4.1.	Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid	42
4.4.2.	Nabestaandenpensioen	43
4.5.	Toetsing pensioenovereenkomst aan wet- en regelgeving	44
4.6.	Beoordeling evenwichtigheid van de transitie	44
4.6.1.	Transitie-effecten	44
4.6.2.	Onderbouwing bij toepassen Indexatie-AmvB	45
4.6.3.	Evenwichtigheid van de transitie als geheel en evenwichtige belangenbehartiging.....	49
4.6.4.	Evenwichtigheid solidariteitsreserve	54
4.6.5.	Evenwichtigheid bij verschillende invaardekkinggraden.....	55
4.6.6.	Evenwichtigheid bij verschillende economische scenario's.....	55
5.	Transitie-FTK.....	57
6.	Transitieplan.....	58
6.1.	Beschrijving van het besluitvormingsproces rondom Transitieplan	58
6.2.	Toetsing van het Transitieplan.....	59
6.2.1.	Vaststelling evenwichtigheid Transitieplan	59
6.2.2.	Vaststelling uitvoerbaarheid Transitieplan	60
6.2.3.	Toets op conformiteit van het Transitieplan met wettelijke voorschriften	61
6.3.	Financiële en economische grenzen voor invaren (dekkinggraad en rente)	61
6.4.	Plan bij overschrijding financiële en/of economische grenzen.....	62
6.5.	Afwijkingen van het Transitieplan	62
	Bijlage A – Impact Indexatie-AMvB 2026	65

Inleiding

Pensioenfonds Rockwool (hierna: het fonds) verzorgt de pensioenen voor alle werknemers en oud-werknemers van ROCKWOOL. Sociale partners van ROCKWOOL hebben naar aanleiding van de Wet toekomst pensioenen afspraken gemaakt over een nieuwe pensioenregeling en de transitie naar de nieuwe regeling. Deze afspraken zijn vastgelegd in een Transitieplan (20250224 Transitieplan Rockwool 24 februari 2025.pdf). Voor de implementatie van de nieuwe pensioenregeling door de invoering van de Wet toekomst pensioenen heeft het fonds ook een eigen plan opgesteld: het Implementatieplan. In dit Implementatieplan is vastgelegd hoe de voorbereidingen door het fonds zijn en worden getroffen, en hoe invulling wordt gegeven aan de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst en de transitie daar naartoe. Daarbij beschrijven we wijzigingen in de IT, de toetsing van de datakwaliteit, maar ook hoe we met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten van (gewezen) deelnemers en uitkeringsgerechtigden omgaan.

De gewijzigde pensioenregeling en de besluiten zoals vastgelegd in het Transitieplan kunnen grote impact hebben op groepen (gewezen) deelnemers en uitkeringsgerechtigden. Met duidelijke en tijdige communicatie willen we onze deelnemers maximaal begeleiden, vóór, tijdens én na transitie. Hoe we dit aanpakken staat in het communicatieplan uitgebreid beschreven.

Dit implementatieplan sluit aan op het Transitieplan, zoals dat door onze sociale partners is opgesteld. In het laatste hoofdstuk lichten we de aansluiting op het Transitieplan toe.

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

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

Dit Implementatieplan is door het fonds vastgesteld op 3 juli 2026.

1. Inrichting projectorganisatie en besluitvorming

1.1. Inrichting projectstructuur

1.1.1. Samenstelling projectgroep

Bij aanvang van het project in 2023 is een werkgroep opgericht bestaande uit vertegenwoordigers van de werkgever, bestuurder FNV, kaderleden en adviseurs. Daarnaast hebben diverse stuurgroepvergaderingen plaatsgevonden waarin naast bovenstaande vertegenwoordiging een delegatie van/namens het bestuur van het fonds aanwezig was. Het bestuur heeft zich daarbij laten bijstaan door extern adviseur Triple A – Risk Finance B.V.. In de overleggen heeft het bestuur gebruik gemaakt van de door pensioenuitvoeringsorganisatie AZL N.V. (hierna: AZL) gedeelde informatie over de (on)mogelijkheden van de pensioenadministratie.

De belangrijkste rollen en verantwoordelijkheden worden hieronder geschetst:

De sociale partners:

- stellen de nieuwe pensioenovereenkomst vast en besluiten tot een verzoek tot invaren van bestaande rechten en aanspraken;
- geven het fondsbestuur doelstellingen mee met betrekking tot compensatie en de solidariteitsreserve;
- stellen het Transitieplan op en communiceren hierover met hun achterban;
- komen samen in de stuurgroep om keuzes te bespreken en de voortgang naar het Transitieplan te monitoren;
- de sociale partners vertegenwoordigen de achterbannen van de vakbond FNV.

Het bestuur:

- is opdrachtgever en eindverantwoordelijk voor het programma;
- mandateert het dagelijks bestuur en de daarvoor ingestelde werkgroep Wtp voor de programma-uitvoering;
- neemt alle bestuurlijke besluiten.

De bestuurssecretaris:

- informeert en faciliteert het bestuur in diens verantwoordelijkheid voor de voortgang en realisatie;
- is verantwoordelijk voor het opstellen en bijhouden van de mijlpalenplanning;
- bewaakt de prioriteiten en de voortgang binnen de afgesproken scope en tijd en rapporteert hier periodiek over aan het dagelijks bestuur;
- zet acties in gang om de mijlpalen te behalen;
- lost problemen op, waar nodig door middel van escalatie;
- bewaakt dat alle besluitvorming tijdig door het bestuur plaatsvindt.
- wordt bij al deze werkzaamheden ondersteund door de extern adviseur.

Het verantwoordingsorgaan:

- gebruikt zijn adviesrecht voor het communicatiebeleid in algemene zin;
- gebruikt zijn adviesrecht voor het voorgenomen invaarbesluit;
- gebruikt zijn adviesrecht voor de wijzigingen in het uitvoeringsreglement inclusief compensatie en solidariteitsreserve;

- beoordeelt het handelen van het bestuur inclusief het uitgevoerde beleid van het bestuur, inclusief beleidskeuzes voor de toekomst.

De visitatiecommissie:

- toetst of het bestuur zorgvuldig handelt (gedurende het proces) bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel;
- kijkt kritisch naar risicobeheersing, communicatie en uitvoerbaarheid van de overgang;
- doet aanbevelingen aan het bestuur waar zij dat nodig acht;
- legt achteraf verantwoording af in het visitatierapport.

De sleutelfunctiehouders:

- nemen hun verantwoordelijkheid binnen de Wtp-transitie door opinies over materiële bevindingen en aanbevelingen op hun sleutelfunctiegebied te delen met het bestuur van het fonds;
- geven op verzoek van het bestuur hun opinie op benoemde onderwerpen en besluiten in het Wtp traject.

(Externe) adviseurs:

- adviseren sociale partners en bestuur aan de hand van adviesmemo's, presentaties/workshops en uitgevoerde berekeningen;
- assisteren bij het opstellen van het Transitieplan, Implementatieplan en vullen invaardingsjabloon;
- stellen inhoudelijke notities en memo's op t.b.v. besluitvorming.

1.1.2. Belangrijkste mijlpalen

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

Datum	Mijlpaal
1 juli 2023	Invoering wet toekomst pensioenen
2023-2024	Overleg over de nieuwe pensioenregeling, compensatie en invaren door sociale partners en werkgever
3 december 2024	Transitieplan in concept vastgesteld door sociale partners
24 februari 2025	Definitief besluit over nieuwe pensioenregeling, compensatie en invaren door sociale partners en vaststelling van het definitieve Transitieplan na toepassing hoorrecht gepensioneerden + verzoek aan bestuur de nieuwe regeling uit te gaan voeren.
19 juni 2026	Besluit operationele uitvoerbaarheid door AZL
18 mei 2026	Vaststellen Communicatieplan
3 juli 2026	Vaststellen Implementatieplan
31 oktober 2026	Migratiedraaiboek AZL
31 december 2026	Readiness AZL voor invaren en uitvoering onderbouwd

31 december 2026	GSAM operational readiness notification
31 december 2026	Pensioenreglement definitief
31 december 2026	Uitvoeringsovereenkomst definitief
31 december 2026	Vaststellen monitoringsmaatstaven na transitie
31 december 2026	GO-NoGO door het bestuur op basis van beschikbare informatie en assurance
31 december 2026	GO-NoGO start individuele communicatie aan deelnemers
31 december 2026	Afronding testen datamigratie en invaren
31 maart 2027	Verklaring van geen bezwaar DNB
31 maart 2027	Verzending eerste individuele communicatie aan deelnemers
31 maart 2027	ABTN definitief
1 juli 2027	Transitie naar gewijzigde pensioenovereenkomst, inclusief invaren bestaande pensioenaanspraken en -rechten; inclusief toekennen compensatie
31 oktober 2027	Vaststellen juistheid en volledigheid van de in de transitie uitgevoerde berekeningen door externe accountant en certificerend actuaaris (Toetsmoment 2 (TM2))
30 september 2027	Verstrekking eerste uitkeringen
30 september 2027	Aanpassing uitkeringen naar startuitkering
30 september 2027	Verzending tweede individuele communicatie aan deelnemers
31 oktober 2027	Decharge migratie en invaren
1 januari 2028	Uiterste transitiemoment indien transitie niet op 1 juli 2027 kan plaatsvinden

1.1.3. Vervolgstappen

Ook de implementatie van de transitie valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuur. De werkgroep Wtp zorgt met ondersteuning van de extern adviseur voor de overall projectleiding zoals voor planning en afstemming van werkzaamheden en het informeren van het bestuur. Naast de bewaking van de voortgang van de implementatie bewaakt de werkgroep Wtp ook de voorwaarden voor een geslaagde transitie waaronder de beschikbaarheid van de juiste capaciteit. De werkgroep Wtp bewaakt, naast de voortgang van de gehele implementatie, met name de naleving van de van de in het Transitieplan gemaakte afspraken.

Het bestuur monitort de voortgang van de implementatie en beoordeelt periodiek of de (invaar)doelstellingen nog kunnen worden nageleefd. Het bestuur legt verantwoording af in het jaarverslag, aan fondsorganen en aan de toezichthouders.

Hieronder volgt een beschrijving van een aantal belangrijke mijlpalen:

- AZL heeft een Generieke Transitie Aanpak opgesteld. In maart 2026 heeft AZL Handvatten voor het Implementatieplan opgesteld. Op diverse onderdelen is samenwerking met de pensioenuitvoerder nodig. Er is een gedeeld belang dat het Implementatieplan (en Invaarsjabloon) tijdig en soepel door DNB beoordeeld wordt. AZL wil hier graag bij ondersteunen. Zowel door benodigde informatie te verzorgen als ook in het proces te participeren. Door actieve betrokkenheid bij het proces kunnen zowel

leerpunten van andere fondsen gedeeld worden als snel geschakeld worden waar aanvullende informatie gewenst is;

- Mede ten behoeve van de GO-NoGO besluiten door het bestuur zullen in Q3 2026 acceptatiecriteria worden vastgesteld. Tevens wordt dan een fallbackscenario worden bepaald;
- Voor de daadwerkelijke transitie van de deelnemers- en beleggingsadministratie inclusief het invaren is het noodzakelijk dat de functionaliteit wordt getest middels de keten- en integratietesten. De resultaten hiervan worden geanalyseerd en gerapporteerd en worden meegenomen bij de GO-NoGO besluitvorming. De planning van deze testen wordt verder geconcretiseerd in 2026;
- De nieuwe regeling zal ingaan op 1 juli 2027. De daadwerkelijke transitie inclusief het invaren zal plaatsvinden op 1 juli 2027. De transitie zal worden beoordeeld door het bestuur en AZL. De invaarberekeningen worden gecontroleerd op plausibiliteit door de sleutelfunctiehouder Actuarieel. De rapportage hierover wordt aan het bestuur verstrekt en kan aanleiding zijn tot aanvullende stappen en wordt derhalve ook betrokken in de GO-NoGO momenten van het bestuur;
- De data zullen, kort na invaren, door de externe accountant worden gecontroleerd in het zogenaamde Toetsmoment 2;
- De transitie naar de nieuwe pensioenregeling inclusief invaren gaat gepaard met een wijziging van de strategische asset allocatie van het fonds.

1.2. Besluitvormingsproces vaststelling Implementatieplan

1.2.1. Het doorlopen besluitvormingsproces

Dit implementatieplan is, besproken en vastgesteld in de bestuursvergadering van 3 juli 2026. Het communicatieplan Wtp, als onderdeel van dit implementatieplan, is als separaat document in de bestuursvergadering van 18 mei 2026 vastgesteld. Sleutelfunctiehouders hebben een opinie afgegeven op de door hen geachte relevante onderdelen (zie opsomming paragraaf 2.2.3). Het implementatieplan en communicatieplan wordt verzonden aan en gedeeld met het Verantwoordingsorgaan en de Visitatiecommissie.

1.2.2. Oordeel van bestuur

Het bestuur van het fonds heeft via het Transitieplan het verzoek van de sociale partners ontvangen om de nieuwe pensioenregeling te gaan uitvoeren en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling van het fonds. Het bestuur heeft getoetst of deze opdracht aanvaard kon worden op basis van het door het bestuur daartoe vastgestelde beleidskader.

Op 30 juni 2026 heeft het bestuur een voorgenomen besluit genomen dat het fonds de nieuwe pensioenregeling inclusief het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten kan uitvoeren. Het voorgenomen bestuursbesluit is vervolgens op 30 juni 2026 voorgelegd aan het Verantwoordingsorgaan.

Op 10 april 2026 heeft het bestuur de rapportages over datakwaliteit behandeld en, met inachtneming van het rapport van de externe accountant en de opinies en aanbevelingen van de sleutelfunctiehouders, besloten dat de kwaliteit van de data in de pensioenadministratie ten behoeve van het invaren goed is en voldoende is voor het invaren. Dit onder voorbehoud van de nog uit te voeren werkzaamheden in het kader van 'get clean' en 'stay clean'.

Op 19 juni 2026 heeft het bestuur de technische uitvoerbaarheid per 1 juli 2027 behandeld waarbij de (voorgenomen) nieuwe pensioenregeling is getoetst aan de technische mogelijkheden van het pensioenadministratiesysteem van AZL en de interne procedures en richtlijnen. Daartoe is in samenspraak met AZL een klantkaart en configuratiesheet opgesteld. AZL heeft hiermee bevestigd de pensioenregeling van het fonds te kunnen uitvoeren.

Op 2 juli 2026 is het positieve advies van het Verantwoordingsorgaan op het eerdergenoemde voorgenomen besluit ontvangen.

De Visitatiecommissie heeft op 17 juni 2026, in een overleg met het bestuur de compleetheid vastgesteld van de documenten ten behoeve van de weg naar de transitie Wtp en de indiening bij DNB van het invaardossier. De Visitatiecommissie heeft aangegeven dat zij de afgelopen twee jaar door het bestuur meer dan voldoende op de hoogte is gehouden van de weg naar de transitie en de documenten als zodanig als compleet kunnen beschouwen. Het doorlopen traject is door de Visitatiecommissie akkoord bevonden zowel qua proces als in de mate waarin de Visitatiecommissie is meegenomen.

Op 3 juli 2026 heeft het bestuur besloten om:

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

Het bestuur is ervan overtuigd dat het fonds de transitie van de opgebouwde pensioenaanspraken en –rechten naar de nieuwe pensioenregeling op een evenwichtige, beheerste en integere wijze kan uitvoeren en dat de risico's voldoende beperkt zijn of zullen worden. Deze overtuiging is gestoeld op de risicoanalyse en de inventarisatie van de beheersmaatregelen beschreven in hoofdstuk 3. Voorts is het bestuur ervan overtuigd dat de belangen van alle actieve deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden bij het besluit tot de transitie inclusief het invaren en de compensatie op voldoende evenwichtige manier zijn gewaarborgd.

1.2.3. Oordelen van sleutelfunctiehouders, verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie

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

Sleutelfunctie actuarieel (opinie)

- Plausibiliteitscontrole transitie-effecten Wtp;
- Risicohouding;
- Invaren;
- Kostenvoorziening;

- Datakwaliteit;
- Evenwichtigheid transitie.

Sleutelfunctie risicobeheer (opinie)

- Datamanagementbeleid;
- Risicohouding;
- Evenwichtigheidskader;
- Datakwaliteit;
- Communicatieplan Wtp;
- (Voorlopig) Strategisch Beleggingsbeleid Wtp;
- Evenwichtigheid;
- Opdrachtaanvaarding en -bevestiging.

Sleutelfunctie interne audit (opinie)

- Datakwaliteit

Verantwoordingsorgaan

- Verzwaard advies met betrekking tot het voorgenomen besluit tot invaren per 1 juli 2027.

Visitatiecommissie

- Oordeel over het proces om te komen tot het voorgenomen besluit van het bestuur tot invaren per 1 juli 2027.

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

2. Risicoanalyses en beheersingsmaatregelen

Voor een goede en beheerste overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is risicomanagement cruciaal. Goed ingericht risicomanagement waarborgt het tijdig identificeren van relevante risico's en stelt het bestuur in staat om adequate beheersmaatregelen toe te passen. Het fonds beschikt over een volwassen integraal risicomanagement cultuur dat het fundament vormt voor de transitie.

Het bestuur heeft voor de risicoanalyse in het kader van dit implementatieplan gebruik gemaakt van twee bronnen:

- het bestaande integraal risicomanagement, inclusief de kwartaalrapportage risicobeheer (meest recente stand: Q1 2026). Hierin zijn de risico's vóór en tijdens de transitie geïdentificeerd, geanalyseerd en van beheersmaatregelen voorzien;
- een specifiek voor de Wtp-transitie uitgevoerde 'risk self assessment' (RSA), gefaciliteerd door de sleutelfunctiehouder Risicobeheer (20260219 WTP-risicoanalyse - PF Rockwool.pdf). De RSA richt zich op de risico's ná de transitie, waarbij per hoofdproces de materiële wijzigingen als gevolg van de Wtp zijn geïnventariseerd en de impact op risico's en beheersing is beoordeeld;

Dit hoofdstuk is opgebouwd conform de Good Practice van De Nederlandsche Bank en beschrijft achtereenvolgens: governance (§2.1.1), procesbeheersing (§2.1.2), kostenstructuur (§2.1.3), operationele risico's en IT (§0), de identificatie van de belangrijkste risico's (§2.1.5), technische uitvoerbaarheid (§2.2), uitbestedingsrisico (§2.3), financiële risico's (§2.4), juridische risico's (§2.5) en de conclusie (§2.6).

2.1. Risico's en beheersmaatregelen

In deze paragraaf wordt een beschrijving gegeven van de belangrijkste risico's en de beheersing van deze risico's.

2.1.1. Governance

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

Wijzigingen in governance

De governance van het fonds is in aanloop naar de transitie versterkt door een projectstructuur met een tripartiete stuurgroep (werkgever, vakbonden en het fonds), en de instelling van een werkgroep Wtp binnen de governancestructuur van het fonds. Om een goede vervulling van de rol en onderlinge afstemming van de sleutelfunctiehouders te waarborgen in het transitieproces vindt sinds 2025 een periodiek overleg plaats van de drie sleutelfunctiehouders en de bestuurssecretaris. Er is tevens een periodiek overleg van de bestuurssecretaris met de transitie-manager van AZL waarin voortgang en vervolgstappen worden afgestemd. De visitatiecommissie heeft doorlopend toegang tot alle bestuursstukken, waaronder de transitiedocumenten. Voorts is er na elke reguliere bestuursvergadering een overleg tussen de voorzitters van de VC en het bestuur. Daarnaast vindt minimaal twee keer per jaar een overleg plaats met de voltallige visitatiecommissie en bestuur. Hierin wordt specifiek aandacht besteed aan het transitieproces. Na invaren wordt de reguliere governancestructuur in beginsel gecontinueerd. Wel volgt uit de RSA één materiële wijziging die direct van invloed is op de interne governance:

- wijziging E – Toename noodzakelijke bestuurlijke tijdsbesteding, deskundigheid en intensiteit toezicht: De noodzakelijk geachte bestuurlijke tijdsbesteding en deskundigheid wordt na transitie hoger ingeschat. Ook de intensiteit van het externe toezicht – met name van de AFM in het kader van communicatie en zorgplicht – wordt structureel hoger verwacht. Dit heeft invloed op de kwaliteit en continuïteit van bestuur en bestuursondersteuning (zie §0).

De RSA concludeert dat de governancestructuur op hoofdlijnen geen fundamentele wijziging behoeft, maar dat de inhoudelijke invulling op detailniveau zal veranderen. Als onderdeel van de strategische risicomanagementcyclus zal na de transitie worden geanalyseerd of de governancestructuur nog passend is, waaronder de vraag of het geschiktheids- en/of opleidingsplan aanpassing behoeft.

Rollen sleutelfunctiehouders

- Sleutelfunctiehouder Risicobeheer: heeft de RSA gefaciliteerd en beoordeelt de efficiëntie en effectiviteit van de project- en bestuurlijke governance zowel tijdens als na de transitie.
- Sleutelfunctiehouder Actuarieel: geen specifieke rol in het toezicht op de governancestructuur.
- Sleutelfunctiehouder Interne Audit: beoordeelt de opzet, het bestaan en de werking van de governance tijdens en na de transitie.

2.1.2. Procesbeheersing

De overgang naar de Wtp heeft grote gevolgen voor het fonds en haar uitbestedingspartijen. Daar waar onder het FTK de pensioenuitvoeringsorganisatie en de vermogensbeheerketen vrijwel geheel van elkaar gescheiden waren, zullen de partijen door de overgang naar de solidaire premieregeling meer en vaker gegevens met elkaar moeten gaan uitwisselen.

Materiële proceswijzigingen als gevolg van de Wtp

Uit de RSA volgen vijf materiële wijzigingen die van invloed zijn op de bedrijfsprocessen van het fonds:

Wijziging	Omschrijving	Betrokken hoofdproces
A	De (aard van de) pensioenregeling verandert: van toegezegd pensioen naar persoonlijk pensioenvermogen. Hogere frequentie van mutatieverwerking en premie-incasso.	Pensioenbeheer
B	Het belang van communicatie neemt toe: verschuiving beleggingsrisico naar deelnemer vergroot zorgplicht en keuzebegeleiding. Hogere verwachte informatievraag van deelnemers.	Pensioenbeheer, Intern – compliance
C	Directe koppeling pensioen- en vermogensbeheer: rendementen leiden direct tot aanpassingen van persoonlijke pensioenvermogens. Nauwe afstemming vereist tussen AZL, GSAM en custodian (TOM).	Pensioen- en vermogensbeheer
D	Administratiesysteem niet langer 'in house' maar in de cloud: AZL maakt gebruik van een nieuw systeem beheerd door Festina Finance (onderuitbestedingspartner). Aanpassing governance en cultuur bij PUO vereist.	Pensioenbeheer – IT

Wijziging	Omschrijving	Betrokken hoofdproces
E	Toename bestuurlijke tijdsbesteding, deskundigheid en toezichtsintensiteit: structureel hogere verwachte tijdsinvestering bestuur en bestuursondersteuning, mede als gevolg van intensiever AFM-toezicht.	Intern – Bestuur en compliance

Procesbeheersing pensioenbeheer

De essentie van het pensioenbeheerproces blijft ná de Wtp ongewijzigd: dezelfde hoofdprocessen (premie-inning, deelnemersadministratie, financiële administratie, pensioenuitbetalingen en pensioencommunicatie) worden uitgevoerd, in beginsel door dezelfde uitvoeringsorganisatie (AZL). Wel leiden wijzigingen A t/m D tot aanpassingen van onderliggende processen en beheersmaatregelen. De volgende beheersmaatregelen dienen specifiek te worden aangepast of aangevuld:

- uitbestedingsovereenkomst met AZL: diverse SLA's behoeven aanpassing als gevolg van de hogere mutatiefrequentie, de koppeling met vermogensbeheer en de overgang naar het nieuwe administratiesysteem. Tevens ontstaat een andere rapportagebehoefte;
- control framework van de PUO (AZL): het control framework dient te worden aangepast op de nieuwe aard van de pensioenregeling, de directe koppeling met vermogensbeheer en de overgang naar de Cloud-oplossing van Festina Finance. De ISAE 3402-rapportage zal worden ingericht op de nieuwe customer-journey-ordering;
- uitbestedingsbeleid, datakwaliteits- en IT-beleid van het fonds: in beginsel alleen aanpassing van het IT-beleid vereist (o.a. aanpassing BIV-classificatie en Cloud-risicobeoordeling);
- ingerichte monitoring: de inhoud van de monitoring op uitbestede werkzaamheden wordt op onderdelen aangepast; de inrichting zelf behoeft geen fundamentele wijziging.

Nieuwe risicocategorie 'Communicatie'

Als gevolg van wijziging B wordt binnen het proces Pensioenbeheer een nieuwe risicocategorie 'Communicatie' toegevoegd aan het risicoraamwerk. Dit risico was voorheen verspreid over de categorieën Kwaliteit Pensioenbeheer en Externe beeldvorming. Het bruto risico (vóór beheersing) wordt hoog ingeschat. De RSA concludeert dat het netto risico binnen de risicohouding blijft, mede gezien de voorgenomen beheersmaatregelen (communicatiecommissie, communicatieplan). Een formeel 'risk self assessment' op exact risiconiveau dient nog te worden afgerond.

Procesbeheersing vermogensbeheer

Het vermogensbeheerproces zelf wijzigt beperkt. Wel neemt de bruto impact van meerdere risico's toe als gevolg van de directere koppeling met pensioenbeheer (wijziging C). De RSA concludeert dat het netto risico niet toeneemt, mede dankzij:

- het Target Operating Model (TOM), waarin de rollen, verantwoordelijkheden en processen van AZL, GSAM en het fonds expliciet zijn vastgelegd (zie de kop 'Target Operating Model (TOM)');
- de SIVI-standaard voor gegevensuitwisseling, die een uniforme en gecontroleerde uitwisseling van kapitaalstanden en rendementen tussen pensioen- en vermogensbeheer borgt;
- ketentesten voor de livegang, waarbij de werking van het TOM tussen AZL en GSAM wordt aangetoond;

- de hogere frequentie van herbalancering (als gevolg van maandelijkse rendementsverdeling) is ondervangen doordat het bestaande herbalanceringsproces hierop geen aanpassing behoeft; het herbalanceringsbeleid zal nader worden uitgewerkt.

Target Operating Model (TOM)

Voor de bedrijfsvoering onder de nieuwe pensioenregeling is een concept Target Operating Model (hierna: TOM) opgesteld. Hierin wordt per partij beschreven wat de verantwoordelijkheden zijn, welke administratie wordt bijgehouden en welke processen worden uitgevoerd. Het concept TOM is vergelijkbaar met een reeds uitgewerkte opzet van AZL en fiduciair manager GSAM. In 2026 wordt het concept TOM in overleg met uitbestedingspartijen verder uitgewerkt resulterend in een op te leveren definitieve TOM per 31 december 2026.

Het TOM wordt minimaal jaarlijks geëvalueerd met alle betrokken partijen. De uitkomsten worden vastgelegd en ter kennisneming aan het bestuur voorgelegd.

2.1.3. Kostenstructuur

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

Transitiekosten

De transitiekosten bestaan uit advieskosten (actuarieel, juridisch, communicatie), fondskosten (interne capaciteit bestuursbureau) en uitvoerderskosten (AZL en GSAM voor inrichting nieuwe omgeving). De kostenstructuur wordt periodiek door het bestuur bewaakt. De werkelijke kosten worden afgezet tegen de projectbegroting; significante afwijkingen worden ter bespreking aan het bestuur voorgelegd.

Structurele wijziging uitvoeringskosten na invaren

De uitvoeringskosten na de transitie worden hoger ingeschat dan in de huidige situatie. Dit volgt uit:

- de toegenomen afhankelijkheid tussen pensioenbeheer en vermogensbeheer (wijziging C), waardoor de coördinatieinspanning en rapportagelast toenemen;
- de hogere mutatiefrequentie (maandelijks i.p.v. jaarlijks) als gevolg van wijziging A;
- de hogere toezichtsintensiteit vanuit AFM (wijziging E), die leidt tot additionele compliance- en rapportageverplichtingen.

De verwachte structurele kostenstijging wordt nader gekwantificeerd in de projectbegroting die vóór het GONoGO besluit in Q4 2026 definitief wordt vastgesteld.

2.1.4. Operationele risico's, IT

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

2.1.4.1. Operationele risico's

Operationele risico's zijn verbonden aan de beheerste uitvoering van het pensioenstelsel. Hierbij treft het voor invaren de uitvoering onder FTK en na invaren de uitvoering onder Wtp. De beheerste uitvoering beslaat de continuïteit en betrouwbaarheid van de dienstverlening. Het fonds heeft de operationele risico's vóór en tijdens de transitie separaat in kaart gebracht (door middel van het hiervoor genoemde document: 20260423 ROCKWOOL – Tussentijdse ERB 2026 in het kader van WTP.pdf).

Operationele risico's – vóór transitie

Uit de kwartaalrapportage Q3 2025 kwalificeren 53 van de 60 risico-categorieën als acceptabel of toelaatbaar. Zeven categorieën worden netto als zorgwekkend ingeschat; geen enkel risico is onacceptabel. De vier categorieën die betrekking hebben op de situatie vóór de transitie zijn:

- pensioenbeheer – Kwaliteit (1.1): de kwaliteit van het pensioenbeheer van AZL heeft de afgelopen periode zichtbaar onder druk gestaan, mede door de capaciteitsvraag vanuit het Wtp-project. Op het moment van de RSA is verbetering zichtbaar en wordt verwacht dat deze verbetering verder doorzet;
- ESG.1 – Klimaatverandering Fysiek: het fonds schat de fysieke klimaatrisico's netto als zorgwekkend in op basis van een separate ESG-risicoanalyse (niet het directe gevolg van de Wtp-transitie);
- ESG.2 – Klimaatverandering Transitie: het fonds schat de transitieklimaat-risico's netto als zorgwekkend in;
- ESG.5 – Governance (duurzaamheid): het fonds schat het governance-risico m.b.t. duurzaamheid netto als zorgwekkend in. De materiële ESG-risico's worden na de Wtp-transitie verder geïntegreerd in het risicoraamwerk.

Operationele risico's – tijdens transitie (Wtp-projectrisico's)

De drie grootste netto-risico's tijdens de transitie zijn:

- uitvoerbaarheid pensioenbeheer: netto zorgwekkend als gevolg van de complexiteit van de Wtp-regeling, capaciteitsvraag bij AZL (run én change), datakwaliteit en IT-wijziging van het administratiesysteem. Het bestuur heeft aanvullende monitoring ingericht: periodiek overleg met AZL en nauwgezette bewaking van de projectvoortgang;
- juridische processen (waaronder claims): netto zorgwekkend gezien de omvang en aard van de transitie. Beheerd door het communicatieplan, hoorrecht gepensioneerden en betrokkenheid externe juridische adviseurs;
- planning en budget: netto zorgwekkend. Beheerd door de projectplanning, kwartaalrapportage vs. begroting en vaste prijsafspraken met uitbestedingspartijen.

2.1.4.2. IT-risico's

IT-risico's zijn op verschillende manieren verbonden aan operationele risico's. Voor beheerste uitvoering van het pensioenstelsel, zowel voor, tijdens, als na invaren dient de databeschikbaarheid op orde te zijn, dient de datakwaliteit van het hoogste niveau te zijn en dienen IT-systemen te werken. Het fonds heeft de IT-risico's na de transitie separaat in kaart gebracht en heeft daarnaast de risico's na transitie in het vermogensbeheer beoordeeld.

IT-risico's na transitie – Pensioenbeheer

Uit de RSA volgt de volgende beoordeling per IT-subcategorie voor pensioenbeheer:

Subcategorie	Wijziging bruto risico	Netto inschatting	Belangrijkste maatregel
Vertrouwelijkheid	Beperkte toename door nieuwe portals en Cloud-oplossing	Ongewijzigd (toelaatbaar)	Bestaande portalbeveiliging PUO volstaat; Cloud-oplossing gemeld bij toezichthouder; uitbestedingsovereenkomst en monitoring aangepast
Beschikbaarheid	Toename bruto impact door directe koppeling vermogensbeheer	Ongewijzigd (toelaatbaar)	Verhoogde beschikbaarheidseis (streef: 99%); Cloud-oplossing elimineert geografisch risico uitwijklocatie
Integriteit (accuracy)	Beperking correctiemogelijkheden in Wtpvs. FTK	Ongewijzigd na aanpassing	Aanpassing correctiebeleid op Wtp-vereisten; beheerste uitvoering Kader Datakwaliteit (stay-clean fase)
Aanpasbaarheid (agility)	Beperkte stijging bruto kans door regie-model Cloud	Voorlopig ongewijzigd	Verandercapaciteit PUO nog nader te bepalen; uitfasering oud systeem heeft positief effect

IT-risico's na transitie – Vermogensbeheer

De IT van het vermogensbeheerproces behoeft in beginsel weinig aanpassing. Vertrouwelijkheid, integriteit en aanpasbaarheid: bruto en netto kans en impact ongewijzigd. Voor beschikbaarheid geldt dat de bruto impact toeneemt door de directere koppeling, maar netto geen toename door de ingerichte beheersing (streefbeschikbaarheid 99%). De SIVI-standaard borgt uniforme en controleerbare gegevensuitwisseling.

Bestuurlijke kwaliteit en continuïteit (wijziging E)

De RSA concludeert dat wijziging E leidt tot een beperkte toename van de ingeschatte kans van de risico's 'kwaliteit bestuursondersteuning' en 'kwaliteit bestuur'. Dit is het gevolg van de hogere toezichtsintensiteit van de AFM en de toegenomen zorgplicht. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het succesvol opereren van het TOM. De governancestructuur wordt na de transitie heroverwogen; vooralsnog wordt geen aanpassing voorzien. Een toename van het continuïteitsrisico wordt op dit moment niet verwacht.

2.1.5. Identificatie van de belangrijkste risico's en bepaling van beheersingsmaatregelen

Op basis van de RSA (20260423 ROCKWOOL - Tussentijdse ERB 2026 in het kader van WTP.pdf) en de kwartaalrapportage Q1 2026 heeft het bestuur een integraal risicoregister opgesteld. De RSA onderscheidt drie transitiefasen (V = vóór, T = tijdens, N = na invaren) en drie risicoprofielen (financieel, niet-financieel – intern, strategisch).

Hieronder volgt het geconsolideerde risicoregister inclusief de RSA-uitkomsten:

#	Risico	Categorie	Fase	Voornaamste beheersmaatregel(en)	Status RSA
F1	Solvabiliteitsrisico: dekkingsgraad daalt onder invaaminimum	Financieel	V/T	Maandelijke DG-monitoring; rente-afdekking; beleggingsmigratieplan; fallbackscenario	In beheer
F2	Rendement/rente/inflatie risico na invaren (verschuiving naar deelnemer)	Financieel	N	Lifecycle beleggingsbeleid o.b.v. risicopreferentieonderzoek (5-jaar); jaarlijkse toetsing risicohouding; monitoring vervangingsratio's, kapitaalontwikkeling, mismatchrisico	In beheer
F3	Rendementsverdeling incorrect door late premiebelegging of TWK-mutaties	Financieel	N	Één aangesloten werkgever beperkt risico; herzieningsbeleid TWK aangepast op WTP	Acceptabel
F4	Transitiekosten overschrijden begroting	Financieel	V	Projectbegroting; kwartaalafrekening; vaste prijsafspraken uitvoerders	In beheer
P1	Kwaliteit pensioenbeheer AZL onder druk (capaciteit/complexiteit WTP)	Pensioenbeheer	V/T	Periodiek overleg + monitoring AZL; kwartaalrapportage; readiness pack 6 mnd voor invaar; koplopers als bewijs	Zorgwekkend → verbeterlijn
P2	Directe koppeling pensioen-vermogensbeheer faalt (TOM/SIVI)	Pensioenbeheer	T/N	TOM vastgesteld; SIVI-standaard; ketentesten 2026; maandelijke TOM-monitoring door bestuursbureau	In beheer
P3	Communicatierisico: deelnemers begrijpen persoonlijk pensioenvermogen niet	Pensioenbeheer	N	Communicatieplan (AFM-compliant); communicatiecommissie; hoorrecht gepensioneerd; klachtendesk AZL; AFM-monitoring	Bruto buiten tolerantie; netto in beheer
P4	Datakwaliteit niet op orde voor invaren	Pensioenbeheer	V/T	Kader Datakwaliteit (get-clean/stay-clean); TM1 externe accountant; SFH Actueel plausibiliteitscontrole	In beheer
P5	IT-beschikbaarheid onvoldoende na overgang naar Cloud (Festina Finance)	Pensioenbeheer – IT	T/N	Verhoogde beschikbaarheidseis 99%; Cloud elimineert geografisch risico; controle framework PUO+Festina Finance; uitbestedingsovereenkomst aangepast	In beheer
V1	Koppeling IT vermogensbeheer-pensioenbeheer niet werkend	Vermogensbeheer	T	SIVI-standaard; TOM-ketentesten; GO-NoGO criteria beleggingstransitie	In beheer
V2	Performancerapportage GSAM van onvoldoende kwaliteit	Vermogensbeheer	N	TOM; AZL-GSAM al operationeel voor koplopers; toetsing rendementsaanlevering door fonds	In beheer
B1	Kwaliteit bestuur/bestuursondersteuning onvoldoende na WTP (deskundigheid)	Intern – Bestuur	N	Geschiktheids- en opleidingsplan te herzien; evaluatie governancestructuur na invaren; intensivering toezichtsvoorbereiding AFM	Beperkte netto stijging; acceptabel
C1	Claims deelnemers over invaren of beleggingsrisicoverschuiving	Compliance – Juridisch	V/T/N	Communicatieplan; hoorrecht; juridische adviseurs stand-by; aansprakelijkheidsbepalingen in uitbestedingsovereenkomsten	In beheer
C2	Zorgplicht onvoldoende ingevuld (keuzebegeleiding)	Compliance – Juridisch	N	Deelnemersportal; communicatiecommissie; AFM-richtlijnen gevolgd	In beheer
S1	Draagvlak deelnemers neemt af door risicoverschuiving en mogelijke markttegenslagen	Strategisch	N	Communicatieplan; deelnemersportal; scenario-communicatie bij markttegenslagen; goede overdracht bij evt. overgang naar PGB	Bruto buiten tolerantie; vereist aanvullende aandacht – zie §3.1.5a
S2	Overgang kapitalen naar PGB binnen 2 jaar na invaren: transitierisico's	Strategisch	N	Actief gesprek met AZL over capaciteitsplanning; tijdige communicatie sociale partners en deelnemers; toekomstbestendigheidsonderzoek loopt	Lopend – aanvullende aandacht
S3	Externe negatieve beeldvorming door fluctuaties persoonlijk pensioenvermogen	Strategisch	N	Aandacht voor communicatie; scenario-uitleg; mediabewaking	In beheer
E1	Fysiek klimaatrisico	ESG	V/N	ESG-risicoanalyse uitgevoerd; integratie in risicoraamwerk in uitvoering (niet WTP-gerelateerd)	Zorgwekkend; integratietraject loopt
E2	Transitieklimaat-risico	ESG	V/N	Idem ESG-risicoanalyse	Zorgwekkend; integratietraject loopt
E3	Governance duurzaamheid	ESG	V/N	Idem ESG-risicoanalyse	Zorgwekkend; integratietraject loopt

Legenda: V = vóór | T = tijdens | N = na invaren | H = Hoog | M = Middel | L = Laag | K = Kritiek

2.1.5.1. Aanvullende aandacht strategisch draagvlakrisico (S1)

De RSA concludeert dat het strategisch risico met betrekking tot draagvlak (S1) het enige risico is dat op grond van de analyse na de Wtp-transitie buiten de risicotolerantie valt. Dit vergt in de aanloop naar de Wtp-implementatie aanvullende aandacht. Concrete maatregelen zijn:

- uitvoering van het communicatieplan zoals vereist door de AFM, met expliciete aandacht voor de uitlegbaarheid van rendementsverdeling en persoonlijk pensioenvermogen in voor deelnemers begrijpelijke taal;
- bewaking van de communicatiestrategie door bestuurssecretaris en bestuurslid met aandachtsgebied communicatie en tijdige bijsturing op basis van deelnemersfeedback en marktomstandigheden;
- voorbereiding op communicatie bij markttegenslagen in de eerste periode na invaren, zodat proactief met deelnemers kan worden gecommuniceerd als vermogens dalen;
- goede en tijdige communicatie richting deelnemers in het geval de kapitalen worden overgedragen aan een andere pensioenuitvoerder, zodat het draagvlak voor die eventuele overgang geborgd is.

Het bestuur monitort dit risico minimaal per kwartaal en bespreekt de stand in de bestuursvergadering. Bij overschrijding van de tolerantiegrens wordt de risicokaart bijgesteld en worden aanvullende maatregelen getroffen.

2.2. Oordeel op technische uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling

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

2.2.1. Haalbaarheidsanalyse

De haalbaarheidsanalyse ziet toe op de uitvoerbaarheid bij AZL en Goldman Sachs Asset Management.

2.2.1.1. Technische uitvoerbaarheid nieuwe pensioenregeling AZL

AZL heeft voor de uitvoering van de Wtp-regeling een nieuw pensioenadministratiesysteem ingericht, beheerd door Festina Finance (Cloud-oplossing). De transitie van het IT-landschap is onderdeel van het bredere programma Vernieuwing IT en Vernieuwing Pensioenen van AZL. De RSA bevestigt dat AZL de eerste fondsen reeds succesvol heeft gemigreerd naar de nieuwe Wtp IT-omgeving, wat aantoont dat de IT-omgeving functioneert.

Het bestuur volgt de technische gereedheid op kwartaalbasis via de Migratierapportage van AZL (werkstromen: Productmodel, Fondsdocumenten, Datakwaliteit, Actuarieel, Pensioencommunicatie en Transitie-management). Zes maanden vóór invaren ontvangt het fonds het AZL Readiness Pack, dat inzicht geeft in:

- gereedheid IT-landschap voor uitvoering Wtpmet en de specifieke fondsconfiguratie;
- status migratie- en invaarstraat;
- wijze van verwerking van pre-migratiemutaties (TWK) na migratie;
- operational Readiness voor pensioenuitvoering (UAT-resultaten);
- status datakwaliteitsaandachtspunten;
- waarborgen beheerste bedrijfsvoering, inclusief 2e lijns opinie AZL.

De IT readiness voor fondsen na 1 januari 2026 wordt onderbouwd door bewijs van een werkende administratie bij de koplopers en een type II ISAE 3402 (beschikbaar in de loop van 2026).

2.2.1.2. Technische uitvoerbaarheid Goldman Sachs Asset Management

De beoordeling van de technische uitvoerbaarheid van GSAM is gebaseerd op een nog op te stellen migratieplan beleggingen en het TOM. Door GSAM wordt in Q4 2026 een operational readiness notification aan het fonds geleverd. Ketentesten (inclusief uitwisseling van SIVI-berichten met AZL) worden uitgevoerd in 2026. De testresultaten worden betrokken bij het GO-NoGO besluit in Q4 2026.

2.2.1.3. Specifiek aandachtspunt: aanpasbaarheid Cloud-omgeving

De RSA signaleert dat de verandercapaciteit van de Cloud-omgeving van Festina Finance nog niet is overeengekomen met de PUO. De uitkomst hiervan kan in een later stadium nog leiden tot een hogere netto inschatting van het aanpasbaarheidsrisico. Het bestuur heeft AZL verzocht dit punt te concretiseren en te rapporteren in de kwartaalse Migratierapportage.

2.2.2. Beschrijving van nog te nemen stappen

De openstaande acties zijn doorlopend inzichtelijk via de Migratierapportage van AZL en het AZL Readiness Pack (6 maanden voor invaren). Op basis van de RSA zijn de volgende specifieke stappen nog te nemen:

- aanpassing uitbestedingsovereenkomst met AZL op Wtp-vereisten (SLA's, rapportagebehoefte, Cloud-governance);
- actualisering en uitbreiding control framework PUO (AZL) en Festina Finance voor de Cloud-omgeving;
- concretisering van de verandercapaciteit van de Cloud-omgeving (Festina Finance) door AZL;
- aanpassing correctiebeleid op Wtp-vereisten (beperkte correctiemogelijkheden);
- uitvoering UAT voor fondsspecifieke functionaliteit (buiten koplopers-scope) door AZL;
- ketentesten AZL–GSAM (SIVI-berichten); resultaten vóór GO-NoGO Q4 2026;
- formeel risk self assessment bestuur op communicatierisico (bruto én netto niveau).

2.3. Uitbestedingsrisico

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

2.3.1. Procesbeschrijving

De uitbestedingspartners zijn op gestructureerde wijze betrokken bij het transitieproces. Binnen de projectstructuur zoals omschreven in 1.1 zijn rollen weggelegd voor het verandermanagement bij AZL en GSAM. Er vinden frequente tactische overleggen op operationeel niveau plaats. De RSA bevestigt dat de uitbestedingspartners actief betrokken zijn en dat de projectstructuur functioneert.

2.3.2. Beschrijving van belangrijkste afspraken met kritieke uitbestedingspartijen

Met AZL zijn de volgende afspraken gemaakt c.q. in voorbereiding:

- aanpassing uitbestedingsovereenkomst op alle vier materiële wijzigingen (A t/m D), inclusief herziene SLA's en rapportagebehoefte;
- aanpassing control framework PUO voor de nieuwe aard van de pensioenregeling, de koppeling met vermogensbeheer en de Cloud-oplossing;

- AZL rapporteert per kwartaal via de Migratierapportage en stuurt het Readiness Pack zes maanden voor invaren;
- AZL voert UAT uit voor fondsspecifieke functionaliteit; resultaten worden gedeeld met het fonds;
- AZL en het fonds voeren gesprekken over de capaciteitsplanning na invaren, in het bijzonder in het licht van de mogelijke overgang naar een andere pensioenuitvoerder.

Met GSAM zijn de volgende afspraken gemaakt c.q. in voorbereiding:

- GSAM levert een operational readiness notification;
- GSAM voert ketentesten uit met AZL (SIVI-berichten) in 2026;
- GSAM stelt het migratieplan beleggingen op, inclusief transitieschema en GO-NoGO criteria.

2.3.3. Overzicht van alle kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingsrelaties

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

Uitbestedingspartij	Beschrijving uitbesteding	Relevante onderuitbesteding
AZL	Pensioenuitvoeringsorganisatie; IT-hardware en infrastructuur; pensioenadministratie	Festina Finance (Cloud-oplossing nieuw administratiesysteem) – kritieke onderuitbesteding; gemeld bij toezichthouder
Goldman Sachs Asset Management	Fiduciair vermogensbeheerder; beleggingsadministratie	Diverse sub-custodians en beleggingsfondsen (jaarlijks opgave via ISAE 3402)

De toevoeging van Festina Finance als kritieke onderuitbesteding is een direct gevolg van de Wtp-transitie (wijziging D). De RSA concludeert dat dit op dit moment geen materieel hoger continuïteitsrisico met zich meebrengt, maar dat het control framework bij zowel AZL als Festina Finance hierop dient te worden ingericht en dat de Cloud-oplossing bij de toezichthouder wordt gemeld.

2.3.4. Uitbestedingsrisico's en beheersingsmaatregelen

#	Risico	Fase	Beheersing	Netto inschatting
U1	AZL kan Wtp-regeling niet tijdig uitvoerbaar maken (capaciteit/IT)	V/T	Kwartaalse Migratierapportage; Readiness Pack; GO-NoGO besluitvorming; koplopers als bewijs; fallbackscenario	Middel – in beheer
U2	Koppeling systemen AZL–GSAM niet werkend	V/T	SIVI-standaard; TOM; ketentesten 2026; GO-NoGO criteria	Middel – in beheer
U3	Going concern dienstverlening AZL in gevaar door Wtp-capaciteit	V	Beoordeling SLA-rapportages; regulier overleg; AZL breidt capaciteit uit	Laag – in beheer
U4	Festina Finance (Cloud) biedt onvoldoende	T/N	Control framework PUO + Festina Finance; verhoogde beschikbaarheidseis;	Middel – aandacht vereist (verander capaciteit nog niet overeengekomen)

#	Risico	Fase	Beheersing	Netto inschatting
	beschikbaarheid of aanpasbaarheid		uitbestedingsovereenkomst; melding toezichthouder	
U5	Overgang naar nieuwe uitvoerder: continuïteitsrisico bij AZL post-invaren	N	Actief gesprek AZL over capaciteitsplanning; tijdige communicatie; toekomstbestendigheidstraject	Middel – lopend traject

2.4. Risicoanalyse en beheersing financiële risico's

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

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

Uit de RSA volgt dat de financiële risico's in het nieuwe stelsel grotendeels verschuiven van het fonds naar de deelnemer. De voor de transitie meest relevante financiële risico's zijn:

- solvabiliteitsrisico (F1): de financiële positie van het fonds is op het moment van de RSA acceptabel (geen tekort, geen herstelplan). Schokken op financiële markten kunnen de dekkingsgraad onder het invaarminimum brengen. Het renterisico is voor 82% afgedekt. De RSA bevestigt dat de financiële opzet voor de lange termijn robuust is, maar dat de invaardekkingsgraad een kritieke randvoorwaarde is;
- rendement-/rente-/inflatierisico na invaren (F2): deze risico's worden na invaren grotendeels gedragen door de deelnemer via de lifecycle. De risicohouding wordt jaarlijks getoetst. De RSA concludeert dat gedegen communicatie een cruciale beheersmaatregel is naast het beleggingsbeleid;
- rendementsverdeling incorrect (F3): risico op incorrecte rendementsverdeling door late premiebelegging of TWK-mutaties. Beperkt door de aanwezigheid van slechts één werkgever; herzieningsbeleid wordt aangepast;
- transitiekosten (F4): overschrijding van de begroting als gevolg van onderschatte complexiteit. Beheerst door kwartaalrapportage vs. begroting.

Monitoring na transitie

De RSA signaleert expliciet dat de monitoring van financiële risico's na de Wtp-transitie fundamenteel wijzigt: dekkingsgraad, premiedekkingsgraad en haalbaarheidstoets vervallen. In de plaats komen:

- jaarlijkse toetsing daadwerkelijke risicoblootstelling aan de risicohouding (gewogen gemiddelde reële uitkering per leeftijdscohort, ondergrens verwachting en bovengrenzen risico) – wettelijk verplicht;
- aanvullende monitoring: vervangingsratio's, kapitaalontwikkeling, verloop uitkeringen, onderverdeling overrendement, mismatchrisico, ontwikkeling reserve en voorzieningen;
- biometrische risico's: micro-langleven (werkt door in individueel pensioenvermogen via sterfteresultaten uitkeringsfase) en macro-langleven (via uitkeringswijziging of solidariteitsreserve), kortleven en arbeidsongeschiktheid.

De verdere concretisering van de aanvullende monitoringmaatstaven vindt plaats in de aanloop naar het invaarmoment, in afstemming met AZL.

2.4.2. Scenario-analyse

Het bestuur heeft scenarioanalyse toegepast om tot een reële inschatting van het risicobeeld te komen. Per stressscenario is beoordeeld of het huidige beleid volstaat om de strategische doelstellingen te behalen. Omtrent de inrichting van de nieuwe pensioenregeling heeft het bestuur zich gebaseerd op informatie waarin de impact van de beleidskeuze wordt uitgewerkt in de relevante maatstaven in verschillende scenario's. Hiermee heeft het bestuur inzicht in de uitwerking in een goed, verwacht en slechtweerscenario.

Bij realisatie van een stressscenario zijn de volgende maatregelen beschikbaar zonder aanpassing van bestaand beleid: tijdelijke verhoging rente-afdekking (binnen beleggingsmandaat), aanpassing omvang solidariteitsreserve (binnen bandbreedte sociale partners), fasering compensatiebetaling en bijeenroepen extra bestuursvergadering. Bij daling onder het wettelijk minimum treedt het fallbackscenario in werking.

2.4.3. Overzicht hoe beleggingsbeleid kan worden aangepast indien nodig

Het bestuur stelt een beleggingsmigratieplan op, waarbij gefaseerd wordt overgegaan van het oude naar het nieuwe beleggingsbeleid. Na transitie voert het fonds een gewijzigd beleggingsbeleid door de expliciete koppeling aan de lifecycle. De doelportefeuille, benodigde transacties en het transactieschema worden in 2026 nader uitgewerkt en door het bestuur vastgesteld.

2.4.4. Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid na transitie wordt vastgesteld door het bestuur na advies van de Beleggingsadviescommissie.

2.5. Juridische risico's

Uit de RSA volgt de volgende beoordeling van de juridische en compliance-risico's: zorgplicht en wetgeving (C2), aansprakelijkheid en claims (C1) en overige juridische risico's. Deze zijn toegelicht in de volgende subparagrafen.

2.5.1.1. Zorgplicht en wetgeving (C2)

De voorziene toename van zorgplicht, keuzebegeleiding en communicatie (wijziging B) leidt bruto tot een hoger juridisch risico. De RSA concludeert dat het netto risico niet stijgt, mede dankzij de aanpassingen in de communicatie (deelnemersportal, communicatieplan conform AFM-vereisten).

2.5.1.2. Aansprakelijkheid en claims (C1)

De RSA erkent dat de kans op het indienen van claims iets hoger is door de aard van de Wtp-regeling en de huidige claimcultuur. Tegelijkertijd wordt de kans dat een claim succesvol blijkt lager geacht, doordat de complexiteit van het pensioensysteem afneemt. Aansprakelijkheid wordt robuust afgedekt in overeenkomsten met (onder)uitbestedingspartners. Per saldo: geen toename van het netto risico.

2.5.1.3. Overige juridische risico's

De voorgestelde pensioenregeling is getoetst op gelijke behandelingswetgeving. Daarbij is vastgesteld dat het leeftijdsonderscheid in risicotoedeling objectief gerechtvaardigd is. Er is sprake van een legitiem doel, de regeling is passend en noodzakelijk. In de nieuwe pensioenregeling is geen sprake van indirect onderscheid op basis van geslacht.

Het fonds volgt de DNB-richtlijnen. Door DNB wordt erop toegezien dat sprake is van een beheerst en degelijk besluitvormingsproces. De DNB-goedkeuring bij het invaarbesluit is hiervan een bevestiging.

Privacyrisico's (AVG): verwerkersovereenkomsten zijn gesloten of worden gesloten vóór aanvang van de desbetreffende verwerkingen. Een meldprotocol datalekken is ingericht.

2.6. Conclusie

De RSA (20260219 WTP-risicoanalyse - PF Rockwool.pdf) en de kwartaalrapportage Q1 2026 bieden tezamen een volledig beeld van de risico's vóór, tijdens en ná de Wtp-transitie. De RSA is gefaciliteerd door de sleutelfunctiehouder Risicobeheer, wat de kwaliteit en volledigheid van de analyse borgt.

De belangrijkste conclusies zijn:

- Vóór en tijdens de transitie: 53 van 60 risico-categorieën zijn acceptabel of toelaatbaar. Drie Wtp-projectrisico's (uitvoerbaarheid pensioenbeheer, juridische processen en planning/budget) zijn netto zorgwekkend maar worden actief beheerst door aanvullende monitoring en overleg met AZL.
- Ná de transitie: de vijf materiële wijzigingen (A t/m E) leiden per saldo niet tot een materieel hogere netto risicoscore voor de meeste categorieën. Uitzondering is het strategisch draagvlakrisico (S1), dat na de Wtp bruto buiten de risicotolerantie valt en aanvullende aandacht vergt (communicatieplan, communicatiecommissie, scenario-communicatie).
- De overgang naar een Cloud-omgeving (Festina Finance) vergt aanpassing van de governance en het control framework bij AZL, maar leidt per saldo niet tot een hoger netto IT-risico.
- De mogelijk snelle overgang naar een andere pensioenuitvoerder binnen 2 jaar na invaren is als afzonderlijk strategisch risico (S2) geïdentificeerd en wordt actief gemonitord.
- ESG-risico's (fysiek klimaat, transitieklimaat, governance duurzaamheid) zijn netto zorgwekkend maar worden niet veroorzaakt door de Wtp-transitie; integratie in het risicoraamwerk is in uitvoering.

Het bestuur concludeert, mede op basis van de RSA en de opinies van de sleutelfunctiehouders, dat het fonds de transitie op een evenwichtige, beheerste en integere wijze kan uitvoeren en dat de risico's voldoende zijn beperkt of zullen worden. De risicoanalyse wordt minimaal eens per kwartaal herzien door de projectgroep Wtp en de sleutelfunctiehouder Risicobeheer.

3. Data en datakwaliteit

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

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

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

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

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

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

Vóór de transitie

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

Tijdens de transitie

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

Na de transitie

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

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

Vóór de transitie

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

Fase 1 – Opzet Datakwaliteit

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

Fase 2 – Risico-inventarisatie en – beoordeling

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

Fase 3 – Data-analyses en deelwaarnemingen

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

Fase 4 – Rapportage en beoordeling

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

Fase 5 – Overeengekomen specifieke werkzaamheden door externe accountant

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

Fase 6 – Besluit over datakwaliteit voor invaren

Het bestuur heeft op .. 2026 een definitief besluit over de datakwaliteit voor invaren genomen. Bij dit weloverwogen besluit, heeft het bestuur kennisgenomen van de volgende onderdelen:

- de rapportage ForvisMazars (20260304 ForvisMazars rapport van feitelijke bevindingen AUP met bijlage.pdf) ten aanzien van de uitgevoerde AUP;
- get-clean fase: de huidige status van het actieplan met de uit te voeren correcties;
- stay-clean fase: de huidige status van de stay-clean fase;
- opinies van de sleutelfunctiehouders ten aanzien van het definitieve besluit en de voorgaande fases;
- DNB Good Practice besluitvorming datakwaliteit door pensioenfondsen. Samenvattende documenten zijn opgenomen als bijlage 6.

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

Tijdens de transitie

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

Na de transitie

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

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

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

Fase 2.1 – Risico-inventarisatie

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

- premievrije deelneming u.h.v. arbeidsongeschiktheid.
- scheiding/verevening/conversie.
- flexibilisering bij pensionering.
- inkomende waardeoverdrachten.
- wijziging pensioendatum.
- wijzigingen reglement/TWK

Fase 2.2 - Risicobeoordeling

Het is van belang dat er maatregelen in de pensioenadministratie zijn ingericht om de datakwaliteit van de KDE te beheersen. Het zogenoemde datakwaliteitsbeheersingsraamwerk. Om te bepalen of de huidige

inrichting van dit raamwerk voldoende is en voor het bepalen van eventuele aanvullende beheersmaatregelen is gebruik gemaakt van het risicobeoordelingstemplate uit het Kader Datakwaliteit. Het fonds heeft, mede op basis van input van AZL, de risicobeoordeling uitgevoerd. Daarbij is per KDE stilgestaan bij het bepalen van het bruto risico, de huidige beheersmaatregelen, de effectiviteit van beheersmaatregelen, het bepalen van het netto risico en de opvolging van resterende netto risico's.

Er heeft een risicobeoordeling per KDE plaatsgevonden. De KDE's die met een waarschijnlijke kans tot fouten kunnen leiden zijn de KDE's die betrekking hebben op de berekening van de aanspraken. Er zijn binnen AZL, de werkgever en het fonds diverse beheersingsmaatregelen aanwezig, waardoor het netto risico beperkt is. Vanuit AZL wordt ieder kwartaal een management rapportage uitgebracht aan het fonds, waarbij over de verschillende gebeurtenissen, zoals mutaties en eventuele fouten en omissies gedurende het lopende kwartaal wordt gerapporteerd. Vanuit AZL wordt tevens ieder kwartaal een NFR (Non Financial Risk) rapportage ter beschikking gesteld waarbij over de niet-financiële risico's wordt gerapporteerd. Vanuit AZL wordt jaarlijks een ISAE3402 rapportage ter beschikking gesteld waarbij wordt gerapporteerd over de interne controles bij AZL en de eventuele bevindingen. Het fonds heeft een RSA uitgevoerd en het fonds heeft de MTA vastgesteld.

Fase 2.3 – Vaststellen aanvullende activiteiten

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

- a) Het vaststellen van het benodigde onderzoek in fase 3 zoals data-analyses en deelwaarnemingen per risicogroep van de deelnemers.
- b) Het vaststellen van benodigde structurele beheersingsmaatregelen, onderzoeken en aanvullende acties om het risico op onjuiste KDE's te mitigeren en in de toekomst te voorkomen (stay clean).

Samenvatting resultaten

Aanvullende Data-analyses/deelwaarnemingen

- Indien de volledigheid van bepaalde KDE's niet kan worden getoetst d.m.v. de aangeleverde gegevens van de uitvoerder, zijn deze met behulp van specifieke controles en deelwaarnemingen getoetst in fase 3.3.
- Dit is voor wat betreft de specifieke controles het geval voor de reglementaire parameters (opbouwpercentages, franchises, maximum salarissen, toeslagen, en pensioenrichtleeftijden).
- Dit is voor wat betreft de deelwaarnemingen het geval voor de informatie over arbeidsongeschikten en arbeidsongeschiktheidsverleden, individuele waardeoverdrachten, inruil partnerpensioen, verevening en conversie, conversietabel en flexibiliseringsfactoren.
- Op basis van de uitgevoerde risico-inventarisatie en beoordeling zijn aanvullende beheersmaatregelen gedefinieerd voor de 'stay clean' fase.
- De aanvullende beheersmaatregelen (stay clean) die het fonds heeft gedefinieerd zijn de volgende maatregelen:

- Over boekjaar 2024 worden alle generieke controles, specifieke controles en KDE profiling analyse herhaald. Hierbij wordt tevens gecontroleerd of de gewenste correcties volgend uit de controles zijn verwerkt.
- Elk jaar wordt na het jaarwerk een analyse uitgevoerd waarbij de nieuwe informatie zoals opgenomen in de KDE's door middel van een profiling analyse op plausibiliteit wordt gecontroleerd voor de KDE's die in de database zijn opgenomen. De reglementaire parameters worden via een specifieke analyse op juistheid wordt gecontroleerd.
- Elk jaar wordt na het jaarwerk van ieder van de risicogroepen wordt een controle via een deelwaarneming uitgevoerd.
- De management rapportages die AZL elk kwartaal uitbrengt worden gedeeld met de werkgever met het verzoek te controleren of de door AZL verwerkte informatie overeenkomt met de feitelijke ingediende mutaties.
- De periodieke rapportages vanuit AZL ten aanzien van datakwaliteit worden met het bestuur en de sleutelfunctiehouders risk en actuarieel gedeeld met het verzoek aan te geven of aanvullende controles noodzakelijk zijn om de juistheid en volledigheid van de data te waarborgen.

Het bestuur heeft de uitkomsten van fase 2 vastgesteld op 23 juni 2025. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de sleutelfunctiehouders meegewogen.

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

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

Fase 1.1 – Datakwaliteitsbeleid (kwalitatieve risicobereidheid)

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

Het Datamanagementbeleid is op 23 juni 2025 door het bestuur vastgesteld.

Fase 2.2e – Maximaal Toegestane Afwijking

Het fonds stelt een kwantitatieve risicobereidheid vast door middel van het bepalen van een MTA. De MTA is gebaseerd op de kwalitatieve risicobereidheid. De MTA wordt door het fonds bepaald door vast te stellen hoeveel verschil er maximaal mag zijn op de aanspraak per individuele deelnemer als gevolg van tekortkomingen in de pensioenadministratie. De MTA is gebruikt bij de beoordeling van de analyses in fase 3. Er is bij de resultaten van de datakwaliteitsmetingen beoordeeld of een afwijking kan leiden tot een afwijking groter dan de MTA. Alle afwijkingen worden onderzocht, maar afwijkingen met een mogelijke impact groter dan de MTA krijgen hogere prioriteit bij het corrigeren. Met het toepassen van de MTA, legt het fonds expliciet

een verband tussen haar risicobereidheid op datakwaliteit en de uitkomsten van het datakwaliteit onderzoek in fase 3 van het Kader Datakwaliteit.

3.5. Beschrijving van werkzaamheden van pensioenuitvoerder om datakwaliteit voor invaren te kunnen vaststellen

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

Fase 1.2 - Kritische Data-elementen (KDE)

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

Fase 3 – Data profiling, data-analyses en deelwaarnemingen

Doorlopen proces en uitvoering

In fase 3 heeft het fonds datakwaliteit metingen uitgevoerd. De datakwaliteit metingen zijn uitgevoerd door Triple A – Risk Finance. De rol van het fonds richtte zich op het beantwoorden van inhoudelijke vragen over de regeling van het fonds, alsook het monitoren dat de uitgevoerde controles en rapportage hierover volledig zijn en voldoen aan de richtlijnen uit het Kader Datakwaliteit en de AUP die de externe accountant Forvis Mazars bij de controle hanteert. Triple A – Risk Finance heeft voor het onderzoek gebruik gemaakt van de tool 'Data Quality Engine'. Deze activiteiten van tool van Triple A – Risk Finance bestaan uit data profiling en generieke analyses.

Analyses en resultaten

De data profiling omvat ten minste vier onderzoeken die zijn uit te voeren over alle KDE's binnen de gehele populatie:

1. een onderzoek op compleetheid (indien van toepassing voor de betreffende KDE)
2. juistheid van het data type (validiteit)
3. de verwachte domeinwaarden (accuraatheid)
4. een beoordeling van de distributie van de KDE

Voor onderzoeken 1 t/m 3 wordt een 100% score verwacht en dienen afwijkingen te worden verklaard en/of onderzocht.

Er zijn 75 Data Profiling tests gedefinieerd op 62 KDE's. Één test omvat alle vier de vereiste componenten uit het Kader Datakwaliteit. 45 tests resulteren niet in een bevinding, 30 tests hebben wel een of meerdere bevindingen op de controles.

9 tests hebben een bevindingen op Compleetheid. 2 tests hebben een bevindingen op Accuraatheid. 3 tests hebben een bevinding op Distributie. De resterende test hebben betrekking op Ontbrekende KDE's. De ontbrekende KDE's worden niet geadministreerd bij AZL of kunnen niet worden aangeleverd op deelnemersniveau. Deze zijn opgevoerd in het Bevindingenoverzicht, incl. de voorgestelde oplossing om alsnog een controle uit te voeren indien dit nodig wordt geacht. Dit is bijvoorbeeld een (aanvullende) deelwaarneming. Het gaat bijvoorbeeld om parameters zoals Franchise en Opbouw-percentage die nodig zijn voor het berekenen van de aanspraak. Deze zijn aangeleverd in aparte tabellen op jaarniveau en worden gecontroleerd door middel van Fase 3.3 Deelwaarnemingen. Zo wordt alsnog gevalideerd of de juiste parameters op de deelnemers worden toegepast. De bevindingen zijn met AZL gedeeld.

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

Afwijkingen uit datakwaliteitsonderzoek

Het fonds hanteert bij het onderzoek de norm/verwachting dat er geen afwijkingen zijn die buiten de MTA/kwalitatieve risicobereidheid liggen. Afwijkingen buiten de MTA dienen nader verklaard te worden.

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

Fouten en opvolging

De outliers uit de data profiling controles en de generieke analyses uit fases 3.1 en 3.2a zijn door Triple A – Risk Finance nader onderzocht via specifieke analyses. Voor de afwijkingen is bepaald of deze verklaard kunnen worden of tot een verbeteractie leiden. De bevindingen hadden geen structureel karakter. De nog niet afgehandelde bevindingen zijn opgenomen in het actieplan.

Het bestuur heeft in relatie tot fase 4 van het Kader Datakwaliteit op 6 oktober 2025 een positief voorlopig besluit genomen over de datakwaliteit voor invaren. Dit besluit is gebaseerd op de resultaten van de uitgevoerde werkzaamheden uit fases 2 en 3, waaronder de resultaten uit de datakwaliteitsmetingen. Deze resultaten zijn samengevat in een rapportage. Onderdeel van het bestuursbesluit was een actieplan met uit te voeren correcties. Bij de besluitvorming zijn de opinies van de sleutelfunctiehouders meegewogen.

3.7. Nog te verrichten werkzaamheden

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

Get-clean fase

De get-clean fase richt zich op het corrigeren van bevindingen die naar voren zijn gekomen uit de datakwaliteitsmetingen. Uit de uitgevoerde Data Quality Engine in fase 3 zijn zowel uit de data profiling fase als de data-analyse fase bevindingen geconstateerd, welke onderzocht worden en mogelijk tot verbeteracties kunnen leiden. Deze zijn opgenomen in een actieplan. AZL heeft alle geconstateerde bevindingen onderzocht. Voor de bevindingen die een aanpassing behoeven, is een case aangemaakt. Op die manier kan AZL voortgang en afwikkeling van de bevindingen monitoren en rapporteren. De afwikkeling is uiterlijk 6 maanden voor

transitie gereed. Het overzicht van de openstaande cases neemt AZL op in de Excel met de mapping en de voortgangsrapportages datakwaliteit. Hiermee handelt het bestuur conform haar vastgestelde Datakwaliteitsbeleid en Terug- en nabetalingsbeleid.

Stay-clean fase

De Stay-clean fase behelst de periode tot het invaarmoment en in deze periode dient er zorg voor te zijn dat de gegevens correct blijven, zodat de correcte gegevens worden ingevoerd in het nieuwe systeem. Triple A – Risk Finance heeft in het kader hiervan aanvullende Data Profiling, Generieke analyses en Deelwaarnemingen gedaan. Aanvullend hierop zijn de nog door AZL uit te voeren basis migratiecontroles ook onderdeel van de beheersmaatregelen voor de Stay clean fase. AZL zal een half jaar voor invaren opnieuw profiling controles uitvoeren om de kwaliteit van de betreffende KDE vast te stellen. Deze controles zijn noodzakelijk om vast te kunnen stellen dat de data niet tot uitval in de invaarberekening leidt. Deze controle door AZL geeft aanvullend inzicht in de Stay-clean fase.

Oordeel datakwaliteit door het bestuur

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

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

Met in achtneming van de resultaten van de uitgevoerde werkzaamheden in relatie tot het Kader Datakwaliteit, de inhoudelijke toelichting op het besluit en de te accepteren openstaande risico's, de AUP-rapportage van Forvis Mazars, de status van het actieplan voor de get-clean fase en de inrichting van de huidige beheersing in de stay-clean fase, heeft het bestuur op 10 april 2026 positief geoordeeld over de kwaliteit van de data voor invaren.

3.8. Rapportage externe accountant vóór het invaarbesluit

3.8.1. Beschrijving opdracht/werkzaamheden accountant/IT-auditor

In de *Overeengekomen specifieke werkzaamheden Datakwaliteit – Wet Toekomst Pensioenen* van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) en de beroepsorganisatie van de IT-Auditors (NOREA) zijn handvatten gegeven voor externe accountants en externe IT auditors voor het uitvoeren van de AUP in fase 5 van het Kader Datakwaliteit. De externe accountant Forvis Mazars heeft de overeengekomen specifieke werkzaamheden uitgevoerd (20241216_Stichting Pensioenfonds Rockwool opdrachtbevestiging NV COS 4400 datakwaliteit.pdf) en heeft getoetst of de werkzaamheden uit het Kader Datakwaliteit door het fonds zijn uitgevoerd, of dat er onderbouwde afwijkingen hierop zijn (comply or explain).

3.8.2. Uitkomsten werkzaamheden en bevindingen accountant/IT-auditor

De conclusie van de accountant/IT auditor (20260304 ForvisMazars rapport van feitelijke bevindingen AUP met bijlage.pdf) is dat het fonds de stappen uit het Kader Datakwaliteit heeft uitgevoerd en gedocumenteerd en de resultaten van de AUP bevestigen dit beeld.

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

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

3.9. Onderzoek externe accountant ná het invaarmoment**3.9.1. Beschrijving opdracht externe accountant**

Voor beheersing van de datakwaliteit bij de omzetting van de aanspraken naar kapitalen zal het fonds gebruik maken van het “Servicedocument Toetsmoment 2” van de Pensioenfederatie. Het fonds bepaalt tijdig samen met de onafhankelijke accountant en de certificerend actuaris waar betrokkenheid van de accountant en/of certificerend actuaris in de voorbereidingsfase voor dit toetsmoment 2 gewenst is en welke documentatie daarvoor beschikbaar moet zijn. Na tijdige afstemming volgt het verstrekken van de opdracht aan de externe accountant. Met het toepassen van deze stap, schakelt het fonds vroegtijdig een externe accountant en certificerend actuaris in ter controle van de werkzaamheden bij de uitvoering van de transitie.

3.9.2. Werkwijze hoe bestuur omgaat met bevindingen van de externe accountant

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

3.10. Beschrijving hoe na daadwerkelijk invaren wordt omgegaan met issues in datakwaliteit

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

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

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

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

4. Invaren

Sociale partners hebben het verzoek gedaan voor een interne collectieve waardeoverdracht bij transitie van het fonds volgens artikel 150m van de PW, om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten om te zetten naar kapitalen onder het nieuwe pensioenstelsel (invaren). Sociale partners hebben dit in het Transitieplan d.d. 24 februari 2025 opgenomen. Het beoogde invaarmoment is op 1 juli 2027.

Invaren houdt in dat bestaande pensioenaanspraken en -rechten worden overgezet naar het nieuwe pensioenstelsel. Daardoor blijven zowel oude als nieuwe rechten gebundeld binnen één regeling bij dezelfde pensioenuitvoerder. Dit voorkomt dat er in de toekomst twee afzonderlijke pensioenregelingen naast elkaar bestaan, wat anders zou kunnen leiden tot extra complexiteit en hogere kosten.

4.1. Toelichting bij besluit invaren

Sociale partners hebben in het Transitieplan aangegeven dat zij de wens hebben om in te varen, omdat ze de visie hebben dat invaren voor de populatie van het fonds het best passend is en bovendien tot een efficiënte uitvoering (met minder kosten, minder risico's en minder governance) leidt. Verder is in de Wet toekomst pensioenen (Wtp) bepaald dat invaren het uitgangspunt is, tenzij dit leidt tot een onevenredig nadeel voor een specifieke groep belanghebbenden. Gegeven het verzoek van Sociale Partners om in te varen zijn zij van mening dat er geen onevenredig nadeel voor een specifieke groep belanghebbenden is.

Sociale Partners hebben in het Transitieplan de voordelen en nadelen van het invaren meegewogen. Sociale partners zien de volgende voordelen van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten:

- partijen streven naar een efficiënte, effectieve en toekomstbestendige pensioenuitvoering tegen zo laag mogelijke kosten. Door de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen hoeft geen pensioenregeling onder het huidige FTK in stand te blijven, maar is de pensioenregeling als geheel – zowel verleden als toekomst – een pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen. Dit komt een efficiënte en effectieve pensioenuitvoering ten goede. Dit uit zich onder andere in lagere uitvoeringskosten, schaalvoordelen bij beleggingen en risicodeling en minder complexiteit voor deelnemers. De pensioenuitvoering wordt hiermee ook meer toekomstbestendig.
- de voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden ook van toepassing op de in het verleden opgebouwde pensioenen. In het nieuwe pensioenstelsel worden geen of minder buffers opgebouwd en zijn er geen restricties met betrekking tot toeslagverlening (het verhogen van het pensioen in goede tijden).
- er wordt voorkomen dat er een splitsing tussen de bestaande en nieuwe pensioenaanspraken ontstaat. Een splitsing tussen de bestaande en nieuwe pensioenaanspraken doorbreekt de risicodeling tussen generaties van deelnemers.
- door invaren kan in het nieuwe stelsel gestart worden met een (deels) gevulde solidariteitsreserve om de uitkeringen te beschermen.
- daarnaast kan invaren van opgebouwd pensioen voor een (gedeeltelijke) compensatie van de consequenties van het afschaffen van de doorsneesystematiek in het huidige stelsel zorgen.

Partijen zien de volgende nadelen van het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten:

- er is sprake van een wijziging van de pensioentoezegging voor de reeds opgebouwde pensioenen.

- in het nieuwe pensioenstelsel kunnen pensioenen – als het tegenzit – ook lager uitvallen dan in het huidige pensioenstelsel. In de uitkeringsfase wordt dit gedempt middels de inzet van de solidariteitsreserve.
- de impact van invaren is op voorhand niet volledig vast te stellen. Zo is het onzeker hoe hoog de dekkinggraad op het uiteindelijke invaarmoment is.

Zowel sociale partners als het fonds zijn van oordeel dat de voordelen van het invaren zwaarder wegen dan de nadelen van het invaren. Verder blijkt uit de door het fonds uitgevoerde analyses dat invaren, uitgedrukt in netto profijteffecten, een goede basis biedt voor een evenwichtige transitie. De verschillen in het netto profijt effect als gevolg van het invaren tussen de verschillende deelnemersgroepen zijn naar mening van het fonds voldoende beperkt om het invaren als evenwichtig te beoordelen. Het fonds is daarom van mening dat het invaren bijdraagt aan de evenwichtigheid van de transitie als geheel. De resultaten van deze analyses zijn vastgelegd in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit van het fonds (20260529 Rockwool - Verantwoordingsdocument beoordeling evenwichtigheid & plausibiliteit v2.pdf).

Op basis van deze resultaten is er naar mening van het fonds geen onevenredig nadeel voor een bepaalde groep belanghebbenden. Het fonds ziet dan ook geen reden om niet in te varen.

Het fonds heeft op 30 juni 2026 een voorlopig besluit tot invaren en op 3 juli 2026 het definitieve besluit tot invaren genomen.

4.2. Omrekenmethode

Sociale partners hebben er in het Transitieplan voor gekozen om bij de bepaling van de persoonlijke pensioenvermogens gebruik te maken van de standaardmethode bij het invaren, met een spreidingstermijn van 10 jaar. Het fonds heeft deze keuze als overgenomen zolang dit de evenwichtigheid van de transitie niet verhindert, omdat het fonds afgezien van mogelijke evenwichtigheidsproblemen geen reden ziet om af te wijken van de standaardmethode en de default spreidingstermijn. Hierbij heeft het fonds onder andere gelet op de fondsenkenmerken, zoals dekkinggraadniveau, historie, rijpheid van het deelnemersbestand en het feit dat er geen sprake is van extra complexiteit onder het FTK waar specifiek rekening mee moet worden gehouden, zoals bijvoorbeeld een bijstortingsverplichting.

Het fonds heeft ten aanzien van de spreidingstermijn verschillende gevoeligheden doorgerekend op basis van verschillende financiële situaties. De uitkomsten van de gevoeligheden tonen aan dat er weinig argumenten zijn om negatief af te wijken van de standaardmethode met een 10 jaar spreidingstermijn. Een kortere spreidingstermijn leidt in de ogen van het fonds niet tot een meer evenwichtige transitie.

Bij hogere dekkinggraden (vanaf 140%) is een positieve afwijking van een spreidingstermijn van 10 jaar wel nodig om tot een evenwichtige transitie te komen op basis van de doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes uit het evenwichtigheidskader (20260529 Rockwool - Evenwichtigheidskader v7.0 (DEF).pdf) van het fonds en het Transitieplan van sociale partners. Bij het hanteren van de standaard spreidingstermijn van 10 jaar zijn er deelnemersgroepen die in termen van het netto profijt effect ruim boven de door het fonds gestelde bandbreedtes uitkomen, terwijl er ook deelnemers zijn die onder de gestelde bandbreedtes met betrekking tot netto profijt effect uitkomen, ook na inzet van de bestuurlijke ruimte. Het fonds beoogt met een hogere spreidingstermijn deze overschrijdingen voldoende te beperken.

De resultaten van de gevoeligheidsanalyses hebben ertoe geleid dat bij dekkingsgraden hoger dan 140% de standaardmethode met een spreidingstermijn van 20 jaar wordt gehanteerd. Vanaf een dekkingsgraad van 145% is dit 25 jaar en bij een dekkingsgraad hoger dan 150% is dit 30 jaar.

Het fonds is van mening dat op deze manier evenwichtig kan worden ingevaren.

4.3. Verdeling van het vermogen bij invaren

Sociale partners hebben in het Transitieplan een overzicht opgenomen waarin de beoogde verdeling van de reserve en de compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek is weergegeven bij verschillende dekkingsgraden. Dit overzicht biedt het fonds inzicht in de wijze waarop sociale partners de verdeling van deze elementen voor ogen hebben bij uiteenlopende financiële posities.

In het kader van de toepassing van de bestuurlijke ruimte en de actualisatie van de compensatiestaffel heeft het fonds, uitgaande van de huidige uitgangspunten, de vermogensverdeling bij verschillende dekkingsgraden afgeleid. Deze verdeling is opgenomen in Tabel 1 en bevat dekkingsgraden variërend van 105% tot en met 140%. Hierbij wordt opgemerkt dat in deze tabel nog geen rekening gehouden wordt met eventuele collectieve voorzieningen, welke geen onderdeel zijn geweest in de berekeningen ten behoeve van de bepaling van de transitie-effecten. Bij dekkingsgraden boven de 140% wordt verder een aangepaste spreidingstermijn bij invaren gehanteerd, zoals beschreven in paragraaf 4.2.

Het fonds heeft integraal beoordeeld hoe het fonds invulling geeft aan de verdeling van het vermogen zodanig dat zo goed als mogelijk wordt voldaan aan de doelstellingen van sociale partners en het fonds. Hierbij heeft het fonds de volgende voorrangsregels gehanteerd, zoals vastgesteld door sociale partners en aangevuld door het fonds met de mogelijkheid tot de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling:

- A. Afzondering minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Circa 0,5% van het vermogen
- B. Voorziening voor Operationele risico's. Circa 1,2% van het vermogen
- C. Initiële vulling solidariteitsreserve van 1% van het vermogen
- D. Compensatie afschaffen doorsneesystematiek
- E. Vulling solidariteitsreserve tot gewenste niveau gegeven de door het fonds opgestelde dekkingsgraadafhankelijke vulling
- F. Toekenning resterende vermogen aan het PPV volgens standaardmethode
- G. Herverdeling ten behoeve van evenwichtigheid verhogende maatregelen

De onderbouwing bij de hoogte van de verschillende vermogensonderdelen wordt in de volgende (sub)paragrafen toegelicht.

Tabel 1 Dekkingsgraadafhankelijke verdeling van het vermogen (in % van het vermogen)

					Persoonlijke pensioenvermogens	
Dekkingsgraad		MVEV	OR	Solidariteitsreserve	Compensatie	Standaardmethode ¹
105%		0,5%	1,2%	1,0%	2,1%	95,2%
106%		0,5%	1,2%	1,6%	2,4%	94,3%
107%		0,5%	1,2%	2,2%	2,6%	93,5%
108%		0,5%	1,2%	3,0%	2,7%	92,6%
109%		0,5%	1,2%	2,9%	3,7%	91,7%
110%		0,5%	1,2%	3,0%	4,4%	90,9%
111%		0,5%	1,2%	3,0%	5,2%	90,1%
112%		0,5%	1,2%	3,0%	5,1%	90,2%
113%		0,5%	1,2%	3,0%	5,1%	90,2%
114%		0,5%	1,2%	3,0%	5,0%	90,3%
115%		0,5%	1,2%	3,0%	5,0%	90,3%
116%		0,5%	1,2%	3,0%	4,9%	90,4%
117%		0,5%	1,2%	3,0%	4,9%	90,4%
118%		0,5%	1,2%	3,0%	4,8%	90,5%
119%		0,5%	1,2%	3,0%	4,8%	90,5%
120%		0,5%	1,2%	3,0%	4,8%	90,5%
121%		0,5%	1,2%	3,0%	4,7%	90,6%
122%		0,5%	1,2%	3,0%	4,7%	90,6%
123%		0,5%	1,2%	3,0%	4,6%	90,7%
124%		0,5%	1,2%	3,0%	4,6%	90,7%
125%		0,5%	1,2%	3,0%	4,6%	90,7%
126%		0,5%	1,2%	3,0%	4,5%	90,8%
127%		0,5%	1,2%	3,0%	4,5%	90,8%
128%		0,5%	1,2%	3,3%	4,5%	90,5%
129%		0,5%	1,2%	3,7%	4,4%	90,2%
130%		0,5%	1,2%	4,1%	4,4%	89,8%
131%		0,5%	1,2%	4,2%	4,4%	89,8%
132%		0,5%	1,2%	4,3%	4,3%	89,7%
133%		0,5%	1,2%	4,3%	4,3%	89,7%
134%		0,5%	1,2%	4,4%	4,3%	89,6%
135%		0,5%	1,2%	4,5%	4,2%	89,6%
136%		0,5%	1,2%	4,6%	4,2%	89,5%
137%		0,5%	1,2%	4,7%	4,2%	89,5%
138%		0,5%	1,2%	4,7%	4,1%	89,4%
139%		0,5%	1,2%	4,8%	4,1%	89,4%
140%		0,5%	1,2%	4,9%	4,1%	89,3%

¹ Deze kolom bevat ook de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling. Deze is niet afzonderlijk voor iedere dekkingsgraad bepaald en daarom niet separaat opgenomen in dit document. Bij de dekkingsgraden die het pensioenfonds heeft beoordeeld op evenwichtigheid is de mate van de inzet van de bestuurlijke ruimte wel bepaald.

4.3.1. MVEV & OR

Voor een toekomstbestendige uitvoering van de pensioenregeling is het noodzakelijk dat het fonds bij de transitie beschikt over een solide financiële uitgangspositie. Dit impliceert dat de verplichte reserves, te weten het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en de operationele reserve (OR), voldoende worden gevuld.

De OR is voorlopig vastgesteld op 1,2% van het vermogen. Het MVEV is voorlopig vastgesteld op circa 0,5% van het vermogen. Het definitieve niveau zal op het moment van invaren worden bepaald.

4.3.2. Solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve vormt een verplicht onderdeel van de solidaire premiereregeling. Deze reserve wordt ingezet om financiële mee- en tegenvallers collectief te delen, met als doel te komen tot gemiddeld stabielere en/of hogere toekomstige en ingegane pensioenuitkeringen voor alle generaties. Daarmee draagt de solidariteitsreserve bij aan intergenerationele risicodeling en aan de stabiliteit van variabele pensioenuitkeringen, waarbij wordt beoogd dat negatieve overrendementen zo min mogelijk leiden tot verlaging van reeds ingegane uitkeringen. De nadere onderbouwing van de invulling van de solidariteitsreserve, waaronder de gehanteerde uitgangspunten en de regels voor vulling en onttrekking, is vastgelegd in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit van het fonds. Hierin is tevens getoetst of en vastgesteld dat de opzet van de solidariteitsreserve aan de doelstellingen van het fonds en sociale partners voldoet. Het fonds is mede daarom van mening dat de opzet evenwichtig is. De onderbouwing van de evenwichtige opzet van de solidariteitsreserve is ook opgenomen in het verantwoordingsdocument van het fonds.

Sociale partners hebben in het Transitieplan beschreven op welke wijze zij om willen gaan met de solidariteitsreserve. De bijbehorende doelstellingen zijn in Tabel 2 opgenomen.

Tabel 2 Doelstellingen solidariteitsreserve sociale partners

Nr.	Doelstelling solidariteitsreserve
1.	Gelijk houden laatste uitkering bij lagere uitkering ten opzichte van het jaar ervoor (jaarlijks).
2.	Het beperken van de kans op een daling van een ingegane pensioenuitkering.
3.	Het verbeteren van de voorspelbaarheid van het pensioen in de jaren net voor pensionering.
4.	Het voorkomen van negatieve pensioenvermogens in de opbouwfase.

Het fonds geeft invulling aan deze doelstellingen door doelstelling 4 direct over te nemen in de doelstellingen van het fonds in haar evenwichtigheidskader. Deze doelstelling is als volgt: de solidariteitsreserve wordt ingezet om negatieve pensioenvermogens in de opbouwfase te voorkomen. De maximale uitdeling van 20% van de reserve is bij deze doelstelling niet van toepassing.

Het fonds is van mening dat met de algemene doelstellingen uit het evenwichtigheidskader² en de daaraan gekoppelde maatstaven en bandbreedtes, welke toezien op de kans op verlagen en de verwachte verlaging, in voldoende mate rekening wordt gehouden met doelstellingen 1 en 2 van sociale partners met betrekking tot de inzet van de solidariteitsreserve. Er zijn door sociale partners en het fonds geen aanvullende criteria gesteld

² Het gaat specifiek om algemene doelstelling 1 en 4 uit het evenwichtigheidskader van het pensioenfonds

aan de maatstaven netto profijt effect en de relatieve vervangingsratio anders dan de criteria die zijn opgesteld voor de algemene doelstellingen.

Het fonds is van mening dat bij transitie wordt voldaan aan doelstelling 3 van de solidariteitsreserve door de gecombineerde effecten van de opzet van het uitkeringscollectief, de spreidingsmethodiek en de aanwending van de solidariteitsreserve.

Het fonds heeft de solidariteitsreserve zodanig vormgegeven dat aan de doelstellingen die zijn gesteld in het evenwichtigheidskader kan worden voldaan. Dit houdt in dat de kans op verlaging en de verwachte verlaging, gedefinieerd als kans op verlaging vermenigvuldigd met de gemiddelde verlaging gegeven een verlaging, gegeven de vormgeving van het fonds voldoende beperkt zijn. Daarnaast is ook invulling gegeven aan de uitvoering van de overige doelstellingen bij de solidariteitsreserve.

De invulling van de solidariteitsreserve is opgenomen in Tabel 3. Het fonds heeft in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid & plausibiliteit toegelicht hoe het fonds is gekomen tot deze invulling, dat deze invulling leidt tot het behalen van de gestelde doelstellingen en welke alternatieven zijn overwogen met behulp van gevoeligheidsanalyses.

Tabel 3 Invulling solidariteitsreserve

Contractinrichting solidariteitsreserve	
Initiële vulling solidariteitsreserve	Dekkingsgraadafhankelijk, zie Tabel 1
Vulregel	5% van het overrendement
Maximaal niveau	7,5% van het totale fondsvermogen
Uitdeelregel bij overschrijding maximumniveau	Naar blootstelling overrendement
Aanvulling in uitkeringsfase	Lopende uitkeringen gelijk houden
Aanvulling in opbouwfase	Aanvullen negatieve kapitalen
Maximale onttrekking per jaar	20% van de reserve

De initiële vulling zorgt er met name voor dat de kans op verlagen in de eerste drie jaren voldoende wordt beperkt. Om die reden wordt er ook bij lage dekkingsgraden een initiële vulling van minimaal 1% van het vermogen gehanteerd. Verder zorgt de hogere vulling bij hogere dekkingsgraden voor een gewenst niveau tot maximaal 4,9% van het pensioenvermogen. Hierbij is rekening gehouden met de hoogte van de solidariteitsreserve bij eventuele landingsplekken van het fonds. Daarmee beoogt het fonds zo veel als mogelijk de kans op korten als gevolg van een lagere solidariteitsreserve in geval van een toekomstige contante waardeoverdracht te voorkomen. Daarnaast zorgt de jaarlijkse vulling van 5% van het positieve overrendement ervoor dat de reserve voldoende gevuld wordt, zodat deze ook op lange termijn ingezet kan worden. De maximale jaarlijkse onttrekking zorgt ervoor dat iedere generatie profijt heeft van de reserve en de kans dat een generatie pensioengerechtigden een lege reserve aantreft voldoende beperkt is.

4.3.3. Compensatie

Sociale partners hebben afgesproken deelnemers zoveel als mogelijk te compenseren voor een eventuele achteruitgang in de verwachte pensioenuitkomsten als gevolg van het afschaffen van de doorsneesystematiek. Deze achteruitgang ontstaat doordat er in de nieuwe regeling een overstap wordt gemaakt van een leeftijdsafhankelijke premie naar een leeftijdsonafhankelijke premie (afschaffen doorsneepremiesystematiek).

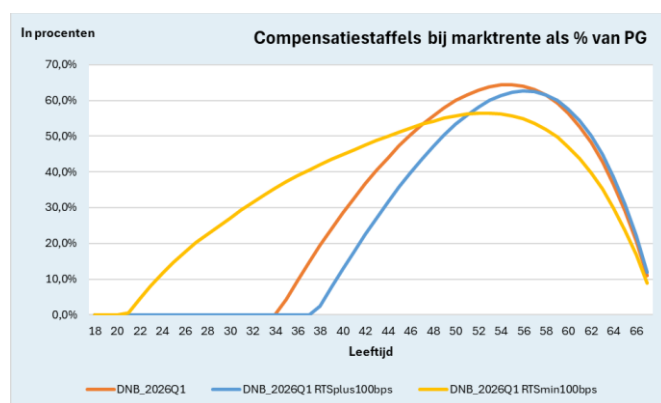
Voor de groep deelnemers die een nadeel ondervindt van de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek wordt een compensatieregeling vormgegeven die direct wordt toegekend aan het persoonlijk pensioenvermogen bij het invaren en wordt toegekend vanuit het fondsvermogen.

Naast sociale partners is ook het fonds van mening dat de actieve deelnemers een adequate compensatie moeten ontvangen voor de afschaffing van de doorsneesystematiek. Het uitgangspunt is dat deze compensatie betaald wordt vanuit het fondsvermogen. Bij het fonds is dan ook geen sprake van een compensatiedepot. Sociale partners hebben na afstemming met het fonds hier een voorstel voor gedaan in het Transitieplan. Het fonds heeft in overleg met sociale partners vervolgens zelf een compensatie bepaald voor de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek op basis van een enkelvoudige transitie waarbij zoveel mogelijk wordt aangesloten bij de uitgangspunten die sociale partners hebben gehanteerd. Ten opzichte van de voorgestelde compensatie uit het Transitieplan van sociale partners is met name de gehanteerde rentecurve aangepast naar de actuele rentestand. Op het moment van invaren zal de compensatiestafel definitief worden vastgesteld op basis van de dan geldende rentestand.

Het fonds heeft de uitdrukkelijke wens om, als mogelijk, de compensatie voor afschaffing doorsneepremiesystematiek minimaal gelijk te laten zijn aan de door sociale partners bepaalde compensatie. Dit is alleen mogelijk als de compensatie zoals bepaald door sociale partners niet leidt tot overcompensatie. De methode die door het fonds wordt gehanteerd leidt, gegeven de gehanteerde uitgangspunten, automatisch tot de maximaal mogelijke compensatie gegeven de toets op overcompensatie. Daarmee kan dus geconcludeerd worden dat het fonds zo veel als mogelijk tenminste aansluit bij de vaststelling van de compensatie van sociale partners uit het Transitieplan.

Naast het feit dat het fonds de maximale compensatie wenst toe te kennen geeft het fonds ook hoge prioriteit aan het toekennen van compensatie. Sociale partners hebben dit ook uitdrukkelijk in het Transitieplan opgenomen. Voordat de persoonlijke pensioenvermogens worden verhoogd moet eerst compensatie worden toegekend. Pas als de compensatie volledig kan worden toegekend wordt er een invaarbonus uitgedeeld over het persoonlijk pensioenvermogen. De volledige compensatie kan op basis van de meest recente inschattingen volledig worden toegekend bij een dekkingsgraad van 111%. Onder deze dekkingsgraad wordt de compensatie pro rata toegekend.

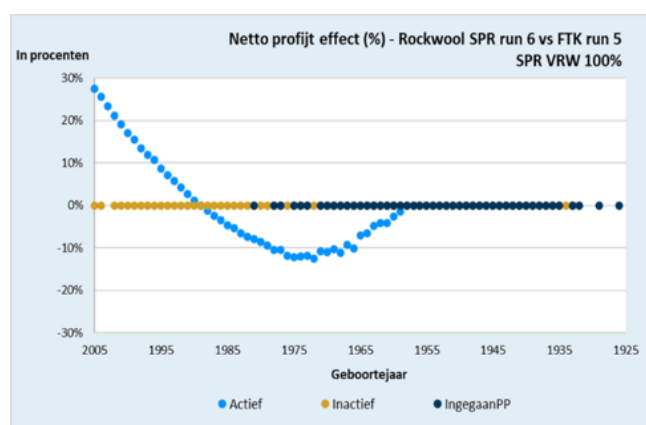
De afgeleide compensatiestaffels zijn opgenomen in Figuur 1. Deze compensatiestaffels zijn toegepast bij de berekeningen van de transitie-effecten, maar zullen definitief vastgesteld worden op moment van invaren.



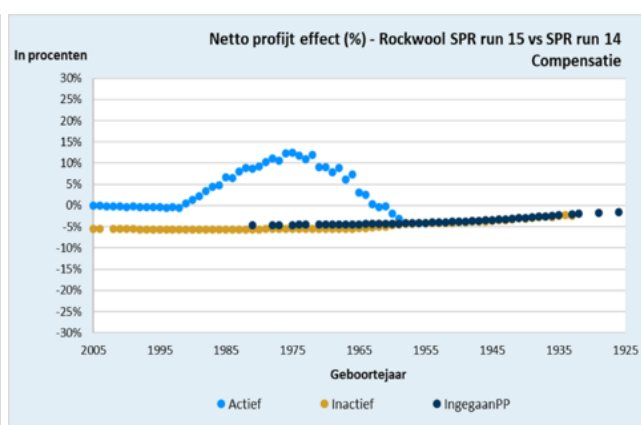
Figuur 1 Compensatiestafel bij actuele marktrente

Sociale partners hebben in het Transitieplan aangegeven dat compensatie voor hen de hoogste prioriteit heeft na het afzonderen van de vereiste reserves en het vullen van de solidariteitsreserve met minimaal 1% van het vermogen. Het fonds stelt om die reden bij dekkingsgraden lager dan 111% zo veel als mogelijk vermogen beschikbaar om compensatie toe te kennen. Vanaf een dekkingsgraad van 111% kan het fonds volledige compensatie toekennen en wordt dit ook gedaan. Bij een dekkingsgraad onder de 111% wordt een percentage van de compensatiestafel toegekend aan alle deelnemers die daar recht op hebben.

Het fonds heeft de kwantitatieve impact van het toekennen inzichtelijk gemaakt in de decompositie in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit. De desbetreffende figuren zijn volledigheid ook in dit document opgenomen. Zie hiervoor Figuur 2 en Figuur 3.



Figuur 2 Impact afschaffing doorsneepremiesystematiek



Figuur 3 Impact toekennen compensatie

De figuren tonen dat de negatieve impact bij deelnemers in de stap waarin de doorsneepremiesystematiek wordt afgeschaft nagenoeg gelijk is aan de positieve impact die de toekenning van de compensatie voor hen heeft op het netto profijt. Het fonds is van mening dat het door middel van deze kwantitatieve analyse voldoende heeft onderbouwd dat de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek adequaat is.

4.3.4. Inzet bestuurlijke ruimte

Om te voldoen aan de verplichting tot evenwichtige belangenafweging en om te voorkomen dat het invaren voor (een deel van) de deelnemers tot onevenredig nadeel leidt wordt in specifieke situaties gebruik gemaakt van het verschuiven van vermogen binnen de bestuurlijke ruimte om de evenwichtigheid van de transitie te waarborgen. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen wordt ingezet om de transitie-effecten van modelpunten (lees: gemiddelde per geboortjaar) binnen de gestelde bandbreedte te krijgen en niet de resultaten van ieder individu afzonderlijk.

Het fonds heeft bandbreedtes vastgesteld zodanig dat het fonds de transitie evenwichtig acht, indien aan deze bandbreedtes wordt voldaan. Het bestuur weegt overschrijdingen van de bovengrens minder zwaar mee in zijn afwegingen dan overschrijdingen van de ondergrens. Bij een overschrijding van de ondergrens is namelijk sprake van onevenredig nadeel voor een deelnemersgroep. Zolang er geen onevenredige nadelen zijn voor een bepaalde groep acht het fonds een overschrijding van de bovengrenzen bij een deelnemersgroep niet onevenwichtig.

Als in een scenario blijkt dat niet wordt voldaan aan de door het bestuur gestelde ondergrens van de bandbreedtes bij de maatstaven gekoppeld aan de doelstellingen van het fonds dan zal gebruik gemaakt

worden van de mogelijkheid van de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen. De verschuiving van het vermogen vindt zodanig plaats dat de maatstaven na verschuiving binnen de bovengenoemde (en door het bestuur vastgestelde) grenzen vallen. Hiermee draagt de verschuiving van het vermogen bij aan de evenwichtigheid van de transitie.

De herverdeling van het aanvangsvermogen is afhankelijk van zowel de dekkinggraad van het fonds als de economische omstandigheden. In Tabel 4 wordt de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling weergegeven als percentage van het totale vermogen, uitgesplitst naar verschillende dekkinggraden binnen het basisscenario.

Tabel 4 Inzet bestuurlijke ruimte tot herverdeling³

Inzet bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen bij verschillende varianten (in % vermogen)	
Dekkingsgraad 125% - RTS basis	0,8%
Dekkingsgraad 125% - RTS plus 100 basispunten	1,4%
Dekkingsgraad 125% - RTS min 100 basispunten	0,3%
Dekkingsgraad 115% - RTS basis	0,7%
Dekkingsgraad 115% - RTS plus 100 basispunten	1,2%
Dekkingsgraad 115% - RTS min 100 basispunten	0,1%
Dekkingsgraad 140% - RTS basis	0,1%
Dekkingsgraad 140% - RTS plus 100 basispunten	0,3%
Dekkingsgraad 140% - RTS min 100 basispunten	0,0%

Het fonds heeft de omvang van de benodigde herverdeling beoordeeld en getoetst aan de geldende wettelijke vereisten. Naar het oordeel van het fonds draagt het benutten van de beschikbare bestuurlijke ruimte bij aan een meer evenwichtige transitie. Daarnaast is het fonds van mening dat het gebruik van deze bestuurlijke ruimte niet leidt tot onevenredige benadeling en/of onevenwichtigheid voor de overige deelnemersgroepen.

4.4. Aanvullende regels bij invaren

Het toepassen van de standaardmethode is in beginsel van toepassing op alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Voor bepaalde pensioenvormen en deelnemersgroepen gelden echter aanvullende regels als gevolg van benodigde wijzigingen op het moment van transitie. Toelichting bij deze aanvullende wijzigingen zijn opgenomen in de volgende subparagrafen.

4.4.1. Premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid

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

³ Bij de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling in tabel 4 is vooralsnog geen rekening gehouden met de indexatie AMvB per 1-1-2026. Het effect van de indexatie AMvB per 1-1-2026 is voor het basisscenario inzichtelijk gemaakt in bijlage J van het verantwoordingsdocument en in paragraaf 4.6.2.4. De inzet van bestuurlijke ruimte tot herverdeling wordt hiermee in het basisscenario 1,4% in plaats van 0,8%.

klassenindeling en regels omtrent wijzigingen als gevolg van klassenwijziging worden niet gewijzigd ten opzichte van het huidige pensioenreglement.

4.4.2. Nabestaandenpensioen

In de nieuwe pensioenregeling is het nabestaandenpensioen verzekerd op risicobasis. In de huidige regeling is sprake van een nabestaandenpensioen op opbouwbasis welke ingevaren zal moeten worden. Dit nabestaandenpensioen wordt geëerbiedigd. Hierbij wordt de waarde van het nabestaandenpensioen als kapitaal opgenomen in het persoonlijke pensioenvermogen van de deelnemer. Het deelkapitaal dat is gereserveerd voor het nabestaandenpensioen in het persoonlijk pensioenvermogen bepaalt de hoogte van de dekking en de uitkering. Het nabestaandenpensioen is daarmee onder de nieuwe regeling variabel en onder andere afhankelijk van de behaalde beleggingsrendementen.

Naast de behandeling van het nabestaandenpensioen bij invaren verandert het nabestaandenpensioen ook op andere onderdelen. Tabel 1 toont de verschillen tussen de oude regeling onder het FTK en de nieuwe regeling onder de Wtp. Het overzicht heeft betrekking op het pensioen bij overlijden voor de pensioendatum. Bij overlijden na pensionering bedraagt het partnerpensioen in de basis 70% van het ouderdomspensioen. Deelnemers kunnen dit op pensioendatum uitruilen.

Tabel 5 Wijzigingen nabestaandenpensioen

Partnerpensioen bij overlijden voor pensioendatum	Huidige pensioenregeling	Nieuwe pensioenregeling
Opbouw/dekking	Het partnerpensioen bedraagt 70% van het ouderdomspensioen op kapitaalbasis. Aanvullend wordt het opgebouwde partnerpensioen verhoogd met 70% van het ouderdomspensioen dat de deelnemer tot de pensioendatum had kunnen opbouwen. Dit deel van het pensioen is op risicobasis. Daarnaast ANW-hiaat ter hoogte van € 21.299 (2026). Dit deel van het pensioen is op risicobasis.	Levenslang pensioen ter hoogte van 27% van het laatst verdiende inkomen tot het maximum salaris. Daarnaast ANW-hiaat ter hoogte van € 21.299 (2026). Beide pensioenen zijn op risicobasis verzekerd.
Uitkering	Vastgestelde uitkering met voorwaardelijke toeslagverlening	Variabele uitkering
Uitkeringsduur	Levenslang: levenslang ANW-hiaat: tot de AOW-datum	Levenslang: levenslang ANW-hiaat: tot de AOW-datum
Ingang	Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer op de 1 ^e van de maand waarin de (gewezen) deelnemer overlijdt.	Dit pensioen gaat in bij overlijden van de werknemer op de 1 ^e van de maand waarin de (gewezen) deelnemer overlijdt.
Premie	Percentage pensioengrondslag	Percentage pensioenloon
Einde deelname	Het opgebouwde partnerpensioen (kapitaalbasis) blijft behouden.	Er is een uitlooperperiode van 3 maanden na einde dienstverband. De risicodekking wordt in die situatie nog 3 maanden voortgezet zolang er geen nieuw dienstverband is.
Keuzemogelijkheden	n.v.t.	Indien er geen dienstverband is kan de gewezen deelnemer de risicodekkingen op (tijdelijk) partnerpensioen op vrijwillige basis voortzetten voor een periode van ten minste 15 jaar en maximaal tot de pensioendatum. De risicopremies worden

	onttrokken aan diens persoonlijke pensioenvermogen.
--	--

4.5. Toetsing pensioenovereenkomst aan wet- en regelgeving

De pensioenovereenkomst wordt aangepast aan de aangepaste pensioenregeling. Het fonds heeft getoetst of de nieuwe pensioenovereenkomst voldoet aan geldende wet- en regelgeving. Het fonds heeft vastgesteld dat de financiële opzet in overeenstemming is met de geldende wet- en regelgeving, waaronder de Pensioenwet en de Wet op de loonbelasting en de daarop gebaseerde nadere regels.

Conform artikel 150, lid 4, onderdeel a van de Pensioenwet heeft het fonds tevens het invaarverzoek van sociale partners, zoals opgenomen in het Transitieplan, beoordeeld op strijdigheid met wettelijke voorschriften, waaronder de gelijke behandelingswetgeving. Het fonds heeft geconcludeerd dat hiervan geen sprake is.

De pensioenregeling voldoet aan de eisen van gelijke behandeling. Zo worden premie, kosten, risicopremies en franchise geslachtsonafhankelijk vastgesteld, waardoor mannen en vrouwen bij een gelijk salaris eenzelfde pensioen opbouwen. Ook de toedeling van financiële resultaten, waaronder beleggingsrendementen, ontwikkelingen in de levensverwachting en sterfteresultaten, vindt plaats op basis van sekseneutrale uitgangspunten. Dit geldt eveneens voor uitkeringen uit de solidariteitsreserve.

De factoren die de hoogte van de pensioenuitkeringen bepalen, zijn eveneens sekseneutraal, zodat bij een gelijke omvang van het pensioenkapitaal eenzelfde uitkering wordt verkregen. Ook bij het invaren worden sekseneutrale factoren gehanteerd, waarbij de overdrachtswaarde zodanig wordt vastgesteld dat voor mannen en vrouwen gelijke pensioenaanspraken ontstaan, met inachtneming van het vereiste van collectieve actuariële gelijkwaardigheid op basis van uniforme grondslagen.

Ten slotte geldt dat de aanwending van een deel van het pensioenvermogen ten behoeve van de initiële vulling van de solidariteitsreserve en de compensatie via extra pensioenaanspraken plaatsvindt zonder onderscheid naar geslacht.

4.6. Beoordeling evenwichtigheid van de transitie

Het fonds heeft in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit vastgelegd wat de overwegingen zijn op basis waarvan het fonds de totale transitie als evenwichtig beoordeelt. Hierin legt het fonds verantwoording af over de complete besluitvorming (doelstellingen, maatstaven, bandbreedtes en voorrangsregels) en de integrale beoordeling van de evenwichtigheid. Een samenvatting van de resultaten en conclusies die het fonds in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit heeft opgenomen is opgenomen in de volgende subparagrafen.

4.6.1. Transitie-effecten

Het fonds en sociale partners hebben bij de beoordeling van de transitie gebruikt gemaakt van de kwantitatieve inzichten op basis van de transitie-effecten. De transitie-effecten zijn kwantitatieve vergelijkingen van de pensioenuitkomsten onder de Wtp ten opzichte van de pensioenuitkomsten onder het FTK. Deze analyses vormen een essentieel onderdeel van de onderbouwing en besluitvorming ten aanzien van de evenwichtigheid van de transitie.

Het fonds heeft de volgende definities gehanteerd ten aanzien van de wettelijke maatstaven zijnde het netto profijt effect en de pensioenverwachting:

- **Netto profijt effect** - Het netto profijt effect heeft de volgende wettelijke definitie: het netto profijt effect is het netto profijt van de gewijzigde pensioenovereenkomst minus het netto profijt van het ongewijzigd voortzetten van de pensioenovereenkomst, gedeeld door de marktwaarde van de uitkeringen bij het ongewijzigd voortzetten van de pensioenovereenkomst (Besluit Uitvoering Pensioenwet artikel 46e, tweede lid en vierde lid).

Op basis van artikel 43 Besluit Uitvoering Pensioenwet moet het netto profijt effect worden berekend op basis van een risico neutrale scenarioset zoals door DNB wordt gepubliceerd. In de markt wordt deze set de "Q set" genoemd.

- **Pensioenverwachting** - De pensioenverwachting kent geen wettelijke definitie. De definitie die wordt gehanteerd door het fonds is de naar overlevingskansgewogen vervangingsratio. Deze is als volgt gedefinieerd:

$$[\text{Vervangingsratio}] = \sum_{t=0}^{\Omega} \frac{[\text{kans op uitkering}(t)] \times [\text{Jaarlijkse vervangingsratio}(t)]}{\sum_{t=0}^{\Omega} [\text{kans op uitkering}(t)]},$$

waarbij de jaarlijkse vervangingsratio is gedefinieerd als:

$$[\text{Jaarlijkse vervangingsratio}(t)] = \frac{[\text{Verwachte uitkering}(t)]}{[\text{Pensioengrondslag}(t)]},$$

waarbij [Verwachte uitkering(t)] gelijk is aan de verwachte nominale ouderdomspensioenuitkering in scenario-projectie conform het beleid en [Pensioengrondslag(t)] gelijk is aan de pensioengrondslag in de 'uitkeringsfase' waarbij de pensioengrondslag stijgt ten opzichte van de vorige pensioengrondslag met de scenarioprijsinflatie.

Het fonds heeft deze transitie-effecten bepaald en meegewogen in haar beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie.

4.6.2. Onderbouwing bij toepassen Indexatie-AmvB

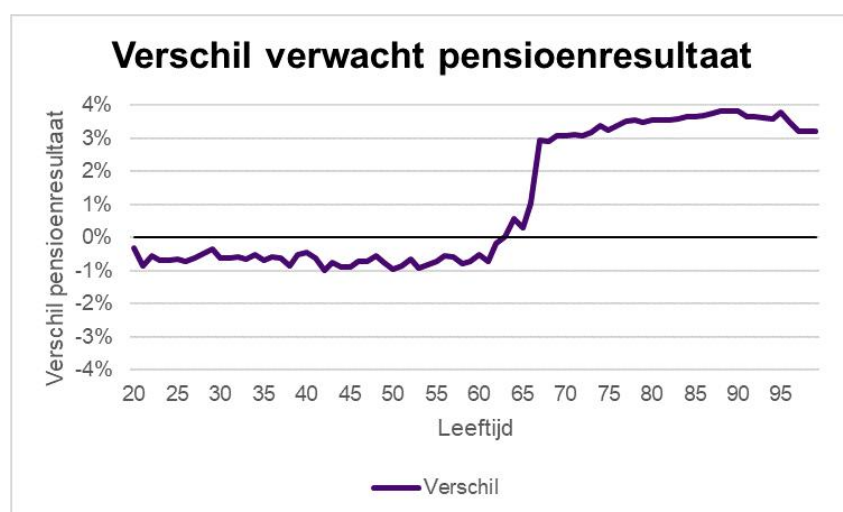
Het fonds heeft in de jaren 2022, 2023 en 2025 gebruik gemaakt van de Algemene maatregel van bestuur inzake indexatie (hierna: Indexatie-AmvB). De Indexatie-AmvB maakte het voor pensioenfondsen mogelijk om, onder voorwaarden, versoepelde regels toe te passen bij het toekennen van toeslagen naar aanloop van het transitiemoment. Hierdoor kon vanaf een beleidsdekkingsgraad van 105% toeslagen toegekend worden, zonder rekening te houden met het toekomst bestendig indexeren principe. Het fonds heeft hierdoor per 1 januari 2023 een toeslag kunnen toekennen aan gewezen deelnemers en pensioengerechtigden van 6,4% en aan actieve deelnemers van 2,8%. Per 1 januari 2024 was dit 7,0% aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en 7,3% aan de actieven. Zonder de Indexatie-AmvB zou dit naar verwachting voor de actieven 0,1% en 1,1% geweest zijn en 0,1% en 0,8% voor gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Per 1 januari 2026 is 4,75% toegekend aan de actieve deelnemers en 3,27% aan gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Dit was zonder inzet van de Indexatie-AmvB respectievelijk 1,44% en 0,99% geweest.

4.6.2.1. Toepassen Indexatie-AmvB per 1 januari 2023

Het fonds heeft besloten om per 1 januari 2023 gebruik te maken van de Indexatie-AMVB. Het fonds heeft bij het besluit tot verhoging van de pensioenen onder meer de volgende zaken afgewogen:

- de wettelijke mogelijkheid werd geboden in combinatie met de maatschappelijke roep om ruim invulling te geven aan de wettelijke mogelijkheden en de economische omstandigheden (lees: hoge inflatie);
- daarnaast is overwogen dat het fonds een forse toeslagachterstand heeft. Na 2006 zijn er geen toeslagen meer verleend en in 2013 zijn de pensioenen verlaagd met 7%;
- het bestuur wilde daarom overgaan tot toeslagverlening, toen deze mogelijkheid er was door de verruimde regels.

Het fonds heeft de impact van de Indexatie-AmvB per 1 januari 2023 in kaart gebracht door middel van het verwachte pensioenresultaat. Deze impact is opgenomen in Figuur 4.



Figuur 4 Impact verwacht pensioen door Indexatie-AmvB per 1 januari 2023

Bij de toegekende toeslag is rekening gehouden met de benodigde dekkingsgraad bij invaren in het nieuwe pensioenstelsel. De aan de actieven en inactieven verleende toeslagpercentages zijn naar het oordeel van het fonds evenwichtig: de achterstand in indexaties van beide groepen komt hiermee op een vergelijkbaar niveau en de gevolgen voor verwacht pensioenresultaat valt binnen de grens van evenwichtigheid.

In de grafiek wordt het gemiddelde effect getoond van de toeslagverlening per leeftijdsgroep op het verwachte pensioenresultaat. Het daadwerkelijke effect hangt af van de opbouw van de deelnemer en welke toeslag de deelnemer ontvangt. Actieve deelnemers ontvangen 2,8% toeslagverlening en inactieve deelnemers 6,4%. Voor inactieve deelnemers vóór pensioendatum is het effect dus positiever dan het hier getoonde gemiddelde, terwijl het voor actieve deelnemers iets negatiever is.

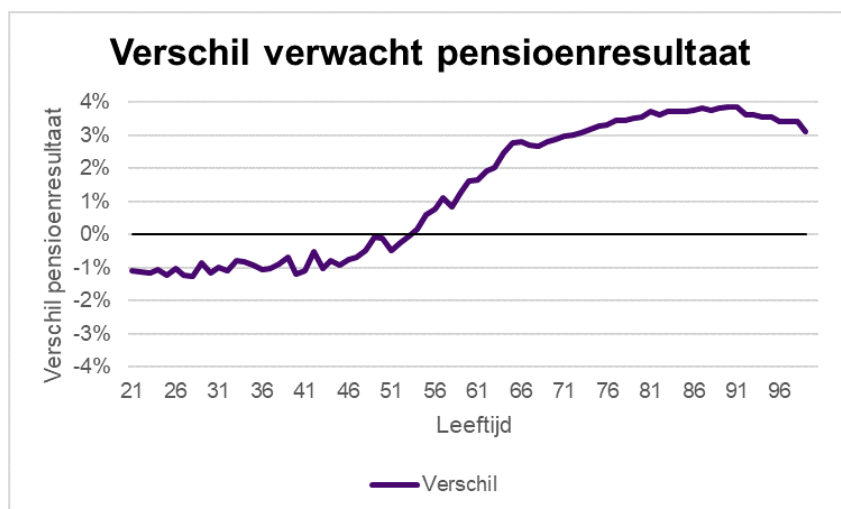
Naar het oordeel van het bestuur zijn de effecten van de toeslagverlening beperkt en vallen deze binnen de grenzen van evenwichtigheid. Weliswaar zijn de effecten voor inactieven gunstiger dan voor actieven, daar staat tegenover dat in de afgelopen jaren de actieven een voordeel hebben genoten doordat bij de pensioenopbouw sprake was van een lagere premiedekkingsgraad dan 100%. Dat wil zeggen dat voor actieve deelnemers minder premie werd betaald dan op basis van de op dat moment geldende rentestand nodig was.

4.6.2.2. Toepassen Indexatie-AmvB per 1 januari 2024

Het fonds heeft besloten om per 1 januari 2024 opnieuw gebruik te maken van de verruimde toeslagregels. Het fonds heeft bij het besluit tot verhoging van de pensioenen onder meer de volgende zaken betrokken:

- het bestaansrecht van het fonds is pensioenen uitkeren en daarbij hoort het toekennen van toeslagverlening;
- toeslagverlening is in het belang van de (oud-)werknemers en pensioengerechtigden van het fonds. Voor pensioengerechtigden omdat op deze wijze tegemoet wordt gekomen aan het gedeeltelijk of geheel compenseren van de gevolgen van inflatie. Voor (oud-)werknemers omdat hiermee de gevolgen van de inflatie bij toekomstige ingang van pensioen gedeeltelijk of geheel worden gecompenseerd;
- uitgangspunt voor toeslagverlening is dat waar deze mogelijk is, het bestuur deze wil toekennen, mits verantwoord;
- het fonds heeft een groot aantal jaren geen toeslag toegekend;
- in 2013 zijn de pensioenaanspraken verlaagd met 7%;
- door (oud-)werknemers en pensioengerechtigden wordt op dit moment een relatief hoge inflatie ervaren;
- de dekkinggraad biedt voldoende ruimte om tot de voorgenomen toeslagverlening over te gaan. De dekkinggraad wordt door de toeslagverlening circa 7% lager;
- na toeslagverlening blijft de dekkinggraad hoger dan de invaardekkinggraad die op 110% is gesteld;
- de keuze voor toeslagverlening leidt tot een hogere kans op kortingen van de pensioenen in de komende jaren.

Het fonds heeft bij de besluitvorming de impact van de Indexatie-AmvB per 1 januari 2024 in kaart gebracht door middel van het verwachte pensioenresultaat. Deze impact is opgenomen in Figuur 5.



Figuur 5 Impact verwacht pensioen door Indexatie-AmvB per 1 januari 2024

De grafiek toont het gemiddelde effect van de toeslagverlening per leeftijdsgroep op het verwachte pensioenresultaat. Het daadwerkelijke effect hangt af van de opbouw van de deelnemer en welke toeslag de deelnemer ontvangt. Actieve deelnemers ontvangen per 1 januari 2024 7,3% toeslagverlening en inactieve deelnemers 7,0%. Naar het oordeel van het bestuur zijn deze effecten acceptabel en evenwichtig.

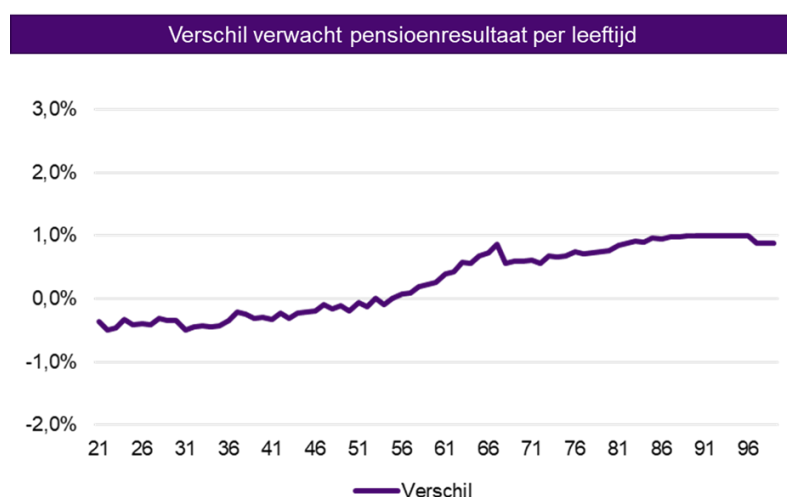
4.6.2.3. Toepassen Indexatie-AmvB per 1 januari 2026

Het fonds heeft besloten per 1 januari 2026 gebruik te maken van de Indexatie-AmvB. Het fonds heeft bij het besluit tot verhoging van de pensioenen onder meer de volgende zaken afgewogen:

- het bestaansrecht van het fonds is het uitkeren van pensioenen en daarbij hoort het toekennen van toeslagverlening;

- toeslagverlening is in het belang van de (oud-)werknemers en gepensioneerden van het fonds. Voor gepensioneerden, omdat zij zo gedeeltelijk of geheel gecompenseerd worden voor de gevolgen van inflatie. Voor (oud-)werknemers, omdat hiermee de gevolgen van de inflatie bij ingang van de pensioenuitkering gedeeltelijk of geheel wordt gecompenseerd;
- het uitgangspunt voor toeslagverlening is dat wordt toegekend wanneer mogelijk én verantwoord;
- het fonds heeft een groot aantal jaren geen toeslag toegekend;
- in 2013 zijn de pensioenaanspraken verlaagd met 7%;
- er is nog steeds sprake van een relatief hoge inflatie;
- de dekkinggraad biedt voldoende ruimte om toeslagverlening toe te kennen. De dekkinggraad wordt door de toeslagverlening circa 4,6% lager;
- na toeslagverlening blijft de dekkinggraad ruim hoger dan de invaardekkinggraad. Deze is op 110% gesteld;
- door een toeslag toe te kennen, neemt de kans op toekomstige pensioenverlagingen beperkt toe.

Het fonds heeft bij de besluitvorming de impact van de Indexatie-AmvB per 1 januari 2026 in kaart gebracht door middel van het verwachte pensioenresultaat. Deze impact is opgenomen in 6.



Figuur 6 Impact Indexatie-AmvB per 1 januari 2026 op pensioenresultaat

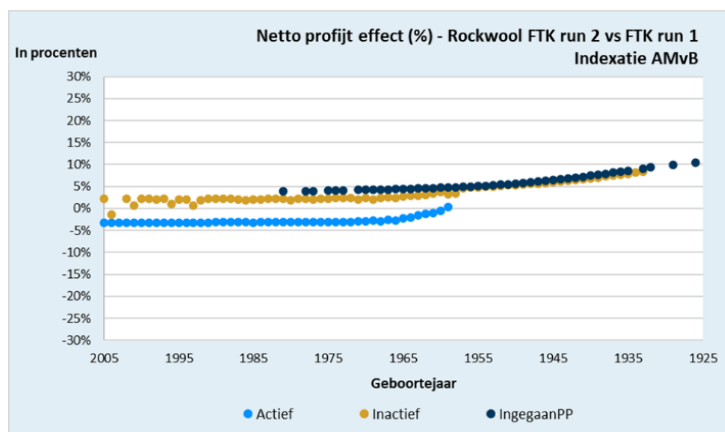
De grafiek toont het gemiddelde effect van de toeslagverlening per leeftijdsgroep op het verwachte pensioenresultaat. Het daadwerkelijke effect hangt af van de opbouw van ene bepaalde persoon en welke toeslag deze ontvangt. Actieve deelnemers ontvangen per 1 januari 2026 4,75% toeslagverlening en gewezen deelnemers en pensioengerechtigden 3,27%.

4.6.2.4. Beoordeling evenwichtigheid toepassen Indexatie-AmvB

Het fonds heeft de evenwichtigheid van de separate besluiten om gebruik te maken van de Indexatie-AmvB reeds vastgesteld en onderbouwd ten tijde van de desbetreffende besluiten. De toelichting hierbij heeft het fonds opgenomen in voorgaande subparagrafen.

De totale impact van het toepassen van de Indexatie-AmvB heeft het fonds niet separaat beoordeeld op evenwichtigheid, maar heeft het fonds meegenomen als zijnde onderdeel van de transitie-effecten bij de beoordeling van de transitie als geheel. Op die manier beoogt het fonds zo goed als mogelijk een integraal oordeel te kunnen vormen van de transitie als geheel. De evenwichtigheid van de transitie als geheel is

beoordeeld in de volgende subparagrafen. Hieruit blijkt dat het fonds in de verkende varianten naar mening van het fonds evenwichtig in kan varen.



Figuur 7 Totale impact Indexatie-AmvB op het netto profijt effect

De impact van de toepassing van de Indexatie-AmvB per 1 januari 2023 en 1 januari 2024 is weergegeven in Figuur 7. Ten tijde van de analyses van deze netto profijt effecten, was de indexatie-AmvB per 1 januari 2026 nog niet meegenomen in de berekeningen van de transitie-effecten. Het fonds heeft in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit een bijlage opgenomen waarin de impact van het toepassen van de Indexatie-AmvB per 1 januari 2026 op de transitie-effecten inzichtelijk is gemaakt. Volledigheidshalve is deze bijlage ook opgenomen als Bijlage A in dit document.

Op basis van deze impact van het toepassen van de Indexatie-AmvB per 1 januari 2026 is het fonds van mening dat de transitie-effecten dermate beperkt wijzigen dat zij nog steeds kunnen stellen dat zij ook de transitie-effecten inclusief toepassen van de indexatie-AmvB per 1 januari 2026 evenwichtig achten. Daarmee heeft het fonds bij het beoordelen van de evenwichtigheid van de transitie als geheel, de totale impact van de Indexatie-AmvB meegewogen.

4.6.3. Evenwichtigheid van de transitie als geheel en evenwichtige belangenbehartiging

Sociale partners hebben in het Transitieplan doelstellingen en bijbehorende maatstaven en bandbreedtes opgenomen waar zij het nieuwe pensioenstelsel op willen beoordelen. Het fonds heeft vervolgens een evenwichtigheidskader opgesteld waarbij het fonds de doelstellingen van sociale partners hebben overgenomen, uitgebreid en op punten strenger hebben opgesteld. Op deze manier kan het fonds door te toetsen aan het evenwichtigheidskader van het fonds direct ook toetsen aan de wensen van sociale partners. Als wordt voldaan aan de doelstellingen van het fonds wordt in dit geval per definitie ook voldaan aan de doelstellingen van sociale partners. Wanneer de effecten van de transitie binnen deze vastgestelde bandbreedtes blijven, beschouwen sociale partners en het fonds de transitie als evenwichtig. Hierbij merkt het fonds op dat de bandbreedtes betrekking hebben op modeluitkomsten (oftewel gemiddelden per geboortjaar) en niet op de resultaten van individuele deelnemers.

De doelstellingen, inclusief de bijbehorende maatstaven en bandbreedtes, zijn opgenomen in het evenwichtigheidskader van het fonds en voor de volledigheid ook opgenomen in Tabel 6.

Tabel 6 Doelstellingen evenwichtigheidskader

Nr	Doelstelling algemeen	Maatstaf	Bandbreedte
1	Verlagingen van ingegane uitkeringen worden in de eerste jaren voldoende voorkomen onder de nieuwe regeling.	Kans op verlagen in de eerste drie jaren na de transitie.	[0%; 1%]
2	De verwachte eerste uitkering (mediaan) mag voor geen enkele deelnemersgroep en leeftijdscohort lager worden.	De verwachte eerste reële uitkering (mediaan) onder de SPR ten opzichte van het FTK.	[100%; +∞]
3	De transitie moet in zijn geheel evenwichtig zijn voor de verschillende deelnemersgroepen. Dit kan worden onderbouwd met zowel kwalitatieve als kwantitatieve argumenten. Indien er deelnemersgroepen buiten de vastgestelde criteria vallen dan dient te worden beoordeeld of deze overschrijding acceptabel en uitlegbaar is. Daarnaast wordt in de algehele beoordeling van deze maatstaven de spreiding tussen het slechtweer en de verwachting meegewogen. Deze mag niet hoger uitkomen dan in de risicohouding is geformuleerd in termen van de risicomaatstaf.	1: Netto profijt effect 2: Relatieve vervangingsratio in de uitkeringsfase: a. in verwacht weer (mediaan) b. in slecht weer (5 ^e percentiel) c. in goed weer (95 ^e percentiel) 3: Bij de beoordeling van deze doelstelling wordt ook de spreiding tussen de verschillende percentielen meegewogen.	Zie evenwichtigheidskader
4	Het fonds streeft naar een stabiele uitkering. De kans op verlagen onder de nieuwe regeling wordt voldoende beperkt. Daarnaast wordt de mate van verlaging ook voldoende beperkt waarbij rekening wordt gehouden met de kans op verlaging.	1: Kans op verlagen 2: Verwachte verlaging (kans x gemiddelde mate van verlaging in geval van een verlaging)	Kans op verlagen: [0; 10%] Verwachte verlaging: [0; 0,5%]
5	De solidariteitsreserve wordt ingezet om negatieve pensioenvermogens in de opbouwfase te voorkomen. De maximale uitdeling van 20% van de reserve is bij deze doelstelling niet van toepassing.	n.v.t.	n.v.t.

De onderbouwing en verantwoording van een evenwichtige transitie is door het fonds opgenomen in haar verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit. In dit implementatieplan zullen niet alle transitie-effecten en beoordelingen herhaald worden, maar volstaan worden met een korte samenvatting per beoordeelde maatstaf. Het fonds heeft in haar beoordeling echter uitgebreid stilgestaan bij iedere doelstelling, iedere maatstaf en iedere deelnemersgroep in verschillende financiële en economische scenario's.

Het fonds vindt de bandbreedtes in Tabel 6 bij de gehanteerde maatstaven evenwichtig en aanvaardbaar. Hierbij is gekeken naar alle groepen (actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden plus

alle leeftijdsgroepen). Het fonds zal in de volgende subparagrafen de resultaten met betrekking tot de maatstaven bij de doelstellingen per maatstaf beoordelen.

4.6.3.1. Netto profijt effect

Het netto profijt effect maakt de herverdeling tussen leeftijdscohorten inzichtelijk. Deze herverdelingseffecten laten zien of leeftijdscohorten erop vóór- of achteruitgaan door de transitie. Het netto profijt effect zonder inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen laat een positief effect zien voor de jonge actieve deelnemers en pensioengerechtigden. De jonge gewezen deelnemers en de middengroep actieve deelnemers hebben een negatief netto profijt effect. Pensioengerechtigden hebben een positief netto profijt effect vanwege de buffer die zij meekrijgen in de SPR, de zogenaamde invaarbonus.

De jonge actieve deelnemers komen het hoogst uit, maar vallen nog binnen de gestelde bandbreedtes uit het evenwichtigheidskader. De jonge gewezen deelnemers, de middengroep actieve deelnemers en de oudere pensioengerechtigden vallen buiten de gestelde bandbreedtes als de bestuurlijke ruimte tot herverdeling niet wordt ingezet. De decompositie van de netto profijt effecten toont aan dat de jonge gewezen deelnemers en de middengroep actieven met name last hebben van de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek, direct en indirect. Actieven worden voor de directe effecten, zijnde de gevolgen van het gemis aan premie, gecompenseerd. Daarnaast wordt bij een te groot nadeel van de indirecte effecten de bestuurlijke ruimte ingezet om de indirecte effecten voor actieve en gewezen deelnemers te beperken.

Verder toont de decompositie van de netto profijt effecten aan dat de oudere pensioengerechtigden in de transitie-effecten veel baten hebben bij de toepassing van de indexatie-AMvB en daarnaast de invaarbonus, waardoor het netto profijt effect van deze deelnemersgroep boven de gestelde bandbreedtes uitkomt.

Voor de jonge gewezen deelnemers, de middengroep actieve deelnemers en de oudere pensioengerechtigden is de bestuurlijke ruimte ingezet om de netto profijt effecten binnen de gestelde bandbreedtes van het fonds te krijgen. Na de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling voldoen alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten aan de gestelde bandbreedtes zoals opgenomen in het evenwichtigheidskader van het fonds. Het fonds is bovendien van mening dat het inzetten van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling niet resulteert in een onevenredig nadeel en/of onevenwichtigheid voor de andere deelnemersgroepen.

4.6.3.2. Pensioenverwachting (relatieve vervangingsratio)

Voor het bepalen van de pensioenverwachting heeft het fonds gekozen voor de relatieve vervangingsratio als maatstaf. Deze indicator geeft inzicht in de verwachte pensioenuitkeringen in het nieuwe stelsel ten opzichte van die in het huidige stelsel.

Hoewel het fonds de relatieve vervangingsratio als één samenhangende maatstaf hanteert, wordt bij de beoordeling rekening gehouden met verliesaversie bij deelnemers. Daarom wegen de uitkomsten in het verwachtweerscenario en het slechtweerscenario zwaarder mee dan de uitkomsten in het goedweerscenario.

Naar verwachting (in de mediaan) gaan alle deelnemersgroepen er door de transitie op vooruit in termen van de pensioenverwachting. Voor sommigen zijn de grootste stijgingen al geweest door het toepassen van de Indexatie-AmvB. Anderen hebben juist weer meer baat bij de invaarbonus en weer andere groepen hebben baat bij afschaffing van de doorsneepremiesystematiek of de manier waarop wordt belegd en de pensioenen worden aangepast. Dit is consistent met de kenmerken van het nieuwe stelsel, waarin beleggingsresultaten –

zowel positief als negatief – directer aan deelnemers worden toegerekend. Hetzelfde geldt in het goedweerscenario waar alle leeftijdscohorten en deelnemersgroepen een verbetering zien, waarbij de toename het grootst is voor de jongere deelnemers.

In het slecht weer scenario gaan de meeste deelnemersgroepen er door de transitie op achteruit in termen van de pensioenverwachting. De resultaten voldoen echter nog wel aan de door het fonds en sociale partners gestelde bandbreedtes bij de pensioenverwachting. De hogere resultaten in de verwachting en het goedweer scenario gaan ook gepaard met lagere relatieve vervangingsratio's in het slecht weer scenario. Dit is ook direct gevolg van het sneller en direct toekennen van beleggingsresultaten. Naar verwachting levert dit een verbetering op, maar in een slechtweer scenario levert dit ook nadelen op.

4.6.3.3. Verwachte eerste uitkering

Doelstelling 2 van het fonds stelt dat de verwachte eerste uitkering (mediaan) onder de SPR voor geen enkele deelnemersgroep en leeftijdscohort lager mag worden dan de verwachte uitkering onder het FTK.

De maatstaf die hiervoor wordt gebruikt is de eerste reële uitkering in de mediaan en de bandbreedte is minimaal 100% van de reële uitkering onder het FTK tot een maximum van plus oneindig. Een waarde van 100% betekent dat de verwachte eerste reële uitkering onder de SPR gelijk is aan de verwachte eerste reële uitkering onder het FTK in de mediaan. De resultaten van de uitgevoerde berekeningen tonen aan dat de relatieve reële eerste uitkering voor iedere deelnemersgroep en leeftijdscohort ruim groter is dan 100%. Dit wil zeggen dat alle verwachte reële eerste uitkeringen in de mediaan hoger zijn in de SPR dan onder het FTK.

4.6.3.4. Kans op verlagen en verwachte verlaging

Het fonds hecht groot belang aan het vertrouwen in het nieuwe stelsel en hanteert daarom in de eerste drie jaren na de transitie een maximale kans op verlaging van 1%. Na deze periode wordt een hogere kans op verlaging acceptabel geacht. Er zijn dus verschillende maatstaven gehanteerd voor verschillende horizonnen. Het fonds accepteert een kans op verlaging van 10%. Hierbij houdt het fonds daarnaast ook rekening met de mate van verlaging middels een tweede maatstaf: de verwachte verlaging. De verwachte verlaging, gedefinieerd als de kans op verlaging vermenigvuldigd met de gemiddelde verlaging in geval van een verlaging, mag niet meer bedragen dan 0,5%.

De combinatie van de twee maatstaven zorgt ervoor dat bij een relatief grote kans op verlaging de mate van verlaging beperkt moet zijn om aan de bandbreedtes bij beide maatstaven te voldoen. Andersom geldt dat bij een erg lage kans op verlaging wordt een hogere mate verlaging geaccepteerd. Het is voor het fonds erg van belang dat de kans op en de mate van verlaging in evenwicht zijn en is van mening dat het door middel van deze twee maatstaven een goed evenwicht kan vinden waarbij daarnaast een voldoende beperkte kans op verlaging wordt geëist.

De resultaten van de kans op verlaging en de verwachte verlaging voor de doorgerekende analyses zijn opgenomen in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit van het fonds. De kans op verlaging in de eerste drie jaar, de kans op verlagen na drie jaar en de verwachte verlaging voldoen aan de gestelde eisen en zijn in de ogen van het fonds evenwichtig.

4.6.3.5. Pensioenambitie sociale partners

Een belangrijke doelstelling van sociale partners is het verzorgen van de achterban door middel van een pensioenregeling die aansluit bij de ambitie. De ambitiemaatstaf die is opgesteld bij deze doelstelling in het Transitieplan is minimaal 80% van de gemiddelde pensioengrondslag na 42 deelnamejaren in de mediaan.

Aan de hand van vier verschillende 26-jarige maatmensen is de haalbaarheid van deze ambitie getoetst. Er zijn vier verschillende maatmensen gebruikt omdat de effecten van de Wtp-transitie mede afhankelijk zijn van het salaris dat een deelnemer (naar verwachting) verdient tijdens zijn actieve loopbaan.

Het fonds heeft de pensioenambitie getoetst en komt tot de conclusie dat de pensioenambitie in de verkende varianten wordt behaald.

4.6.3.6. Evenwichtige belangenbehartiging

Het fonds is van oordeel dat de wijze waarop de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten middels een collectieve waardeoverdracht in de aangepaste regeling worden ingevaren en de wijze van compenseren en inzet bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen op een evenwichtige manier geschiedt voor alle deelnemersgroepen en alle leeftijdscohorten.

Toelichting actieve deelnemers

In de basisanalyse (dekkingsgraad 125%) hebben alleen de jonge en de oudste actieve deelnemers een positief netto profijt effect. De oorzaak ligt in de toepassing van ontslagkansen bij de netto profijt berekeningen. Middelbare actieve deelnemers hebben een beperkt negatief netto profijt effect. Het fonds vindt de resultaten verklaarbaar. Omwille de transitie-effecten meer evenwichtig te maken heeft het bestuur besloten invulling te geven aan de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen voor de middelbare actieve deelnemers. Op die manier worden de netto profijt effecten op het niveau van minimaal -5% gebracht.

De pensioenverwachting in de mediaan zal in de basisanalyse voor vrijwel alle actieve deelnemers stijgen. Dit is niet van toepassing in een slecht weer scenario. In het goed weer scenario zal de pensioenverwachting flink toenemen ten opzichte van het huidige stelsel. Het nemen van risico wordt hiermee naar mening van het fonds voldoende beloond. De jonge actieve deelnemers profiteren het meest van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel door een relatief hogere premie-inleg en door kans op betere beleggingsresultaten.

De middelbare actieve deelnemers worden geraakt door het afschaffen van de doorsneesystematiek, maar ontvangt hiervoor compensatie, wat zorgt voor een evenwichtigere verdeling van de gevolgen over generaties.

De verschillen in transitie-effecten in termen van netto profijt effecten en de pensioenverwachting zijn tussen de leeftijdscohorten van actieve deelnemers beperkt, mede door de compensatiemaatregel en de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen. De transitie voor de actieve deelnemers voldoet aan de gestelde doelstellingen en is naar oordeel van het fonds evenwichtig.

Toelichting gewezen deelnemers

Op moment van transitie zullen de gewezen deelnemers in de basisanalyse (DG 125%) een eenmalige verhoging ontvangen van hun pensioen door het uitdelen van de buffer. Deze verhoging is afhankelijk van de leeftijd. Omdat er in het nieuwe stelsel minder buffers worden aangehouden komen behaalde rendementen sneller bij de deelnemers terecht. Dit betekent dat in goed weer scenario's de resultaten sterk zullen

verbeteren en in slecht weer scenario's sterk zullen verslechteren. De effecten zijn sterker dan bij actieven deelnemers vanwege het ontbreken van de dempende werking van toekomstige premie-inleg.

Het fonds heeft besloten de bestuurlijke ruimte tot beperkte herverdeling van vermogen in te zetten om de transitie-effecten in termen van netto profijt effect meer evenwichtig te maken. Door de herverdeling worden de netto profijt effecten voor gewezen deelnemers op het niveau van minimaal -5% gebracht. De benodigde herverdeling is beperkt en heeft daardoor geen materiële negatieve impact op andere deelnemersgroepen.

In enkele gevoeligheidsanalyses wordt extra bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen ingezet in verband met de doelstelling dat de eerste verwachte uitkering minimaal gelijk moet blijven. Ook deze herverdeling is beperkt.

Naar oordeel van het bestuur is de transitie voor gewezen deelnemers in alle verkende varianten evenwichtig.

Toelichting pensioengerechtigden

Pensioengerechtigden profiteren in de basisanalyse (DG 125%) flink van een eenmalige verhoging van hun pensioenuitkering op transitiedatum als gevolg van het uitdelen van de buffer en daarnaast van het toepassen van de Indexatie-AmvB. De exacte verhoging is afhankelijk van de leeftijd. Pensioengerechtigden profiteren minder naarmate hun leeftijd hoger is. Omdat in het nieuwe stelsel in totaal een lagere reserve wordt aangehouden, kunnen pensioenen eerder worden verhoogd.

Tegenover de verhoging van de pensioenen op moment van transitie als gevolg van het uitdelen van de buffer staat de initiële vulling van de solidariteitsreserve. De reserve wordt in de basisanalyse initieel gevuld met 3% van het vermogen. Pensioengerechtigden worden hierdoor het zwaarst getroffen. Per saldo gaan de pensioengerechtigden er echter op vooruit. Door de bescherming via de solidariteitsreserve ligt het pensioen voor pensioengerechtigden ook bij slecht weer scenario's hoger dan in het huidige stelsel.

De pensioengerechtigden zullen er qua netto profijt effect en qua pensioenverwachting op vooruitgaan. Het fonds is van mening dat de transitie voor pensioengerechtigden evenwichtig en positief uitpakt. Dit geldt voor de basisanalyse alsmede voor de doorgerekende gevoeligheidsanalyses

4.6.4. Evenwichtigheid solidariteitsreserve

De solidariteitsreserve is op grond van artikel 10a Pensioenwet een verplicht onderdeel van de nieuwe solidaire premieregeling. Sociale partners hebben in het Transitieplan beschreven op welke wijze zij om willen gaan met de solidariteitsreserve. Sociale partners hebben onder meer invulling gegeven aan de doelen, de financieringswijze en de maximale omvang van de reserve.

Het fonds heeft de invulling van de solidariteitsreserve getoets aan haar evenwichtigheidskader en de maatstaven van de doelstellingen van sociale partners uit het Transitieplan. Zoals in 4.6.3 behandeld voldoet de huidige invulling van de nieuwe regeling, en dus ook de doelstellingen met betrekking tot de solidariteitsreserve aan de bandbreedtes uit het evenwichtigheidskader.

Verder heeft het fonds stilgestaan bij de baten en lasten voor de verschillende deelnemersgroepen bij de solidariteitsreserve. De baten en lasten analyses tonen aan dat alle maatmensen, die verschillende leeftijdscohorten en deelnemersgroepen representeren, zowel baat hebben bij als lasten hebben van de

solidariteitsreserve. Er is op voorhand geen groep van deelnemers te definiëren die louter lasten hebben van of baat hebben bij de solidariteitsreserve. Verder toont de baten en lasten analyse aan dat jongere deelnemers over de gehele projectieperiode relatief zowel meer baten als lasten kunnen hebben dan oudere deelnemers.

Dit is gegeven de langere projectieperiode voor de jongere deelnemers logisch. De pensioengerechtigde maatsmens heeft naar verwachting door de initiële vulling cumulatief een nadeel van de solidariteitsreserve. Echter, het fonds houdt bij deze overweging ook rekening met het feit dat de pensioengerechtigden een deel van de buffer krijgen uitgedeeld op moment van invaren. Onderaan de streep pakt het voor de pensioengerechtigden voordelig uit. Om die reden is het fonds van mening dat er sprake is van een evenwichtige opzet van de reserve.

Tenslotte heeft het fonds middels verschillende gevoeligheidsanalyses getoetst of er andere invullingen van de solidariteitsreserve zijn die leiden tot een meer evenwichtige invulling. Het fonds is op basis van deze analyses tot de conclusie gekomen dat de huidige invulling de meest evenwichtige is.

4.6.5. Evenwichtigheid bij verschillende invaardekkinggraden

Het fonds heeft in haar verkenning van verschillende dekkinggraden een minimale invaardekkinggraad gedefinieerd. Sociale partners hebben deze in eerste instantie vastgesteld op 103%. Tijdens de beoordeling van de evenwichtigheid heeft het fonds echter geconstateerd dat gegeven de doelstellingen, maatstaven en bandbreedtes bij de maatstaven van het fonds en sociale partners niet evenwichtig ingevaren kan worden bij 103%. Bij een dekkinggraad van 115% kan het fonds voldoen aan al haar doelstellingen en de doelstellingen van sociale partners. Bij lagere dekkinggraden kan niet worden voldaan aan één of meerdere doelstellingen van sociale partners en het fonds. Daarom is de minimale invaardekkinggraad op basis van de huidige uitgangspunten door het fonds op 115% gesteld.

De hoogst verkende dekkinggraad is momenteel 140%. Het fonds kan daarmee beoordelen dat bij een dekkinggraad tussen de 115% en 140% evenwichtig kan worden ingevaren.

Het fonds heeft voor de verschillende dekkinggraden uitgebreid stilgestaan bij de kwalitatieve en kwantitatieve effecten van het invaren. Ondanks dat de verschillende scenario's leiden tot verschillen in de kwantitatieve resultaten is het fonds bij iedere variant in staat geweest om te komen tot een evenwichtige invulling van de transitie. Hierbij maakt het fonds gebruik van de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen om ervoor te zorgen dat altijd voldaan kan worden aan alle doelstellingen van sociale partners en het fonds, zonder dat andere deelnemersgroepen onevenredig nadeel en/of evenwichtigheid ondervinden als gevolg van de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen.

4.6.6. Evenwichtigheid bij verschillende economische scenario's

Naast alternatieve financiële situaties heeft het fonds ook alternatieve economische scenario's onderzocht door middel van een scenario set waarin de rente 100 basispunten negatief is geschokt en 100 basispunten positief is geschokt.

4.6.6.1. Rente min 100 basispunten

In het geval van een negatieve schok veranderen de netto profijt effecten. Met name de jonge actieve deelnemers hebben een lager netto profijt effect in geval een renteschok van min 100 basispunten wordt

gehanteerd. Voor de gewezen deelnemers geldt een hoger netto profijt effect bij een renteschok van min 100 basispunten. Het netto profijt effect is bij een renteschok van min 100 basispunten voor pensioengerechtigden iets hoger. De impact op de relatieve vervangingsratio is wat kleiner dan bij de netto profijt effecten.

Na inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen wordt voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten en voor alle percentielen voldaan aan de ondergrenzen van de gestelde bandbreedtes in het evenwichtigheidskader van het fonds. Daarnaast wordt voor veruit de meeste deelnemersgroepen ook voldaan aan de bovengrenzen van de bandbreedtes. Uitzonderingen hierop zijn pensioenverwachtingen van de jonge gewezen deelnemers tot en met 34 jaar in de mediaan en jonge pensioengerechtigden tussen de 45 en 61 jaar. Het netto profijt effect van deze groepen is echter al vrij laag, waardoor het fonds geen aanpassing wenst door te voeren om de pensioenverwachting verder te beperken. Het fonds hecht er meer waarde aan om deze netto profijt effecten niet te verlagen, dan het beperken van de pensioenverwachting in goed weer. Verder leidt het inzetten van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen om de pensioenverwachting in goed weer te beperken voor deze groep tot verwaarloosbare voordelen voor de overige deelnemersgroepen. Gegeven deze argumentatie is het fonds van mening dat de resultaten evenwichtig zijn.

4.6.6.2. Rente plus 100 basispunten

Ook een stijging van de rente heeft impact op de transitie-effecten. Met name de jonge actieve deelnemers hebben een hoger netto profijt effect in geval een renteschok van plus 100 basispunten wordt gehanteerd. Voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden geldt een wat lager netto profijt effect bij een renteschok van plus 100 basispunten. Na de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen liggen alle netto profijt effecten binnen de bandbreedtes bij het netto profijt effect, met uitzondering van de allerjongste actieve deelnemer. Voor de 21-jarige actieve deelnemer is het netto profijt effect 2 procentpunt hoger dan de bandbreedte. Het fonds acht deze resultaten evenwichtig op basis van het netto profijt effect. Voor de pensioenverwachting wordt er na herverdeling voldaan aan de ondergrenzen van de gestelde bandbreedtes van het fonds. Voor de bovengrenzen geldt dit ook, met uitzondering van pensioengerechtigden tussen 45 en 55 jaar en oudere pensioengerechtigden. Deze overschrijdingen zijn echter erg beperkt. Het fonds is daarom van mening dat de resultaten evenwichtig zijn.

5. Transitie-FTK

Het fonds heeft geen gebruik gemaakt van het transitie-FTK en heeft dus geen overbruggingsplan bij de toezichthouder ingediend. Na het toepassen van de Indexatie-AmvB, wat heeft geleid tot relatief hoge toeslagen per 1 januari 2023, 1 januari 2024 en 1 januari 2026 zag het fonds geen noodzaak om het transitie-FTK toe te passen.

Door het niet toepassen van het transitie-FTK kunnen geen inhaalindexaties toegekend worden, maar is er naar verwachting meer vermogen om te verdelen, en eventueel te herverdelen, om te komen tot een evenwichtige transitie.

Het toepassen van het transitie-FTK zou leiden tot een situatie waarbij erg ingeteerd wordt op het vermogen, waardoor de persoonlijke pensioenvermogens en mogelijk ook collectieve reserves als de solidariteitsreserves maar beperkt gevuld kunnen worden. Daarnaast zou er mogelijk onvoldoende ruimte zijn voor inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen om een evenwichtige transitie te waarborgen.

Dit zou ertoe kunnen leiden dat de transitie niet evenwichtig ingevuld kan worden. Het fonds acht dit risico onwenselijk en heeft daarom niet het transitie-FTK toegepast.

6. Transitieplan

Sociale partners hebben in het Transitieplan d.d. 24 februari 2025 het fonds de opdracht gegeven tot het uitvoeren van de SPR onder de Wtp. Daarbij hebben sociale partners het fonds ook het verzoek gedaan tot invaren van de huidige pensioenaanspraken en pensioenrechten. Sociale partners hebben in het Transitieplan de opdracht gegeven aan het fonds om per 1 juli 2027 de gewijzigde pensioenregeling uit te voeren, de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen en de deelnemers te compenseren die nadeel ondervinden van de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek.

De volgende paragrafen lichten toe hoe het fonds is gekomen tot de opdrachtaanvaarding. Hierbij wordt ingegaan op het proces wat is doorlopen door het fonds bij de beoordeling van het Transitieplan op evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en de toets aan wet- en regelgeving.

6.1. Beschrijving van het besluitvormingsproces rondom Transitieplan

De aanpassing van de pensioenregeling is in het arbeidsvoorwaardenoverleg met de (vertegenwoordigers van de) werknemers overeengekomen. Het Transitieplan is de formele vastlegging van hetgeen de sociale partners in het arbeidsvoorwaardenoverleg zijn overeengekomen over:

- de nieuwe pensioenovereenkomst;
- invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten;
- compensatie voor de gevolgen van de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek;
- het initieel vullen van de solidariteitsreserve.

Bij aanvang van het project in 2023 is een werkgroep opgericht bestaande uit vertegenwoordigers van de werkgever, bestuurder FNV, kaderleden en adviseurs. Daarnaast hebben diverse stuurgroepvergaderingen plaatsgevonden waarin naast bovenstaande vertegenwoordiging een delegatie van en namens het bestuur van het fonds aanwezig was. Het concept Transitieplan is op 29 november 2024 gedeeld met de sociale partners, besproken op 3 december 2024 en na vaststelling door de sociale partners gedeeld met het bestuur en de vereniging van gepensioneerden op 6 december 2024.

De achterbanraadpleging in de vorm van raadpleging van de leden van de vakorganisatie, heeft plaatsgevonden op woensdag 11 december 2024. De uitkomst van deze raadpleging is dat de leden positief instemmen met de voorgestelde wijzigingen. Deze positieve stemming is met het voorbehoud dat als er inhoudelijke wijzigingen in de gemaakte afspraken plaatsvinden naar aanleiding van het formele oordeel van de Vereniging van Gepensioneerden Rockwool (VvGR), de leden opnieuw deze wijzigingen beoordelen.

VvGR heeft aangetoond een substantieel gedeelte van de pensioengerechtigde deelnemers te vertegenwoordigen. Sociale partners hebben deze vereniging regelmatig geïnformeerd over het proces en de vorderingen. Zo zijn er op 16 april 2024, 12 juni 2024 en 25 september 2024 overleggen geweest en heeft de werkgever tijdens een ledenvergadering ook een update gegeven. Op 6 december 2024 is het concept Transitieplan gedeeld met de VvGR en toegelicht door de werkgever en de bestuurder FNV middels een fysiek overleg op het kantoor van ROCKWOOL d.d. 9 december 2024. Op 22 januari 2025 hebben sociale partners een reactie ontvangen van de VvGR. Ten aanzien van het proces heeft de VvGR hierover het volgende geschreven: “Er is regelmatig overleg geweest met de sociale partners; onder meer een drietal bijeenkomsten heeft plaats gevonden terwijl de werkgever tijdens een ledenvergadering van de VvGR uitleg heeft gegeven over de aanpak en de status van het “project “. Daarnaast zijn er regelmatig bilaterale contacten over en weer

geweest met de VvGR. De samenwerking en de afstemming met de Sociale Partners heeft de VvGR als bijzonder constructief en prettig ervaren – waarvoor de VvGR erkentelijk is. De VvGR heeft een aantal aandachtspunten geformuleerd naar aanleiding van het ontvangen concept Transitieplan. Deze vragen zijn door sociale partners en zijn als bijlage opgenomen bij het Transitieplan. Tevens hebben sociale partners op 24 februari 2025 door middel van een overleg op kantoor ROCKWOOL een nadere toelichting gegeven op de geformuleerde reactie.

De sociale partners zien geen aanleiding om op basis van de genoemde aandachtspunten het Transitieplan te herzien. Er heeft zich geen aparte vereniging van gewezen deelnemers gemeld. Er is derhalve geen aanvullende raadpleging geweest bij gewezen deelnemers. Van de door de overheid ingestelde transitiecommissie is geen gebruik gemaakt.

Het fonds heeft op 30 juni 2026 de adviesaanvraag ingediend over het voorgenomen invaarbesluit middels een collectieve waardeoverdracht (hierna: CWO) met inbegrip van het aanwenden van het vermogen bij de CWO, het implementatieplan en het communicatieplan. Het verantwoordingsorgaan heeft op alle onderdelen positief geadviseerd.

Op 3 juli 2026 heeft het fonds definitief besloten tot opdrachtaanvaarding, waarbij het de sociale partners hierover heeft geïnformeerd door middel van een opdrachtbevestiging. Daarnaast heeft het fonds tijdens deze bestuursvergadering het definitieve implementatieplan, communicatieplan en het invaarsjabloon vastgesteld.

6.2. Toetsing van het Transitieplan

Het fonds heeft de wettelijke verantwoordelijkheid om vanuit haar rol een zelfstandig oordeel te vormen over de evenwichtigheid en de uitvoerbaarheid van het invaarbesluit en het besluit om de nieuwe pensioenregeling uit het Transitieplan uit te voeren. Daarnaast toetst het fonds ook zelfstandig of wordt voldaan aan geldende wet- en regelgeving. Op die manier kan het fonds op een verantwoorde en zorgvuldige manier de opdracht aanvaarden waarbij het fonds een weloverwogen besluit heeft kunnen nemen.

Het fonds dient te onderbouwen op welke manier zij voldoet aan deze wettelijke verplichtingen. Een samenvatting van deze onderbouwingen is per onderdeel opgenomen in de volgende paragrafen.

6.2.1. Vaststelling evenwichtigheid Transitieplan

Het fonds heeft, vanuit haar positie en verantwoordelijkheid, een zelfstandige wettelijke plicht om zowel het besluit tot invaren als de keuze voor uitvoering van de nieuwe pensioenregeling deugdelijk te motiveren. Daarbij dient het bestuur inzichtelijk te maken op welke wijze invulling wordt gegeven aan de eis van een evenwichtige belangenafweging. Tevens moet worden onderbouwd dat de gezamenlijke effecten van de voorgestelde wijzigingen niet leiden tot een onevenredige benadeling van specifieke groepen.

In dit kader wordt van het bestuur verwacht dat wordt aangetoond dat zowel het besluitvormingsproces als de uiteindelijke uitkomsten zodanig zijn ingericht dat alle betrokken deelnemersgroepen zich hierin op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen achten.

Na ontvangst van het Transitieplan heeft het bestuur beraadslaagd over de opzet en inrichting van het evenwichtigheidskader. Binnen dit kader is de onderbouwing van de evenwichtige transitie systematisch

vastgelegd aan de hand van een gestructureerd raamwerk. In hoofdlijnen omvat dit raamwerk onder meer de gehanteerde doelstellingen, beoordelingscriteria, bandbreedtes en voorrangsregels.

Het bestuur heeft de afspraken van de sociale partners, zoals vastgelegd in het Transitieplan, integraal getoetst op evenwichtige uitkomsten. In hoofdlijnen bestaat dit pakket uit de volgende elementen:

- de omzetting van alle bestaande pensioenaanspraken en -rechten;
- de invoering van de nieuwe solidaire premieregeling (SPR);
- de compensatiemaatregelen in verband met het afschaffen van het doorsneesysteem;
- de doelstelling en initiële invulling van de solidariteitsreserve.

Ter beoordeling van de evenwichtigheid van dit geheel heeft het bestuur actuariële analyses laten uitvoeren naar de gevolgen van de transitie, waarbij gekeken is naar de verwachte pensioenuitkomsten, het netto profijt effect, de kans op verlagen, de verwachte verlaging en de eerste reële uitkering. Deze analyses zijn uitgevoerd voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, waarbij iedere deelnemersgroep en ieder leeftijdscohort zijn meegewogen.

De doelstellingen en maatstaven uit het evenwichtigheidskader op basis waarvan het fonds de evenwichtigheid heeft beoordeeld alsmede de resultaten van de toets aan het evenwichtigheidskader zijn samengevat toegelicht in paragraaf 4.6. Het fonds heeft uitvoerig stilgestaan bij de evenwichtigheid en heeft de toelichting hierbij uitgebreid uitgewerkt in het verantwoordingsdocument beoordeling evenwichtigheid en plausibiliteit van het fonds. Het fonds komt op basis van deze resultaten tot de conclusie dat de opzet uit het Transitieplan leidt tot een evenwichtige transitie en dat er geen deelnemersgroepen zijn die onevenwichtig nadeel ondervinden van de transitie.

Het fonds heeft in haar beoordeling van de evenwichtigheid ook de beoordeling van andere fondsorganen en sleutelfunctiehouders meegenomen. Het verantwoordingsorgaan heeft in de reactie op de adviesaanvraag geen bezwaar tegen invaren, het voorgenomen besluit inzake de inzet van het aanwezige vermogen bij transitie en de wijziging van de uitvoeringsovereenkomst opgenomen en heeft daarmee geen bezwaar opgenomen met betrekking tot de evenwichtigheid. De sleutelfunctiehouder risk heeft op 2 juli 2026 een opinie afgegeven inzake de evenwichtigheid van de transitie. Hierin heeft de sleutelfunctiehouder enkele aanbevelingen gedaan welke het fonds heeft meegewogen in haar definitieve invaarbesluit op 3 juli 2026.

6.2.2. Vaststelling uitvoerbaarheid Transitieplan

De vertegenwoordiging van de bestuursleden van het fonds in de stuurgroep heeft ervoor gezorgd dat de uitvoerbaarheid, uitlegbaarheid en evenwichtigheid van de afspraken die gemaakt zijn in het Transitieplan in een vroeg stadium konden worden getoetst. Waar nodig is overleg geweest met AZL.

Zoals in paragraaf 2.2.1 toegelicht houdt AZL het fonds op de hoogte van de voortgang van de transitie door middel van een migratierapportage. Deze rapportage gaat in op de werkstromen Productmodel, Fondsdocumenten, Datakwaliteit, Actuarieel, Pensioencommunicatie en Transitie management.

AZL zal 6 maanden voor het invaarmoment een “Readiness pack” aan het fonds toesturen. De AZL readiness zal onder andere ingaan op de operationele gereedheid van de pensioenuitvoering door middel van User Acceptance Testing (UAT). Deze UAT wordt uitgevoerd op eventuele functionaliteit voor het fonds die aanvullend is op de reeds bestaande functionaliteit die vanuit het invaren van eerdere fondsen reeds

beschikbaar is. Dit geeft inzicht in de mate van gereedheid van de pensioenuitvoerder om de administratie van het fonds uit te gaan voeren.

UAT readiness worden voor pensioenfondsen die na 1 januari 2026 invaren onderbouwd door bewijs van een werkende administratie (zijnde die voor de reeds ingevaren pensioenfondsen) en in de loop van 2026 een type II ISAE3402. Alleen voor functionaliteit die specifiek voor het fonds wordt gerealiseerd zal de readiness kwalitatief onderbouwd worden. Dit zal in een later stadium nog moeten plaatsvinden.

De sleutelfunctiehouder risk heeft hoofdstuk twee uit dit implementatieplan, waarin de risicoanalyses, beheersingsmaatregelen en het oordeel op technische uitvoerbaarheid zijn opgenomen, beoordeeld en akkoord bevonden.

6.2.3. Toets op conformiteit van het Transitieplan met wettelijke voorschriften

Het fonds heeft beoordeeld in hoeverre de door sociale partners verstrekte opdracht, zoals vastgelegd in het Transitieplan, in overeenstemming is met de geldende wet- en regelgeving. Hierbij is zowel getoetst aan de uitvoering van het Transitieplan als de financiële opzet. Daarbij is onder meer getoetst aan relevante bepalingen op het gebied van gelijke behandeling. Tevens is bij deze beoordeling rekening gehouden met het door De Nederlandsche Bank voorgeschreven invaarsjabloon. Op deze aspecten wordt nader ingegaan in paragraaf 4.5 van dit document.

Het fonds heeft vastgesteld dat, voor zover bij de besluitvorming inzake de opdrachtaanvaarding en het opstellen van het implementatieplan is te overzien, wordt voldaan aan de geldende wet- en regelgeving.

6.3. Financiële en economische grenzen voor invaren (dekkingsgraad en rente)

Sociale partners hebben in het Transitieplan rekening gehouden met invaardekkingsgraden tussen de 103% en 120%. Het fonds heeft bij de beoordeling van de evenwichtigheid in het kader van complete besluitvorming dekkingsgraden verkend tussen de 115% en 140%. Vanwege veranderende financiële en economische omstandigheden is de dekkingsgraad van het fonds namelijk al boven het maximale scenario uit het Transitieplan, wat ertoe heeft geleid dat het fonds hogere dekkingsgraden heeft verkend.

Verder is in het basisscenario ten tijde van de berekeningen voor het Transitieplan uitgegaan van de DNB Q1 2024 set. Sociale partners hebben in het Transitieplan rentegevoeligheden geanalyseerd voor rentes die 100 bp hoger en lager zijn. Het fonds heeft ten tijde van de beoordeling van de evenwichtigheid gebruik gemaakt van de DNB Q1 2026 set. Daarbij zijn analyses gemaakt met 100 en 200 bp hogere rentes en 100 en 200 bp lagere rentes.

Verder zal het fonds ieder kwartaal de evenwichtigheid van de huidige financiële en economische situatie toetsen door middel van het bijwerken van de transitie-effecten op basis van de dan geldende dekkingsgraad en economische scenarioset. Ondanks dat het fonds reeds rekening houdt met renteveranderingen en verschillende financiële situaties bij de maandelijkse toetsing geeft deze maandelijkse toets geen volledig beeld. Deze maandelijkse toets houdt namelijk geen rekening met andere economische omstandigheden dan de rentestand op dat moment, zoals de veronderstelde volatiliteit in het rendement op aandelen, de volatiliteit van de rente en de inflatieverwachtingen, welke allen een (grote) impact kunnen hebben op de transitie-effecten.

Ondanks de brede verkenning van financiële en economische grenzen bestaat de kans dat financiële en/of economische grenzen worden overschreden. De volgende paragraaf beschrijft het plan in geval van overschrijding van financiële en/of economische grenzen.

6.4. Plan bij overschrijding financiële en/of economische grenzen

Het fonds heeft in haar evenwichtigheidskader opgenomen welke stappen het dient te nemen bij verschillende invaardekkinggraden. Daarbij heeft het fonds aangegeven dat destijds uit is gegaan van een minimale invaardekkinggraad van 105% als ondergrens waarbij het niet nodig is dat sociale partners opnieuw met elkaar in overleg gaan. Het fonds heeft hierbij gemeld dat dit mogelijk kan wijzigen als gevolg van de evenwichtigheidsbeoordeling van het fonds.

Ten tijde van het opstellen van het implementatieplan is de evenwichtigheid door het fonds beoordeeld en heeft het fonds in haar evenwichtigheidsbeoordeling een minimale invaardekkinggraad van 115% opgenomen waarbij evenwichtig ingevaren kan worden. Het fonds heeft de grenzen waarbij verschillende stappen worden ondernomen om die reden aangepast. Het aangepaste overzicht is opgenomen in Tabel 7.

Tabel 7 Plan bij overschrijding financiële grenzen

Dekkingsgraad	Doelstelling
<90%	Invaren wettelijk niet toegestaan
90% - 103%	Invaren wordt uitgesteld zodat bij stijging van de dekkingsgraad op een later moment alsnog kan worden ingevaren
103% - 115%	Sociale partners en het fonds gaan opnieuw met elkaar in overleg voordat er kan worden ingevaren (aangepaste regeling ten aanzien van solidariteitsreserve en aangepaste transitie-doelstellingen)
115% - 140%	Invaren volgens standaardmethode waarbij inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling is toegestaan om aan de doelstellingen te voldoen.
≥ 140%	Niveau waarboven een aangepaste spreidingstermijn wordt gehanteerd bij het toepassen van de standaardmethode.

Het fonds heeft de transitie evenwichtig beoordeeld bij dekkingsgraden tussen de 115% en 140% in het verantwoordingsdocument evenwichtigheid en plausibiliteit. Bij lagere dekkingsgraden wordt, zoals getoond in Tabel 7, in overleg getreden met sociale partners. Bij dekkingsgraden boven de 140% zal het fonds hogere dekkingsgraden verkennen, zodat vastgesteld kan worden of al dan niet evenwichtig ingevaren kan worden bij deze dekkingsgraden. Het fonds zal een eventueel bijgewerkte evenwichtigheidsbeoordeling dan opnieuw ter advisering aan het verantwoordingsorgaan voorleggen en ter opiniëring aan sleutelfunctiehouders.

6.5. Afwijkingen van het Transitieplan

Het fonds is op een aantal punten afgeweken van het Transitieplan. Dit betreft zowel afwijkingen in de manier waarop de transitie-effecten zijn bepaald als afwijkingen in de manier waarop wordt ingevaren of waarop invulling wordt gegeven aan de nieuwe pensioenovereenkomst. Deze keuzes zijn gemaakt op basis van voortschrijdende inzichten en verbeteringen van de evenwichtigheid van de transitie.

De wijzigingen in de manier van bepalen van de transitie-effecten worden niet toegelicht in het voorliggende implementatieplan. Het fonds heeft op basis van voortschrijdende inzichten vanuit zowel het fonds als de toezichthouder, die het fonds via uitingen van de toezichthouder heeft vernomen, meerdere aanpassingen gedaan zodanig dat de transitie-effecten een zo realistisch en accuraat als mogelijk zijn bepaald.

Voor wat betreft de invulling van de transitie heeft het fonds de compensatiestaffel en de mate van toekenning van de compensatie aangepast ten opzichte van het Transitieplan. In het Transitieplan is de compensatiestaffel bepaald op basis van een gemiddelde rentecurve. Dit zou kunnen leiden tot overcompensatie in het geval de actuele rente op het moment van invaren hoger ligt dan de gemiddelde rente onderliggend aan de compensatiestaffel in het Transitieplan. Overcompensatie is wettelijk niet toegestaan en daarom heeft het fonds in overleg met sociale partners zelf een compensatiestaffel bepaald voor de afschaffing van de doorsneepremiesystematiek, zodat dit wordt voorkomen. Bij het bepalen van de compensatiestaffel is zoveel mogelijk aangesloten bij de uitgangspunten die sociale partners hebben gehanteerd. Op het moment van invaren zal de compensatiestaffel definitief worden vastgesteld op basis van de dan geldende rentestand.

Het fonds heeft de uitdrukkelijke wens om, als mogelijk, de compensatie voor afschaffing doorsneepremiesystematiek minimaal gelijk te laten zijn aan de door sociale partners bepaalde compensatie. Dit is alleen mogelijk als de compensatie zoals bepaald door sociale partners niet leidt tot overcompensatie. De methode die door het fonds wordt gehanteerd leidt, gegeven de gehanteerde uitgangspunten, automatisch tot de maximaal mogelijke compensatie gegeven de toets op overcompensatie. Daarmee kan dus geconcludeerd worden dat het fonds zo veel als mogelijk tenminste aansluit bij de vaststelling van de compensatie van sociale partners uit het Transitieplan.

Gegeven de hoge prioriteit die het fonds en sociale partners geven aan de compensatie heeft het fonds ervoor gekozen om zo veel als mogelijk invulling te geven aan de compensatie. Dit wil zeggen dat het fonds eerst zo veel als mogelijk compensatie toekent alvorens het de persoonlijke pensioenvermogens verhoogt. In het Transitieplan is hier vanwege de evenwichtigheid op basis van de berekeningen die destijds zijn uitgevoerd een andere verdeling in gemaakt. Het fonds acht deze oude verdeling op basis van de bijgewerkte berekeningen waarin de meest actuele inzichten met betrekking tot realistische uitgangspunten zijn toegepast minder evenwichtig dan het zo veel als mogelijk toekennen van compensatie voor afschaffing van de doorsneepremiesystematiek.

Het fonds heeft deze wijziging meegenomen in de adviesaanvraag aan het verantwoordingsorgaan over het invaren. Het verantwoordingsorgaan heeft geen bezwaar geuit tegen deze wijziging. Het fonds heeft daarnaast zo goed als mogelijk, gegeven de toets op overcompensatie, invulling gegeven aan de opdracht van sociale partners. Het fonds gaat er daarmee vanuit dat sociale partners geen bezwaar hebben tegen deze (verplichte) wijziging.

Naast de afwijking betreffende de compensatie heeft het fonds het uitdelen van overschotten anders toegepast dan sociale partners in het Transitieplan hebben opgenomen. In het Transitieplan zijn de overschotten naar rato kapitaal uitgedeeld. Het fonds heeft op basis van inzichten in de transitie-effecten en de baten en lasten van de solidariteitsreserve beoordeeld dat het fonds het evenwichtiger acht om de overschotten uit te delen op basis van de blootstelling naar het overrendement.

Het fonds acht deze wijziging dermate beperkt dat deze afwijking niet direct met sociale partners is afgestemd. Sociale partners hebben in het Transitieplan dan ook niet expliciet de wens geuit dat overschotten van de solidariteitsreserve naar rato van kapitaal moeten worden uitgedeeld. Sociale partners hebben slechts in de toelichting bij de berekeningen genoemd dat dit een uitgangspunt is wat zij hebben gehanteerd bij het vaststellen van de transitie-effecten. Verder heeft deze wijziging minimale impact op de transitie-effecten, zijnde de netto profijt effecten en de pensioenverwachtingen, maar heeft dit met name impact op de baten en lasten die deelnemers hebben bij de solidariteitsreserve.

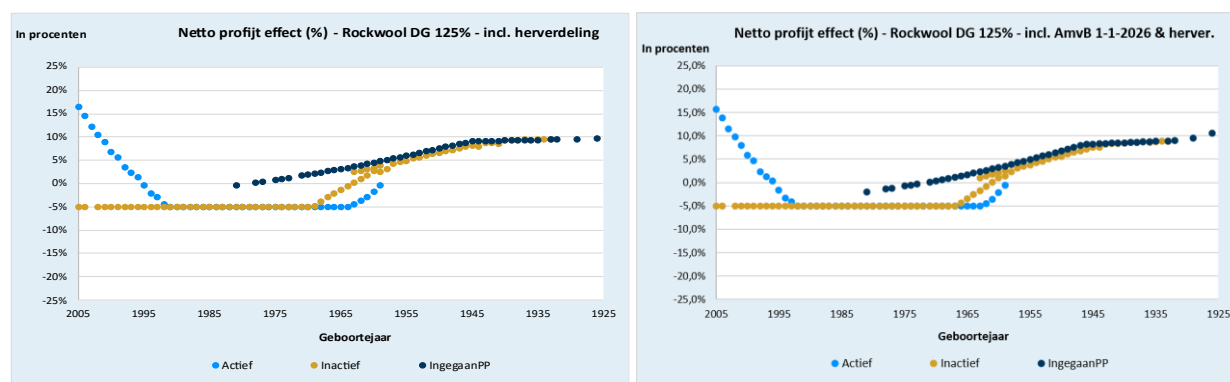
Tenslotte heeft het fonds zelf invulling gegeven aan de initiële vulling van de solidariteitsreserve en de toepassing van de omrekenmethode bij hoge dekkingsgraden. Ten tijde van het opstellen van het Transitieplan leek het erg onwaarschijnlijk dat de dekkingsgraad bij invaren hoger zou zijn dan 120%. Sociale partners hebben geen rekening gehouden met hogere dekkingsgraden. Het fonds heeft het Transitieplan op dit punt aangevuld door dekkingsgraden tot en met 140% mee te nemen in haar evenwichtigheidsbeoordeling. Hierbij hanteert het fonds hogere initiële vullingen van de solidariteitsreserve, mede om invulling te geven aan de doelstellingen van sociale partners bij de solidariteitsreserve. Verder heeft het fonds een hogere spreidingstermijn bij invaren gehanteerd bij dekkingsgraden vanaf 140%. Het fonds heeft op basis van de doelstellingen en bandbreedtes uit haar evenwichtigheidskader en uit het Transitieplan van sociale partners beoordeeld dat bij het hanteren van de default spreidingstermijn niet evenwichtig ingevaren kan worden en heeft deze om die reden aangepast bij de aanvullende dekkingsgraden die het fonds heeft doorgerekend. Het fonds wil benadrukken dat het binnen de grenzen die sociale partners hebben verkend in het Transitieplan niet afwijkt van het Transitieplan. Daarmee is het fonds van mening dat het op deze punten niet afwijkt van het Transitieplan, maar het Transitieplan juist aanvult. Het fonds wilde dit vanuit het oogpunt van transparantie en volledigheid wel benoemen in het voorliggende implementatieplan.

Bijlage A – Impact Indexatie-AMvB 2026

Het fonds heeft in de transitie-effecten die ter beoordeling van de evenwichtigheid zijn bepaald nog geen rekening gehouden met de inzet van de Indexatie-AMvB per 1 januari 2026. Het fonds wenst echter de transitie-effecten zodanig te bepalen dat de gehele transitie integraal kan worden beoordeeld. De inzet van de indexatie-AMvB per 1 januari 2023, 1 januari 2024 en 1 januari 2026 dienen hier daarom onderdeel van te zijn.

Naar aanleiding van bovenstaande constatering heeft het fonds twee aanvullende analyses uitgevoerd waarin ook de impact van de inzet van de indexatie-AMvB per 1 januari 2026 is meegenomen. Dit heeft het fonds gedaan voor de basisvariant (dekkingsgraad 125%).

Onderstaande figuren tonen de netto profijt effecten exclusief de impact van de indexatie-AMvB per 1 januari 2026 (links) en inclusief de impact van de indexatie-AMvB per 1 januari 2026 (rechts) bij een dekkingsgraad van 125%.

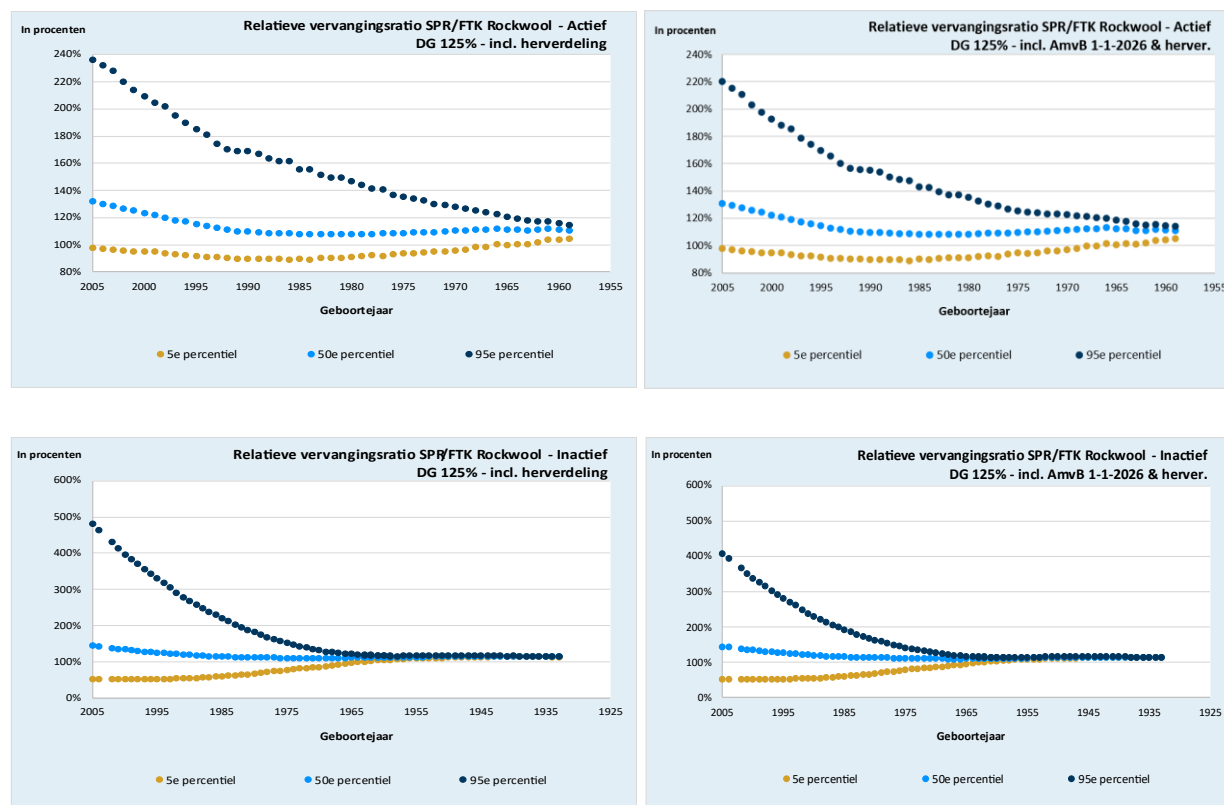


Visueel lijken de grafieken erg sterk op elkaar. Als hier verder op wordt ingezoomd dan wordt duidelijk dat het maximale verschil tussen de twee analyses voor een gegeven leeftijdscohorten van de verschillende deelnemersgroepen is 2,1 procentpunt na herverdeling. De gemiddelde absolute afwijking is voor de verschillende deelnemersgroepen echter slechts 0,6 procentpunt.

Het fonds heeft daarnaast getoetst voor welke deelnemersgroepen de verschillende mate van wijzigingen plaatsvinden en of dit zou leiden tot een eventueel ander oordeel met betrekking tot evenwichtigheid. De grootste negatieve wijzigingen zijn zichtbaar bij de middengroep actieven en de oudere inactieven. De netto profijt effecten voor deze groepen zullen middels de inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling weer tot de ondergrens van de bandbreedtes bij de doelstellingen van het fonds opgetrokken kunnen worden. Dit doet dus niet af aan het evenwichtigheidsoordeel. Voor wat betreft de bovenkant van de bandbreedte ontstaat er één geboortjaar met één persoon met een ingegaan partnerpensioen die na aanpassing 0,5 procentpunt boven de bovengrens van de bandbreedte uitkomt. Zoals ook toegelicht in de beoordeling van de evenwichtigheid als geheel acht het fonds deze overschrijding echter dermate beperkt en van dermate beperkte invloed op de rest van de populatie dat het deze overschrijding accepteert.

Tenslotte wordt opgemerkt dat er meer inzet van de bestuurlijke ruimte tot herverdeling van vermogen benodigd is. Dit was in de analyse zonder de indexatie-AMvB nog 0,8% van het totale vermogen, maar is met indexatie-AMvB per 1 januari 2026 gestegen naar 1,4% van het totale vermogen.

Naast de netto profijt effecten heeft het fonds ook de impact op de pensioenverwachting inzichtelijk gemaakt in de volgende figuren.



De mediaan en het slecht weer scenario worden nauwelijks beïnvloed. Voor de meeste deelnemersgroepen is een wijziging van maximaal een paar procentpunt zichtbaar. Voor de jongere gewezen deelnemers is echter een wat grotere stijging zichtbaar in de mediaan. Het goed weer scenario komt daarentegen voor de meeste deelnemersgroepen wat minder hoog uit.

Het fonds heeft de aangepaste pensioenverwachtingen beoordeeld en heeft geconcludeerd dat deze nog steeds binnen de bandbreedtes bij de doelstellingen uit het evenwichtigheidskader vallen. Daarmee verandert het evenwichtigheidsoordeel niet.

Op basis van de resultaten van de aanvullende analyses is het fonds van mening dat de impact van de toepassing van de indexatie-AMvB 2026 op de transitie-effecten dermate beperkt is dat de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie als geheel op basis van de resultaten niet zou veranderen als het fonds de impact van de indexatie-AmvB 2026 in alle gevoeligheidsanalyses had meegenomen. Daarmee concludeert het fonds dat de beoordeling van de evenwichtigheid zoals opgenomen in voorliggend document ongewijzigd toegepast kan worden.