

Stichting Mars Pensioenfonds

IMPLEMENTATIEPLAN

Datum: 17 april 2026

Dit document is een Nederlandse vertaling is van het Implementatieplan van Stichting Mars Pensioenfonds. De Engelse versie van het Implementatieplan van Stichting Mars Pensioenfonds is de originele versie. Indien er sprake is van enige inconsistentie of discrepantie tussen de Engelse versie en de Nederlandse vertaling, prevaleert de Engelse versie in alle gevallen.

INHOUD

Algemene informatie	4
1 Projectorganisatie en besluitvorming	5
1.1 Projectorganisatie voor de transitieperiode	5
1.1.1 Projectstructuur	5
1.1.2 Gerealiseerde- en nog te realiseren mijlpalen	7
1.1.3 Vervolgstappen tot aan transitie	10
1.2 Besluitvormingsproces	12
1.2.1 Beschrijving van het besluitvormingsproces	12
2 Risicoanalyses en beheersmaatregelen	17
2.1 Risico's en beheersmaatregelen	17
2.1.1 BSG risico- en beheersmaatregelen	23
2.1.2 MPF en Operationele en IT-risico's	25
2.1.3 Belangrijke veranderingen in de rollen en verantwoordelijkheden van de pensioenadministrateur en partijen in de vermogensbeheerketen	26
2.1.4 Veranderingen in de belangrijkste bedrijfsprocessen	28
2.1.5 Veranderingen in de governance	31
2.1.6 Veranderingen in de kostenstructuur	31
2.2 Technische haalbaarheid	32
2.2.1 Haalbaarheidsanalyse	32
2.2.2 Implementatie-mijlpalen	34
2.3 Uitbestedingsrisico's	34
2.3.1 Belangrijke afspraken met kritieke uitbestedingspartijen	35
2.3.2 Kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingen	36
2.3.3 Bijbehorende uitbestedingsrisico's en beheersmaatregelen	39
2.4 Beheer van financiële risico's	39
2.4.1 Financiële risico's die relevant zijn voor het invaren	39
2.4.2 Scenario-analyse financiële en economische schokken	40
2.4.3 Aanpassing van het beleggingsbeleid indien nodig	40
2.5 Juridische en privacy risico's	41
2.6 Beleggingsbeleid	41
2.6.1 Governance en proces	41
2.6.2 Risico's en controle	42
2.7 Eindconclusie	44
2.7.1 Eindconclusie: Pensioenfondsbestuur	44
2.7.2 Eindconclusie Sleutelfunctiehouder Risicobeheer	44
2.7.3 Eindconclusie Raad van Toezicht	44
3 Data en datakwaliteit	45
3.1 Databeschikbaarheid vóór, tijdens en na invaren	45
3.2 Risicoanalyse van de datakwaliteit	46
3.2.1 Voor de transitie	46
3.2.2 Tijdens de transitie	47
3.2.3 Na de transitie	48
3.3 Risico analyse betreffende de conversie van data	48
3.4 Risicobereidheid met betrekking tot datakwaliteit	50
3.5 Uitgevoerde werkzaamheden	51
3.6 Bevindingen van uitgevoerde werkzaamheden	53
3.7 Vervolgstappen	53
3.7.1 Get-clean-fase	54

3.7.2	Stay clean-fase	54
3.7.3	Datakwaliteitsbeoordeling door het Pensioenfondsbestuur	54
3.8	Externe accountant / IT-auditor	55
3.8.1	Beschrijving van de opdracht/werkzaamheden uitgevoerd door accountant/IT-auditor	55
3.8.2	Resultaten van activiteiten en bevindingen van de accountant/IT-auditor	55
3.8.3	Beoordeling van de resultaten door het Pensioenfondsbestuur	55
3.9	Extern Accountantsonderzoek (na invaren)	55
3.9.1	Beschrijving van externe auditor opdracht	55
3.9.2	Procedure hoe het Pensioenfondsbestuur omgaat met de bevindingen van de externe accountant	55
3.10	Datakwaliteit na invaren	56
3.11	Verwerking van eventuele wijzigingen met terugwerkende kracht	56
4	Invaren	57
4.1	Methodiek van invaren en gebruik van het pensioenfondsvermogen	57
4.2	Invaren van verworven rechten	59
4.2.1	Invaren van opgebouwde pensioenaanspraken	59
4.2.2	Dynamic Allocation Key (DAK)	60
4.2.3	Minimaal Vereist Eigen Vermogen, operationele reserve en operationele kosten	62
4.2.4	Compensatie	63
4.2.5	Solidariteitsreserve	65
4.2.6	Behandeling van nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid	67
4.2.7	Juridisch en regelgevend kader	67
4.2.8	Bestuurlijke ruimte en naleving van de standaardmethode	68
4.2.9	Evenwichtige transitie	71
5	Transitie FTK	84
6	Transitieplan	85
6.1	Besluitvormingsproces met betrekking tot het Transitieplan	85
6.2	Beoordeling van het Transitieplan voor een evenwichtige transitie	85
6.3	Haalbaarheid van het Transitieplan	86
6.4	Wettelijke naleving van het Transitieplan	86
6.5	Afwijkingen van het Transitieplan	86
6.6	Financiële kaders	87
6.7	Regelingen wanneer de financiële kaders worden overschreden	87
	Verklarende woordenlijst	88

Algemene informatie

- **Naam Pensioenfonds:** Stichting Mars Pensioenfonds
- Pensioenregelingen die onder dit Implementatieplan vallen:
 - Eindloonregeling
 - Medewerker Uittredings Plan / Medewerker Selectie Plan (de “MUP/MSP regeling”)
- Het nieuwe pensioenplan geldt op: 1 januari 2028
 - Hierna te noemen als Mars Solidaire Premie Regeling (“de Mars SPR”)

1 Projectorganisatie en besluitvorming

1.1 Projectorganisatie voor de transitieperiode

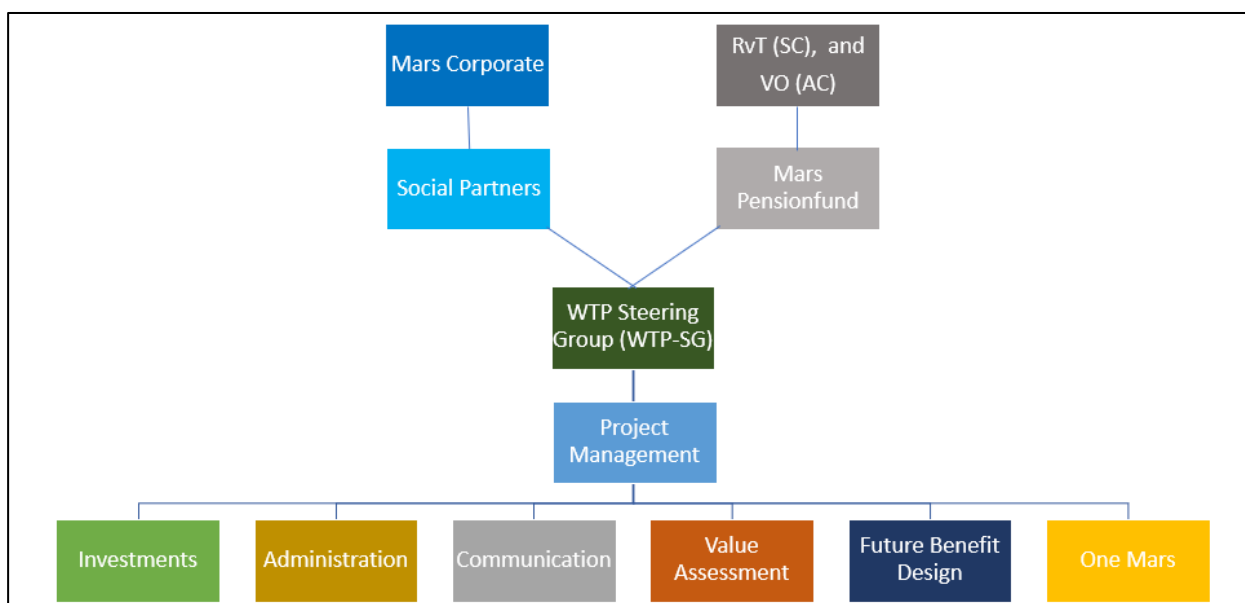
1.1.1 Projectstructuur

Al vroeg in het proces (2021) werd overeengekomen dat het Wet Toekomst Pensioenen ("WTP") project actieve betrokkenheid vereist van zowel Stichting Mars Pensioenfonds ("MPF") als de sponsor.

Er werd een projectstructuur ontwikkeld met één centrale WTP Steering Group (hierna WTP Stuurgroep), ondersteund door Project Management, en verschillende Werkstromen ("WS") om zich te richten op de verschillende kernaspecten. Vertegenwoordigers van beide partijen sloten zich aan bij de WTP Stuurgroep, die werd voorgezeten door de P&O-directeur Benelux/ITR Auke van Zandbergen en de voorzitter van MPF, Fred Nieuwland.

Naast de twee voorzitters omvat de WTP Stuurgroep ook WS-voorzitters als deelnemers. De vergaderingen van de WTP Stuurgroep worden begeleid door projectmanagement en ondersteund door actuariële- en beleggingsadviseurs van Willis Towers Watson ("WTW"), SECOR Investment Advisors ("SECOR") en juridisch adviseur Blom Veugelers Zuiderman Advocaten ("BVZA"). De Sleutelfunctiehouder ("SFH") Risicobeheer werd toegevoegd als waarnemer aan de WTP Stuurgroep.

Het lidmaatschap van een Werkstroom bestaat uit vertegenwoordiging van het Pensioenfondsbestuur ("PB"), het pensioenbureau en het bedrijf, inclusief Personeel & Organisatie ("P&O"), ondersteund door Project Management, het Mars Investment team, het Mars Benefit team en externe adviseurs.



Grafiek 1.1

De doelstellingen van de WTP Stuurgroep en de WS zijn:

WTP Stuurgroep: het doel van de stuurgroep is om ervoor te zorgen dat het collectief van de afzonderlijke WS-input leidt tot een evenwichtige, geharmoniseerd ontwerp en implementatie van de uiteindelijke pensioenregeling die voldoet aan de eisen van de WTP. De WTP Stuurgroep stuurt WS-voorzitters aan, die zijn aangesteld als onderdeel van het WTP-project. De WTP Stuurgroep heeft een faciliterende rol en is geen besluitvormingsautoriteit. De besluitvormende gremia zijn de Sociale Partners en het PB van MPF.

Future Benefit Design: heeft als taak om de 'retirement benefit strategy' van Mars, Incorporated toe te passen op de door de Nederlandse WTP-gedreven juridische wijzigingen voor alle Nederlandse Mars entiteiten. De verantwoordelijkheden van deze WS zijn het ontwerpen van het toekomstige pensioenplan met inachtneming van het WTP-kader en de richtingen van Mars Inc., het bepalen van de transitie (en tijdspad), beslissen over wel- of niet invaren, het vaststellen van de opties met betrekking tot compensatie, het onderzoeken van de voor- en nadelen van een uitkoop door een verzekeringsmaatschappij (buy-out), het ontwerp van nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen, en het voorstel van de toekomstige pensioenuitvoerder.

One Mars: zorgt voor afstemming binnen alle Nederlandse Mars entiteiten met betrekking tot de toekomstige pensioenregeling op het gebied van ontwerp, transitie, invaren en communicatie.

Value Assessment: beoordeelt de twee wettelijk voorgestelde pensioenplanmodellen (Solidaire Premie Regeling ("SPR") en Flexibele Premie Regeling ("FPR")), de potentiële pensioenuitvoerder en de mogelijke interne- en/of externe opties op hun waarde. Deze waarde beoordeling is gebaseerd op verwachte pensioenresultaten als hoofddoelstelling, rekening houdend met aspecten van complexiteit, governance, administratie en beleggingskosten.

Investments: is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van het beleggingsbeleid vóór en na de WTP-transitie, en zorgt ervoor dat de portefeuille tijdens de transitie correct wordt beheerd en stelt het beleggingskader vast na de Go-Live voor alle vermogenscomponenten en reserves. Dit omvat het ondersteunen en voorbereiden van het PB en Sociale Partners bij belangrijke investeringskeuzes op het gebied van risiconiveaus, ontwerp en implementatie.

Administration: faciliteert het proces dat ervoor zorgt dat MPF een sterk betrouwbaar administratiesysteem heeft om het nieuwe pensioencontract uit te voeren, waarin de kwaliteit van de gegevens wordt gegarandeerd en het pensioenfonds en zijn deelnemers kunnen vertrouwen op een degelijke continue uitvoering.

Communication: definieert de pre- en post-WTP-communicatiestrategie die minimaal voldoet aan de wettelijke vereisten voor alle betrokken Nederlandse pensioenplannen van Mars, ter ondersteuning van de transitie naar de Mars SPR. Het primaire doel is het vertrouwen van de deelnemers te behouden en ervoor te zorgen dat ze tijdig en goed geïnformeerd zijn over de veranderingen en hun individuele impact.

1.1.2 Gerealiseerde- en nog te realiseren mijlpalen

Mijlpalen bereikt tot en met april 2026 (het moment waarop het implementatie- en communicatieplan naar respectievelijk DNB en AFM wordt gestuurd):

- **Begin 2021** – WTW deelt het nieuwe voorgestelde kader voor de wettelijke pensioenplannen met het PB.
- **November 2021** – Mars Nederland, na overleg met Mars Incorporated, deelt zijn eerste ideeën over een mogelijk nieuw pensioenontwerp met het PB. Deze eerste verkenningsvoorstellen van het bedrijf betreffen:
 - Aanbod van een geharmoniseerd pensioenplan voor alle NL Mars Associates.
 - Het omzetten (of invaren) naar het nieuwe plan.
 - Vermindering van de bestuurlijke last en complexiteit, en verbetering van de kostenefficiëntie.
- **December 2021** – Het PB stemt ermee in een WTP Project Management team op te richten.
- **Maart 2022** – Het PB stemt in met de voorgestelde WTP-projectorganisatie zoals weergegeven in grafiek 1.1. Maandelijks vergaderingen van deze WTP Stuurgroep volgden met het bespreken van de beschikbare opties en het bespreken van de voor- en nadelen van de SPR en FPR, voorbereid door een of meer WS, totdat het Transitieplan naar het PB werd gestuurd.
- **April 2022** – WS Investments ontwikkelde samen met WTW een monitoringsrapportage om, afhankelijk van de dekkingsgraad van het fonds op het moment van invaren, inzicht te krijgen of alle doelstellingen zoals opgebouwde rechten en compensaties kunnen worden gefinancierd. De resulterende Target Funding Ratio's ("TFR", in Nederlands; *Streefdekkingsgraden*) geven aan, binnen bepaalde grenzen, welke componenten in de invaren worden opgenomen en welke compensatie naar de specifieke Eindloonregelingen/of MUP/MSP-deelnemers gaat, volgens de zogenaamde Dynamic Allocation Key ("DAK", in Nederlands; *Dynamische verdeelsleutel*). De DAK wordt uitvoerig beschreven in paragraaf 4.2.2.
- **Juli 2023** – Ipsos en WTW voeren het risicopreferentie-onderzoek uit met behulp van de Choice Sequence-methode.
- **Augustus 2023** – De resultaten van het risicopreferentie-onderzoek worden gedeeld en besproken met het PB.
- **April 2024** – Na wijziging van hun statuten, heeft de Mars Senioren Club ("MSC") een Hoorrechtcommissie gevormd om de gepensioneerden van MPF te vertegenwoordigen. Deze commissie bestaat uit een voormalig voorzitter van het PB, een voormalig Investment Manager, een voormalig corporate CFO, een voormalig voorzitter van de Mars Veghel Ondernemingsraad en voormalig lid van het PB en een andere voormalige voorzitter van de Mars Veghel Ondernemingsraad en lid van het Verantwoordingsorgaan ("VO") van BPF Zoetwaren.

- **Mei 2024** – De Hoorrechtcommissie komt met het advies aan Sociale Partners.
- **December 2024** – tijdens de consultatievergadering met het VO en de Raad van Toezicht ("RvT") worden de resultaten van de risicohouding gepresenteerd.
- **Januari 2025** – de opinies van de SFH's inzake de resultaten uit het risicohouding-onderzoek worden besproken met het VO en de RvT om ze de mogelijkheid te bieden om vragen te stellen.
- **Februari 2025** – Het VO deelt haar positief advies over de risicohouding.
- **Februari 2025** – Het overeengekomen Transitieplan, met het verzoek van de Sociale Partners om over te stappen op een SPR-pensioenplan, wordt naar MPF gestuurd ter overweging/uitvoering. Dit omvat de overeenkomst tussen de Sociale Partners inzake de DAK. De maandelijkse vergaderingen van de WTP Stuurgroep worden vervangen door maandelijkse formele- en informele bijeenkomsten met Werkstromen, adviseurs, het PB, het VO en de RvT.
- **Maart 2025** – Het PB keurt unaniem de 0.9-versie van het Transition Communication Plan goed tijdens hun vergadering van 31 maart.
- **April 2025** – Het VO geeft haar positief advies over de 0.9-versie van het Transitie Communicatie Plan.
- **Juni 2025** – Blue Sky Group ("BSG") informeert MPF over haar plannen om de Go-Live datum van MPF uit te stellen van 1 januari 2027 naar 1 januari 2028. Er volgen meerdere bijeenkomsten en mailwisselingen om de gevolgen voor de deelnemers, de sponsor, MPF en BSG te bespreken.
- **Augustus 2025** – Het PB keurt formeel de nieuwe Risicohouding goed.
- **Augustus 2025** – Het PB is het tijdens de vergadering van 15 augustus unaniem over eens, dat de data-kwaliteit van voldoende niveau is voor invaren.
- **September 2025** – Het VO geeft het bijgewerkte positieve advies over de risicohouding.
- **November 2025** – Het PB rondt de gesprekken over het evenwichtigheidskader af.
- **12 januari 2026** – Het voorgenomen besluit van het PB, om de opgebouwde pensioenrechten om te zetten naar de Mars SPR en de overdracht conceptueel te accepteren, wordt genomen. Ook de DAK wordt goedgekeurd door het PB.
- **5 februari 2026** – Het PB stemt in met hoofdstuk 4 van het concept Implementatieplan, concept Opdrachtaanvaarding en 0.97 versie van het Transitie Communication Plan.
- **19 februari 2026** – Het VO geeft haar positieve advies om de opgebouwde pensioenrechten om te zetten naar de Mars SPR.
- **19 februari 2026** – Het VO geeft haar positief advies over de 0.97-versie van het Transitiecommunicatieplan.
- **23 februari 2026** – Een Transitieplan-addendum wordt naar het PB gestuurd.

- **15 april 2026** – De RvT geeft haar goedkeuring om de opgebouwde pensioenrechten om te zetten naar de Mars SPR.
- **17 april 2026** – Het PB stemt in met het Implementatieplan en het Invaarsjabloon
- **17 april 2026** – Het PB besluit om de opgebouwde pensioenrechten om te zetten naar de Mars SPR en formeel de overdracht te aanvaarden- en bevestigen
- **17 april 2026** – Het PB keurt de definitieve versie 1.0 van het Transitiecommunicatieplan goed

Mijlpalen nog te realiseren na 1 april 2026 tot de geplande Go-Live datum van 1 januari 2028:

BSG informeert het project management van MPF en het PB over hun ontwikkelingsactiviteiten. Dit omvat de tijdlijnen van 2025 tot 2028 met de Go/No-Go momenten in 2027.

Deze Go/No go-momenten zijn:

April	Mei	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
DNB Beschikking? 01.04.2027			Tussentijdse Go/No-Go 01.07.2027			Voorwaar- delijke Go/No- Go 01.10.2027	Go/No-Go VTC 01.11.2027	Definitieve Go/No-Go 01.12.2027

Tabel 1.2

De Go/No-Go momenten voor BSG zijn afhankelijk van de afronding van het pensioenreglement, de SLA en de contractuele overeenkomst. Het PB zal de status van de implementatiefase nauwlettend volgen in hun periodieke vergaderingen in 2026 en 2027, met het besef dat de wettelijke deadline 1 januari 2028 is, en creëert daarmee de mogelijkheid om per vergadering te beslissen of een mogelijke no-go situatie van toepassing is. Hoewel er vertrouwen is dat er geen back-up plan nodig is voor een mogelijke vertraging in de uitvoering na 1.1.2028 (aangezien BSG tegen die tijd vijf implementaties van de SPR heeft uitgevoerd en er geen regeling binnen het Financieel Toetsings Kader (“FTK”) na deze datum zal worden ondersteund, zal een back-up plan bijvoorbeeld bestaan uit een doorloop van de reguliere uitkeringen in de eerste maanden van 2028, totdat de situatie stabiel is om over te stappen op de nieuwe WTP-uitkeringen. Vanuit inhoudelijk oogpunt zal het PB de specifieke MPF Go/No-Go-criteria definiëren voor de maanden juli, oktober en november 2027.

Naast de hiervoor beschreven mijlpalen van BSG, zullen de belangrijkste Go/No-Go criteria voor het PB van MPF de volgende zijn:

1 juli 2027:

- De goedkeuring van DNB is ontvangen of zal snel worden ontvangen.
- De bevestiging van BSG dat de mijlpalen die ze op deze datum willen bereiken, zijn behaald. Dit omvat de bevestiging dat alle variabelen van het nieuwe pensioenplan binnen hun Product en Diensten Catalogus (“PDC”) kunnen worden verwerkt en dat die (beperkte) variabelen die niet binnen de PDC passen, duidelijk zijn gedefinieerd, binnen het budget vallen, en klaar zijn om in de tweede helft van 2027 getest te worden.

- De bevestiging van Bank of New York ("BNY") dat de mijlpalen die ze op deze datum willen bereiken, zijn behaald.
- De bevestiging van SECOR dat de mijlpalen die ze op deze datum willen bereiken zijn behaald.
- De bevestiging van WTW dat de mijlpalen die ze op deze datum willen bereiken zijn behaald, en dat de invaarberekeningen, in samenwerking met BSG, tegen het einde van 2027 in hun systeem kunnen worden opgenomen.
- De bevestiging van Mars Incorporated dat zij akkoord gaat met afspraken zoals voortvloeiend uit de DAK (onder TFR3 en boven TFR4).

1 oktober 2027:

- De 'Go' van DNB om live te gaan op 1 januari 2028 is officieel verkregen.
- De voorwaardelijke bevestiging van BSG dat de mijlpalen die ze op de transitiedatum willen bereiken, worden gehaald.

1 november 2027:

- De bevestiging van BSG dat systeemtests succesvol zijn uitgevoerd tussen Mars, BSG, BNY en SECOR en dat de invaarberekeningen van WTW gemakkelijk op het juiste moment kunnen worden toegepast.
- De bevestiging van BSG dat de communicatie aan alle deelnemers is gecontroleerd en klaar om te worden verspreid.

1 december 2027:

- De definitieve bevestiging van BSG dat ze op 1 januari 2028 live kunnen gaan.

1.1.3 Vervolgstappen tot aan transitie

In samenwerking met BSG is een planning overeengekomen tot het invaarmoment op 1 januari 2028. Op een algemeen niveau beschrijft het de volgende onderwerpen:

- Risico & Compliance
- Back-end ("BE")
- Op maat gemaakte activiteiten voor deze BE en front-end ("FE")
- Opstellen van voorwaarden en governance
- Hoe om te gaan met de opgebouwde pensioenrechten van de MPF-deelnemers en de bijbehorende conversie bij invaren.
- Het inrichten van de basisadministratie en het creëren van parameters in Wings
- Het inrichten van de externe interface
- Het inrichten van een FE en pensioenplanner
- Inrichten van de uitkeringsadministratie
- Inrichten van de financiële administratie
- Rapportages definiëren
- Transitie van Project- naar de 'reguliere' organisatie

- Operational readiness
- Definiëren van de Go/No Go-momenten
- Uitvoering

Een belangrijke wijziging in het nieuwe solidaire pensioencontract is de verbinding tussen de beleggings- en pensioenadministratie. Er moet een maandelijks prolongatieproces tussen de ketenpartners van MPF worden ontwikkeld en uitgevoerd. Dit proces wordt het Target Operating Model ("TOM", in Nederlands 'toekomstig organisatiemodel') genoemd. Het TOM-projectteam is opgericht met vertegenwoordiging van alle ketenpartners en is begonnen met de voorbereidingsfase. Er is overeengekomen om de SIVI-berichtstandaarden te gebruiken voor alle communicatie tussen de ketenpartners. Nadat het Implementatieplan is ingediend, moeten het ontwerp, de ontwikkeling, het testen en de implementatie worden afgerond. Afspraken tussen ketenpartners worden vastgelegd in het TOM-werkdocument.

De belangrijkste mijlpalen voor het TOM-proces zijn (met deadlines):

Ontwerpfase - oktober 2026

- Processtromen voor kapitaalallocatie, kasstromen en administratie van verwachte pensioenuitkeringen
- Kostenallocatie en attributie
- Cohortadministratie
- Het 4-wekelijkse/periodieke- versus maandelijks- afstemmingsproces
- Productiekalender
- Opstellen van het testplan

Ontwikkelingsfase - mei 2027

- BSG ontwikkelt het IT-systeem voor de MPF-pensioenadministratie, inclusief unit-administratie, toewijzingsproces en productiekalender
- Stel technische Application Programming Interface ("API") verbindingen op tussen:
 - BNY en BSG
 - BSG en SECOR
 - BNY en SECOR
- Maak sjablonen voor SIVI-berichten

Testfase – september 2027

- Connectiviteitstesten, inclusief back-up connectiviteit
- SIVI-berichtinhoud
- Testrun

Implementatiefase – november 2027

- Het laden van gegevens in het nieuwe systeem
- Voer een schaduwrun uit
- Instellingen uitrollen in de IT-productieomgeving

1.2 Besluitvormingsproces

1.2.1 Beschrijving van het besluitvormingsproces

Mars Nederland B.V., Mars Food Europe C.V., Wrigley Europe B.V., Direct2Pet Europe B.V. en Champion Europe B.V. (het bedrijf) en de Ondernemingsraden van Mars Nederland B.V. en Mars Food Europe C.V. (samen Sociale Partners genoemd) waren verantwoordelijk voor het ontwerp van de pensioenregeling onder de nieuwe WTP-regelgeving. De voorbereiding, die leidde tot de voorgestelde nieuwe pensioenregeling zoals gedocumenteerd in het Transitieplan, vond plaats in nauwe samenwerking tussen deze Sociale Partners, adviseurs en MPF in 2022, 2023 en 2024, waarbij gebruik werd gemaakt van de Projectorganisatie zoals beschreven in paragraaf 1.1 van dit document, waarin de WTP Stuurgroep onderwerpen zou voorstellen waarover Sociale Partners vervolgens overeenstemming konden bereiken.

Het blok 'Mars Corporate' in grafiek 1.1 op pagina 5 van dit document verwijst naar de verantwoordelijkheid van Sociale Partners om goedkeuring te vragen voor het voorgestelde nieuwe pensioenontwerp aan Mars Incorporated, om ervoor te zorgen dat wat in Nederland wordt voorgesteld, zo goed mogelijk aansluit bij het wereldwijde arbeidsvoorwaardenbeleid van de onderneming gegeven het Nederlandse juridische kader. Sociale Partners besloten in januari 2025 dat het definitieve Transitieplan naar het PB van MPF kon worden gestuurd voor hun beoordeling.

Het Transitieplan vormt de basis voor het Implementatieplan. De verschillende onderdelen van het definitieve Implementatieplan zijn door de verschillende werkstromen voorbereid voor bespreking en besluitvorming door het PB. Het PB gebruikt hiervoor het Beeldvorming, Oordeelsvorming en Besluitvorming ("BOB")-model. Na goedkeuring van de onderliggende documentatie heeft het PB het Implementatieplan per hoofdstuk doorgelezen en geaccordeerd. De SFH Risicobeheer werd uitgenodigd om deel te nemen aan de WTP Stuurgroep vergaderingen vanaf november 2023 om ervoor te zorgen dat hij zijn rol en verantwoordelijkheid op passende wijze kon vervullen. Hij vervulde ook de rol van schakel tussen de andere SFH's (Actuarieel en Internal Audit), en het PB.

Er zijn regelmatige consultatiebijeenkomsten georganiseerd waarbij het PB de VO- en RvT-deelnemers uitnodigde om hen te informeren over de analyses en overwegingen van het PB en hen deelgenoot te maken van de voortgang in het beoordelingsproces dat het PB doormaakte. De actuarieel adviseur nam ook deel aan een deel van deze consultatievergaderingen. In 2024 kwamen de voorzitters van het PB, VO en RvT elke maand bijeen, en in 2025 namen alle VO en RvT deelnemers deel aan de maandelijks vergaderingen, om ervoor te zorgen dat VO- en RvT-deelnemers zich betrokken en geïnformeerd voelden over de inhoud en timings van het Implementatieplan.

De verantwoordelijkheden van het PB, VO en RvT zijn:

Pensioenfondsbestuur:

Het PB is verantwoordelijk voor het bepalen van de missie, visie, strategie en governance van het Fonds. Ook zijn ze daarbij verantwoordelijk voor de vaststelling van het strategisch beleid op gebieden zoals vermogens-, pensioen- en balansbeheer van MPF, en het strategisch beleid met betrekking tot de transitie.

Verantwoordingsorgaan:

Met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het VO naast de huidige algemene taken extra verantwoordelijkheden gekregen. Het VO heeft de bevoegdheid om een advies te geven over:

- De handelingen van het PB op basis van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, inclusief de bevindingen van de RvT
- Het beleid dat door het PB wordt vastgelegd en uitgevoerd
- Beleidskeuzes van het PB voor de toekomst

De aanvullende verantwoordelijkheden met betrekking tot de transitie zijn:

- Uitbreiding van indexeringsmogelijkheden (recht op informatie)
- Risicohouding (overlegrecht)
- Transitie-FTK en overbruggingsplan (adviesrecht)
- Invaarbesluit (adviesrecht)
- Administratieve en Financiële Overeenkomst ("AFA") (adviesrecht)

Bovendien stelt het PB het VO in staat om advies te geven over:

- het communicatie- en informatiebeleid, inclusief het Transitiecommunicatieplan

Raad van Toezicht:

Naast de huidige verantwoordelijkheden heeft de RvT een apart goedkeuringsrecht met betrekking tot het beoogde invaarbesluit door het PB. De RvT beoordeelt het besluitvormingsproces rondom het invaarbesluit en zorgt ervoor dat alle relevante informatie is meegenomen, met bijzondere aandacht voor adequaat risicobeheer en evenwichtige belangenafweging.

De huidige verantwoordelijkheden omvatten de goedkeuring van de RvT voor PB-beslissingen met betrekking tot de volgende onderwerpen:

- Het jaarverslag en de jaarrekening
- overdracht van pensioenverplichtingen van MPF of het geheel of gedeeltelijk overnemen van pensioenverplichtingen van anderen door MPF
- liquidatie, fusie of ontbinding van MPF
- Opgaan van MPF in een andere rechtspersoon.

Mening van het Pensioenfondsbestuur

Het PB besprak dit Implementatieplan op 5, 12 en 26 februari, 6 en 20 maart, en 8 april 2026, en nam het vervolgens aan op 17 april 2026, nadat de opinies van de SFH's waren overwogen, en het adviesproces met het VO en de goedkeuring van de RvT waren afgerond. Er werd ook vastgesteld dat het Implementatieplan voldoet aan de wettelijke vereisten. Het is de vaste overtuiging van het PB dat dit Implementatieplan een solide basis vormt voor de uitvoering van het nieuwe pensioenontwerp zoals gedocumenteerd in het Transitieplan. Daarom kan het PB het verzoek van

de Sociale Partners tot invaren en de opdracht accepteren om het nieuwe pensioenontwerp uit te voeren (opdrachtaanvaarding). Bij het aannemen van het Implementatieplan besloot het PB de mogelijkheid open te laten voor toekomstige aanpassingen van dit Implementatieplan tijdens de implementatiefase, op basis van voortschrijdende inzichten uit go/no-go beslissingen en/of mijlpalen uit de paragrafen 1.1.2 en 1.1.3 of op vragen of instructies van de toezichhoudende autoriteiten.

Oordelen van:

- **Sleutelfunctiehouders**

De SFH's zijn vanaf een vroege fase betrokken geweest bij het WTP-proces. De SFH Risicobeheer was en is onderdeel van de gesprekken van de WTP Stuurgroep sinds 2023. Deze vroege betrokkenheid stelde het PB ook in staat om meerdere (gedeeltelijke) opinies van de SFH's te vragen, zoals in tabel 1.3 wordt weergegeven.

Onderwerp	SFH Risicobeheer	SFH Actuarieel	SFH Audit
Transitie FTK	n.v.t.	✓	n.v.t.
Risicohouding	✓	✓	✓
Datakwaliteit	✓	✓	✓
Beleggingsbeleid	✓	✓	n.v.t.
Transitielcommunicatieplan	✓	n.v.t.	✓
Financiële opzet	✓	✓	n.v.t.
Herverzekering	✓	✓	n.v.t.
Solidariteitsreserve	✓	✓	n.v.t.
Evenwichtige belangenafweging (DAK en transitie effecten)	✓	✓	✓
Implementatieplan	✓	✓*	✓

*Opinie over de consistentiecontrole tussen Implementatieplan en invaarsjabloon

Tabel 1.3

De bevindingen van de SFH's maken deel uit van het definitieve Implementatieplan dat door het PB is goedgekeurd.

- **Verantwoordingsorgaan**

Het VO is vanaf het allereerste begin van het project betrokken geweest via de consultatievergaderingen met het VO en RvT. Op 16 januari 2026 is het formele adviesverzoek aan het VO voorgelegd met betrekking tot het invaren van de opgebouwde pensioenrechten naar de Mars SPR. Het VO stelde een eigen kader op voor de evaluatie van het WTP-invaarsbesluit. Op 19 februari 2026, met alle elementen in overweging, besloot het VO unaniem zijn positieve advies te geven met betrekking tot het beoogde invaren.

De belangrijkste criteria die het VO onderzocht waren:

- Gelijke uitkomsten van verwachte pensioenen vóór en na invaren (inclusief toegekende indexatie)
- Mate van behoud van het huidige pensioenuitkeringsniveau

- Stabiele pensioenresultaten na invaren
 - Inzicht in mogelijke toekomstige fluctuaties in pensioenuitkeringen na invaren
 - Kostenneutrale transitie; geen verlaging- of verbetering van de pensioenregeling (inclusief de waarde van de bijstortingsverplichting)
 - Evenwichtigheid van de transitie als geheel: kleine verschillen tussen groepen, indien aanwezig, moeten begrijpelijk en uitlegbaar zijn
- **Raad Van Toezicht**

De RvT heeft op 15 april 2026 besloten goedkeuring te verlenen aan het voorgenomen besluit van het bestuur om uitvoering te geven aan het verzoek van sociale partners om een interne collectieve waardeoverdracht plaats te laten vinden. Hierbij wordt al het aanwezige vermogen per 1 januari 2028 overgedragen naar de nieuwe solidaire premiereregeling.

Het goedkeuringsbesluit van de RvT is gebaseerd op de drie weigeringsgronden zoals geformuleerd in artikel 150I, vierde lid van de Pensioenwet. Het PB moet aantonen dat:

1. Het verzoek niet in strijd is met wettelijke voorschriften
2. De effecten van de voorgenomen wijzigingen ten aanzien van het pensioen als geheel niet leiden tot onevenwichtig nadeel
3. De waardeoverdracht niet onuitvoerbaar is binnen de grenzen van een beheerste en integere bedrijfsvoering

Per onderdeel is door het bestuur iteratief gewerkt aan het beantwoorden en aanleveren van de benodigde informatie op de door de RvT gewenste vragen in het WTP-beoordelingskader. Tussentijds zijn bevindingen besproken tussen DB en RvT en waar nodig vervolgvragen gesteld en beantwoord, om tot een definitief oordeel van de RvT te komen.

Met betrekking tot 1: Op basis van de beschikbare informatie per 10 april 2026 acht de RvT het niet aannemelijk dat het voorgenomen invaarsbesluit in strijd is met wettelijke voorschriften. Het PB heeft een zorgvuldig proces doorlopen, gebruik gemaakt van actuele wettelijke en toezichthoudende kaders en zich laten ondersteunen door externe juridische deskundigheid. De RvT stelt vast dat de relevante juridische toetsen zijn uitgevoerd, dat het invaarsjabloon conform de voorgeschreven versie is ingevuld en dat de besluitvorming in lijn is gebracht met de eisen uit de Pensioenwet en de Wet toekomst pensioenen. Op grond hiervan komt de RvT tot de conclusie dat er, gegeven de stand van zaken per 10 april 2026, geen aanwijzingen zijn dat het invaarverzoek in strijd is met wettelijke voorschriften

Met betrekking tot 2: Op basis van het door het PB gevolgde proces, het uitgewerkte evenwichtigheidskader met de DAK als kern, de uitgevoerde kwalitatieve en kwantitatieve analyses, de expliciete weging van de bijzondere MPF kenmerken en het unanieme positieve advies van het VO, concludeert de RvT dat er geen sprake van is dat een bepaalde deelnemersgroep structureel wordt benadeeld in de voorgestelde verdeling van het fondsvermogen en de vormgeving van de nieuwe pensioenregeling. Op basis van de beschikbare informatie per 10 april 2026 acht de RvT het aannemelijk dat de effecten van de voorgenomen wijzigingen ten aanzien van het pensioen als geheel niet tot onevenwichtig nadeel leiden. Daarbij betreft de RvT dat het bestuur de evenwichtigheid niet uitsluitend heeft beoordeeld aan de hand van delta netto profijt, maar mede op basis van de overige

kwantitatieve en kwalitatieve maatstaven. De RvT onderkent dat de fonds-specifieke karakteristieken meer toelichting kunnen vergen richting de externe toezichthouder, waaronder de maatstaf 'Netto Profijt - Benefit Only' en de gekozen spreidingstermijn van 60 jaar en de samenhang tussen de Dynamic Allocation Key en de werkgeversgarantie.

Met betrekking tot 3: Op basis van de beschikbare informatie per 10 april 2026 acht de RvT het aannemelijk dat de waardeoverdracht niet onuitvoerbaar is binnen de grenzen van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het PB lijkt adequate maatregelen te hebben getroffen om de uitvoerbaarheid van de transitie te waarborgen. De datakwaliteit is goed geborgd, er is een Eigen Risico Beoordeling ("ERB") uitgevoerd met diverse onderliggende risicoanalyses en de algehele conclusies zijn positief.

2 Risicoanalyses en beheersmaatregelen

2.1 Risico's en beheersmaatregelen

Ter voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenplan voerde MPF een Eigen Risico Beoordeling uit om het huidige risicolandschap te evalueren en te beoordelen hoe het risicoprofiel van MPF zich tijdens en na invaren zal ontwikkelen. Dit hoofdstuk geeft een beknopte samenvatting van de belangrijkste uitkomsten van die ERB, met de nadruk op de meest relevante risico's. Voor een uitgebreide en gedetailleerde beoordeling dient de volledige ERB te worden geraadpleegd.

Voor de transitie

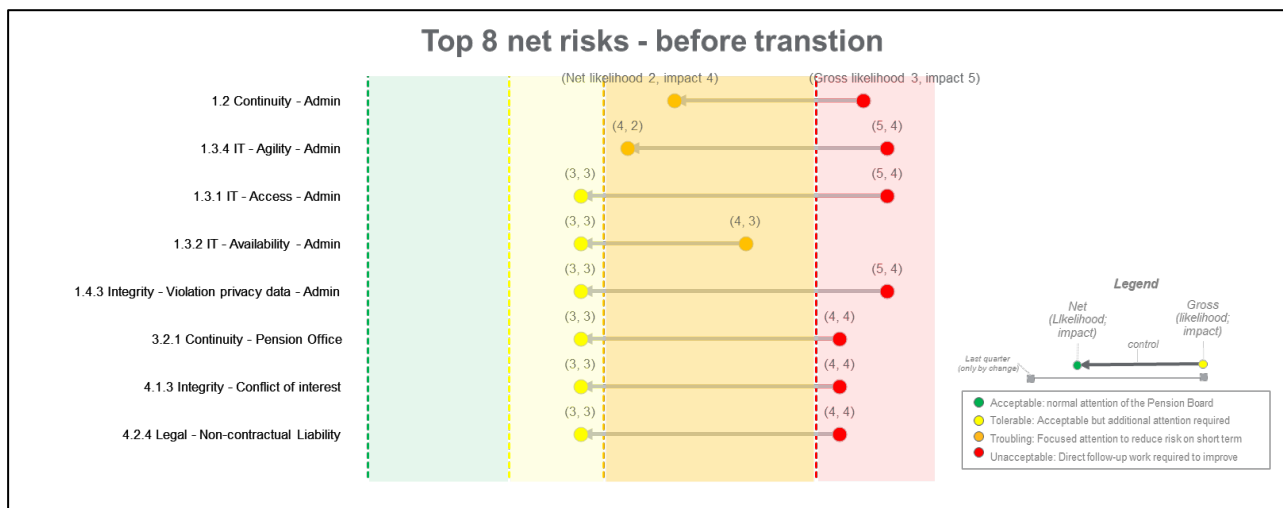
Vóór de transitie naar de nieuwe pensioenregeling beheert MPF een complex en robuust ingericht pensioensysteem, bestaande uit zowel de gesloten Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling. De financiële structuur van MPF wordt gekenmerkt door een sterke dekkingsgraad, robuust afdekkingsbeleid en een zorgvuldig samengestelde set TFR's. Deze TFR's spelen een centrale rol in de financiële governance van de transitie.

De risico omgeving vóór de transitie is breed, waarbij zowel financiële als niet-financiële risico's grondig worden beoordeeld binnen het bestaande Integrale Risico Management ("IRM") kader. Financiële risico's hebben voornamelijk betrekking op de volatiliteit van markten, waarderingen van schulden en bezittingen, rente- en inflatiebewegingen, en de beleggingsprestaties van externe vermogensbeheerders. Deze risico's worden elk kwartaal gemonitord via dashboards en door jaarlijkse en strategische evaluaties. De ALM-studie en de OSMR-meting bieden samen een uitgebreid beeld van zowel de lange- als korte termijn risicocapaciteit. Het PB heeft het beleggingsbeleid recentelijk geoptimaliseerd tot aan de transitiedatum om de kans te vergroten op het bereiken van de gewenste dekkingsgraad.

De MUP/MSP-regeling is een beschikbare premiereregeling waarbij de meeste financiële risico's bij de deelnemers liggen. De MUP-regeling deelt zijn beleggingsbeleid met de Eindloonregeling en biedt een voorwaardelijk rendement tussen 0% en CPI+3%, ondersteund door een 'retained-return buffer' die door het PB wordt gemonitord. Volgend op de 'de-risking' van het beleggingsbeleid, heeft het PB aan het bedrijf voorgesteld dat de MUP-regeling een bijschrijving ontvangt op basis van een specifiek MUP-beleggingsbeleid dat zich zal richten op CPI+3%. De MSP-regeling maakt gebruik van een life-cycle beleggingsbeleid, waarbij deels de MUP-renteblootstelling wordt gedekt. Hoewel deelnemers het financiële risico dragen, blijft MPF verantwoordelijk voor het ontwerpen van een passend life-cycle beleggingsbeleid en het monitoren van verwachte pensioenuitkomsten, die elk kwartaal worden beoordeeld.

Niet-financiële risico's, waaronder pensioenadministratie, vermogensbeheer, interne bedrijfsvoering, juridische zaken en de strategische omgeving vormen belangrijke onderdelen van het landschap vóór de transitie. De meeste van de 51 geïdentificeerde risicocategorieën worden binnen acceptabele of toelaatbare niveaus beheerd. Twee risicocategorieën worden echter als

risico met verhoogde aandacht gemarkeerd. De acht hoogste netto niet-financiële risico's worden gepresenteerd in grafiek 2.1



Grafiek 2.1

Het eerste risico met verhoogde aandacht betreft 'Pensioenadministratie – Continuïteit', gedreven door de complexiteit van de huidige pensioenregelingen van MPF en enig personeelsverloop bij BSG. Deze factoren vergroten de kans op impact op kernprocessen en kunnen druk uitoefenen op het behouden van kennis in de pre-transitiefase. Hoewel de huidige prestaties ten opzichte van de SLA-vereisten op een zeer hoog niveau liggen en MPF na de transitie een eenvoudiger pensioenregeling zal hebben, houdt MPF vóór de transitie toezicht op de operationele continuïteit met BSG.

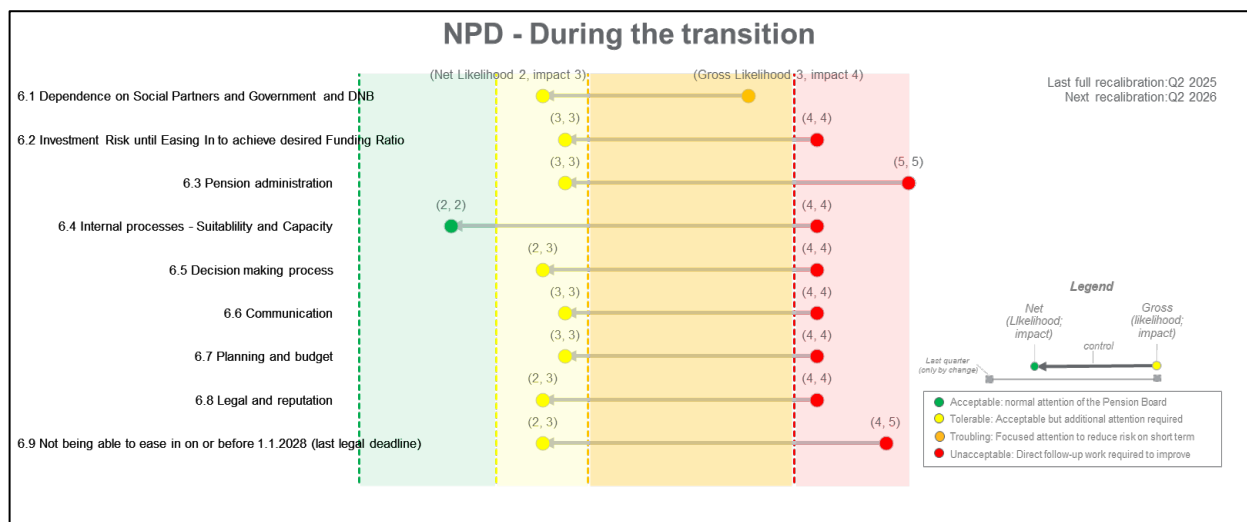
Het tweede risico met verhoogde aandacht is 'Pensioenadministratie – IT Agility', dat de aandacht weerspiegelt inzake het vermogen om de vereiste systeemwijzigingen bij BSG tijdig, tegen acceptabele kosten en zonder operationeel risico te introduceren, door te voeren. De vereiste deadline voor aanpassingen aan WTP-systemen brengt een zekere mate van risico met zich mee, hoewel het een voordeel is dat MPF niet het eerste fonds zal zijn dat overstapt op het nieuwe systeem binnen BSG.

De pre-transitiefase wordt daarom gekenmerkt door een goede financiële positie, maar verhoogde gevoeligheid voor de complexiteit van de huidige pensioenregelingen, administratieve capaciteitsuitdagingen en technologisch aanpassingsvermogen. Deze bestaande condities vormen de basis van waaruit MPF de transitie naar het nieuwe pensioenplan start.

Tijdens de transitie

De transitie naar WTP introduceert een aanzienlijk dynamischere- en een onderling meer afhankelijke risico omgeving. Financieel, operationeel, juridisch en strategisch gaat MPF een transformatieperiode in waarin meerdere processen gelijktijdig moeten veranderen. Om dit te beheren is het risicokader meer dan drie jaar geleden uitgebreid met speciale transitie-specifieke

risico's, beoordeeld en bijgewerkt door focusgroepen en geïntegreerd in het kwartaal-IRM-dashboard. Een overzicht van deze transitierisico's is te vinden in grafiek 2.2.



Grafiek 2.2

De risico's '6.3 - Pensioenadministratie' en '6.9 - Uiterste invaardatum is onhaalbaar', hangen samen met de mogelijkheid dat de pensioenadministrateur de nieuwe pensioenregeling niet op tijd kan implementeren, wat de hele transitie in gevaar zou brengen. Dit risico nam toe toen BSG de invaardatum van MPF uitstelde naar 1-1-2028, de laatste juridische deadline, omdat de transitie van haar andere cliënten meer tijd en middelen vergde dan verwacht. Vervolgens is de situatie begin 2026 verbeterd, door de succesvolle SPR-conversies van twee andere BSG-cliënten, en door de voortgang inzake het bijwerken van het addendum van de serviceovereenkomst, die in februari 2026 werd ondertekend. Hoewel deze ontwikkelingen wijzen op een richtinggevende verbetering van de netto risicoscore, zal MPF de praktische ervaringen afwachten van reeds overgestapte fondsen voordat het concludeert dat er een wezenlijke risicoreductie is bereikt.

Juridische risico's blijven in deze fase zorgvuldig beheerd (6.8). Een aanvullende juridische risicobeoordeling bevestigde dat alle juridische risico's binnen de bestaande risicobereidheid vallen (zie ook paragraaf 2.5.1).

Operationele en IT-risico's nemen toe omdat de transitie nieuwe datastromen tussen BSG en SECOR met zich meebrengt. Deze risico's worden voornamelijk besproken onder de risicocategorieën binnen het normale kader en onder het hierboven besproken implementatierisico. De plannings- en budgetrisico's worden nauwlettend gemonitord vanwege de mogelijk stijgende uitvoeringskosten.

De risico's onder '6.2 - Beleggingsrisico tijdens het invaren - opgenomen in het niet-financiële risicodashboard –' hebben een verband met financiële risico's tijdens de transitie. Financiële risico's tijdens de transitie hebben betrekking op de noodzakelijke transitie van FTK-gebaseerde verplichtingen naar een individueel-kapitaal-gebaseerde regeling. Deze transformatie verstoort tijdelijk de afstemming tussen pensioenfondsvermogen en verplichtingen en verhoogt het risico op een 'mismatch'. Naarmate de kenmerken van verplichtingen veranderen in de SPR-structuur, moet de vermogensverdeling zich dienovereenkomstig ontwikkelen. Dit vereist zorgvuldige transitieplanning, (regelmatige) monitoring en aanpassing van de matchingportefeuille, inclusief

scenarioanalyses, om de impact van verschillende marktomstandigheden op de verplichtingen en de beleggingen te beoordelen. De transitieperiode kan samenvallen met verhoogde marktonzekerheid, wat het risico op ongunstige marktbevingen vergroot. Veranderingen in beleggingsbeleid of asset allocatie tijdens de transitie kunnen onbedoeld de kans op mismatch versus het bedoelde beleggingsbeleid vergroten. Het is belangrijk om sterke diversificatie te behouden binnen en tussen de beleggingscategorieën en regio's en gebruik te maken van risicomanagementtools zoals derivaten om de blootstelling tijdens de transitie te beheren.

Implementatierisico ontstaat door de operationele- en uitvoerende uitdagingen van de overstap naar de nieuwe pensioenregeling, waaronder wijzigingen in beleggingsstrategie, deelnemersdata, systemen en IT-infrastructuur, wat het risico op fouten, vertragingen of miscommunicatie met zich meebrengt die de uitkomsten kunnen beïnvloeden.

Omdat bovenstaande punten zich nog verder ontwikkelen richting de transitie en een impact kunnen hebben op de risico's 6.2, 6.3, 6.8 en 6.9, is sterke inrichting van de projectorganisatie en sterk projectmanagement -met duidelijke tijdlijnen, verantwoordelijkheden, continue monitoring en de betrokkenheid van ervaren externe adviseurs- essentieel. Daarnaast kan invaren het herverdelen of liquideren van beleggingen vereisen, wat het liquiditeitsrisico verhoogt als de marktomstandigheden ongunstig zijn; MPF beheerst dit door voldoende liquide middelen en kasreserves aan te houden, ondersteund door regelmatige liquiditeitsstresstests.

De transitieperiode vertegenwoordigt dus een fase van verhoogde waakzaamheid, waarbij meerdere risicocategorieën op complexe manieren met elkaar interageren. MPF navigeert dit door de governance te versterken, operationele monitoring te vergroten, juridische bescherming te versterken en ervoor te zorgen dat de financiële positie stabiel genoeg blijft om marktbevingen tijdens invaren te weerstaan.

Na de transitie

De omgeving na de transitie geeft een fundamenteel veranderd risicolandschap. Onder het nieuwe pensioenplan verschuiven financiële risico's voornamelijk naar de individuele deelnemers. Traditionele risico-indicatoren zoals (monitoring van) de dekkingsgraad, contributie dekkingsgraad, indexatie of een korte termijn risico-houding uitgedrukt in termen van benodigd kapitaal, maken geen deel meer uit van de dagelijkse governance.

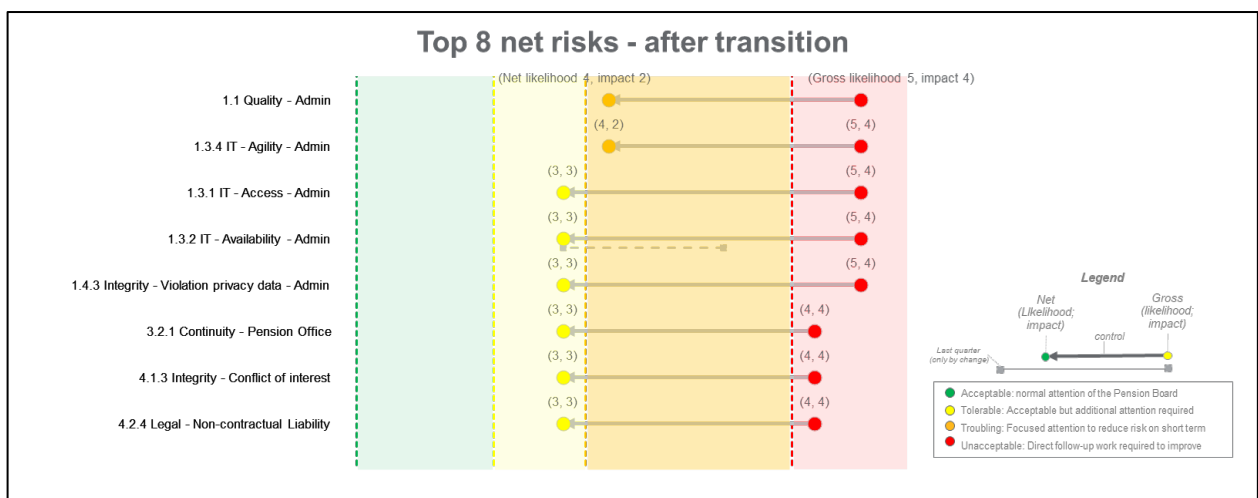
Ondanks deze veranderingen blijven veel beleggings-gerelateerde aspecten voor MPF grotendeels ongewijzigd. De volatiliteit van markten, rentebewegingen en de beleggingsresultaten van externe vermogensbeheerders blijven een cruciale rol spelen, net als hoogte van het rendement, rendement versus de benchmark, de beleggingsstrategie en de algehele risicobereidheid. Hoewel sommige van deze risico's zullen verschuiven van MPF naar de individuele deelnemers onder de nieuwe pensioenregeling, blijven ze essentiële onderdelen van de beleggingsstrategie en het monitoringskader van MPF.

Een punt dat MPF zal moeten doorvoeren is het verbeteren van monitoring van verwachte pensioenresultaten met behulp van vervangingsratio's en DNB-scenariosets, op een vergelijkbare manier als MPF momenteel de MUP/MSP regeling monitort. De solidariteitsreserve biedt een

collectieve buffer die helpt bij het beheersen van schokken, maar de primaire financiële blootstelling ligt op het niveau van de persoonlijke pensioenbeleggingen van de deelnemers.

Door deze veranderingen wordt communicatie belangrijker. Gezien de verschuiving in risico voor de deelnemers, wordt communicatie als een cruciaal aandachtsgebied gezien. Vooral in het geval van verliezen op de financiële markten kort na invaren, zou een aanzienlijke impact op het vertrouwen kunnen hebben. Goede communicatie is op zo'n moment van belang.

Niet-financiële risico's ontwikkelen zich anders. Een overzicht van belangrijkste netto niet-financiële risico's zijn te vinden in grafiek 2.3.



Grafiek 2.3

Onder 'pensioenadministratie' neemt het bruto en netto risico op continuïteit af zodra het plan overgaat van een complexe Eindloon- en MUP/MSP regeling naar een enkele SPR. Hoewel het nieuwe systeem complex blijft, neemt de MPF-specifieke complexiteit af. Dit resulteert er straks in dat dit risico niet langer tot de belangrijkste netto risico's behoort. Tegelijkertijd wordt IT belangrijker omdat meerdere systemen gegevens moeten leveren ter ondersteuning van processen tussen de pensioenadministrateur en BNY en SECOR. '1.3.2. De beschikbaarheid van IT' wordt hierdoor belangrijker. Het netto risico vóór en na invaren is vergelijkbaar en zal naar verwachting op de lange termijn lager uitkomen. Sommige scenario's op de risicokaarten zijn aangepast om beter bij de nieuwe pensioenregeling te passen, maar nadere maatregelen worden op dit moment niet als noodzakelijk beschouwd.

Onder 'vermogensbeheer' neemt de bruto risico impact van de kwaliteit van de fiduciair adviseur (SECOR) toe, doordat er meer nadruk wordt gelegd op de nieuwe datastroom tussen SECOR en de pensioenadministrateur (BSG). Het communiceren van onjuiste kapitaal-mutaties kan gevolgen hebben voor de reputatie van MPF, dus worden twee extra maatregelen voorgesteld: (1) het toetsen van de tijdige maandafsluiting conform het TOM en (2) het controleren of de data per cohort overeenstemt met het totaal van de beleggingen. De kans op een manifestatie van een kwaliteitsrisico bij de custodian kan afnemen, omdat WTP geen grote veranderingen voor de custodian met zich meebrengt, behalve de verdeling die nodig is tussen de beleggingen die nodig zijn voor bescherming (Beschermingsportefeuille, in Engelse taal; Matching Portfolio of "MP") en de beleggingen die zorgen voor overrendement (Rendementsportefeuille, in Engelse taal Return Portfolio of "RP") en een correcte en tijdige uitvoering van specifieke taken binnen het TOM-

maandafsluitingsproces, in coördinatie met de andere ketenpartners. Gedurende de eerste maandafsluitingen na het invaren kan het netto risico hoger zijn en zal het worden gemonitord en indien nodig als een hoger netto risico worden ingeschaald. De scenariobeschrijvingen zijn bijgewerkt, maar verdere maatregelen worden niet als noodzakelijk beschouwd.

Binnen 'interne bedrijfsvoering' is er slechts één risicoverandering: het Administrative & Financial Agreement ("AFA", in Nederlands Administratieve en Financiële Overeenkomst) -risico, waarbij de waarschijnlijkheid afneemt door verminderde MPF-specifieke complexiteit. Ook hier zijn scenario's bijgewerkt om beter aan te sluiten bij het nieuwe plan, en zijn er geen nieuwe maatregelen nodig.

Op juridisch gebied blijven risico's met betrekking tot mogelijke rechtszaken over berekeningen ten behoeve van het invaren naar Persoonlijk Pensioenvermogen relevant, maar worden ze beheerst door de eerder voorgestelde maatregelen, en de risiconiveaus voor- en na het invaren liggen binnen acceptabele niveaus. Keuzebegeleidingsrichtlijnen kunnen invloed hebben op niet-contractuele aansprakelijkheid, hoewel dit risico naar verwachting niet zal toenemen. Strategisch gezien verlagen minder nieuwe vereisten en minder maatwerk het bruto risico op wendbaarheid ('agility'), terwijl het meer individuele karakter van de regeling de kans op ESG-gerelateerde risico's vergroot. Om dit te verminderen worden periodieke ESG-enquêtes en een beoordeling van de toegevoegde waarde van MPF voor deelnemers toegevoegd, naast aangepaste scenario's om de nieuwe situatie beter weer te geven.

Tot slot

MPF heeft een reeks essentiële maatregelen opgezet die gericht zijn op het beheersen van zowel financiële als niet-financiële risico's. De volgende acties zijn geïdentificeerd:

- Rond de beoordeling van de effectiviteit van beheersmaatregelen af.
- Blijf de risico's van het WTP-project monitoren; in het bijzonder de risico's '6.3 Pensioenadministratie' en '6.9 - Uiterste invaardatum is onhaalbaar', alsmede hun beheersmaatregelen (waaronder projectmanagement, projectplan en opvolging tijdslijnen)
- Handhaaf de versterkte monitoring van de dekkingsgraad- en TFR-niveaus, in lijn met de laatste financiële parameters en de beleidsupdate van oktober 2025.
- Ontwerp het risicokader voor de financiële risico's na invaren, zoals de periodieke mismatchanalyse en allocatiecontrole; de geïntensiveerde monitoring van liquiditeit en collateraal management en de periodieke monitoring van beleggingen; aan de geplande blootstelling.
- Volg de twee risico's met verhoogde aandacht voor na invaren nauwlettend: kwaliteit van de pensioenadministrateur en IT-wendbaarheid van de pensioenadministrateur.
- Voeg nieuw vereiste maatregelen toe, waaronder validatie van de berekeningen ten behoeve van het invaren naar Persoonlijk Pensioenvermogen, een herbeoordeling van vereiste voorzieningen en reserves, het testen van tijdige afsluiting van de maand volgens de TOM en het controleren of gegevens per cohort optellen tot het totaal beleggingsniveau.
- Versterk de communicatie-governance en pas het toe volgens het Transitiecommunicatieplan, met specifieke nadruk op het managen van verwachtingen in het geval van marktvolatiliteit in een vroeg stadium na invaren.

MPF is goed gepositioneerd voor de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Hoewel bepaalde risico's verhoogde aandacht vereisen, vooral in pensioenadministratie en IT, zijn er geen risico's geïdentificeerd die de transitie belemmeren. De voldoende financiële positie, proactief risicomanagement en de duidelijke strategische richting van MPF vormen een solide basis voor een succesvolle implementatie.

2.1.1 BSG risico- en beheersmaatregelen

BSG speelt een belangrijke rol als pensioenuitvoeringsorganisatie van MPF. Haar risicomanagementopzet wordt daarom in deze alinea uitgelegd. BSG werkt met een Three Lines Model, dat hierna zal worden uitgelegd, en dat nauw verbonden is met het Three Lines Model van MPF (zie paragraaf 2.1.2).

Risicomodel van de pensioenuitvoeringsorganisatie

Het risicobeheer binnen het BSG Horizon-programma is georganiseerd volgens het internationaal erkende Three Lines Model. Dit model biedt een gelaagde en coherente benadering voor het identificeren, beoordelen en beheren van risico's in de context van de implementatie van SPR en FPR. In 2027 zal de focus van het programma liggen op de transitie van twee BSG-klienten, inclusief go-live, evenals op nazorg en verdere implementatie van WTP gerelateerde-componenten. Risicomanagement ondersteunt zowel besluitvorming als het dagelijkse beheer en is gericht op het aantoonbaar beheersen van risico's over fondsen en programmaliijnen heen. De toekomstige verantwoordelijkheden conform het TOM model zullen worden ingericht en vastgelegd (zie ook 1.1.3 en 2.1.3 voor verdere uitleg van de TOM).

Organisatie van risicobeheer

Eerstelijns risicobeheer

Het eerstelijns risicomanagement binnen BSG Horizon is verantwoordelijk voor het identificeren, beoordelen en beheersen van risico's binnen het programma en is nauw betrokken bij het dagelijkse verandermanagement. De eerste lijn werkt samen met het programmamanagement en producteigenaren en zorgt ervoor dat risico's tijdig worden geïdentificeerd en geprioriteerd en dat maatregelen tijdig worden nageleefd.

De kernactiviteiten van de eerstelijnszorg in 2026

- Het integrale risicobeeld up-to-date houden op programma- en fondsniveau.
- Het monitoren van belangrijke risico's en het testen van de effectiviteit van beheersmaatregelen.
- Het identificeren en escaleren van materiële risico's en afwijkingen.
- Ondersteuning van besluitvorming rondom go-live en post-live stabilisatie.
- Aantoonbare vastleggingen binnen het Control Framework.
- Uitvoeren (en her-kalibreren) Risk Self Assessment ("RSA").

Op deze manier draagt de eerstelijnszorg bij aan een aantoonbaar gecontroleerde en integere transitie naar WTP en de daaropvolgende implementatie ervan.

Uitgevoerde en geplande (kalibraties) RSA's door de eerstelijnszorg.

- Kalibratie MPF (per kwartaal)
- Kalibratie andere pensioenfondsen (per kwartaal)
- RSA-programmaplan 2026 (Q1/Q2 2026)
- RSA geleerde lessen (Q1/Q2 2026)

Rapporten

- Risico's in het voortgangsrapport aan de fondsen (maandelijks)
- Risico's in het Horizon Stuurgroep rapport (maandelijks)
- Risico's bij de rapportage aan het Horizon programmamanagementteam (maandelijks)
- Risico's in de verantwoording van rapportage aan de klantfondsen (per kwartaal)
- Go/No-Go-rapporten voor de transitie van MPF: 1 juli, 1 oktober, 1 november en 1 december 2027

Controletesten

Afhankelijk van de periodiciteit van de controles, de fase van het programma en het risicoprofiel binnen het risicodomein, zal de effectiviteit van de beheersmaatregelen worden getest. Er zal een schema voor 2027 worden opgesteld.

Tweede lijn (onafhankelijke risicomanagementfunctie)

De tweede lijn vervult een onafhankelijke, test- en adviesrol in relatie tot het BSG Horizon-programma. De tweede lijn monitort de samenhang, kwaliteit en consistentie van risicomanagement en fungeert als een cruciaal tegenwicht voor de eerste lijn en het programma.

De kernactiviteiten van de tweede lijn in 2027

- Het beoordelen en uitdagen van het geïntegreerde risicobeeld en de onderliggende aannames.
- Deelname aan en beoordelen van het RSA-programma.
- Het testen van het ontwerp en de beoordeling van de effectiviteit van beheersmaatregelen en het controlekader.
- 2e lijn monitoring bij het testen van beheersmaatregelen door 1e lijn.
- Het uitbrengen van risico-adviezen over belangrijke beslissingen en mijlpalen (zoals go/no go momenten, go-live en post-go-live evaluaties).
- Het monitoren van de tijdige en adequate opvolging van problemen en beheersmaatregelen.
- Rapportage over de integrale risicobeoordeling aan de Raad van Bestuur van BSG en de Raad van Toezicht van BSG.

De tweede lijn opereert onafhankelijk van het programma, onder de verantwoordelijkheid van de Chief Financial & Risk Officer en voert zelf geen RSA's uit. Er is een schema opgesteld voor 2026 met risicomijlpalen, waarin de tweede lijn een risico-advies zal geven over belangrijke mijlpalen zoals:

- Risicorapportage in het rapport van de Horizon Stuurgroep
- Go/no-go beslissingen inzake MPF
- Go live WTP Front End

Derde lijn (Interne Audit)

De derde lijn voert onafhankelijke audits uit op basis van een meerjarig auditplan. De focus ligt op het beoordelen van de effectiviteit van governance, risicomanagement en interne controles binnen het programma. De derde lijn rapporteert haar bevindingen aan de Executive Board en de Raad van Toezicht van BSG en geeft een onafhankelijke mening over de toereikendheid en effectiviteit van het risicomanagement.

Audits uitgevoerd door de derde lijn

- Review actuariële berekeningen
- Beoordeling van de voorbereiding van het proces voor de klantconversie
- Review van het invaarproces

Conclusie

Het risicomanagement van BSG Horizon is diep geïntegreerd in de organisatiestructuur en de rapportageprocessen van het programma. De gelaagde en geïntegreerde aanpak stelt BSG in staat om proactief risico's te identificeren, beoordelen en te beheersen. Dit is essentieel voor het succes van de implementatie van WTP-regelingen en de bevestiging van een beheerste en integere uitvoering.

2.1.2 MPF en Operationele en IT-risico's

Om operationele en IT-risico's te beheersen ontwikkelde het PB het Three Lines of Defense (IORP II-wetgeving) model.

1. Eerste lijn: risico-eigenaren

Een groot deel van de risico's waaraan MPF wordt blootgesteld, hebben betrekking op de (dagelijkse) activiteiten die binnen MPF of bij externe dienstverleners worden uitgevoerd. Dit betreft alle processen die worden uitgevoerd, zoals pensioenbeheer en vermogensbeheer, maar ook de activiteiten binnen het Pensioenbureau en het PB. Dit is de kern van MPF en daarmee de kern van Integraal Risico Management, dus hier ligt de primaire verantwoordelijkheid en het eigenaarschap van de risico's en hun controle.

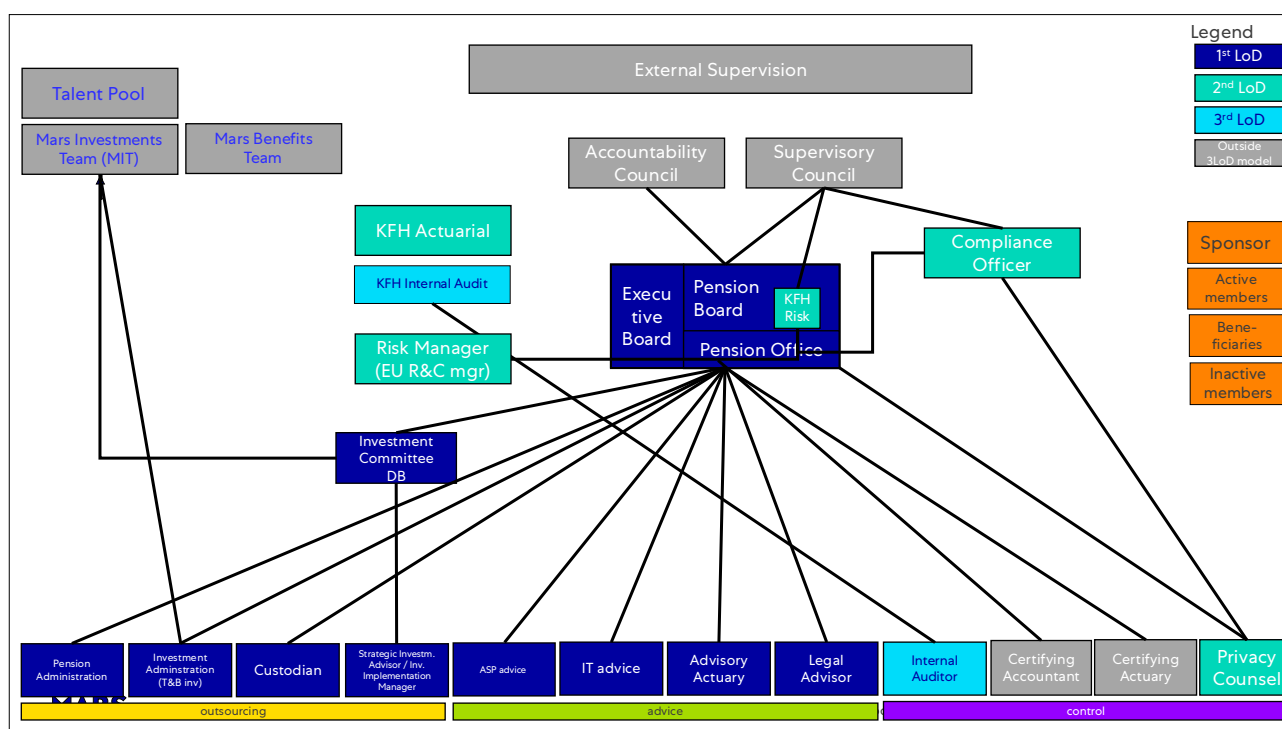
2. Tweede lijn: Controlefunctie

De controlefunctie, die de 'tweede lijn' vormt, beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicomanagementsysteem en heeft een adviserende en initiërende rol met betrekking tot het risicomanagementkader. In het bijzonder maken de SFH Risicobeheer en SFH Actuariel deel uit van de controlefunctie. De activiteiten die bij de controlefunctie horen, worden ook gedekt door verschillende onderdelen van de interne governance.

3. Derde lijn: Interne auditfunctie

De interne auditfunctie is verantwoordelijk voor het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van MPF. Waar passend kan de auditfunctie periodiek de toereikendheid en effectiviteit van de controlefunctie/tweede lijn evalueren. De interne audit wordt uitgevoerd door een externe partij (BDO) en geleid door een onafhankelijke externe expert.

Interacties met leveranciers, bestuursorganen en SFH's worden weergegeven in grafiek 2.4.



Grafiek 2.4

De verantwoordelijkheden en processen van externe en interne partijen zijn volgens deze lijnen georganiseerd, zoals dit Implementatieplan zal aantonen.

2.1.3 Belangrijke veranderingen in de rollen en verantwoordelijkheden van de pensioenadministrateur en partijen in de vermogensbeheerketen

In grote lijnen zal de transitie naar de Mars SPR de bestaande taken en verantwoordelijkheden van de belangrijkste partijen in de vermogensbeheerketen (voornamelijk MPF, BSG, BNY en SECOR) niet veranderen. BSG blijft immers verantwoordelijk voor de implementering en uitvoering van de pensioenadministratie, en BNY blijft verantwoordelijk voor de implementering en uitvoering

van het vermogensbeheer. Een nieuw proces in de relatie tussen pensioenadministratie en de vermogensbeheerketen is het ontwerp van de liaisonfunctie, waarbij informatie inzake beleggingen, cohorten en de bijbehorende allocatieregels, kasstromen, gerealiseerde rendementen, enzovoort, leidt tot een nieuw proces met betrekking tot de periodieke levering van gegevens en informatie tussen deze partijen.

De invoering van het nieuwe pensioenstelsel zal leiden tot aangepaste diensten voor de verschillende partijen, waaraan ook nieuwe processen zijn gekoppeld (zie de volgende alinea). De overeenkomsten met betrekking tot de rollen en verantwoordelijkheden in de vermogensbeheerketen worden verder beschreven in het TOM-proces.

Belangrijke wijzigingen in de verantwoordelijkheid van de pensioenadministrateur BSG

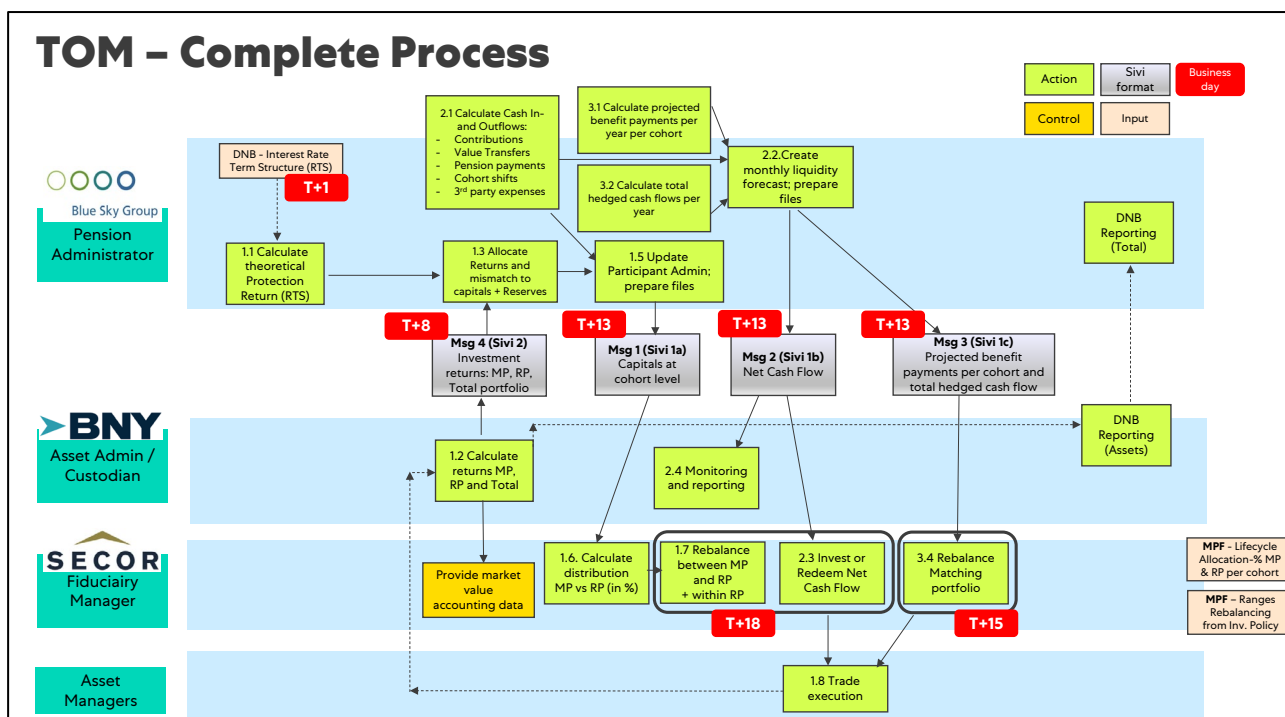
MPF heeft haar pensioenadministratie uitbesteed aan BSG. De huidige activiteiten van BSG met betrekking tot de deelnemersadministratie in het algemeen blijven ongewijzigd. De uitvoering van de Mars SPR zal leiden tot nieuwe processen. Als gevolg van de transitie naar de Mars SPR zullen Persoonlijke Pensioenvermogens moeten worden beheerd in plaats van aanspraken en -rechten. Dit heeft gevolgen voor de communicatie met de deelnemers en zal leiden tot verschillende eisen met betrekking tot de expertise en kennis in de directe deelnemers-sfeer. De klantenservicemedewerkers van BSG worden hiervoor verder opgeleid en ondersteund. BSG zal een intern WTP-trainingprogramma aanbieden voor hun medewerkers.

Belangrijke verantwoordelijkheidsveranderingen in de vermogensbeheerketen

In grote lijnen blijven de bestaande taken en verantwoordelijkheden van de belangrijkste partijen binnen de vermogensbeheerketen, voornamelijk SECOR, BSG en BNY, ongewijzigd na de transitie naar de Mars SPR. BSG blijft verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenadministratie, SECOR blijft verantwoordelijk voor de uitvoering van het vermogensbeheer en het her-balanceringsproces, en BNY blijft verantwoordelijk voor het toezicht op de beleggingsadministratie van het pensioenfondsvermogen.

Een belangrijk nieuw proces dat is geïntroduceerd in de relatie tussen de pensioenadministratie en de vermogensbeheerketen is de directe uitwisseling van informatie over pensioenfondsvermogen, cohorten en hun bijbehorende allocatieregels, kasstromen, gerealiseerde rendementen en gerelateerde gegevens. Dit resulteert in een nieuw proces dat de periodieke levering van gegevens en informatie tussen de betrokken partijen regelt. Deze gegevensuitwisseling zal de SIVI-normen volgen om een goede governance en standaardisatie in de vermogensbeheerketen te waarborgen.

De invoering van de Mars SPR zal leiden tot aanpassingen in de dienstverlening tussen de verschillende partijen en tot de invoering van nieuwe processen (zie ook paragraaf 2.1.4). De overeenkomsten met betrekking tot rollen en verantwoordelijkheden binnen de vermogensbeheerketen zijn geformaliseerd met de relevante partijen en zijn gedocumenteerd in het TOM-werkdocument, zie grafiek 2.5.



Grafiek 2.5

2.1.4 Veranderingen in de belangrijkste bedrijfsprocessen

Beschrijving van wijzigingen in de belangrijkste bedrijfsprocessen van de pensioenadministrateur

De processen die binnen BSG zullen worden aangepast, zijn deels het gevolg van veranderingen die door WTP zijn geïntroduceerd en deels uit BSG's beslissing om verschillende (kritische) bedrijfsapplicaties te vernieuwen of te vervangen. Deze veranderingen worden gecoördineerd en uitgevoerd binnen het Horizon-programma van BSG. Aanvullende verantwoordelijkheden van BSG zijn beschreven in de Transitie-DVO.

Een overzicht van de verantwoordelijkheden en processen binnen de pensioenadministratie die ongewijzigd blijven, en welke zullen veranderen, worden weergegeven in tabel 2.6.

Functionele gebieden pensioenadministratie	
Verantwoordelijkheden en processen die niet veranderen	Verantwoordelijkheden en processen die wel veranderen
Mutaties van werkgevers en deelnemers die geen invloed hebben op het Persoonlijk Pensioenvermogen ("PPV").	Werkgevers- en deelnemersmutaties die wel invloed hebben op het Persoonlijk Pensioenvermogen ("PPV").
Werkgevers- en deelnemersprocessen met betrekking tot het innen van pensioencontributies.	Contributies verwerken in het PPV.
Het proces voor het vrijgeven van kasgeld voor pensioenuitkeringen.	Informatie delen met SECOR over kas in- en uitstromen via SIVI-bestand 1b.
Het faciliteren van liquiditeit voor het betalen van herverzekeringspremies en andere kosten (vermogensbeheer, pensioenen, algemene kosten).	Het proces voor het uitbetalen van pensioenuitkeringen met betrekking tot timing en verwerking in de individuele uitkering.
	Toewijzing van rendementen die betrekking hebben op het beschermingsrendement
	Informatie delen met SECOR over het pensioenfondsvermogen na rendementsallocatie via SIVI-bestand 1a.
	Maandelijks informatie delen met SECOR over de pensioenvermogens per cohort en de belangrijkste wijzigingen.
	Het vaststellen van de informatie die nodig is voor verwachte toekomstige uitkeringen voor renteaftdekking, per cohort; deze informatie wordt gedeeld met SECOR via SIVI-bestand 1c.
	Informatie delen met MPF voor het monitoren van de beoogde vermogensallocatie berekend door SECOR.
Ad-hoc beleid en -processen:	Ad-hoc beleid en -processen:
- Verzoeken voor liquiditeit voor factuurbetalingen.	- Besluitvorming met betrekking tot het beleggingsbeleid
Terugkerende beleidsaspecten en -processen (jaarlijks of tweejaarlijks):	Terugkerende beleidsaspecten en -processen (jaarlijks of tweejaarlijks):
- Aanpassing van het niveau van premietoelagen.	- Aanpassing van sterftetabellen (tweejaarlijks)
	- Beoordelen van langlevens-risico met actuariële impact
	- Jaarlijkse update van de PPV's met betrekking tot het technische resultaat
	- Aanpassing van uitkeringsniveaus op basis van het uitkeringsbeleid en rendementsverspreidingsbeleid
	- Uitvoering van besluiten aangaande de solidariteitsreserve en de risicovoorzieningen ¹ , inclusief overdrachten van reserves naar de PPV's
	Beleidsaspecten die elke vijf jaar terugkomen:
	• Cohortsegmentatie
	• Allocatiebeleid van de rendementen tussen cohorten
	• Toewijzingsbeleid van rendementen aan eigen vermogen, de solidariteitsreserve en risicovoorzieningen
	• Beleid met betrekking tot pensioenuitkeringen en het uitsmeren van de rendementen

Tabel 2.6

¹ Collectieve bepalingen die zijn ingesteld om specifieke, vooraf gedefinieerde risico's te dekken, die niet zijn toegewezen aan individuele Persoonlijke Pensioen Vermogen (PPV's), zoals biometrische, actuariële of andere verzekering gerelateerde risico's. Risicofondsbevestigingen worden afzonderlijk aangehouden van individuele pensioenactiva en worden uitsluitend gebruikt om afwijkingen te absorberen die voortvloeien uit de realisatie van deze risico's, in overeenstemming met de toepasselijke beleidsregels en regelgeving.

Beschrijving van veranderingen in de belangrijkste bedrijfsprocessen van de vermogensbeheerder

Het coördinerende vermogensbeheer dat door SECOR wordt uitgevoerd en de samenwerking met externe beheerders blijft ongewijzigd. De verantwoordelijkheden en processen die wel of niet veranderen met betrekking tot vermogensbeheer zijn beschreven in tabel 2.7.

Functionele gebieden van vermogensbeheer	
Verantwoordelijkheden en processen die niet veranderen	Verantwoordelijkheden en processen die wel veranderen
Uitvoering van vermogensbeheer activiteiten	Vermogensallocatie van de huidige beleggingsportefeuille in een beschermingsportefeuille en een rendementsportefeuille ² .
Monitoring van beleggingsportefeuilles	Maandelijks bepaling van de beoogde vermogensallocatie op basis van ontvangen input van BSG, SIVI-bestand 1b en SIVI-bestand 1a.
Nalevingsactiviteiten	Het delen van de informatie over de beoogde vermogensallocatie met MPF, waardoor zij het resultaat kunnen monitoren ten opzichte van de input die van BSG wordt ontvangen.
Vrijmaken van cash voor pensioenuitkeringen	Timing van het vrijmaken van cash voor pensioenuitbetalingen binnen de maandelijkse cyclus.
Implementatie van renteafdekking (rentegevoeligheid) op basis van de prognose voor pensioenuitkeringen.	Ontvangst van de informatie die nodig is om de renteafdekking te beoordelen, via BSG en SIVI-bestand 1c.
Mogelijke discretionaire wijzigingen in het beleggingsbeleid zoals geïnstrueerd door het PB	Aanpassingen van het beleggingsbeleid die eerst binnen BSG worden geïmplementeerd via de regels voor de rendementstoekenning. Dit wordt weerspiegeld door BSG via SIVI-bestanden 1a en 1b om de beoogde vermogensallocatie te bepalen
Implementatie van herbalancerings waar nodig omdat blootstelling aan een vermogensklasse buiten de voorgeschreven bandbreedte is verschoven.	Het bepalen en rapporteren van het beschermingsrendement, mismatch-rendement en overrendement in netto bedragen (na aftrek van vermogensbeheerkosten).
Verstrekken van beleggingsrapportages	
Managerselectie / monitoring van processen	

Tabel 2.7

Beschrijving van wijzigingen in de belangrijkste bedrijfsprocessen van de custodian

BNY is verantwoordelijk voor het administreren van de beleggingen. Een overzicht van de processen die ongewijzigd blijven en de processen die zullen veranderen, is gegeven in tabel 2.8.

² In de vermogensallocatie wordt onderscheid wordt gemaakt tussen de beleggingen die nodig zijn voor bescherming (Beschermingsportefeuille, in Engelse taal; Matching Portfolio of "MP") en de beleggingen die zorgen voor overrendement (Rendementsportefeuille, in Engelse taal Return Portfolio of "RP")

Functionele gebieden van de custodian	
Verantwoordelijkheden en processen die niet veranderen	Verantwoordelijkheden en processen die wel veranderen
Het bepalen van de NAVs van de onderliggende beleggingen aan het einde van de maand.	Het opsplitsen van de beleggingsadministratie in een beschermingsportefeuille en een rendementportefeuille
Het afstemmen van het Accounting Book of Records (ABOR) met het Investment Book of Records (IBOR) van de vermogensbeheerders.	Het bepalen van de maandelijkse waarde (NAV) van de beschermingsportefeuille en de rendementportefeuille
Vorbereiding van de beleggingsadministratie.	Het aanleveren van een beleggingsadministratie; totaal van de Mars SPR, en separaat van zowel de beschermingsportefeuille en de rendementportefeuille, aan de fiduciair manager voor de berekening en rapportage van het matchingrendement, mismatchrendement en overrendement in netto-bedragen (na aftrek van vermogensbeheerkosten).

Tabel 2.8

Risicomanagement in relatie tot veranderingen in bedrijfsprocessen

De beheersmaatregelen met betrekking tot de risico's die voortvloeien uit de aangepaste bedrijfsprocessen worden beschreven in de TOM. De risico's kunnen worden onderverdeeld in drie typen:

1. Risico op fouten of onjuiste informatie
2. Risico's op onvolledigheid, wanneer informatie ontbreekt of onvoldoende is
3. Risico's gerelateerd aan tijdigheid, waarbij vereiste leveringen niet op tijd kunnen worden afgerond

2.1.5 Veranderingen in de governance

Met de transitie naar WTP voorziet MPF geen directe veranderingen in de inrichting van de organisatie. Tijdens de WTP-transitie werd het VO echter tijdelijk uitgebreid van drie naar zes leden, om het VO de best mogelijke voorbereiding te bieden op het uitbrengen van haar advies. Na de invaardatum wordt het aantal leden van het VO teruggebracht van zes naar drie. Het PB zal na de transitie een strategische evaluatie van het governance model uitvoeren.

2.1.6 Veranderingen in de kostenstructuur

De transitie naar WTP beïnvloedt de administratieve kosten van MPF op twee manieren:

1. eenmalige kosten door de transitie, en
2. structurele kosten als gevolg van de invoering van het nieuwe pensioenstelsel vanaf de invaardatum

Eenmalige kosten door de transitie

BSG maakt onderscheid tussen de reguliere implementatie (de "run") en alle activiteiten die plaatsvinden om de transitie naar de nieuwe pensioenregelingen te realiseren (de "verandering", gedreven door het Horizon-programma). MPF betaalt mee aan het Horizon-programma:

1. Kosten voor fondsonafhankelijke (generieke) voorbereidingen die BSG moet maken om het invaren onder WTP te kunnen realiseren, gebaseerd op een verdeelsleutel tussen alle cliënten die zich bij BSG hebben ingeschreven op het Horizon-programma, naar financiering van activiteiten die plaatsvinden van 2021 tot 2028.
2. Kosten voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregelingen.
3. Specifieke kosten voor maatwerk, die worden toegewezen aan het fonds waarvoor de aanpassing wordt uitgevoerd.

Structurele kosten als gevolg van de invoering van het pensioenstelsel vanaf de invaardatum

In de eerste helft van 2027 verwacht MPF de dienstverleningsovereenkomst ("DVO") en SLA, voor pensioenbeheer vanaf 1 januari 2028, met BSG te ondertekenen. De kosten voor de reguliere implementatie (de "run") na de transitie maken hier deel van uit.

2.2 Technische haalbaarheid

2.2.1 Haalbaarheidsanalyse

MPF heeft BSG gevraagd om de technische haalbaarheid te beoordelen van de door Sociale Partners van Mars overeengekomen SPR-regeling, evenals de haalbaarheid van de beoogde uitvoering, inclusief het invaren van de bestaande aanspraken per 1 januari 2028. BSG heeft de haalbaarheid van het nieuwe pensioenplan bevestigd. De belangrijkste punten van het antwoord worden hieronder uiteengezet.

MPF en BSG werken al geruime tijd aan een beheerste en integere transitie naar WTP, gebaseerd op de arbeidsvoorwaarden en ambities als overeengekomen door Sociale Partners. De start vond in een vroeg stadium plaats. De wensen/criteria van MPF (om de relevante componenten van de huidige pensioenplannen beschikbaar te hebben in het nieuwe SPR-contract, zoals bijv. risicoverzekeringen) werden besproken en vergeleken met de productnormen die door BSG zijn vastgelegd in de Product- en Dienstencatalogus "PDC"). De open dialoog met een constructieve houding van MPF geeft BSG vertrouwen dat ook uitdagingen in de vervolgfase samen zullen worden opgelost. Het doel van MPF is om zo dicht mogelijk bij de PDC van BSG te blijven, maar er zijn delen die als maatwerk worden erkend.

De haalbaarheid van de pensioenregeling-elementen die MPF wil, maar die niet binnen de PDC van BSG passen, zijn eerst getest op maakbaarheid. Met maakbaarheid bedoelt BSG het testen of een individueel controle-element dat niet binnen de PDC past, kan worden gerealiseerd als een

maatwerkoplossing binnen het strategische implementatiekader en de managementdoelstellingen van BSG. Om de haalbaarheid van de gewenste SPR-regeling te beoordelen, hielden BSG en MPF gezamenlijke werksessies. Er zijn verschillende sessies geweest over de implementatietest waarin de zaken uit het Transitieplan werden beoordeeld en besproken. Specifiek over de werking van de solidariteitsreserve zijn er verschillende consultaties geweest om te begrijpen hoe de standaard werkt en of en hoe dit zich vertaalt voor MPF. Deze sessies en diverse vervolgesprekken hebben geleid tot een lijst van maatwerk punten die door BSG elk als haalbaar worden beschouwd.

Op basis van de huidige kennis zijn deze onderwerpen:

1. Periodieke versus maandelijks processen. We bespreken de oplossingsrichting om de vereiste maandelijks processen in het SPR-schema af te stemmen op de 4-weken (periode) loonadministratie van het bedrijf.
2. Het ontwerpen van een zogenoemde 'company-match', waarbij de vrijwillige contributie van de deelnemers wordt aangevuld door de werkgever.

Na de maakbaarheidstest vond de haalbaarheidstest plaats. Met haalbaarheid bedoelt BSG het testen of de som van de controle-elementen die als haalbare aanpassing zijn beoordeeld, op tijd kan worden gerealiseerd voor een gecontroleerde transitie op de beoogde invaardatum van 1 januari 2028.

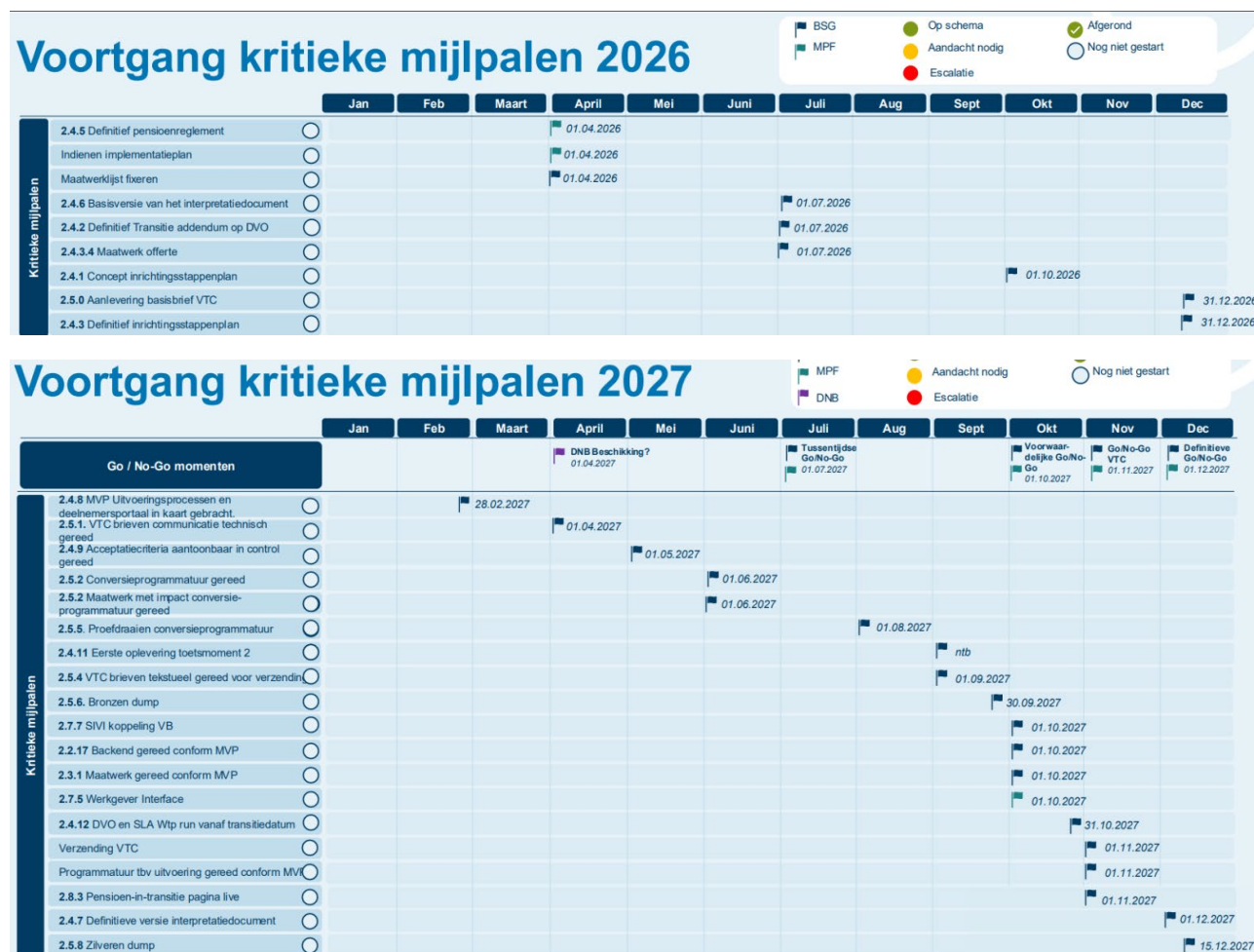
De route naar een gecontroleerde implementatie van de SPR voor MPF per 1 januari 2028 kent nog enkele onzekerheden die zowel MPF als BSG erkennen:

- a) Het afronden van de reglementen
- b) Wet- en regelgeving
- c) Het verkrijgen van de DNB-beslissing

BSG's conclusie is dat het maatwerkpakket dat MPF wil, haalbaar is op basis van de huidige kennis.

2.2.2 Implementatie-mijlpalen

De implementatiemijlpalen van 2026 en 2027 zijn weergegeven in tabel 2.9.



Tabel 2.9

2026 wordt het jaar waarin MPF verwacht de gesprekken over het Implementatieplan en het communicatieplan met respectievelijk DNB en AFM af te ronden.

2.3 Uitbestedingsrisico's

MPF heeft verschillende van zijn (kritieke)processen uitbesteed en is daardoor blootgesteld aan uitbestedingsrisico's. Om de uitbestedingsrisico's te beheersen, hanteert MPF een uitbestedingsbeleid om de continuïteit van de onderuitbestedings-processen en de kwaliteit van de uitbestedingsketen te waarborgen. De onderstaande secties geven informatie over WTP-specifiek gerelateerde uitbestedingspartijen.

Betrokken uitbestedingspartners

MPF heeft de uitbestedingspartijen in een vroeg stadium geïnformeerd over de transitie naar de Mars SPR. Tijdens de transitie naar de Mars SPR zullen naast de wekelijkse coördinatievergaderingen ook andere consultaties plaatsvinden tussen BSG en MPF. Schriftelijke overeenkomsten zijn gesloten met BSG over de transitie naar de Mars SPR en de bijbehorende opleveringen. Het BSG Horizon-programma houdt toezicht op deze opleveringen.

Het BSG Horizon-programma heeft de activiteiten in de context van de transitie naar de Mars SPR verdeeld in focusgebieden, die verband houden met specifieke onderwerpen: Advies en Beleid, Pensioenbeheer en Klantbedieningsregelingen, Organisatorische keuzes, Vermogensbeheer, Communicatie, Datakwaliteit, Contracten, Implementatie, Migratie en Invaren. Voor elk focusgebied heeft een expert van het Horizon-programma de leiding over het specifieke onderwerp.

MPF houdt de afgesproken doelstellingen en deadlines in de gaten en past indien nodig aan of escaleert. Vanaf januari 2025 stelt de transitie-manager een wekelijkse actielijst samen van BSG en stelt een maandelijks voortgangsrapport op. Het rapport bevat de huidige stand van zaken van de voortgang van de te bereiken mijlpalen voor de betreffende projectfase. Daarnaast bevat het rapport een actueel overzicht van de belangrijkste risico's die een succesvolle transitie naar de nieuwe pensioenregeling bedreigen en eventuele aanvullende beheersmaatregelen die door BSG zijn voorgesteld.

SECOR en BNY zijn ook nauw betrokken vanwege veranderingen in de vermogensbeheerketen, nieuwe informatiestromen en daaruit voortvloeiende veranderingen in bedrijfsprocessen (zie sectie 2.1). Om de TOM te definiëren en overeen te komen, zijn er regelmatige consultaties en ontwerpessies georganiseerd tussen MPF en de genoemde partijen.

De TOM beschrijft de belangrijkste processen evenals de rollen en verantwoordelijkheden. BSG, SECOR en BNY hebben ieder schriftelijk bevestigd akkoord te gaan met de daarin vastgelegde afspraken.

2.3.1 Belangrijke afspraken met kritieke uitbestedingspartijen

Verantwoordelijkheid van het pensioenfonds

MPF draagt de verantwoordelijkheid voor de zorgvuldige uitvoering van de nieuwe pensioenregeling voor alle (gewezen) deelnemers, inclusief het invaren van pensioenaanspraken in Persoonlijke Pensioenvermogen ("PPV"). Hoewel een aanzienlijk deel van de transitie-activiteiten is uitbesteed aan BSG, SECOR en BNY, die op hun beurt mogelijk met onderuitsteding-partijen samenwerken, blijft het PB uiteindelijk verantwoordelijk voor alle aspecten van het invaren.

Blue Sky Group (pensioenadministrateur)

Schriftelijke overeenkomsten zijn gesloten met BSG over de transitie naar de nieuwe pensioenregeling en de bijbehorende opleveringen. Het Horizon-programma houdt toezicht op deze resultaten.

BSG rapporteert periodiek over de voortgang van het Horizon-programma. Dit verantwoordingsrapport bevat een overzicht van de belangrijkste voltooide en geplande activiteiten, de geplande mijlpalen, voortgang van de verdere ontwikkeling van Wings, projectkosten en risicobeheer.

Er worden verdere overeenkomsten gesloten met BSG over de PDC en SLA.

SECOR (fiduciair manager)

De implementatie van WTP vereist aanpassingen in de uitvoering van fiduciair en vermogensbeheer. Deze wijzigingen zijn noodzakelijk om de beleggingsportefeuille te beheren in overeenstemming met de beheersovereenkomsten en het beleggingsbeleid dat van toepassing is onder de Mars SPR. Dit omvat de bijbehorende gegevensuitwisseling tussen BSG en SECOR. Binnen het project zijn de vereiste wijzigingen gedefinieerd en zullen als volgt contractueel worden vastgelegd in de Service Level Agreement:

- SECOR's plannen om de vereiste aanpassingen in beleggingsbeheer en gegevensuitwisseling door te voeren in overeenstemming met WTP, inclusief wijzigingen in diensten, procedures en systemen.
- Een beschrijving van de beoogde samenwerkingsmethoden met andere relevante partijen in de vermogensbeheerketen van de MPF.

BNY (custodian & beleggingsadministratie)

De invoering van de Mars SPR leidt ook tot verschillende aanpassingen in de activiteiten die BNY uitvoert als custodian en aanbieder van beleggingsadministratie voor de beleggingsportefeuilles. Hoewel de kernverantwoordelijkheden ongewijzigd blijven, ontstaan er aanvullende verantwoordelijkheden door de transitie naar de SPR regeling. (zie sectie 2.1.3).

Deze aanpassingen worden opgenomen in het bestaande dienstverleningskader en formeel gedocumenteerd om ervoor te zorgen dat de processen van BNY blijven aansluiten bij de governance-, rapportage- en risicomanagementvereisten van MPF onder WTP.

2.3.2 Kritieke uitbestedingen en onderuitbestedingen

Uitbestedingen zijn een belangrijk onderdeel van de werkwijze van MPF, zoals beschreven in de Outsourcing Policy (in Nederlands, het uitbestedingsbeleid) van MPF.

Het doel van het uitbestedingsbeleid van MPF

Het waarborgen van de continuïteit van de uitbesteding- en onderuitbestedings-processen en de missie van MPF, en het beschermen van de reputatie van MPF wanneer processen worden (onder)uitbesteed. De belangen van alle betrokken belanghebbenden mogen niet worden geschaad als processen worden (onder)uitbesteed. Bovendien mag (onder)uitbesteding het toezicht door de toezichthoudende partijen van MPF niet belemmeren.

Toepasbaarheid

Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle selectieprocessen die verband houden met uitbestedingsactiviteiten of het inkopen van producten of diensten door MPF. Het uitbestedingsbeleid is van toepassing op alle bestaande en/of nieuwe uitbestedingsovereenkomsten gedurende de gehele looptijd van deze overeenkomsten.

Reden voor uitbesteding

De uitbestede kernactiviteiten van MPF omvatten investeringen (en vermogensbeheer, custodian), pensioenadministratie en informatievoorziening ten behoeve van haar deelnemers. Bovendien heeft MPF operationele en tactische processen uitbesteed. De beslissing om een proces uit te besteden is bedoeld om een hogere kwaliteit en kostenefficiënte uitvoering te verkrijgen door de externe aanbieder met gespecialiseerde expertise, dan wanneer MPF het zelf zou doen. Deze externe aanbieders voeren die activiteiten ook uit voor andere klanten en kunnen investeren in ontwikkeling en innovatie. Ze beschikken over voldoende capaciteit om complexe en kritieke operationele processen uit te voeren, zoals pensioenadministratie en vermogensbeheer.

Met dit uitbestedingsbeleid als referentie hebben we het kader ontwikkeld voor enkele belangrijke dienstverleners, die hierna worden opgesomd.

Blue Sky Group

De overeenkomst tussen BSG en MPF zorgt ervoor dat MPF kan voldoen aan alle regels omtrent uitbesteding van werk. Dit wordt gewaarborgd door verschillende bepalingen, waaronder:

- BSG hanteert een (onder)uitbestedingsbeleid waarbij klanten tijdig worden geïnformeerd en MPF regelmatig wordt geïnformeerd over de uitbestedingsactiviteiten van BSG, zowel voor reguliere operaties als voor conversie gerelateerde activiteiten.
- MPF wordt vooraf op de hoogte gebracht van alle nieuwe uitbestedingsactiviteiten en/of wijzigingen in bestaande uitbestedingsopdrachten. In gevallen waarin dergelijke regelingen of samenwerkingen strategisch belangrijk zijn, wordt MPF in een vroeg stadium geïnformeerd over de stappen die in het proces gevolgd moeten worden.
- BSG verstrekt MPF periodiek een overzicht van (onder)uitbestede activiteiten en gerelateerde monitoring-maatregelen.

Tabel 2.10 geeft een overzicht van elke uitbestedingspartij van BSG die een rol spelen tijdens de transitie. Omdat BSG geen nieuw administratiesysteem heeft aangeschaft, maar in plaats daarvan zijn bestaande systeem, Wings, heeft aanpast, zullen de interfaces met andere systemen grotendeels ongewijzigd blijven. Daardoor leidt het invaren niet, of slechts in beperkte mate, tot

veranderingen in de risico's van onderuitbesteding, en wordt verwacht dat de bestaande beheersmaatregelen adequaat blijven.

Uitbestedingspartij	Beschrijving
Visma Idella – Betalings- en uitbetalingsdiensten	<p>Visma Idella is verantwoordelijk voor de bruto-netto-verwerking van pensioenuitkeringen. Visma Idella levert:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Applicatiesoftware P&B Core en Youforce • Technisch beheer en ondersteuning • Platformhosting, netwerkbeheer en beveiligingsdiensten • Een projectteam voor het migratieproject en een productteam voor de implementatie van de BSG-eisen
Paragon Klantcommunicatie	Paragon is verantwoordelijk voor het creëren en verspreiden van UPO's, collectieve mailings, dagelijkse meldingen en de verspreiding van tijdschriften.
T&T COMPET&T B.V.	<p>T&T levert COMPET&T, een SaaS-oplossing voor het veilig en uniforme uitwisseling van informatie met nationale registers zoals de BRP. T&T biedt ook:</p> <ul style="list-style-type: none"> • De interface met het nationale pensioenregister (PR Service) • WOW (Value Transfer via the Web), waarmee digitale informatie-uitwisseling voor kleine pensioenwaardeoverdrachten mogelijk is (zonder toestemming van de deelnemer)
OneXillium	BSG gebruikt Xtendis als digitaal archief voor haar pensioenadministratie. Xtendis Online wordt als SaaS-oplossing aangeboden door Expansion, namens OneXillium. OneXillium beheert de contractuele relatie met Expansion.
Uitbreiding Xtendis	Leverancier van Application Software Xtendis, technische ondersteuning, Migratieprojectteam
Cegeka Nederland B.V.	Cegeka beheert de IT-werkplekken van BSG, host bedrijfsapplicaties en onderhoudt de BSG-netwerkinfrastructuur.
Microsoft	Leverancier van Azure en M365
Signicat	<p>Signicat is een door de overheid goedgekeurde eHerkenning (eIDAS) tussenpersoon en aanbieder van DigiD-diensten. BSG koopt momenteel geen DigiD-diensten aan via Signicat; echter, onder WTP zal Signicat DigiD-diensten leveren voor fondsen die overstappen naar de nieuwe frontend goedgekeurde eHerkenning (eIDAS) tussenpersoon en aanbieder van DigiD-diensten. BSG koopt momenteel geen DigiD-diensten aan via Signicat; echter, onder de WTP zal Signicat DigiD-diensten leveren voor fondsen die overstappen naar de nieuwe frontend.</p>
Triple A Risk Financiering	Voert de WTP verplichte URM-berekeningen uit
Truston Solutions B.V.	Truston is verantwoordelijk voor het beheren van de klantportalen, inclusief toekomstige ontwikkelingen en verbeteringen.
HEQ Holding B.V. (voorheen Verschure ICT Services)	HEQ verzorgt technisch beheer voor diverse toepassingen en software die binnen BSG worden gebruikt, ontwikkelt en past software aan, en levert advies- en adviesdiensten. HEQ-ontwikkelaars werken aan Wings en het unit-beheer. Al het werk vindt volledig plaats binnen de interne omgeving en infrastructuur van BSG, onder het interne beleid van BSG.

Tabel 2.10

SECOR en BNY

Er zijn geen materiële onderuitbestedings-partijen bij SECOR of BNY die een significante rol spelen bij het invaren buiten wat al is inbegrepen in hun reguliere vermogensbeheer- en custodian-activiteiten.

2.3.3 Bijbehorende uitbestedingsrisico's en beheersmaatregelen

Het PB is verantwoordelijk voor de uitvoering van de Mars SPR, het opstellen van uitvoeringsovereenkomsten en de inkoop van diensten (contractering of advies) van verschillende partijen voor de verschillende operationele activiteiten. MPF hanteert een uitbestedingsbeleid (zoals beschreven in paragraaf 2.3.2) en beoordeelt elk kwartaal of uitbestedingsrisico's binnen de gedefinieerde risicobereidheid blijven. Het uitbestedingsbeleid wordt periodiek geëvalueerd en waar nodig aangepast. Kritieke uitbestedingspartners worden jaarlijks geëvalueerd. Door uitbestedingsovereenkomsten, service-opdrachten, SLA-rapporten, risicorapporten, kostenrapporten, assurance-rapporten (waaronder ISAE 3402), jaarlijkse evaluatievergaderingen, periodieke consultaties op verschillende organisatieniveaus en deelname aan (klant)vergaderingen (waar onder andere geïntegreerd risicomangement wordt besproken) worden de continuïteit, integriteit, kostenefficiëntie en kwaliteit van uitbestedingsactiviteiten effectief gemonitord en gecontroleerd. Alle overeenkomsten en dienstverleningsopdrachten zijn onderworpen aan een juridische toetsing.

Periodieke monitoring van beheersmaatregelen vindt plaats op basis van het niet-financiële risicorapport en de ISAE 3402-rapporten voor respectievelijk pensioenadministratie en vermogensbeheer. Via het Non-Financial Risk Report ontvangt MPF informatie over de ontwikkeling van risico's bij BSG en SECOR.

Als er structureel achterblijvende prestaties ten opzichte van de doelstellingen worden waargenomen, gaat MPF in gesprek met de betreffende partij. In de afgelopen jaren is de monitoring met name met betrekking tot BSG geïntensiveerd om de voortgang van het IT Control Framework te waarborgen.

2.4 Beheer van financiële risico's

2.4.1 Financiële risico's die relevant zijn voor het invaren

Bij financiële risico's ligt de focus op de ontwikkeling van beleggingen en verplichtingen, zoals weerspiegeld in de dekkingsgraad. De aard van de financiële risico's is niet nieuw, maar de context, namelijk de transitie naar een nieuw pensioenontwerp, is dat zeker. Afhankelijk van de invaardekkingsgraad kunnen de gedefinieerde doelstellingen in meer of mindere mate worden bereikt. De onderliggende rente speelt een belangrijke rol, omdat deze de verdeling van beleggingen tussen deelnemers beïnvloedt. Het is ook relevant om de rol van rentetarieven na het invaren te overwegen, dat wil zeggen binnen de Mars SPR.

2.4.2 Scenario-analyse financiële en economische schokken

MPF ontving op 17 februari 2025 het Transitieplan voor de Mars SPR van de Sociale Partners van Mars Nederland. In haar kwantitatieve beoordeling volgt MPF expliciet het analysekader dat is gedefinieerd in het Transitieplan, dat de financiële situatie per 31-12-2024 omvat:

- Scenarioanalyse over de verschillende Target Funding Ratio's die voor MPF zijn gespecificeerd (TFR2A op 119,5%, TFR2B op 132,9%, TFR3 op 126,8% en TFR4 op 138,5%)
- Rentegevoeligheidsschokken van +100 bps en –100 bps toegepast op de DNB P- en Q-set-scenario's die door MPF worden gebruikt.
- Aparte scenarioanalyse voor deelnemers van de Eindloonregeling en de MUP/MSP regeling (inclusief verwachte, pessimistische (5e percentiel) en optimistische (95e percentiel) uitkomsten)
- Life cycle gerelateerd beleggingsgedrag onder de Mars SPR vergeleken met de huidige regelingen
- Het effect van de werkgeversgarantie van het bedrijf tot en met TFR3 (126,8%)
- De verwachte ontwikkeling en werking van de solidariteitsreserve in ongunstige en gunstige economische tijden
- Gebruik van de actuele DNB P-set

MPF combineert deze analyses met de prioriteitsregels (de DAK) die door Sociale Partners zijn gedefinieerd. Op basis van deze geïntegreerde beoordeling concludeert MPF dat binnen de scenario-grenzen die in het Mars Transitieplan zijn gedefinieerd, de transitiedoelstellingen kunnen worden bereikt. Daarom acht MPF geen extra maatregelen nodig als deze scenario's zich voordoen.

2.4.3 Aanpassing van het beleggingsbeleid indien nodig

In 2022 is MPF begonnen om haar beleggingsbeleid aan te passen om de dekkinggraad op het moment van invaren te beschermen. Door middel van een gefaseerde benadering bij stijgende dekkinggraden is de renteafdekking verhoogd en de allocatie naar de rendementsportefeuille verminderd. De aanpassingen zijn gevalideerd om te voldoen aan de huidige risicohouding onder het FTK.

Het PB realiseert zich dat deze beleidswijziging het opwaartse potentieel van de dekkinggraad vermindert. Desalniettemin beschouwt het PB deze verandering als evenwichtig, aangezien een lagere dekkinggraad nadelig is voor alle deelnemers.

Tot het moment van invaren wordt de ontwikkeling van de dekkinggraad nauwlettend gevolgd. SECOR levert wekelijkse schattingen van de dekkinggraad en meet deze aan TFR3, TFR2B en TFR4. Maandelijks wordt de daadwerkelijke dekkinggraad en een update van de TFR-niveaus aangeleverd door respectievelijk BSG en WTW. In elke kwartaalvergadering van het PB worden de beleggingsresultaten, het marktklimaat en de ontwikkeling van de dekkinggraad gepresenteerd en besproken met ondersteunende analyses. Dit biedt het PB voldoende informatie om te beoordelen of het huidige beleggingsbeleid het plan op koers houdt om de gewenste TFR's te bereiken. Indien ontwikkelingen vereisen dat het beleggingsbeleid wordt herzien, zal het PB, met

advies van SECOR en het Investment Committee ("IC", in Nederlands *Beleggingsadviescommissie*), alternatieven beoordelen door middel van ALM-modellering.

2.5 Juridische en privacy risico's

De grootste juridische risico's hebben allemaal te maken met de mogelijkheid tot geschillen in verband met het invaren. Gezien de complexiteit van de transitie kunnen er geschillen ontstaan over de wijziging van de pensioenovereenkomst, het invaarmechanisme, de verdeling van de juridische verantwoordelijkheden tussen MPF en het bedrijf, de compensatie of de berekening daarvan. Gezien de complexiteit van de transitie kunnen er ook geschillen ontstaan met de toezichthoudende autoriteiten of de bestuursorganen, zoals het VO. Deze geschillen kunnen leiden tot rechtszaken die de toewijzing van het invaarkapitaal beïnvloeden. Geschillen zijn al ongemakkelijk vóór het invaren, maar het meest impactvolle aspect is, dat na invaren de verdeling van vermogens onomkeerbaar is. Verschillende vormen van rechtszaken kunnen ontstaan, die tot, of na het invaren zijn begonnen, die voornamelijk verband houden met het invaren zelf.

MPF heeft 2 risicomaatregelen geïdentificeerd die het juridische risico en de impact van de onomkeerbaarheid van de verdeling van het vermogen beperken; na voltooiing van de ERB zal worden bepaald in hoeverre deze maatregelen moeten worden versterkt:

- Validatie van de berekeningen ten behoeve van het invaren naar de PPV's
- Herbeoordeling van het vereiste niveau van voorzieningen en reserves dichterbij de invaardatum.

2.6 Beleggingsbeleid

2.6.1 Governance en proces

Overzicht van betrokken partijen, rollen, verantwoordelijkheden en onderlinge afhankelijkheden

De transitie naar het vermogensbeheer onder WTP wordt beheerst door een gestructureerd kader waarin het PB van MPF de ultieme fiduciaire verantwoordelijkheid draagt voor alle beslissingen met betrekking tot het invaren.

- De fiduciaire manager, SECOR, is verantwoordelijk voor het ontwikkelen en coördineren van de uitvoering van de migratie-strategie van het beleggingsbeleid voor, en na invaren, waarbij wordt gewaarborgd dat de noodzakelijke transacties, allocatieaanpassingen en rente- en inflatieafdekking aanpassingen op een gecontroleerde manier worden uitgevoerd. SECOR werkt nauw samen met externe vermogensbeheerders, die transacties uitvoeren binnen hun mandaat.

- BNY als custodian fungeert als de officiële waarderings- en boekhouddeskundige. De custodian verstrekt waarderings- en illiquide beleggingscategorieën, met behulp van actuele waarderings- of schattingen van beheerders afhankelijk van de beschikbaarheid, en zorgt voor de correcte boeking van alle transitie gerelateerde boekingen.
- De pensioenadministrateur, BSG, speelt een cruciale operationele rol bij het invaren door te zorgen voor de tijdige levering, kwaliteit en volledigheid van de deelnemersgegevens per cohort die de basis vormen van het life-cycle gebaseerde strategische beleggingsbeleid onder WTP.
- De actuaris (WTW) en juridisch adviseur (BVZA) ondersteunen het life-cycle ontwerp, risicovoorkeur en TFR-methodologie.
- De Investment Committee (IC) adviseert het PB over het beleggingsbeleid en de transitie van beleggingsbeleid, voor en na invaren. De IC monitort risico's, marktomstandigheden en uitvoering in nauwe samenwerking met de fiduciaire manager.

Onderlinge afhankelijkheden tussen de pensioenadministrateur (BSG), fiduciair manager (SECOR) en de custodian (BNY) vereisen nauwe coördinatie tijdens de transitieperiode, met name om tijdige beschikbaarheid van cohortgegevens, operationele paraatheid van uitvoeringspartijen, en voortdurende monitoring van marktliquiditeit te waarborgen. Om een gecontroleerde transitie te waarborgen, zal MPF duidelijke overeenkomsten sluiten met alle betrokken interne- en externe belanghebbenden. Vanaf het tweede kwartaal van 2026 zal er een periodieke consultatie worden ingesteld om de regelingen met betrekking tot het TOM en de transitie verder af te stemmen en te formaliseren.

2.6.2 Risico's en controle

Implementatiestrategie en Migratieplan

Het beleggingsbeleid dat is gedefinieerd voor de periode na de transitie verschilt van het beleggingsbeleid dat wordt toegepast onder het FTK-kader. In het bijzonder verschillen de balans tussen de Beschermingsportefeuille, in Engels Matching Portfolio of "MP") en de beleggingen die zorgen voor overrendement (Rendementsportefeuille, in Engels Return Portfolio of "RP"). , evenals de rentegevoeligheid in grootte en 'key-rate duration'. Om een soepele transitie te garanderen, heeft MPF een migratieplan memo opgesteld waarin alle vereiste portefeuilleaanpassingen in detail worden beschreven en de beslissingen van het PB aangaande de fasering van deze veranderingen worden vastgelegd. MPF wil inzichten van pensioenfondsen die eerder overgaan integreren om een volledig en robuust beeld te vormen. Dit zal deel uitmaken van de periodieke consultatie met de uitbestedingspartijen vanaf Q2 2026.

Wat betreft de grote aanpassingen, kan MPF wijzigingen doorvoeren vóór de invaardatum, na de invaardatum, of in een combinatie van beide. De impact op de invaardekkingsgraad, het absolute rendement, en de algehele evenwichtigheid van uitkomsten tussen deelnemersgroepen zijn belangrijke criteria, en zullen worden meegenomen in het besluitvormingsproces van het PB.

Tijdelijke afwijking, impact en mitigatie

Tijdelijke afwijkingen van de strategische allocatie worden verwacht tijdens de transitie, met name vanwege het verschil in timing tussen het afbouwen van de rentegevoeligheid afdekking, waarderingsoverdragen voor illiquide beleggingen en de gefaseerde invoering van de allocatie naar bouwstenen van de RP. Deze afwijkingen worden gerechtvaardigd door de noodzaak om liquiditeitsrisico te beperken en ongunstige uitvoeringsvoorwaarden te vermijden. MPF beoordeelt de potentiële impact van deze afwijkingen door middel van scenarioanalyses die de effecten van rentebewegingen en marktcorrecties kwantificeren. Deze scenarioanalyses zijn opgenomen in het migratie plan memo.

Gegevens die nodig zijn voor het migratieplan beleggingen

De uitvoering van het migratieplan is afhankelijk van nauwkeurige cohortgegevens, die de life-cycle allocatie en de verdeling tussen de beleggingen die nodig zijn voor bescherming (MP) en de beleggingen die zorgen voor overrendement (RP). MPF heeft ook actuele informatie over haar beleggingen nodig, waaronder derivaten, onderpand en FX-exposures, evenals betrouwbare waarderingen van illiquide beleggingen. Rentegevoeligheidsgegevens en kasstroomprognoses zijn vereist om de afdekking versus deze rentegevoeligheid te bepalen die nodig zijn bij de Mars SPR. De gedetailleerde afspraken voor hoe deze gegevens zullen worden geleverd, gevalideerd en verwerkt, zullen worden vastgelegd en toegelicht in het TOM document.

Omstandigheden die implementatie-aanpassingen vereisen

Implementatie-aanpassingen worden getriggerd wanneer rente-afdekkingratio's zich buiten hun bandbreedtes bewegen, allocaties afwijken van het doel, liquiditeits- of onderpanddruk ontstaat, risicolimieten worden overschreden of operationele gebeurtenissen plaatsvinden. Deze worden continu gemonitord door de fiduciair manager, die vastgestelde governance-processen volgt om mogelijke overschrijdingen tijdig te identificeren, te escaleren en op te lossen via dagelijkse risicocontroles, wekelijkse beoordelingen, maandelijks toezicht en ad-hoc acties als reactie op belangrijke markt- of regelgevingsontwikkelingen.

Risicobeoordeling en mogelijke acties

Vanaf het tweede kwartaal van 2026 zal MPF deze risico's structureel beoordelen in de periodieke consultatie tussen MPF, BSG, SECOR en BNY. Binnen deze context worden risico's die de billijkheid, stabiliteit of operationele haalbaarheid van de transitie kunnen beïnvloeden, beoordeeld en waar nodig worden mogelijke acties overwogen, zoals het uitstellen van specifieke transitiestappen, het aanpassen van posities betreffende de rentegevoeligheid-afdekking of het intensiveren van monitoring voor- en na de invaardatum. Door dit risicobeoordelings- en besluitvormingsproces in de terugkerende consultatiecyclus te integreren, zorgt MPF ervoor dat opkomende risico's systematisch worden geïdentificeerd, besproken en omgezet in gecoördineerde mitigatiemaatregelen, wat een gecontroleerd en transparant transitieproces ondersteunt.

2.7 Eindconclusie

2.7.1 Eindconclusie: Pensioenfondsbestuur

Het PB is ervan overtuigd dat de risico's effectief worden beheerd. Dit werd geconcludeerd na systematische evaluatie van de stappen van het risicomanagementproces van het fonds en validatie dat de geïdentificeerde risico's beheersbaar zijn binnen de risicobereidheid van MPF. Belangrijke beheersmaatregelen worden uitgebreid getest, zowel individueel als in combinatie.

Het PB concludeert daarom dat de risico's voldoende beheerd zijn om een juiste uitvoering van de opdracht door de Sociale Partners te rechtvaardigen, binnen de grenzen van een gecontroleerde bedrijfsvoering.

2.7.2 Eindconclusie Sleutelfunctiehouder Risicobeheer

De SFH Risicobeheer heeft op 10 April 2026 een positieve opinie over het Implementatieplan gegeven. Tevens heeft de SFH-risicobeheer op 10 April 2026 een positieve opinie geschreven over de ERB welke een bron is van in dit hoofdstuk beschreven risicoanalyses en het in hoofdstuk 4 van dit document beschreven invaren. Op basis van deze risicoanalyses en met inachtneming van de positieve opinies van de SFH Risicobeheer heeft het PB geconcludeerd dat de risico's van de transitie naar de Mars SPR adequaat worden beheerst. Daarnaast heeft SFH Risicobeheer op 23 maart 2026 een positieve opinie gegeven over de evenwichtigheid.

2.7.3 Eindconclusie Raad van Toezicht

De RvT werd geïnformeerd over de ontwikkelingen en besluitvorming met betrekking tot de vaststelling van de risicohouding, de financiële opzet, de DAK, de bepaling van de gegevenskwaliteit, de haalbaarheid van de transitie naar het nieuwe pensioenplan en het wettelijke communicatieplan. De RvT acht het aannemelijk dat het invaren mogelijk is binnen de grenzen van een gecontroleerde bedrijfsoperatie. Het PB heeft adequate beheersmaatregelen genomen om de haalbaarheid van de transitie te waarborgen. De datakwaliteit is goed beschermd en het PB voerde een ERB uit met diverse risicoanalyses waarbij de algemene conclusies positief zijn. Hierbij hecht de RvT grote waarde aan de opinies van de SFH's, de opvolging van hun aanbevelingen, en andere vormen van toezicht die de RvT heeft gebruikt om haar beslissing te onderbouwen, die op 15 april 2026 met het PB is gedeeld.

3 Data en datakwaliteit

Gegevenskwaliteit is essentieel voor het invaren, van zowel de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling naar de Mars SPR. Met voldoende inzicht in de gegevenskwaliteit voorafgaand aan het invaren kan MPF een evenwichtige inbaarbesluit nemen, en kunnen fouten in het berekenen van de Persoonlijke Pensioenvermogens van deelnemers zoveel mogelijk worden voorkomen. MPF-deelnemers moeten erop kunnen vertrouwen dat het invaren naar Persoonlijke Pensioenvermogens correct en in overeenstemming met het Implementatieplan wordt uitgevoerd.

MPF heeft de gegevenskwaliteitsrapporten opgesteld, zoals aangenomen op 15 augustus 2025, in overeenstemming met het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie (hierna: het Kader) zoals gepubliceerd op 11 oktober 2022. Dit Kader bestaat uit de volgende zes fasen:

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 de externe accountant

Fase 6: Besluit over datakwaliteit voor invaren.

Het werk werd uitgevoerd door MPF en wordt in dit hoofdstuk onder de relevante secties uitgebreider uitgelegd. De SFH Risicobeheer en de SFH Actuarieel zijn vanaf het begin van het proces betrokken geweest en gaven hun opinie in elke fase, die werden besproken en opgenomen gedurende het proces. De SFH Interne Audit is vervolgens ook meegenomen in de doorloop van het proces. Na het afronden van fase 4 voerde de accountant de vooraf vastgestelde procedures (in het Engels, Agreed Upon Procedures, "AUP") uit (fase 5).

De volgende secties leggen in meer detail uit hoe de datakwaliteit wordt gegarandeerd vóór, tijdens en na invaren.

3.1 Databeschikbaarheid vóór, tijdens en na invaren

Databeschikbaarheid verwijst naar de toegankelijkheid en bruikbaarheid van data wanneer dat nodig is. Om de beschikbaarheid van gegevens vóór, tijdens en na invaren te garanderen en om de bijbehorende risico's te beheren, wordt er vertrouwd op de bestaande interne beheersmaatregelen.

Databeschikbaarheid vóór, tijdens en na invaren

De huidige gegevens van MPF (inclusief kritieke data-elementen, "KDE") zijn vanaf 1 januari 2022 beschikbaar in Wings bij BSG. MPF heeft toegang tot gegevens in de pensioenadministratie via

BSG. BSG heeft de historie van de voormalige beheerder TKP overgenomen. BSG houdt zijn beheer op orde en zorgt ervoor dat de databestanden periodiek worden bijgewerkt. De informatie voor invaren blijft in het pensioenadministratiesysteem, Wings FTK. De invaarberekeningen en de gap-analyses van de testmigraties worden beveiligd en vastgelegd in het auditbestand voor het Toets-moment 2 (“TM2”). De verschillende saldi, eindbalans, lopende regelingen en startsaldi van WTP-regelingen worden vastgelegd in de WTP-versie van Wings, zodat alle gegevens en de onderliggende eindsaldi van de huidige regelingen binnen de pensioenadministratie zijn veiliggesteld.

In fase 2.1.1a van het Kader (Profiel en kenmerken van de pensioenadministrateur) heeft MPF de beschikbaarheid van historische gegevens geïnventariseerd. Er is een startdatum vastgesteld voor de data-analyses en gedeeltelijke observaties uit fase 3 van het Kader voor MPF. 1 januari 2022 was deze startdatum in Wings. De auditcontroles werden uitgevoerd door WTW in de DataValidator-applicatie op basis van deelnemersbestanden die van BSG werden ontvangen. De auditperiode loopt dus van 1 januari 2022 tot 31 december 2023. In het fase 4-rapport bevestigde MPF binnen de tijdshorizon dat de gegevens die per 1 januari 2022 van TKP zijn overgenomen, schoon zijn.

3.2 Risicoanalyse van de datakwaliteit

3.2.1 Voor de transitie

Om de datakwaliteit vóór het invaren aan te tonen, voerde MPF het werk uit in overeenstemming met het Kader. MPF beschouwt het werk dat onder het Kader wordt uitgevoerd als een uitgebreide risicoanalyse van het datakwaliteitsrisico vóór invaren. Het bestaat uit de volgende componenten:

Fase 1 – Opzet datakwaliteit

Het definiëren van de kwalitatieve risicobereidheid van MPF met betrekking tot datakwaliteit, het bijwerken van het correctie- en herzieningsbeleid, en het bepalen van de KDE.

Fase 2 – Risico-inventarisatie en beoordeling

Het uitvoeren van een risico-inventarisatie om risico-indicatoren en risicogroepen binnen de pensioenadministratie te detecteren, een risicobeoordeling uitvoeren voor elk KDE om aanvullende beheersmaatregelen voor de stay-clean fase te bepalen en om de maximaal toegestane afwijking te definiëren.

Fase 3 – Data-analyses en deelwaarnemingen

Het uitvoeren van dataprofilering, algemene en specifieke data-analyses, algemene deelwaarnemingen van risicogroepen en specifieke deelwaarnemingen.

Fase 4 – Rapportage en beoordeling

Rapporteren over de activiteiten van de voorgaande fasen, het opstellen van een actieplan met bevindingen die opgelost moeten worden (get-clean) en een voorlopige beslissing over de datakwaliteit.

Fase 5 – Verrichten van overeengekomen specifieke werkzaamheden door de externe accountant

Vooraf vastgestelde werkzaamheden (in het Engels, Agreed Upon Procedures, "AUP") die door de externe Accountant PWC worden uitgevoerd over de uitgevoerde activiteiten in fasen 1 tot en met 4.

Fase 6 – Besluit over datakwaliteit voor invaren

Het PB neemt een definitief besluit betreffende de datakwaliteit voor invaren. Bij het nemen van dit besluit houdt het PB rekening met het volgende:

- Het rapport van PWC inzake de AUP.
- Get clean fase: huidige status van het actieplan met de te maken correcties.
- Stay clean fase: huidige status van de stay-clean fase.
- Opinies van SFH's over de definitieve beslissing en de voorgaande fasen.
- DNB Good Practice besluitvorming over de kwaliteit van gegevens door pensioenfondsen.

De genoemde fasen worden in dit hoofdstuk in meer detail uitgelegd. Voordat dit gebeurt, wordt de werking en controle van het administratieve systeem van BSG uitgelegd. BSG beheert de pensioenregeling grotendeels automatisch met behulp van haar IT-landschap³. Het IT-landschap is uitgerust met beheersmaatregelen om de datakwaliteit te behouden. Waar handmatige interventie nodig is, wordt het vier- of zes-ogen principe toegepast. De voortdurende effectiviteit van het administratieve organisatie en interne controle van BSG wordt bevestigd door jaarlijkse ISAE-rapporten, die vergezeld gaan van een beoordeling van een auditor.

3.2.2 Tijdens de transitie

Het risico met betrekking tot de beschikbaarheid van gegevens tijdens de transitie ligt in het migratieproces van de oude- naar de nieuwe pensioenregeling. Omdat het nieuwe pensioenstelsel zal worden ingevoerd in een nieuw administratiesysteem, is de migratie naar de nieuwe regeling inherent verbonden met de migratie naar het nieuwe administratiesysteem.

BSG baseert haar basisgarantie van datakwaliteit 'tijdens' de transitie op het TM2-servicedocument dat door de Pensioenfederatie is uitgegeven⁴. De specifieke reikwijdte van het controle raamwerk tijdens de transitie fase zal ruim voorafgaand aan de transitie met BSG worden besproken. De effectiviteit van de controle maatstaven is hierin essentieel. De relevante

³ Afhankelijk van de verdere ontwikkeling van IT en de verschillende aanpassingsopties die MPF kiest.

⁴ Dit servicedocument benadrukt dat pensioenfondsen moeten aantonen dat hun gegevens accuraat en volledig zijn bij invaren naar het nieuwe pensioenplan. Dit betekent dat berekeningen, conversieregels en administratieve processen zorgvuldig moeten worden vastgelegd en gecontroleerd zodat deelnemers een correct persoonlijk pensioenvermogen ontvangen.

beheersmaatregelen zijn opgenomen in processen die aantoonbaar worden beoordeeld in jaarlijkse ISAE 3402 type 2-rapporten. Deze rapporten tonen het bestaan en de effectiviteit aan van een interne controlestructuur die KDE's bevat.

BSG levert elk jaar diverse rapporten over gegevenskwaliteitsborging, waaronder een datakwaliteitsrapport, een klachtenrapport, NFR-rapport (Niet Financiële Risico Rapport) en ISAE 3402- en ISAE 3000-rapporten om ervoor te zorgen dat de KDE's onder controle blijven.

3.2.3 Na de transitie

De KDE's die relevant zijn voor het nieuwe systeem blijven onder toezicht van het pensioenfonds, zelfs na invaren. Daarnaast worden alle nieuwe KDE's die voortkomen uit de nieuwe regeling vóór de invaardatum gedefinieerd. Er zullen ook beheersmaatregelen worden genomen voor deze KDE's. Daarnaast zal het datakwaliteitsbeleid waar nodig worden bijgewerkt.

3.3 Risico analyse betreffende de conversie van data

MPF heeft het risico op het gebied van datakwaliteit geïdentificeerd door fase 2 van het Kader te implementeren. Het doel van deze fase is het opstellen van een risicoprofiel voor de pensioenadministrateur, het identificeren van risicogroepen in de administratie van MPF en het uitvoeren van een risicoanalyse voor elke KDE. Deze informatie kan worden gebruikt om te bepalen waar aanvullende analyses of extra beheersmaatregelen (stay-clean) nodig zijn.

Fase 2.1 – Risicobeoordeling

MPF heeft risicogroepen in de pensioenadministratie geïdentificeerd op basis van de risicobeoordeling. MPF gebruikte de standaardvragenlijsten uit het Kader voor haar risicobeoordeling. Klachten, incidenten en hoog-risicogebeurtenissen werden ook geïdentificeerd. Daarnaast bepaalde de risicobeoordeling de deelnemersrisico-indicatoren ("DRI's") en combinaties daarvan. MPF nam de voorgestelde DRI's uit het Kader als uitgangspunt en voegde fondsspecifieke DRI's toe. Voor elke DRI die is opgenomen in het Kader van de Pensioenfederatie, werd beoordeeld of deze DRI van toepassing is op MPF en, zo niet, waarom niet. Daarnaast werden fonds-specifieke DRI's toegevoegd.

Voor elke DRI werd het aantal deelnemers of het aantal wijzigingen opgenomen zoals verstrekt door BSG. Dit werd gedaan met frequenties, met lage (<250 veranderingen), medium (tussen 250 en 500 veranderingen) en hoge representatie (500+ veranderingen). Daarnaast werd het bijbehorende risico – na beheersmaatregelen – beoordeeld als laag, gemiddeld of hoog.

Voor elke DRI wordt vervolgens aangegeven of dit betrekking heeft op een risicogroep voor MPF. Een groot deel van de DRI's wordt gecontroleerd in het DataValidator onderzoek. Dit is ook vastgelegd in de reikwijdte van het DataValidator onderzoek. Bovendien worden laag-risico beoordelingen ook geëvalueerd met DataValidator. Waar DRI's niet zijn gecontroleerd met

DataValidator, zijn aanvullende beheersmaatregelen genomen of zijn aanvullende gedeeltelijke waarnemingen gedefinieerd voor fase 3. Het aantal deelwaarnemingen wordt bepaald op basis van de frequentie waarmee de risicogroep voorkomt en het bijbehorende geschatte risico. Voor een overzicht, raadpleeg de rapporten van fase 4.

Op basis van de beoordeling van de combinaties van DRI's is geconcludeerd dat de meest voorkomende combinaties van DRI's geen complexe typen veranderingen zijn (binnenkomende waardeoverdracht door actieve deelnemers, start van pensioen, overlijden van deelnemer, huwelijk na samenwonen, enz.). Combinaties van DRI's met complexere veranderingen zijn relatief zeldzaam (zoals het begin van Arbeidsongeschiktheidspensioen ("AOP") / Premievrijstelling bij Invaliditeit ("PVI") en de afronding ervan). Wijzigingen met terugwerkende kracht ("TWK") vormen hierop een uitzondering. Deze komen daardoor vaak voor. Drie deelwaarnemingen waren hiervoor al gedefinieerd.

Fase 2.2 – Risicobeoordeling

In fase 2.2 vond de bruto- en nettorisicobeoordeling plaats. De resultaten van de risicobeoordeling in fase 2.1 worden gebruikt om de risico's op KDE-niveau te beoordelen zoals bepaald in fase 1.2. Appendix A6 van het Kader werd hiervoor gebruikt.

De risicobeoordeling maakte gebruik van de scoringsmethode van het IRM-beleid van MPF. De bruto risico's werden geschat voor elke KDE. De beheersmaatregelen, inclusief hun effectiviteit, werden vervolgens vastgesteld om uiteindelijk het nettorisico per KDE te bepalen. De generieke KDE-risicoanalyse van BSG werd hiervoor als basis gebruikt. In deze algemene risicoanalyse werden de risico's door BSG geïdentificeerd, inclusief de toepasselijke beheersmaatregelen. MPF zelf voegde de bruto- en netto scoring per KDE (risico) op.

Conclusie: Door de (aanvullende) beheersmaatregelen valt het netto risico voor een groot aantal KDE's binnen de risicobereidheid van MPF. Voor 23⁵ KDE's valt het netto risico buiten de risicobereidheid. Voor 5 KDE's wordt het risico geaccepteerd omdat de kans niet verder kan worden verminderd door extra beheersmaatregelen. Daarnaast werden de meeste van deze KDE's ook gecontroleerd via het DataValidator onderzoek in fase 3. Voor de overige KDE's werd het nettorisico niet geaccepteerd. Aanvullende controles werden uitgevoerd voor deze KDE's en/of beheersmaatregelen genomen.

Fase 2.3 – Bepalen van aanvullende activiteiten

Op basis van fase 2.1 en 2.2 heeft MPF aanvullende analyses voor fase 3 en aanvullende beheersmaatregelen voor de 'stay-clean fase' gedefinieerd, met als doel de eerdergenoemde risico's te beheersen. Voor een volledig overzicht van de aanvullende activiteiten en aanvullende beheersmaatregelen, raadpleeg de rapporten van fase 4.

⁵ Waarvan 6 KDE's specifiek zijn voor de MUP/MSP regeling

Het PB van MPF heeft op 13 december 2024 de resultaten van fase 2, inclusief de specifieke data-analyses en deelwaarnemingen, aangenomen. De opinies van SFH's werden meegenomen in het besluitvormingsproces.

Complexe bestanden

MPF beschouwt een deel van het schema als 'complex' als het afwijkt van wat als 'standaard' wordt beschouwd, als het betrekking heeft op een deelpopulatie, en/of als deze (gedeeltelijke) berekening niet (volledig) automatisch kan worden uitgevoerd. Als onderdeel van de risicobeoordeling in stap 2.1 van het Kader zijn sommige delen van het schema als complex gedefinieerd. Deze onderdelen zijn als DRI's opgenomen in de sectie 'specifieke kenmerken' van het pensioenfonds die als complexer en/of afwijkend kunnen worden beschouwd.

3.4 Risicobereidheid met betrekking tot datakwaliteit

MPF heeft de risicobereidheid en de Maximaal Toegestane Afwijking ("MTA") in kaart gebracht als onderdeel van de activiteiten van het Kader.

Fase 1.1 – Datakwaliteitsbeleid

Op basis van het Kader heeft MPF een kwalitatieve risicobereidheid voor haar datakwaliteitsrisico opgebouwd. De risicobereidheid specificeert de kwalitatieve principes waaraan de resultaten van risicobeoordelingen en metingen van de datakwaliteit worden beoordeeld. De kwalitatieve risicobereidheid wordt vastgelegd in het datakwaliteitsbeleid. Het datakwaliteitsbeleid werd voor het laatst opgesteld en goedgekeurd door het PB tijdens haar vergadering op 13 december 2024.

Het datakwaliteitsbeleid beschrijft de kwalitatieve risicobereidheid. De kwalitatieve risicobereidheid van MPF met betrekking tot datakwaliteit is zeer beperkt, wat betekent dat het laag is. Deelnemers moeten erop kunnen vertrouwen dat hun pensioenaanspraken of -rechten volledig en nauwkeurig worden vastgesteld. De datakwaliteit moet dit waarborgen, en de risicobereidheid hierin is daarom laag (in principe nul). De noodzakelijke beheersmaatregelen zijn genomen om fouten te beperken.

Fase 2.2e – MTA

MPF heeft de (kwalitatieve) risicobereidheid voor datakwaliteit vertaald naar een kwantitatieve risicobereidheid voor individuele uitkeringen. Dit resulteert in de MTA voor individuele uitkeringen.

De MTA drukt de risicobereidheid uit in kwantitatieve termen. Dit is de hoeveelheid en het type risico dat MPF bereid is te accepteren in het nastreven van haar doel om een nauwkeurige en volledige pensioenadministratie te behouden. De kwalitatieve risicobereidheid is omgezet in een MTA van € 12 voor respectievelijk de opgebouwde rechten en het MUP/MSP-kapitaal.

De hierboven genoemde MTA werd bepaald door het maximale verschil vast te stellen dat kan bestaan in het recht per individuele deelnemer als gevolg van tekortkomingen in de pensioenadministratie. MPF heeft vastgesteld dat er alleen afrondingsverschillen kunnen optreden, ook al zijn de gemiddelde pensioenen bij MPF relatief hoger dan de gemiddelde pensioenen bij andere pensioenfondsen.

De MTA werd gebruikt bij de beoordeling van de analyses in fase 3. De resultaten van de generieke- en specifieke analyses en gedeeltelijke observaties werden beoordeeld om te bepalen of een afwijking kon leiden tot een grotere afwijking dan de MTA. In dit geval werd een vervolgonderzoek uitgevoerd. Door de MTA toe te passen, koppelt de MPF expliciet haar risicobereidheid voor datakwaliteit aan de resultaten van de datakwaliteitsstudie in fase 3 van het Framework.

3.5 Uitgevoerde werkzaamheden

Om de inhoud van de gegevenskwaliteit verder te onderzoeken, zijn in fase 3 de volgende stappen genomen:

1. Dataprofilering om te onderzoeken of de kenmerken van de data aan de verwachtingen voldoen, of dat de resultaten reden geven voor verder onderzoek.
2. Data-analyses gebaseerd op de resultaten van fase 2 en de vorige stap 1 (dataprofilering). De data-analyses zijn generieke analyses om te bepalen welke specifieke analyses nodig zijn.
3. Op basis van de resultaten van de voorgaande stappen (1 en 2) werd bepaald of deelwaarnemingen noodzakelijk waren.

De onderzoeken werden ondersteund en uitgevoerd door WTW. Dit werd gedaan om de onafhankelijkheid van het data onderzoek te waarborgen. Daarnaast is WTW adviseur van MPF en is het door BSG aangewezen als preferred supplier.

Fase 3 werd besproken tijdens de PB-vergadering op 4 juli 2025. Fase 4 werd besproken op de PB-vergadering op 4 juli 2025 en afgerond op 15 augustus 2025.

Fase 1.2 – KDE

De KDE's zijn gedefinieerd om ruimte te bieden voor risicoanalyses en metingen van de datakwaliteit. KDE's zijn de data-elementen die belangrijk zijn voor het bepalen van rechten bij invaren. De voorgestelde KDE's in het Kader zijn als uitgangspunt genomen. MPF heeft, in samenwerking met BSG, beoordeeld welke KDE's relevant zijn voor MPF en welke niet. Daarnaast zijn fonds-specifieke KDE's toegevoegd. Voor elke KDE zijn de bronnen en domeinwaarden opgenomen in overeenstemming met de richtlijnen in het Kader.

Fase 3.1 - Dataprofilering

Er werd dataprofilering uitgevoerd op basis van de volledigheid, nauwkeurigheid van het datatype (validiteit) en de verwachte domeinwaarden. De resultaten zijn duidelijk gemaakt voor elke KDE. Voor KDE's waarvoor geen dataprofilering is uitgevoerd omdat ze niet waren geleverd, werd beoordeeld of ze voldoende gecontroleerd zijn. Waar dit niet het geval was, werden aanvullende beheersmaatregelen genomen en/of extra controlemaatstaven gedefinieerd.

Het DataValidator onderzoek heeft de gegevens voor de jaren 2022 en 2023 grondig gecontroleerd. Dit geldt zowel voor frequente als minder frequente gebeurtenissen. Om deze reden werd het niet noodzakelijk geacht ook een analyse van distributiekenmerken uit te voeren.

Fase 3.2a – Generieke data-analyses

MPF gebruikte DataValidator om generieke en specifieke analyses uit te voeren, rekening houdend met:

- de kritieke data-elementen (KDE's)
- de toegestane afwijking (MTA) van € 12 per jaar op het opgebouwde pensioen voor zowel de Eindloonregeling als de —MUP/MSP-regeling. DataValidator controleerde aanvankelijk afwijkingen van € 2 per jaar
- Geen toegestane afwijking voor datumvelden.

De analyse en de resulterende score werden voor elke uitgevoerde analyse duidelijk gemaakt. Voor de generieke analyses die niet werden uitgevoerd, werd het gemotiveerd waarom ze niet werden uitgevoerd.

Fase 3.2b - Specifieke data-analyses

Verskillende specifieke analyses werden uitgevoerd met DataValidator. In DataValidator verwijzen deze analyses naar tests die betrekking hebben op de verificatie van pensioenopbouw en/of aanvullende uitgevoerde testen. Dit zijn de testen met nummers 2000 - 4999 die niet zijn opgenomen in de lijst van generieke analyses in het Kader, plus een aantal aanvullende testen die zijn uitgevoerd.

Daarnaast identificeerde DataValidator in sectie 3.2 enkele bevindingen zonder een volledig plausibele verklaring uit BSG. Specifieke deelwaarnemingen (op uitschieters) werden hiervoor uitgevoerd.

Om de nauwkeurigheid en volledigheid van de gegevens aan te tonen, is ondersteunend bewijs toegevoegd voor elke specifieke deelwaarneming, zoals printscreens van het BSG-administratiesysteem en printscreens van onderliggende brondocumentatie.

Fase 3.3 – Deelwaarnemingen

Na de bepaling van de risicogroepen in fase 2 voerde MPF algemene deelwaarnemingen uit bij risicogroepen:

- Voor de Eindloonregeling werden 15 deelwaarnemingen uitgevoerd, die worden beschreven in het fase 4-rapport van de Eindloonregeling.
- Voor de MUP/MSP regeling werden 13 deelwaarnemingen uitgevoerd, die worden beschreven in het fase 4-rapport van de MUP/MSP regeling.

Er is een apart document opgesteld waarin de conclusies en bevindingen van de deelwaarnemingen per onderwerp worden beschreven.

3.6 Bevindingen van uitgevoerde werkzaamheden

Fase 4 – Rapportage en beoordeling

Het volgende beschrijft hoe MPF de bevindingen van de auditcontroles van fase 3 van het Kader heeft opgevolgd. Er werd een standaard van 100% toegepast voor de dataprofileringscontroles. Als een controle geen 100% score opleverde, werd de afwijking verder uitgelegd door MPF of opgenomen in een actieplan met correcties. Voor de generieke en specifieke analyses werd een standaard van 100% toegepast. Voor controles die niet aan de norm voldeden, werd verder onderzoek uitgevoerd om een verklaring te geven. Dit leidde tot een actieplan zoals opgenomen in sectie 4.2 van het fase 4-rapport. Een actie kan een correctie zijn, maar kan ook een extra diepgaande analyse vereisen. In dit verband hield MPF rekening met de vastgestelde MTA van €12 per jaar op opgebouwde pensioenen en MUP/MSP-kapitaal. Op 4 juli 2025 nam het PB een positieve voorlopige beslissing over de datakwaliteit voor invaren. Deze beslissing is gebaseerd op de resultaten van het werk uitgevoerd in fase 2 en 3, inclusief de resultaten van het DataValidator onderzoek. Deze resultaten worden samengevat in afzonderlijke rapporten voor de Eindloonregeling en de MUP/MSP regeling. Een deel van de beslissing van het PB is het actieplan met eventuele correcties die moeten worden aangebracht. De opinies van het SFH Risicobeheer, Actuarieel en Interne Audit werden meegenomen in het besluitvormingsproces.

3.7 Vervolgstappen

MPF heeft de vervolgstappen voor de transitie gedefinieerd, gebaseerd op de noodzakelijke activiteiten / aanvullende beheersmaatregelen voor zowel 'de get-clean fase' als 'de stay-clean fase'.

3.7.1 Get-clean-fase

De get-clean fase richt zich op het corrigeren van bevindingen die naar voren kwamen uit de auditcontroles die in fase 3 zijn uitgevoerd. Hiervoor is een actieplan opgesteld, dat voorlopig door het PB werd aangenomen tijdens haar vergadering op 4 juli 2025. De genomen maatregelen hebben geen materiële impact op de rechten van individuele deelnemers en/of de totale voorzieningen van de MPF. De huidige status is dat, als gevolg van fase 3, er geen 'get-clean'-acties open staan voor de Eindloonregeling⁶ en dat verder onderzoek nog steeds 'open' is voor de MUP/MSP regeling voor bevindingen van DataValidator van vier deelnemers. Het (beperkte) aantal openstaande acties zal ruim vóór het invaarmoment worden opgelost volgens het actieplan. Het PB houdt periodiek de voortgang van de actieplannen in de gaten.

3.7.2 Stay clean-fase

In de stay-clean fase richt BSG zich op het 'schoonhouden' van de pensioenadministratie in de aanloop naar de transitie. MPF heeft vastgesteld dat aanvullende beheersmaatregelen nodig zijn voor gegevens (KDE's) die door de werkgever worden verstrekt en de 'Status Uitkering Arbeids Geschiktheid' ("SUAG") hebben.

De gegevenskwaliteit wordt periodiek gemonitord door het PB via het datakwaliteitsrapport van BSG (stay clean). Het PB zal ook andere 'assurance-rapporten' nauwlettend monitoren, evenals eventuele klachten en incidenten met betrekking tot de datakwaliteit. Wanneer deze optreden, wordt beoordeeld welke aanvullende controles nodig zijn.

3.7.3 Datakwaliteitsbeoordeling door het Pensioenfondsbestuur

Op basis van het uitgevoerde werk, de huidige status van de data-opschoningsactiviteiten, de 'stay-clean-fase' en het AUP-rapport van PWC, heeft MPF geconcludeerd dat de datakwaliteit voor invaren van voldoende kwaliteit is. De openstaande acties (zie sectie 3.7.1) uit het actieplan moeten echter worden afgerond vóór invaren. Op 15 augustus 2025 besloot het PB dat de datakwaliteit met betrekking tot de pensioenadministratie op een consistente en aantoonbare wijze is bevestigd en daarom geborgd is voor het doel om in te varen.

⁶ Er werden geen fouten vastgesteld in de Eindloonregeling als gevolg van fase 3, wat betekent dat er geen correcties hoeven worden gedaan.

3.8 Externe accountant / IT-auditor

3.8.1 Beschrijving van de opdracht/werkzaamheden uitgevoerd door accountant/IT-auditor

Overeengekomen specifieke werkzaamheden Datakwaliteit - Wet toekomst Pensioenen van de Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants ("NBA") en de beroepsorganisatie van IT-Accountants ("NOREA") biedt richtlijnen voor externe accountants en externe IT-auditors voor het uitvoeren van de AUP in fase 5 van het Kader. De externe accountant PWC gebruikte de 35 procedures in dit document om te beoordelen of de activiteiten daarin door MPF zijn uitgevoerd, of dat er onderbouwde afwijkingen waren (comply- or explain principe).

3.8.2 Resultaten van activiteiten en bevindingen van de accountant/IT-auditor

Uit de AUP zijn geen bevindingen van PwC naar voren gekomen.

3.8.3 Beoordeling van de resultaten door het Pensioenfondsbestuur

Er zijn geen bevindingen in het rapport van de externe accountant.

3.9 Extern Accountantsonderzoek (na invaren)

3.9.1 Beschrijving van externe auditor opdracht

MPF laat de externe accountant PWC na invaren een onderzoek uitvoeren naar de datakwaliteit. MPF zal de exacte opdrachtbeschrijving bepalen op basis van het werkprogramma van de NBA, de Pensioenfederatie en DNB. Input van de WTP Good Practice Assurance of Data Quality tijdens en na het invaren van DNB, gepubliceerd op 12 december 2024 en laatst bijgewerkt op 22 juli 2025, is eveneens meegenomen.

3.9.2 Procedure hoe het Pensioenfondsbestuur omgaat met de bevindingen van de externe accountant

MPF zal de bevindingen van de externe auditor evalueren, verwerken en indien nodig extra werk uitvoeren. Dit is altijd gebaseerd op een PB-beslissing.

3.10 Datakwaliteit na invaren

De KDE's die relevant zijn voor de nieuwe regeling blijven onder toezicht van MPF, zelfs na het invaren. Daarnaast zullen alle nieuwe KDE's die voortkomen uit de nieuwe regeling worden gedefinieerd. Er zullen ook beheersmaatregelen worden genomen voor deze KDE's. Daarnaast zal het datakwaliteitsbeleid waar nodig worden bijgewerkt. Als er na invaren nieuwe bevindingen over datakwaliteit worden geïdentificeerd, bijvoorbeeld als gevolg van het werk van de externe accountant, zullen deze bevindingen worden hersteld binnen de kaders van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Dit proces zal worden gecorrigeerd in overeenstemming met het op dat moment geldende correctie- en herzieningenbeleid.

3.11 Verwerking van eventuele wijzigingen met terugwerkende kracht

MPF heeft een lage risicobereidheid wat betreft datakwaliteit. Dit betekent dat correcties op basis van terugwerkende kracht wijzigingen ook worden verwerkt. MPF beschouwt het als onwenselijk dat een terugwerkende kracht wijziging die één deelnemer treft, invloed heeft op het invaarkapitaal van andere deelnemers. Om deze reden zullen correcties worden gedaan vanuit een reserve.

4 Invaren

Het Implementatieplan beschrijft samenvattend het waarom en hoe van invaren en van de invaarmethodiek. Verdere onderbouwing en nauwkeurige berekeningen zijn opgenomen in afzonderlijke documenten.

4.1 Methodiek van invaren en gebruik van het pensioenfondsvermogen

MPF is door de Sociale Partners van Mars verzocht het nieuwe pensioenplan uit te voeren in verband met de nieuwe pensioenwetgeving, en om de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten om te zetten via een interne collectieve waardeoverdracht (invaren). Sociale Partners onderbouwen dat deze waardeoverdracht op een evenwichtige manier kan worden gerealiseerd, zoals uiteengezet in het Transitieplan. In het Transitieplan hebben Sociale Partners doelstellingen en maatregelen gedefinieerd om te valideren dat de transitie evenwichtig is.

Mars en de Ondernemingsraden zijn het eens geworden over verschillende doelstellingen die als richtlijn dienen bij de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Op basis van deze doelstellingen wordt beoordeeld of de transitie evenwichtig is en voldoet aan de normen met behulp van verschillende kwalitatieve- en kwantitatieve maatstaven:

1. De transitie naar de nieuwe pensioenregeling is uitlegbaar en beperkt in complexiteit.
2. Het doel van de transitie is dat deelnemers in het nieuwe pensioenplan ten minste hetzelfde of een beter verwacht pensioenresultaat behalen dan in het huidige pensioenplan. Dit omvat een adequate compensatie voor de nadelen die voortvloeien uit de overstap naar een SPR en voor de negatieve aspecten van het verliezen van garantiecomponenten als gevolg van de transitie naar de Mars SPR. Bij voorkeur hebben alle deelnemers een enigszins vergelijkbaar positief effect, of is elk verschil in effect plausibel en evenwichtig.
3. Het nieuwe pensioenplan heeft, net als het huidige plan, een fase van stabiele uitkering, met een lage kans op pensioenverlagingen en (relatief) kleine procentuele verlagingen in het geval van een pensioenverlaging.
4. Redelijke- en plausibele Netto Profijt resultaten

Op 17 februari 2025 ontving MPF het Transitieplan en op 23 februari 2026 het addendum bij het oorspronkelijke Transitieplan. Vervolgens voerde MPF de vereiste analyses uit om te beoordelen of zij de doelstellingen van de Sociale Partners kan realiseren. Het PB van MPF nam op 12 januari 2026 een voorlopige beslissing, en met het positieve advies van de VO en de goedkeuring van de RvT zoals vermeld in paragraaf 1.1.2, nam het PB op 17 april 2026 de definitieve beslissing om over te stappen op het nieuwe pensioenplan.

De kwalitatieve en kwantitatieve doelstellingen geformuleerd door het Pensioenbestuur van MPF bij de transitie naar het nieuwe pensioenplan

Kwalitatieve doelstellingen

Voor de evenwichtigheidsafwegingen zijn de volgende kwalitatieve doelstellingen belangrijk voor MPF:

- ***Evenwichtigheid wordt in zijn geheel gezien***

Bij het invaren van de opgebouwde pensioenen naar het nieuwe systeem vindt een verdeling plaats van een collectief pensioenfondsvermogen naar Persoonlijke Pensioenvermogens. Daarbij houdt het PB rekening met de algehele evenwichtigheid van de transitie. Dit betekent dat de veranderingen in het pensioenstelsel en -systeem, de beslissing om wel of niet over te stappen, en de afspraken over compensatie, als een geheel worden beschouwd. Het wordt daarom aanvaard dat niet elk potentieel nadeel expliciet wordt gecompenseerd, zolang de transitie als geheel als evenwichtig wordt beoordeeld voor alle deelnemersgroepen. De voor- en nadelen van de transitie kunnen elkaar compenseren.

- ***Prospectieve benadering***

Bij de transitie worden de huidige pensioenregelingen "gesloten." Daarom worden bij het beoordelen van de evenwichtigheid van het beleid in het nieuwe systeem, alleen toekomstige gebeurtenissen meegenomen (vooruitkijkend). Beslissingen die tot het moment van invaren worden genomen, worden als evenwichtig beschouwd.

- ***Complexiteit nieuw pensioenregeling***

De complexiteit in de nieuwe pensioenregeling moet zo veel mogelijk beperkt worden gezien de aard van de nieuwe wetgeving. Het ontwerp moet zoveel mogelijk binnen de standaardkeuzes van de dienstverleners van MPF passen. Complexiteiten die geen waarde toevoegen, worden niet aan de pensioenregeling toegevoegd.

- ***Uitlegbaarheid***

De argumenten en het proces die hebben geleid tot de transitie naar de nieuwe pensioenregeling zijn voor alle belanghebbenden uitlegbaar. De nieuwe pensioenregeling is, in brede zin en voor zover mogelijk, begrijpelijk en gemakkelijk te communiceren aan alle deelnemers binnen de aard van de nieuwe wetgeving.

Kwantitatieve doelstellingen

MPF neemt de kwantitatieve doelstellingen zoals opgenomen door Sociale Partners in het Transitieplan als basis, binnen het kader van een evenwichtige transitie. Deze kwantitatieve doelstellingen zijn het resultaat van de gedeelde visie die voort is gekomen uit de besprekingen tussen het bedrijf en MPF en zijn, in willekeurige volgorde:

- De Netto Profijt resultaten moeten redelijk zijn (doelstelling 4 in het Transitieplan)
- Deelnemers in de nieuwe pensioenregeling hebben ten minste hetzelfde of een beter verwacht pensioenresultaat als in de huidige pensioenregeling. Alle deelnemers zouden een

enigszins vergelijkbaar positief effect moeten hebben. Elk verschil in effect moet plausibel en evenwichtig zijn. (doelstelling 2 in het Transitieplan)

- De uitkeringsfase in de nieuwe pensioenregeling heeft een lage kans op pensioenverlagingen en (relatief) kleine procentuele verlagingen in het geval van een pensioenverlaging, net als de huidige pensioenregeling (doelstelling 3 in het Transitieplan)
- Ambitie van 55-70% (reële gewogen uitkering) van de nieuwe pensioenregeling.

Het concept van de DAK sluit aan bij het concept van Netto Profijt. De kwantitatieve doelstellingen, inclusief maatstaven en bandbreedtes, en de kwalitatieve doelstellingen vormen samen het beoordelingskader dat besluitvorming als geheel ondersteunt.

4.2 Invaren van verworven rechten

Deze sectie beschrijft hoe MPF zal omgaan met de opgebouwde pensioenrechten op het moment van invaren. Het legt uit hoe het totale pensioenfondsvermogen van MPF zal worden verdeeld volgens de standaardmethode, zoals verder toegelicht in de DAK, inclusief hoe wettelijke reserves-, compensatieregelingen- en de solidariteitsreserve binnen dit kader met verdeelregels worden meegenomen.

Specifiek beschrijft deze sectie hoe het pensioenfondsvermogen zal worden verdeeld zoals beschreven in de DAK. Dit is in overeenstemming met het Transitieplan.

Hoofdstuk 4.2.8 legt uit, en toont aan, dat de DAK voldoet aan de wettelijke vereisten met betrekking tot de verdeling van pensioenkapitaal volgens de standaardmethode. Het toont aan dat de vermogensverdeling, gebaseerd op de DAK voor alle deelnemers, ten minste gelijk is aan 95% van het kapitaal op het invaarmoment volgens de standaardmethode. Ook wordt er rekening mee gehouden dat de formele compensatie in het compensatiedepot uitsluitend voortkomt uit de afschaffing van de doorsneesystematiek en dat de aanvullende compensatie zoals gedefinieerd in de DAK deel uitmaakt van bestuurlijke ruimte. Dit wordt ook weerspiegeld in het invaarsjabloon.

4.2.1 Invaren van opgebouwde pensioenaanspraken

MPF is van plan de opgebouwde pensioenaanspraken om te zetten naar de Mars SPR. Door de opgebouwde pensioenaanspraken in te varen, zal het niet langer nodig zijn om de huidige twee pensioenregelingen onder het FTK (Eindloonregeling en de MUP/MSP regeling) in stand te houden. Het samenvoegen van de pensioenregelingen als geheel, zowel opgebouwde pensioenaanspraken als toekomstige opbouw, onder WTP is efficiënter qua kosten en administratieve complexiteit. Het behouden van het FTK-administratiesysteem zou hoge kosten veroorzaken voor de afnemende groep deelnemers in een gesloten pensioenfonds. Daarnaast zorgt één pensioenregeling voor duidelijkere communicatie en betere uitlegbaarheid dan het onderhouden van drie parallelle pensioenplannen. Bovendien is het, als er wordt gekozen om de opgebouwde aanspraken niet in te varen, in principe niet mogelijk om de compensatie te financieren voor zowel de deelnemers van de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling uit het

pensioenfondsvermogen van MPF. Ook zou er geen initiële vulling van de solidariteitsreserve plaatsvinden, en zou de solidariteitsreserve eerst opgebouwd moeten worden, wat tot lagere uitkomsten zou leiden, voordat de uitkeringsgerechtigden kunnen profiteren van de bescherming van de solidariteitsreserve.

4.2.2 Dynamic Allocation Key (DAK)

De argumenten voor het invaren van de opgebouwde rechten zijn in overweging genomen door het PB van MPF. Samen met Sociale Partners heeft MPF het onderstaande kader (Dynamic Allocation Key, “DAK”) opgesteld (zoals opgenomen in het Transitieplan), dat prioriteitsregels bevat die de invaardoelstellingen koppelen aan de financiële positie van MPF op het moment van invaren.

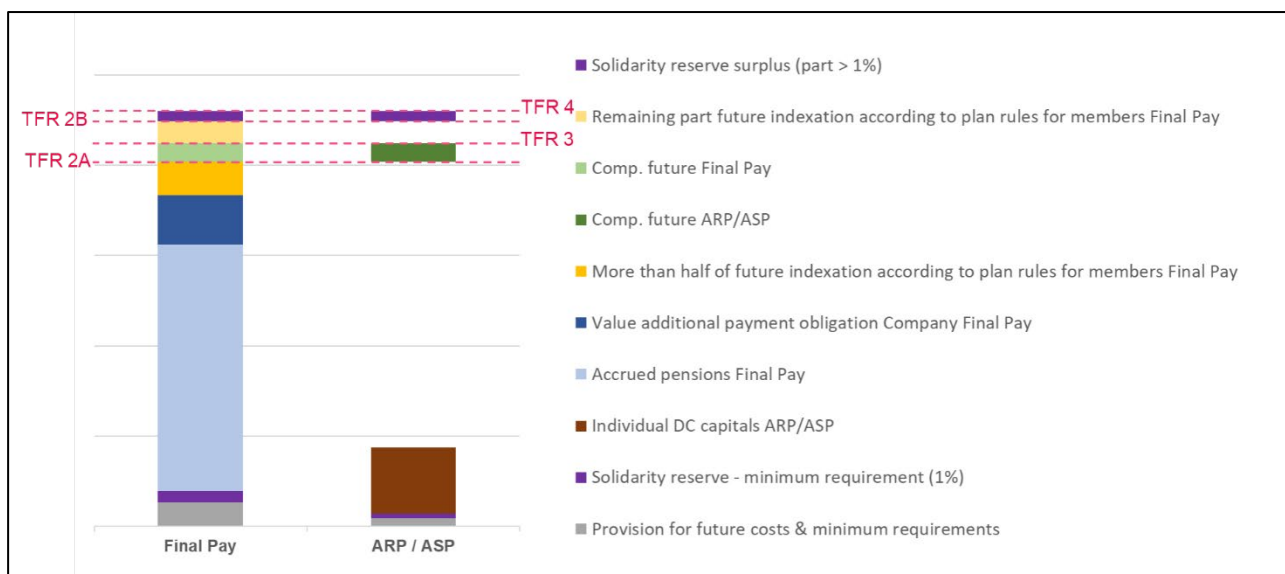
De reden achter de DAK begint met het principe dat de opgebouwde aanspraken van alle deelnemers van MPF moeten worden beschermd. Een ander belangrijk principe is de financiering van compensatie voor de toekomstige pensioenopbouw voor actieve deelnemers. Zodra alle deelnemers de volledige waarde van de pensioenaanspraken hebben ontvangen met betrekking tot opgebouwde rechten (inclusief indexatie en toekomstige opbouw), kunnen andere prioriteiten, zoals extra vulling van de solidariteitsreserve, worden vervuld. Op basis van deze prioriteiten zijn de TFR's voor de verdeling van het vermogen op de invaardatum vastgesteld.

Target Funding Ratio's

Er zijn vier verschillende TFR-niveaus gedefinieerd:

- TFR1: de dekkinggraad waarbij de opgebouwde aanspraken en een deel van de volledige waarde van de indexatie in de huidige pensioenregeling voor alle deelnemers kunnen worden nagekomen
- TFR2A: de dekkinggraad waarbij de opgebouwde aanspraken en meer dan de helft van de volledige waarde van de indexatie in de huidige pensioenregeling voor alle deelnemers kunnen worden nagekomen
- TFR3: TFR2A plus de compensatie voor de toekomstige pensioenopbouw voor actieve en arbeidsongeschikte deelnemers in zowel de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling
- TFR2B: de dekkinggraad waarbij de opgebouwde aanspraken en de volledige waarde van de indexatie in de huidige pensioenregeling voor alle deelnemers kan worden nagekomen, plus de compensatie voor de toekomstige pensioenopbouw voor actieve- en arbeidsongeschikte deelnemers
- TFR4: TFR2B plus extra vulling van de solidariteitsreserve tot het gewenste niveau voor een betere werking van de reserve (5% van het pensioenfondsvermogen)

Grafiek 4.1 illustreert de componenten onder de verschillende TFR-niveaus. De stippellijnen geven de respectievelijke TFR-niveaus aan.



Grafiek 4.1

Het bedrijf garandeert dat MPF kan invaren op een minimaal niveau van TFR3 (hierna de werkgeversgarantie genoemd). Tussen TFR3 en TFR2B en tussen TFR2B en TFR4 wordt het pensioenvermogen geleidelijk verdeeld volgens de volgende Target Funding Ratio.

Op basis van de berekeningen komen de TFR-niveaus overeen met de volgende dekkinggraden op de transitiedatum 1-1-2028, rekening houdend met marktomstandigheden eind 2024, en DNB-scenario Q1 2025 zoals weergegeven in tabel 4.2. MPF monitort deze TFR-niveaus maandelijks; de geschatte TFR-niveaus eind 2025 staan ook in de tabel.

TFR's 1-1-2028	Marktomstandigheden eind 2024	Marktomstandigheden eind 2025 ⁷
TFR3	128.4%	127.2%
TFR2B	131.8%	129.0%
TFR4	137.4%	134.4%

Tabel 4.2

Tabel 4.3 toont een geactualiseerde versie van de TFR-tabel uit het Transitieplan, gebaseerd op de situatie eind 2024. Deze tabel illustreert de verdeling van het pensioenfondsvermogen als percentage van de opgebouwde technische voorziening (in Engels, Accrued Actuarial Liabilities, of

⁷ Bij het monitoren van dekkinggraad ten opzichte van de TFR's worden maandelijkse schattingen uitgevoerd. Aangezien de TFR-niveaus afhankelijk zijn van marktomstandigheden, worden ze herbeoordeeld op basis van vereenvoudigde aannames. Dit vereist geen volledige herberekening. Het deelnemersdatabestand en de beloningsparameters worden constant gehouden, de reële verplichtingen van Final Pay-leden worden beoordeeld met behulp van de toepasselijke rente.

“AAL”), overeenkomend met elk TFR-niveau, over verschillende doelstellingen, zoals reserves en compensatie.

Deze tabel helpt MPF en de Sociale Partners de doelstellingen voor het invaren te realiseren zoals gedefinieerd in paragraaf 4.1.

Aangemerkt dat het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (“MVEV”) en Operationele Reserve (“OR”) cijfers in tabel 4.3 verschillen van de percentages die in het volgende hoofdstuk zijn vermeld. Dit komt doordat de invaarberekeningen (cijfers in tabel 4.2) gebaseerd zijn op de inzichten en aannames van eind 2024. Meer recentelijk werd bij het opstellen van de financiële set-up een nauwkeurigere inschatting gemaakt van de verschillende componenten onder de MVEV en OR, waardoor de percentages afwijken.

Target Funding Ratio	Huidig kapitaal inclusief voorzieningen (AAL + deel van de waarde van toekomstige indexatie)	Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV)	Operationele Reserve (OR)	Solidariteitsreserve (SR)	Reële technische voorzieningen Eindloonregeling	Compensatie Eindloonregeling	Compensatie MUP/MSP regeling	Werkgeversgarantie inclusief Compensatie
TFR1 112,8%	109,0%	1,0%	1,5%	1,3%	5,4%	4,3%	5,9%	15,6%
TFR2A 118,2%	109,0%	1,0%	1,5%	1,3%	5,4%	4,3%	5,9%	10,2%
TFR3 128,4%	109,0%	1,0%	1,5%	1,3%	5,4%	4,3%	5,9%	0,0%
TFR2B 131,8%	109,0%	1,0%	1,5%	1,3%	10,8%	2,8%	5,4%	0,0%
TFR4 137,4%	109,0%	1,0%	1,5%	6,9% (*)	10,8%	2,8%	5,4%	0,0%

Tabel 4.3

(*) De Solidariteitsreserve bedraagt 5% van het pensioenfondsvermogen op TFR4-niveau: 5% van 137,4% = 6,9% van de AAL.

■ DAK-doelstelling, gefinancierd met het pensioenfondsvermogen op de invaardatum

■ DAK doelstelling, gefinancierd door de werkgeversgarantie op de invaardatum.

4.2.3 Minimaal Vereist Eigen Vermogen, operationele reserve en operationele kosten

Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (“MVEV”) wordt op basis van de voorlopige berekeningen verondersteld (afgerond) 0,4% (van het totale pensioenfondsvermogen) te zijn. Dit bestaat uit de volgende onderdelen:

- Beleggingsrisico / kostenrisico 0,05% (25% van de netto jaarlijkse management kosten)
- Sterfterisico 0,3% (0,3% van het beschikbare risicokapitaal)

- Risico op arbeidsongeschiktheid 0,01% (hetzelfde als in 2025)

De Operationele Reserve bestaat uit de volgende elementen, waarbij het geschatte niveau van elk element, uitgedrukt als een percentage van het totale pensioenvermogen, wordt getoond in de lijst hierna. Op basis van voorlopige berekeningen bedraagt de operationele reserve 1,2% van het totale pensioenfondsvermogen, met een tijdelijke verhoging tot 1,7%.

- Resultaten terugwerkende kracht wijzigingen (TWK) 0,1%
- Resultaten met betrekking tot overlijden en arbeidsongeschiktheid 0,1%
- Resultaten met betrekking tot niet-geclaimde pensioenen en flexibilisering 0,1%
- Resultaat op kosten 0,5%
- Aanpassing van actuariële grondslagen 0,1%
- Resultaten op beleggingen (verplichtingen voor risico van het fonds) 0,3%
- Onvoorziene financiële resultaten / reserve voor calamiteiten 0,3% (tijdelijk)
- Problemen met de datakwaliteit 0,1% (tijdelijk)
- Transitiebuffer 0,1% (tijdelijk).

Daarnaast is een voorziening voor operationele kosten opgenomen (onder 'huidig kapitaal inclusief voorzieningen'). Op basis van voorlopige berekeningen wordt verwacht dat deze voorziening ongewijzigd blijft ten opzichte van het Transitieplan op 2,5% van het pensioenvermogen.

4.2.4 Compensatie

De compensatie die aan de deelnemers wordt toegekend, hangt af van of de actieve deelnemer deel uitmaakt van de Eindloonregeling of de MUP/MSP regeling.

Eindloonregeling

De compensatiemethode voor actieve deelnemers aan de Eindloonregeling is als volgt gestructureerd: de compensatie wordt bepaald om ervoor te zorgen dat het pensioenresultaat in de Mars SPR ten minste gelijk is aan, of hoger dan, het resultaat onder de Eindloonregeling, inclusief toekomstige opbouw tot pensioenleeftijd 68 jaar. Dit wordt beoordeeld met behulp van de maatstaf; reële gewogen uitkering.

Voor elk individuele deelnemer wordt de reële gewogen uitkering geprojecteerd onder voortzetting van het huidige Eindloonregeling over 10.000 mogelijke economische scenario's. Dezelfde prognose wordt uitgevoerd onder de aanname van het invaren van opgebouwde aanspraken en toekomstige opbouw naar de nieuwe pensioenregeling. Vervolgens wordt een specifiek percentiel geselecteerd om de uitkomsten onder beide plannen te vergelijken. Sociale Partners hebben gekozen voor het 15e percentiel: als bij dit percentiel het reëel gewogen voordeel onder de Mars SPR lager is dan onder de Eindloonregeling, ontvangt de actieve deelnemer een compensatie voor het verschil.

MUP/MSP

Voor actieve deelnemers aan de MUP/MSP regeling bestaat de compensatie uit twee componenten: (i) compensatie voor verschillen in toekomstige contributies, en (ii) compensatie voor de afschaffing van de MUP-regeling.

De compensatie voor verschillen in toekomstige contributies wordt bepaald met behulp van deterministische projecties van de pensioengrondslag. Deze projecties gaan uit van identieke salarisontwikkelingen, franchise en maximaal pensioengevend salaris onder beide regelingen, waarbij alle parameters in de loop van de tijd toenemen in lijn met een looninflatie van 2,4%. De jaarlijkse verschillen in contributies worden verdisconteerd tot de waarderingdatum.

De compensatie voor de afschaffing van de MUP-regeling wordt bepaald door de waarde van het MUP-kapitaal op het 15e percentiel te vergelijken met de waarde die hetzelfde kapitaal zou hebben als het volgens de MSP Life Cycle zou worden geïnvesteerd. Als de waarde op basis van de Life Cycle van de MSP lager is, vormt het verschil een compensatie voor de afschaffing van de MUP-regeling.

Aangezien de compensatie voor de Eindloonregeling en de compensatie voor afschaffing van de MUP-regeling afhankelijk zijn van de dekkingsgraad bij invaren, wijkt de hoogte van de compensatie tussen TFR3 en TFR2B af. De compensatie voor het verschil in contributie is alleen afhankelijk van de rente en zal niet afwijken bij verschillende dekkingsgraden bij invaren. Het bedrag aan compensatie dat nodig is voor de niveaus TFR3 en TFR2B wordt in de onderstaande tabel vermeld. Let op dat als invaren plaatsvindt op het niveau van TFR4, de compensatie gelijk is aan die op TFR2B. De vastgestelde compensatieniveaus, die overeenkomen met de marktomstandigheden eind 2024, zijn als volgt (in miljoenen Euro's), waarbij het percentage tussen haakjes het percentage is van de technische voorziening.

Compensatie (in EUR)	TFR3-niveau	TFR2B-niveau
Eindloonregeling	56 M (4,3%)	36 M (2,8%)
MUP/MSP regeling	75 M (5,8%)	69 M (5,4%)
- Afschaffing MUP regeling	22 M (1,7%)	16 M (1,3%)
- Contributie-verschil	53 M (4,1%)	53 M (4,1%)
Totaal	131 M (10,2%)	105 M (8,2%)

Tabel 4.4

Gevoeligheidsanalyses

Om de gevoeligheid van de DAK en de bijbehorende compensatie te analyseren, zijn verschillende rentevoeten gebruikt om de respectievelijke compensatie- en TFR-niveaus te berekenen. De volgende gevoeligheden zijn berekend.

- TFR3, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024
- TFR2B, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024
- TFR4, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024
- TFR2B, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024 +100 basispunten
- TFR2B, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024 -/- 100 basispunten
- TFR3, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024 + 100 basispunten
- TFR3, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024 -/- 100 basispunten
- TFR4, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024 + 100 basispunten
- TFR4, DNB-rentetermijnstructuur 31 december 2024 -/- 100 basispunten

Dit resulteert in de volgende Target Funding Ratio's:

Rentevoet	31-12-2024	31-12-2024 -/- 100bps	31-12-2024 + 100bps
TFR3	128.4%	128.1%	129.2%
TFR2B	131.8%	132.9%	131.3%
TFR4	137.4%	138.5%	136.9%

Tabel 4.5

Met overeenkomstige compensatieniveaus, in miljoenen Euro's en als percentages van de technische voorziening:

Compensatie	TFR3	TFR2B	TFR4	TFR3 -/- 100bps	TFR2B -/- 100bps	TFR2b +100bps	TFR4 +100bps
Eindloonregeling	56 M (4,3%)	36 M(2,8%)	36 M (2,8%)	45 M (3,1%*)	20 M (1,4%*)	41 M (3,5%*)	41 M (3,5%*)
MUP/MSP regeling	75 M (5,8%)	69 M (5,4%)	69 M (5,4%)	81 M (5,7%*)	78 M (5,5%*)	72 M (6,2%*)	72 M (6,2%*)
- Afschaffing- MUP regeling	22 M (1,7%)	16 M (1,3%)	16 M (1,3%)	13 M (0,9%*)	9 M (0,7%*)	31 M (2,7%*)	31 M (2,7%*)
- Contributie verschil	53 M (4,1%)	53 M (4,1%)	53 M (4,1%)	69 M (4,8%*)	69 M (4,8%*)	41 M (3,6%*)	41 M (3,6%*)
Totaal	131 M (10,2%)	105 M (8,2%)	105 M (8,2%)	126 M(8,8%*)	99 M(6,9%*)	113 M (9,8%*)	113 M (9,8%*)

* Let op: de technische voorziening zijn niet hetzelfde vanwege het verschil in rente

Tabel 4.6

Deze verschillende scenario's zijn beoordeeld.

4.2.5 Solidariteitsreserve

De Sociale Partners hebben twee primaire doelstellingen toegekend aan de Solidariteitsreserve ("SR"):

- Om nominale verlagingen te voorkomen of gedeeltelijk te voorkomen als de reguliere pensioenuitkering voor een gepensioneerde lager is dan de uitkering van het voorgaande jaar. (Nominale bescherming).
- Om negatieve Persoonlijke Pensioenvermogens te voorkomen of gedeeltelijk te voorkomen, dat kan ontstaan door het opheffen van de leenrestrictie (Voorkom negatieve Persoonlijke Pensioenvermogens).

De DAK schrijft een initiële vulling van de solidariteitsreserve van 1% van het pensioenfondsvermogen voor, tot het niveau TFR2B. Met een dekkingsgraad hoger dan TFR2B zal deze geleidelijk stijgen tot 5% van het pensioenfondsvermogen tot een dekkingsgraad van TFR4. Analyse toont aan dat met een periodieke storting van 2,5% van het overrendement de solidariteitsreserve effectief is in het beheersen van de kans op verminderingen. Daarnaast toont de analyse aan dat de maximale omvang van de solidariteitsreserve van 5% voldoende is. Een hoger maximum verbetert het totale resultaat niet significant. Bovendien kan voor de nominale bescherming van de uitkeringsfase maximaal 25% van de beschikbare solidariteitsreserve worden gebruikt.

De solidariteitsreserve helpt risico's voor individuele deelnemers tijdens de uitkeringsfase te beperken, omdat deelnemers tijdens de uitkeringsfase niet gemakkelijk verlagingen van hun pensioenuitkeringen kunnen opvangen. De solidariteitsreserve is bedoeld om het neerwaartse risico te reduceren voor de huidige- en toekomstige pensioengerechtigden. De nominale bescherming van de uitkeringen in combinatie met het voorkomen van negatieve kapitalen past binnen de regels van de solidariteitsreserve en houdt zich aan het doel van de MPF van een stabiele uitkeringsfase, met een lage kans op pensioenverlagingen (doelstelling 3).

Het doel van nominale bescherming van de uitkeringen wordt door MPF als zeer belangrijk beschouwd, omdat dit goed is voor de reputatie van MPF. Het is echter ook belangrijk dat de solidariteitsreserve veerkrachtig is. De huidige actieve en gewezen deelnemers vullen de solidariteitsreserve via hun overrendement. De reserve moet nog voldoende gevuld zijn op het moment dat deze deelnemers met pensioen gaan, zodat ook zij van de reserve kunnen profiteren. Daarom wordt de maximale opname in één jaar vastgesteld op 25% van de startwaarde van de solidariteitsreserve in een bepaald jaar. Door een maximale jaarlijkse opname vast te stellen, is de solidariteitsreserve veerkrachtiger, wat positief is voor zowel actieve- als gewezen deelnemers.

Over het algemeen concludeert MPF dat het ontwerp van de solidariteitsreserve evenwichtig is.

- De solidariteitsreserve maakt het mogelijk om financiële meevallers of tegenslagen collectief te delen, wat gemiddeld leidt tot stabielere of hogere toekomstige pensioenuitkeringen (ex-ante), vergeleken met de aanname dat de solidariteitsreserve geen deel zou uitmaken van het pensioenplan.
- Het gekozen ontwerp van de solidariteitsreserve resulteert in relatief kleine herverdelingseffecten voor de meeste deelnemers. Het effect van de solidariteitsreserve is vrij constant over de verschillende leeftijden en deelnemersgroepen, met uitzondering van jonge gewezen deelnemers. Als de initiële bijdrage van het pensioenfondsvermogen van MPF op het moment van invaren wordt meegenomen, zijn de resultaten voor jonge gewezen deelnemers zeer vergelijkbaar met het niet gebruiken van een solidariteitsreserve.
- Het PB heeft de jonge, gewezen deelnemers grondiger bekeken.

- Een andere initiële vulling van de solidariteitsreserve levert voor deze deelnemers geen significant andere resultaten op.
- In eurobedragen zijn de effecten zeer beperkt, gezien het beperkte kapitaal dat voor deze deelnemers is opgebouwd. Daarnaast wordt dit beperkte kapitaal vaak via automatische waardeoverdrachten overgedragen aan de nieuwe pensioenuitvoerder.
- Hoewel het vullen van de SR leidt tot lagere uitkomsten voor jonge gewezen deelnemers, wordt een solidariteitsreserve nog steeds verkozen omdat dit meer stabiliteit biedt, vooral in de uitkeringsfase.

4.2.6 Behandeling van nabestaandenpensioen, arbeidsongeschiktheidspensioen en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

In de Mars SPR is het nabestaandenpensioen op risicobasis verzekerd.

De opgebouwde pensioenaanspraken voor nabestaanden van (gewezen) deelnemers, die zijn ontstaan als gevolg van de uitruil bij pensionering, worden geëerbiedigd. De waarde van deze aanspraken (zoals afgeleid van de DAK) is opgenomen in een aparte verplichting op de balans van MPF. Het Persoonlijk Pensioenvermogen blijft individueel traceerbaar. De bijbehorende vermogens worden afzonderlijk belegd onder een passend beleggingsbeleid met 100% allocatie naar de beschermingsportefeuille. Dit betekent dat het kapitaal voor het nabestaandenpensioen met eerbiedigende werking grotendeels beschermd is.

Voor arbeidsongeschiktheidspensioenen wordt de totale waarde van het arbeidsongeschiktheidspensioen meegenomen in het individuele invaarkapitaal. Het bedrag van het arbeidsongeschiktheidskapitaal in het Persoonlijk Pensioenvermogen bepaalt het uitkeringsbedrag.

Zowel het nabestaandenpensioen met eerbiedigende werking als het arbeidsongeschiktheidspensioen zijn opgenomen in de DAK bij het verdelen van het pensioenfondsvermogen.

Na de transitie naar de nieuwe pensioenregeling wordt bij arbeidsongeschiktheid voorzien in premievrijstelling van de volledige pensioenpremie, in plaats van een premievrije voortzetting van de pensioenopbouw, zoals van toepassing is onder de huidige pensioenregeling. Dit geeft de verzekerde recht op de wettelijke gespecificeerde contributie en de wettelijke dekking voor overlijdensrisico. De premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid hangt af van de mate van arbeidsongeschiktheid. De premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid blijft zo vergelijkbaar mogelijk. De toegepaste invaliditeitsclassificatie zal niet worden gewijzigd.

4.2.7 Juridisch en regelgevend kader

Er mag geen onderscheid worden gemaakt in actuariële tarieven en premies op basis van geslacht. Het invaarkapitaal evenals de tarieven die worden gebruikt om de (variabele) pensioenuitkeringen te bepalen, worden daarom op genderneutrale basis vastgesteld.

4.2.8 Bestuurlijke ruimte en naleving van de standaardmethode

Wetgeving

Wettelijke vereisten gelden voor de methode waarmee individuele kapitalen worden bepaald. Bijvoorbeeld, de individuele kapitalen voor elke deelnemer moeten minstens gelijk zijn aan het minimum van:

- 95% van het invaarkapitaal met de standaardmethode; en
- de waarde van de technische voorziening.

Als de dekkingsgraad lager is dan 105%, mag maximaal 5% van de waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten worden gebruikt voor:

- het aanvullen van de Solidariteitsreserve; of
- deelnemers compenseren door pensioenaanspraken toe te kennen; of
- het toekennen van extra pensioenvermogen aan gepensioneerden tot aan hun technische voorziening.

Als de dekkingsgraad hoger is dan 105%, kan een deel van het individuele kapitaal worden herverdeeld om een meer evenwichtige verdeling van het vermogen te bereiken via de bestuurlijke ruimte.

De minimale invaardekkingsgraad onder de DAK is TFR3. Daarom zijn situaties met een financieringsratio onder de 105% niet van toepassing op MPF, omdat de werkgeversgarantie ervoor zorgt dat de dekkingsgraad bij invaren altijd hoger blijft dan 105%. Bovendien wordt onder TFR3 de technische voorziening van elke deelnemer, plus meer dan de helft van de volledige waarde van de indexering in de huidige pensioenregeling, voor alle deelnemers opgenomen in het invaarkapitaal. Daarmee wordt ook aan de minimale eis van de waarde van de technische bepalingen voldaan.

Spreidingsperiode

Zoals vermeld in 4.2.2 zal MPF de DAK gebruiken als methode om het pensioenfondsvermogen te verdelen tijdens invaren. Dit is niet precies hetzelfde als het gebruik van de standaardmethode. Om te kunnen bepalen of de DAK voldoet aan het minimum van de 95% van de standaardmethode, kan de DAK worden gezien als de standaardmethode met een spreidingsperiode van 60 jaar en het gebruik van de bestuurlijke ruimte. Ten eerste wordt het gebruik van een spreidingsperiode van 60 jaar als evenwichtig beschouwd door het PB. Door gebruik te maken van een spreidingsperiode van 60 jaar, is het aantal toekomstige indexatiemomenten zoals inbegrepen in de standaardmethode gelijk aan het aantal toekomstige indexatiemomenten in de Eindloonregeling. Daarom lijkt de toekomstige indexatie die in de DAK is opgenomen sterk op de indexatiemethode onder FTK. In combinatie met de risicovrije rente resulteert dit in ongeveer dezelfde delta Netto Profijt in de Mars SPR als voor de meeste deelnemers van de Eindloonregeling. Een spreidingsperiode van 10 jaar zou resulteren in betere delta Netto Profijt resultaten voor oudere deelnemers en/of slechtere delta Netto Profijt resultaten voor jongere deelnemers, wat minder evenwichtig is. Specifiek op TFR2B-niveau resulteert het

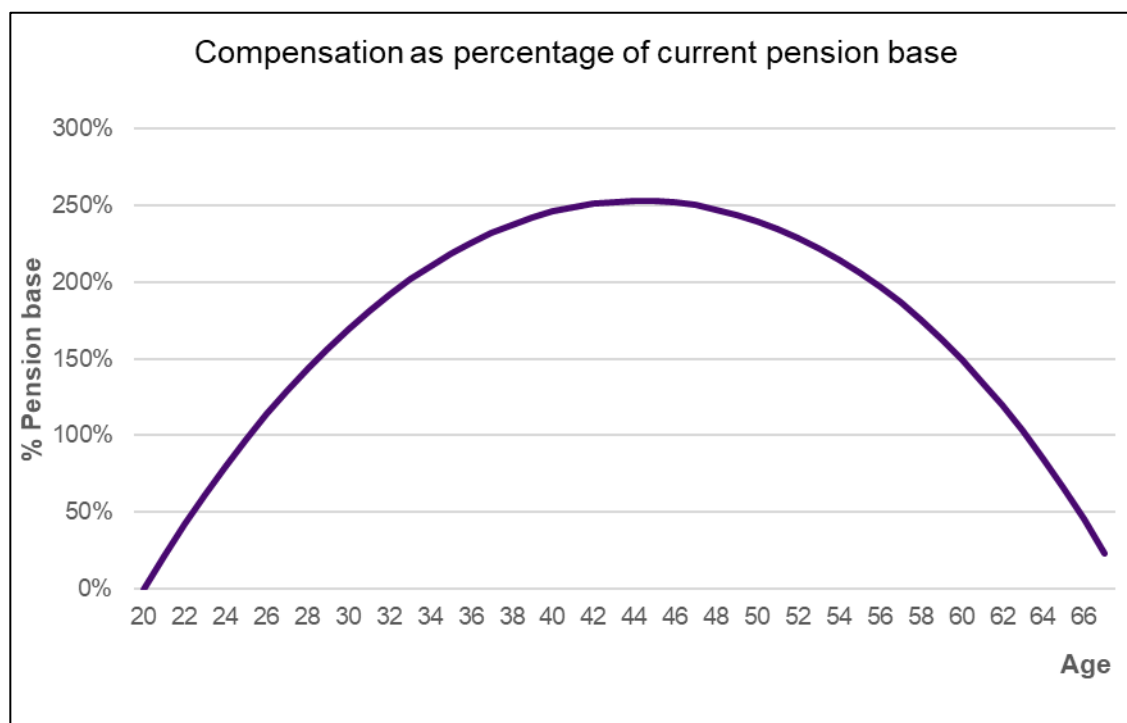
resultaat van een spreidingsperiode van 60 jaar ertoe dat elke deelnemer ongeveer de risicovrije waarde van alle toekomstige indexatie ontvangt.

Onder de DAK wordt de technische voorziening bepaald inclusief volledige toekomstige indexaties volgens de ambitie van de Eindloonregeling. Technisch gezien lijkt dit op de verdeling volgens de standaardmethode, behalve dat bij de DAK het indexatiepercentage gebaseerd is op marktomstandigheden en afhankelijk is van tijd. Met de standaardmethode wordt het indexatiepercentage voor alle looptijden vastgesteld en zo bepaald dat het precies voldoende is om het surplus te verdelen.

Afschaffing van de doorsneesystematiek van de Eindloonregeling

De in de DAK beschreven compensatie wijkt af van de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek alleen. De extra compensatie in de DAK wordt onderbouwd in de bestuurlijke ruimte. Om aan te tonen dat de DAK voldoet aan het minimum van 95% van de standaardmethode, werd de compensatie op basis van de volledige afschaffing van de doorsneesystematiek bepaald voor zowel de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling.

Gezien het gesloten karakter van de Eindloonregeling wordt een theoretische nieuwe deelnemer van 20 jaar verondersteld om de vlakke premie ten opzichte van de doorsneesystematiek te bepalen, zodat beide op cumulatieve basis gelijk zijn op 20-jarige leeftijd⁸. Dit resulteert in de volgende compensatie-grafiek:



Grafiek 4.7

⁸ Let op: de Eindloonregeling bestaat alleen uit deelnemers die ouder zijn dan 45 jaar bij invaren.

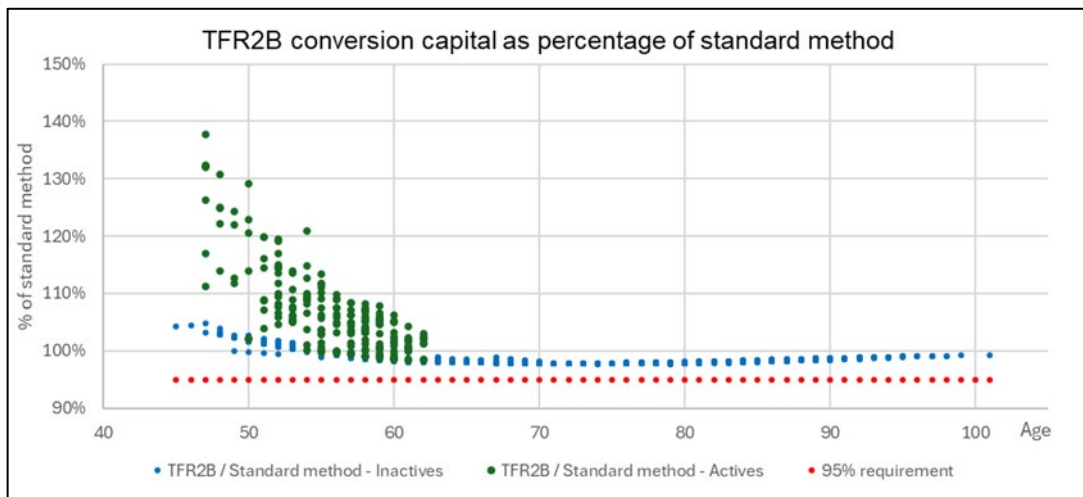
Grafiek 4.7 toont de compensatie voor afschaffing van de doorsneesystematiek. Let op dat in de DAK de compensatie anders wordt berekend en resulteert in verschillende individuele compensaties.

Naleving van de standaardmethode

De gebruikte methode voldoet aan de Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling. Wat beschikbare premiereregelingen betreft, stellen deze wetten dat het kapitaal dat voor beschikbare premiereregelingen wordt ingebracht alleen mag bestaan uit opgebouwd kapitaal, compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek en de waarde van eventuele garanties in het plan. Daarom is het vermogen dat via de standaardmethode wordt verdeeld gelijk aan TFR2B met een aftrek van:

- De MUP/MSP-kapitalen
- Compensatie MUP/MSP regeling
- Minimaal Vereist Eigen Vermogen
- Compensatie Eindloonregeling-deelnemers met gebruik van de verdeling volgens grafiek 4.7.
- Operationele reserve
- Voorziening voor operationele kosten

Deze methode resulteert in een invaarkapitaal met behulp van de standaardmethode, die wordt vergeleken met het kapitaal dat iemand zou verkrijgen met het gebruik van de DAK. Op het niveau TFR2B is het minimum dat een persoon als percentage van de standaardmethode ontvangt 97,7%, zie onderstaande figuur.



Grafiek 4.8

Deze methode van het verdelen van het pensioenfondsvermogen wordt beoordeeld in alle verschillende scenario's; de resultaten hiervan zijn te vinden in de onderstaande tabel.

	TFR2B	TFR3	TFR2B - 100bps	TFR2B +100bps	TFR3 - 100bps	TFR3 +100bps
A. Waarde afschaffing doorsnee-systematiek	21,8 M	23,0 M	20,2 M	23,1 M	36,8 M	24,1 M
B. Totale compensatie Eindloonregeling deelnemers	36,4 M	55,7 M	20,5 m	40,7 M	44,5 M	56,4 M
<i>Percentage compensatie (A/B)</i>	60%	41%	99%	57%	83%	43%
C. Minimale waarde DAK als percentage van de standaardmethode	97.7%	96.4%	98.5%	97.8%	98.8%	96.3%

Tabel 4.9

4.2.9 Evenwichtige transitie

De transitie naar de Mars SPR moet als geheel evenwichtig zijn. In samenwerking met Sociale Partners heeft het PB een beoordelingskader voor een evenwichtige transitie opgesteld. Het kwalitatieve kader en de daarin opgenomen kwantitatieve beoordelingscriteria vormen samen het beoordelingskader dat het besluitvormingsproces als geheel ondersteunt. Daarnaast richt het beoordelingskader voor een evenwichtige transitie zich expliciet op de verschillende deelnemersgroepen en hun respectievelijke belangen. De evenwichtigheidsafweging van het PB is gedaan met gebruikmaking van de doelstellingen zoals beschreven in tabel 4.10.

Beoordeling van kwalitatieve doelstellingen

Onderstaande tabel bevat een overzicht van de lange termijn doelstellingen, inclusief een uitleg hoe deze zijn bereikt in de visie van het PB.

Doelstelling		Uitleg
Evenwichtigheid wordt als een geheel gezien	✓	<ul style="list-style-type: none"> - Tijdens het proces werden zorgvuldig de evenwichtigheidsafwegingen in acht genomen. - De evenwichtigheid van elke tussentijdse keuze wordt onderzocht om te zien hoe de betreffende keuze de verschillende belanghebbenden zal beïnvloeden.
Prospectieve benadering	✓	<ul style="list-style-type: none"> - De huidige pensioenregeling wordt vergeleken met de nieuwe pensioenregeling. De huidige pensioenregeling omvat alleen de pensioenregeling zoals dat nu van toepassing is. - De compensatie wordt berekend voor het verschil in de huidige pensioenregeling ten opzichte van de nieuwe pensioenregeling. Wijzigingen in de pensioenregeling in voorgaande jaren worden niet meegenomen.
Complexiteit	✓	<ul style="list-style-type: none"> - Er is één pensioenregeling voor MPF met één collectieve uitkeringsfase voor begunstigden. Alleen verschillen in contributie-niveaus zijn toegestaan. - De nieuwe pensioenregeling past zo veel mogelijk binnen de standaardkeuzes van de dienstverleners van MPF. - Complexiteiten die geen waarde toevoegen, worden niet aan de pensioenregeling toegevoegd. - De nieuwe pensioenregeling bestaat uit slechts één pensioenregeling (Defined Contribution) voor alle deelnemers, waarbij zowel de opbouwperiode als de uitbetalingsperiode worden samengevoegd.
Uitlegbaarheid	✓	<ul style="list-style-type: none"> - De nieuwe pensioenregeling heeft één pensioensysteem (Defined Contribution) voor alle deelnemers. - Zowel de opbouwperiode als de uitbetalingsperiode zijn collectief. - Invoering van een vaste contributie (geen leeftijdsafhankelijke contributies). - Met de nieuwe pensioenregeling eindigen alle huidige overgangsregelingen en wordt de waarde meegenomen bij de invaren.

Tabel 4.10

Kwalitatieve beoordeling van de Dynamic Allocation Key

Het PB heeft toegelicht waarom zij het ontwerp van de DAK als evenwichtig en in het belang van alle belanghebbenden beschouwt. Belangrijke overwegingen in deze uitwerking zijn:

- de waarde van de toekomstige indexatie die op de verschillende TFR-niveaus zal worden gegeven en die ten minste tot hetzelfde indexatieperspectief zou moeten leiden in het nieuwe pensioenplan
- de werkgeversgarantie die invaren waarborgt op minimaal TFR3-niveau

- de financiering van compensatie voor de actieve deelnemers in beide huidige pensioenregelingen
- aanvullende financiering van de Solidariteitsreserve tot maximaal 5% van het pensioenfondsvermogen wanneer de opgebouwde uitkeringen en toekomstige indexatie op deze uitkeringen voldoende zijn veiliggesteld

Beoordeling van kwantitatieve doelstellingen

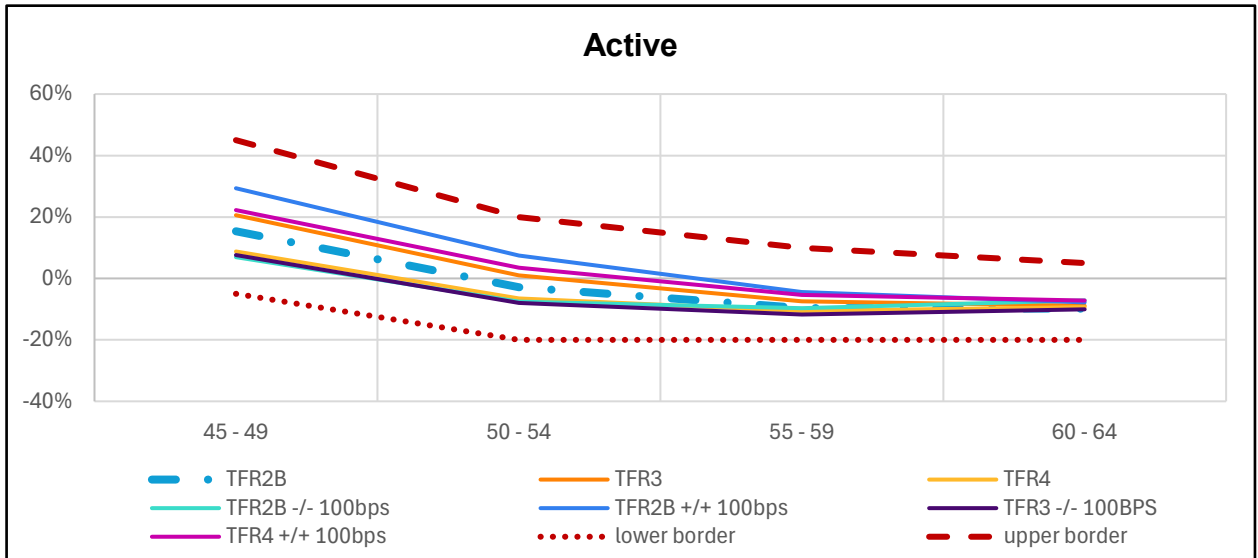
MPF heeft de kwantitatieve doelstellingen van Sociale Partners opgenomen in haar beoordelingskader voor een evenwichtige transitie, zoals vermeld in paragraaf 4.1.

1. De Netto Profijt resultaten moeten redelijk zijn (doelstelling 4 in het Transitieplan)

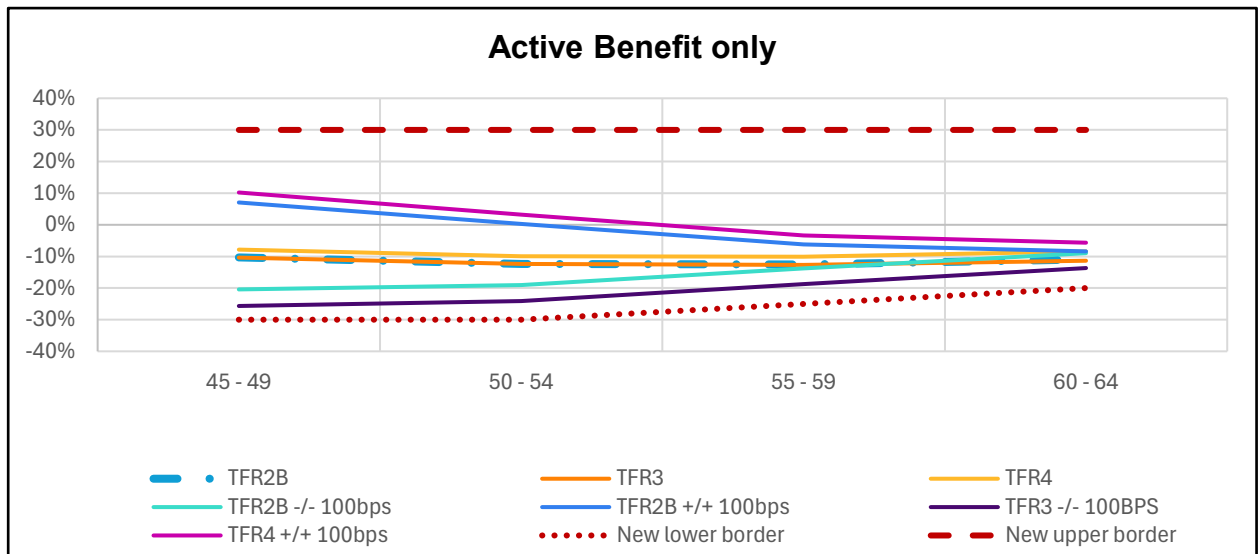
Om deze doelstelling te beoordelen heeft MPF bandbreedtes gedefinieerd voor de maatstaf **delta Netto Profijt**, die het verschil in risico-neutrale waarde tussen de nieuwe en de huidige pensioenregeling toont. Netto Profijt is een maatstaf die specifiek geschikt is om te beoordelen of de transitie evenwichtig is tussen de deelnemersgroepen. Deze maatstaf wordt toegepast op actieve-, gewezen- en gepensioneerde deelnemers van zowel de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling. Een extra maatstaf voor actieve deelnemers in beide plannen is gedefinieerd ('Netto Profijt Benefit Only'), wat gelijk is aan Netto Profijt zonder aftrek van contributies. Het PB beschouwt deze maatregel als relevanter voor de specifieke situatie van beide pensioenplannen van MPF. Het PB heeft bandbreedtes gedefinieerd voor deze maatstaven die gebaseerd zijn op de resultaten voor het TFR2B-niveau. MPF acht bepaalde negatieve en positieve verschillen in de uitkomsten voor het TFR2B-niveau aanvaardbaar. Voor de actieve deelnemers in de Eindloonregeling is de lagere bandbreedte van de extra maatstaf 'Benefit Only' negatief voor alle leeftijden. De reden hiervoor is dat de transitie van de Eindloonregeling met een fiscaal maximale opbouw en lange diensttijden (vanwege de gesloten aard van het plan sinds 2004) en deels onvoorwaardelijke en deels voorwaardelijke indexatie van extra pensioenen gerelateerd aan eerdere planwijzigingen in een beschikbare premiereregeling zal leiden tot negatieve uitkomsten in een risico-neutrale wereld. Een pensioenregeling dat vergelijkbaar is met de Eindloonregeling wat betreft toekomstige opbouw in een risico-neutrale wereld, kan niet worden bereikt binnen de fiscale grenzen van de SPR. Wanneer echter de effecten van beleggingsrisico in het pensioenresultaat worden meegenomen (zie de volgende doelstelling), zijn de uitkomsten sterk positief voor de actieve deelnemers.

Grafieken 4.11 - 4.14 visualiseren de bandbreedtes en de resultaten van de daadwerkelijke berekeningen.

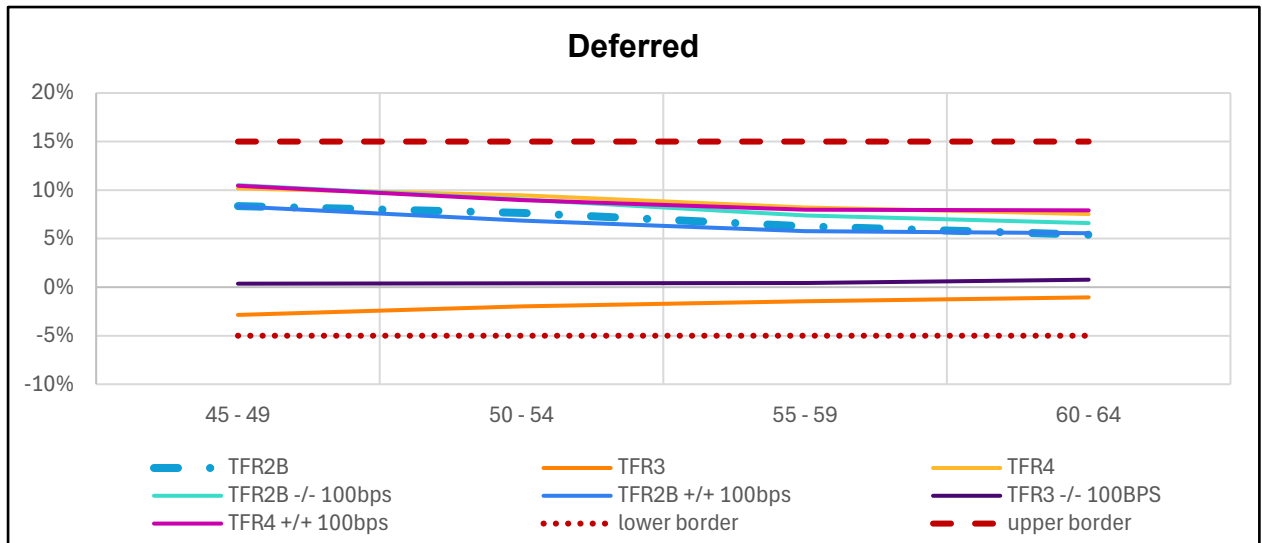
Eindloonregeling



Grafiek 4.11: Delta Netto Profijt - actieve deelnemers eindloonregeling



Grafiek 4.12: Delta Netto Profijt - actieve deelnemers eindloonregeling – benefit only



Grafiek 4.13: Delta Netto Profijt - gewezen deelnemers eindloonregeling



Grafiek 4.14: Delta Netto Profijt - gepensioneerde deelnemers eindloonregeling

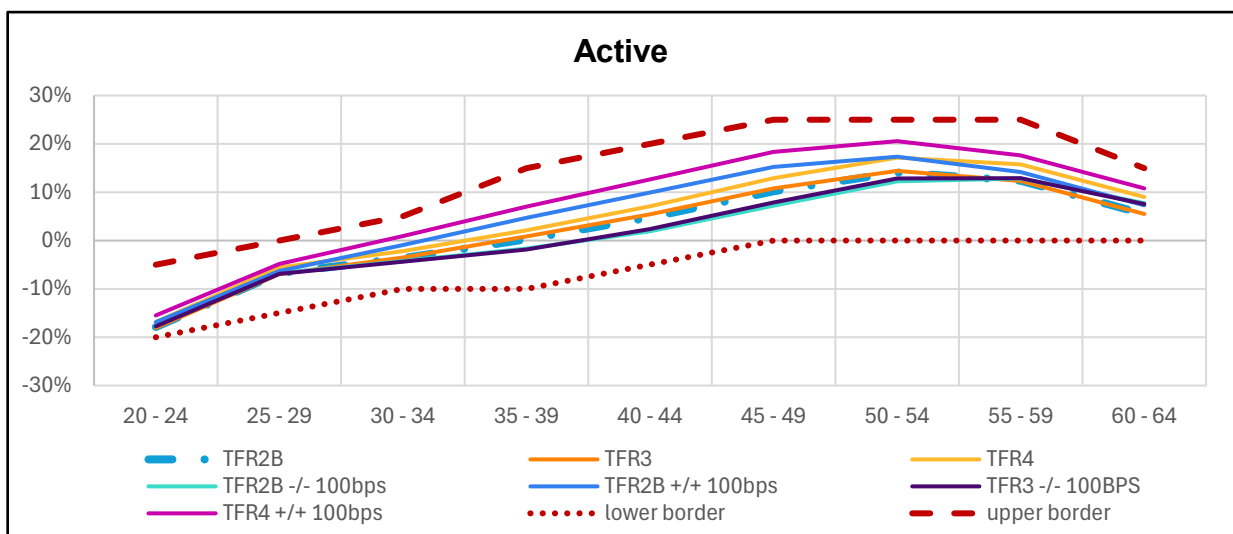
Voor actieve deelnemers in de Eindloonregeling is Netto Profijt sterk gerelateerd aan de leeftijdsgroep vanwege het gesloten karakter van het plan. Wanneer alleen de marktwaarde van toekomstige uitkeringen wordt meegenomen (exclusief contributies – maatstaf 'Benefit Only'), is het delta Netto Profijt voor actieve deelnemers vrij constant over de verschillende leeftijdsgroepen. De Netto Profijt resultaten zijn echter negatief, wat erop wijst dat de toegekende compensatie in risico-neutrale termen onvoldoende is. Dit komt door de hoge waarde van de Eindloonregeling.

Voor gewezen deelnemers van de Eindloonregeling is het delta Netto Profijt over het algemeen positief. Dit wordt vooral verklaard door de aanname onder TFR2B dat deelnemers 75% van de geprojecteerde CPI ontvangen (gemaximaliseerd op 3%), wat overeenkomt met de maximale indexatie ambitie van het huidige plan. In verschillende scenario's wordt deze ambitie niet bereikt onder de huidige regeling, wat resulteert in een positieve relatieve delta Netto Profijt. Bovendien

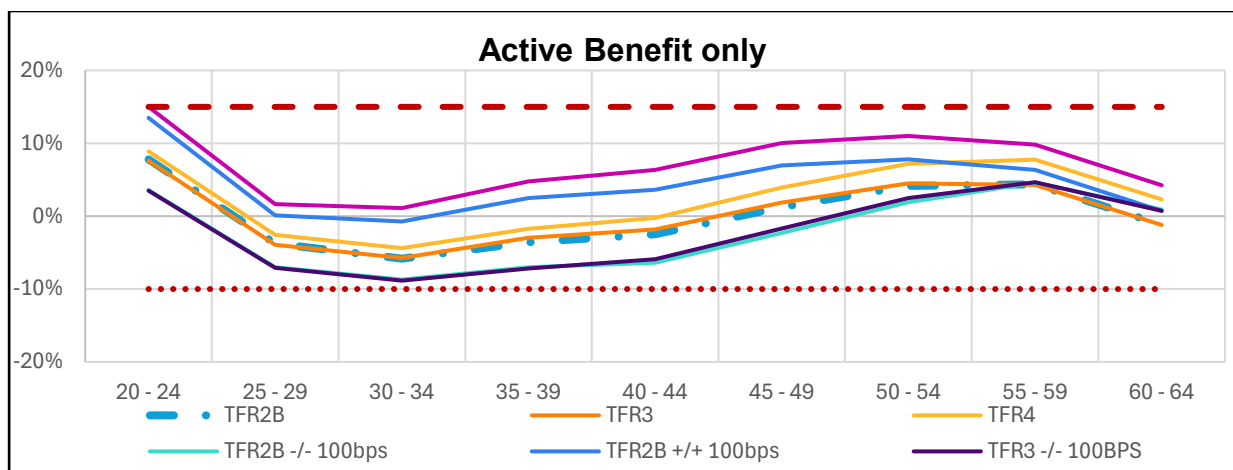
bevat het nieuwe plan een Solidariteitsreserve, die als extra bescherming dient en ook leidt tot een positievere delta Netto Profijt.

Het delta Netto Profijt voor gepensioneerde deelnemers, met name voor degenen jonger dan 60 jaar, is hoger dan voor gewezen deelnemers. Dit verschil is vooral toe te schrijven aan onmiddellijke bescherming door de Solidariteitsreserve na invaren. Gewezen deelnemers profiteren alleen van deze bescherming bij pensionering, wat het sterkere effect verklaart voor gepensioneerden van dezelfde leeftijdsgroep.

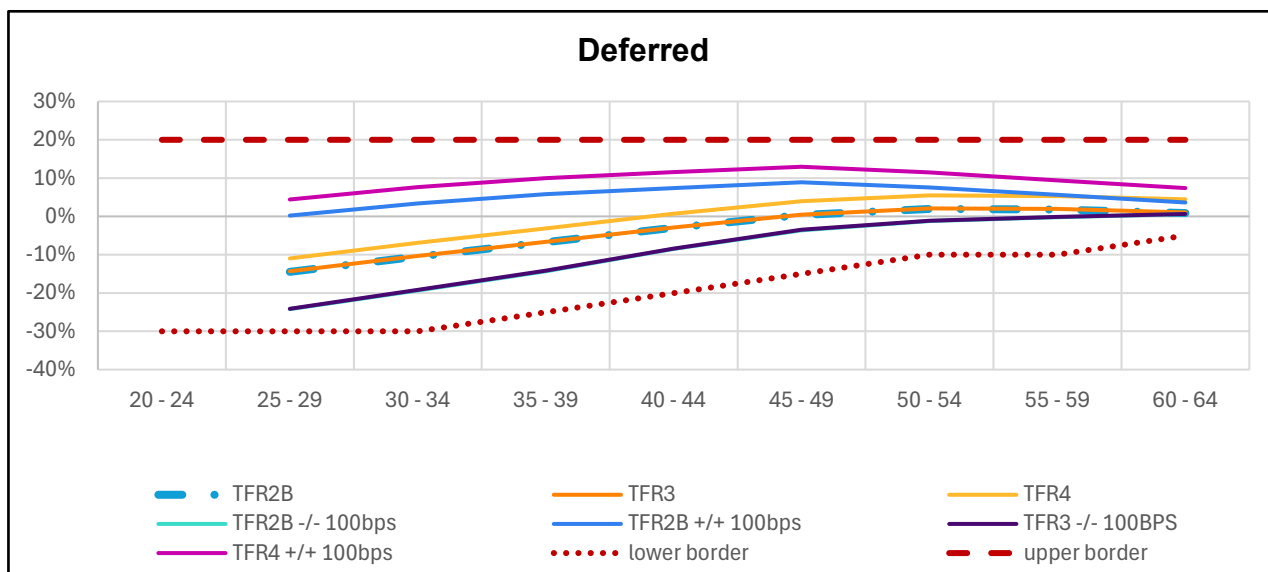
MUP/MSP



Grafiek 4.15: Delta Netto Profijt - actieve deelnemers MUP/MSP regeling



Grafiek 4.16: Delta Netto Profijt - actieve deelnemers MUP/MSP regeling – benefit only



Grafiek 4.17: Delta Netto Profijt - gewezen deelnemers MUP/MSP regeling

Voor de actieve MUP/MSP-deelnemers wordt het opgebouwde pensioenkapitaal één-op-één overgedragen bij invaren, wat betekent dat er geen initiële verhoging is. Jongere actieve deelnemers laten negatieve delta Netto Profijt zien. Dit is een gevolg van de 0% rendementsgarantie in de MUP-regeling. Let wel, de compensatie voor de afschaffing van de MUP-regeling is relatief beperkt voor jongere deelnemers, aangezien de waarderingmethode een andere scenario-set gebruikt dan de Netto Profijt maatstaf (zie ook sectie 4.2.4). Voor oudere actieve deelnemers is het delta Netto Profijt over het algemeen positief, voornamelijk vanwege de compensatie voor contributie-verschillen (omdat het Netto Profijt van een beschikbare premieregeling conceptueel ongeveer nul is). Daarom beschouwt het PB de maatstaf 'benefit only' als relevanter. De uitkomsten van deze maatstaf over alle leeftijden zijn meer in lijn met elkaar.

Gewezen deelnemers van de MUP/MSP-regeling ontvangen geen compensatie bij invaren en hun kapitaal blijft ongewijzigd. Jongere gewezen deelnemers ervaren een negatieve delta Netto Profijt, omdat zij langer zouden hebben geprofiteerd van de 0% rendementsgarantie in de MUP-regeling. Oudere gewezen deelnemers tonen een licht positieve delta Netto Profijt dankzij de bescherming van de solidariteitsreserve bij pensionering onder het nieuwe systeem.

Let op: er zijn geen gepensioneerde deelnemers in de MUP/MSP-regeling.

Conclusie met betrekking tot deze doelstelling

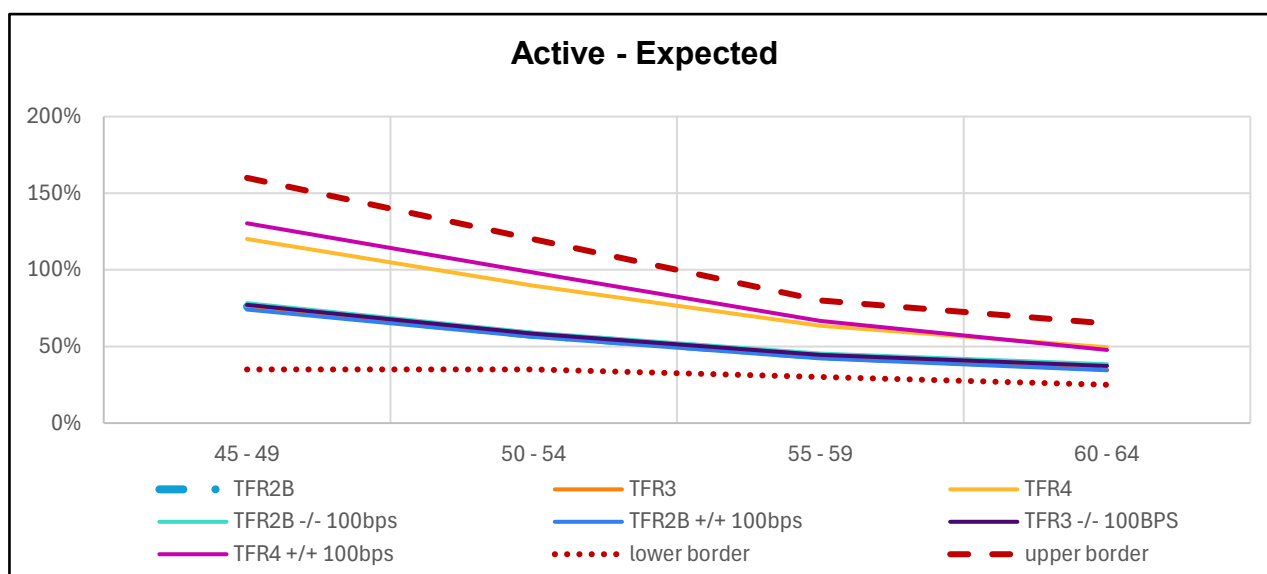
Het PB van MPF concludeert dat de Netto Profijt resultaten voor alle relevante deelnemersgroepen, actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers, evenals deelnemers in de Eindloonregeling en de MUP/MSP-regeling, voldoen aan de doelstellingen voor de relevante renteniveaus en TFR's. Verschillen in uitkomsten tussen groepen worden als redelijk en plausibel beschouwd en leiden niet tot een onevenredig voordeel of nadeel voor specifieke subgroepen of leeftijdsgroepen.

- 2. Deelnemers in het nieuwe pensioenplan hebben ten minste hetzelfde of een beter verwacht pensioenresultaat als in het huidige pensioenplan (inclusief het huidige indexatieperspectief). Alle deelnemers zouden een enigszins vergelijkbaar positief effect moeten hebben. Elk verschil in effect moet aannemelijk en evenwichtig zijn. (doelstelling 2 in het Transitieplan).**

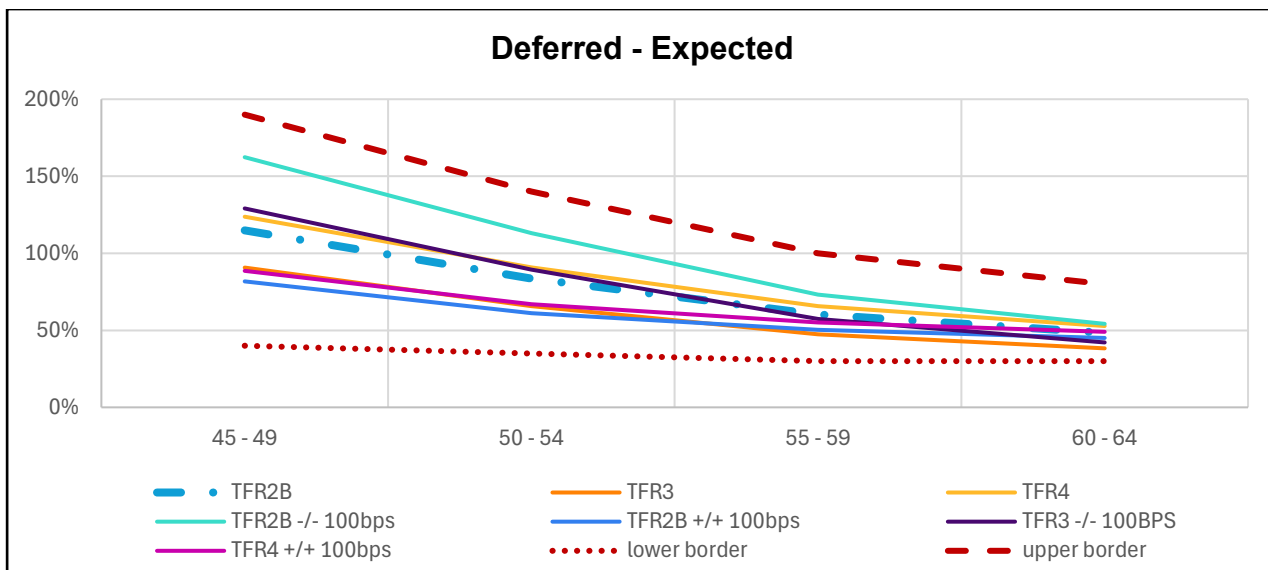
Om dit doel te beoordelen heeft MPF bandbreedtes gedefinieerd voor de maatstaf 'reële gewogen uitkering', wat de waarde is van de pensioenuitkering, gecorrigeerd voor inflatie gedurende de gehele uitkeringsfase en gecorrigeerd voor de kans van het 'in leven zijn'. Deze maatstaf wordt gebruikt voor actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers van zowel de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling, en voor drie verschillende scenario's: het pessimistische, het verwachte en het optimistische scenario. Het PB heeft bandbreedtes voor deze maatstaf gedefinieerd, gebaseerd op de resultaten voor het TFR2B-niveau. MPF acht bepaalde negatieve en positieve verschillen in de uitkomsten voor het TFR2B-niveau aanvaardbaar.

Grafieken 4.18 – 4.20 tonen de bandbreedtes en de resultaten van de daadwerkelijke berekeningen voor de verwachte scenario's voor de Eindloonregeling. Grafiek 4.21 toont het overzicht van de resultaten van alle groepen in de drie verschillende scenario's.

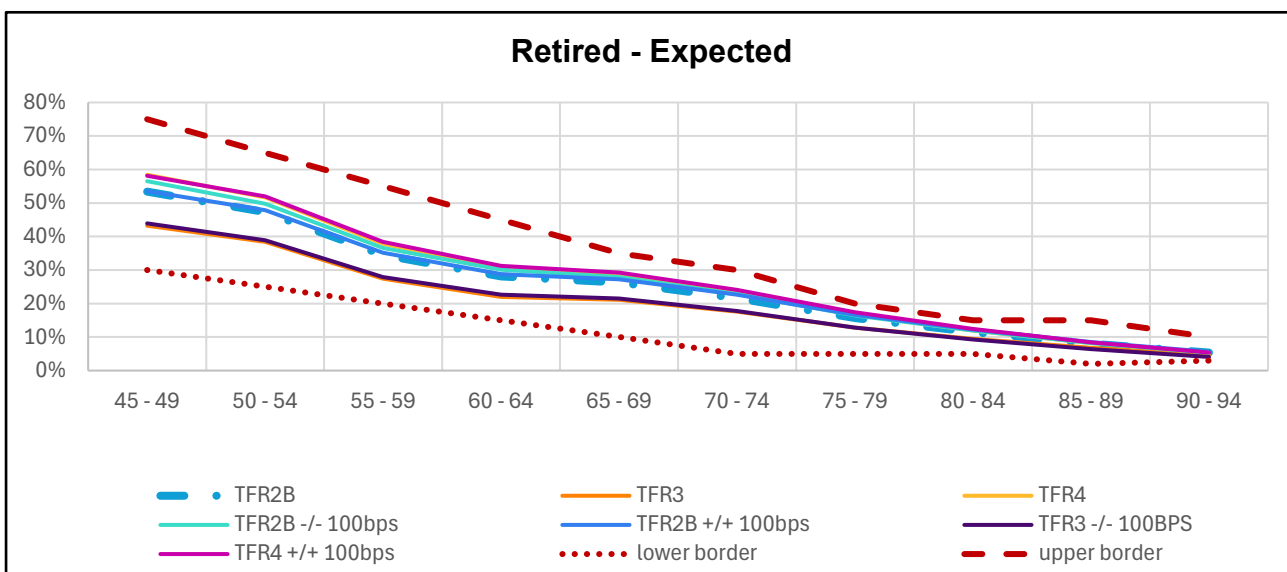
Eindloonregeling



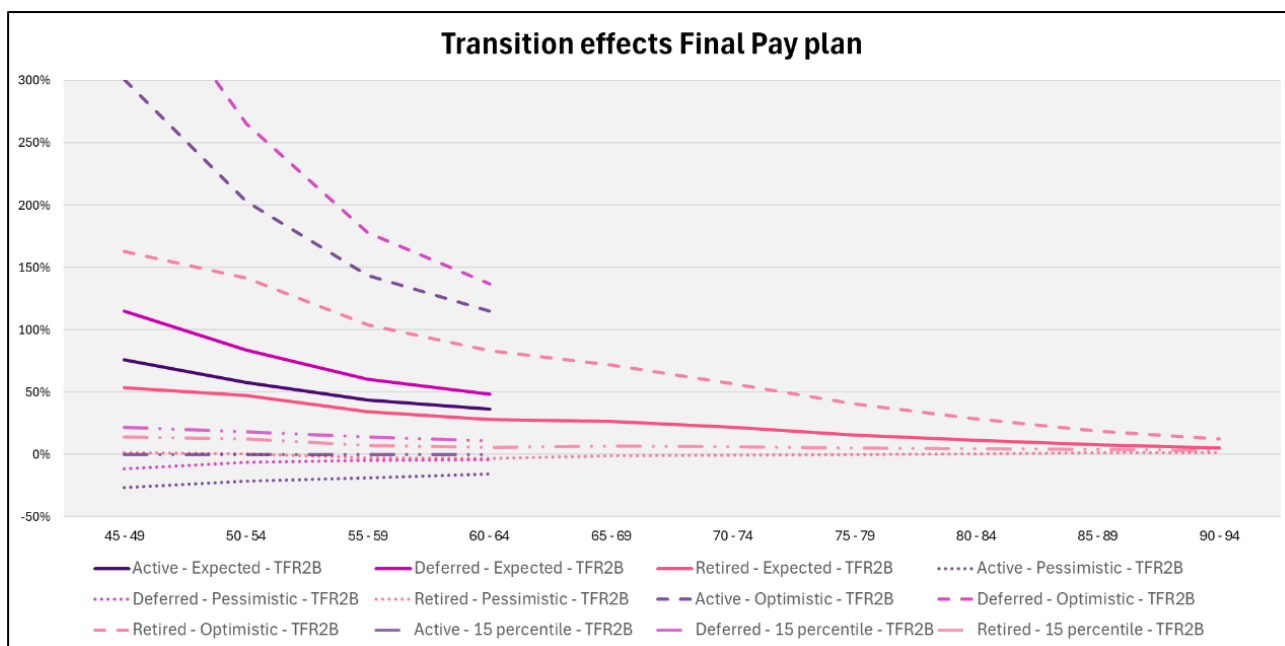
Grafiek 4.18: Delta reële gewogen uitkering - actieve deelnemers eindloonregeling – verwacht scenario



Grafiek 4.19: Delta reële gewogen uitkering - gewezen deelnemers eindloonregeling – verwacht scenario



Grafiek 4.20: Delta reële gewogen uitkering - gepensioneerde deelnemers eindloonregeling – verwacht scenario



Grafiek 4.21: Delta reële gewogen uitkering – alle deelnemers eindloonregeling – verwacht scenario

Voor actieve deelnemers van de Eindloonregeling zijn de transitie-uitkomsten overwegend positief in de verwachte en optimistische scenario's. Dit wordt voornamelijk gedreven door:

- De omzetting van toekomstige indexatie naar een hoger invaarkapitaal tijdens het invaren.
- Een meer risico nemend beleggingsbeleid na de transitie, wat resulteert in hogere verwachte rendementen die niet langer worden beperkt door de indexatie ambitie.
- Compensatie voor actieve deelnemers in de Eindloonregeling.

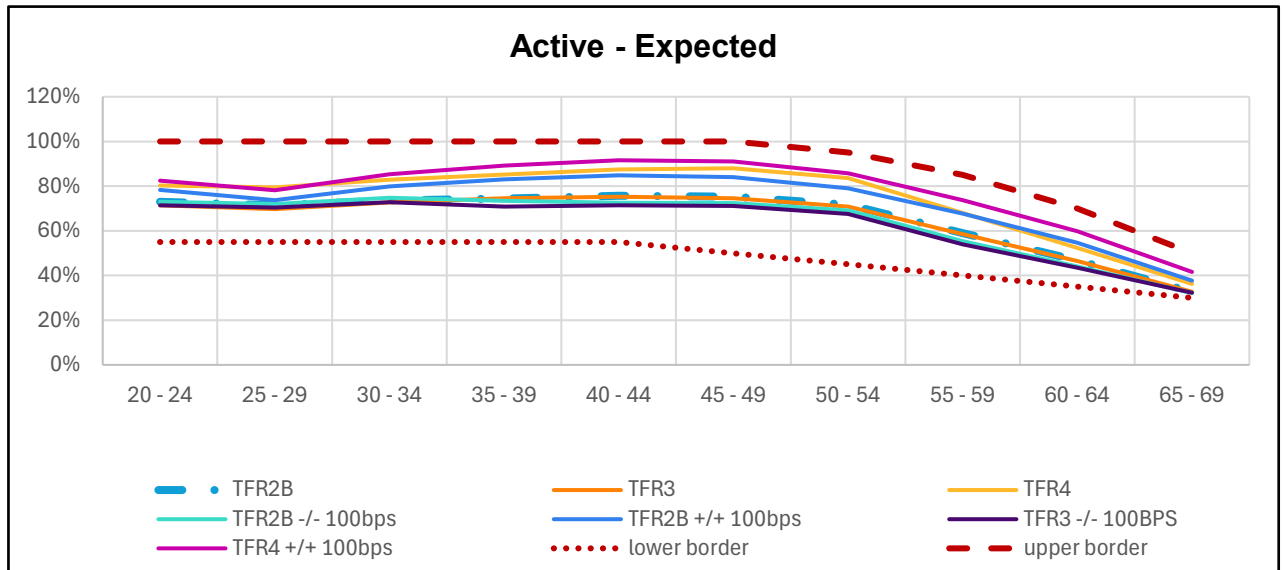
In pessimistische scenario's zijn de effecten negatief, omdat het verhoogde risico ongunstig uitwerkt, terwijl onder het huidige FTK de bijstortingsverplichting bescherming biedt. Rond het 15e percentiel ondervinden actieve deelnemers bijna geen voor- of nadeel vanwege de compensatiemethode.

Voor gewezen deelnemers gelden dezelfde redenen als voor actieve deelnemers, behalve de compensatie: het hogere invaarkapitaal en het beleggingsbeleid, maar de uitkomsten zijn extremer vanwege het ontbreken van toekomstige opbouw, wat anders de schokken in scenario's dempt.

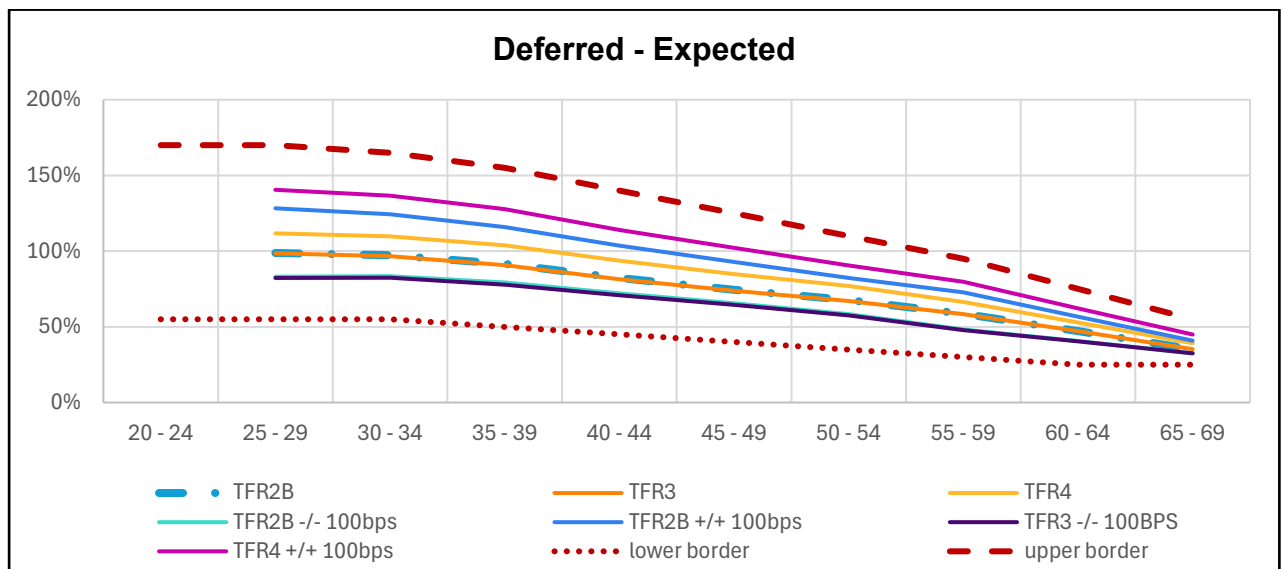
Voor gepensioneerden zijn de transitie-effecten over het algemeen kleiner, vooral op hogere leeftijden, vanwege een kortere resterende levensverwachting. In gunstige scenario's wordt het indexatie-maximum van 3% in het huidige plan de beperkende factor, wat leidt tot positieve transitie-effecten. In pessimistische scenario's is de huidige regeling relatief gunstiger. In vergelijking met gewezen deelnemers van dezelfde leeftijd vertonen gepensioneerden minder extreme uitkomsten door het effect van de solidariteitsreserve en een lagere risico blootstelling.

MUP/MSP

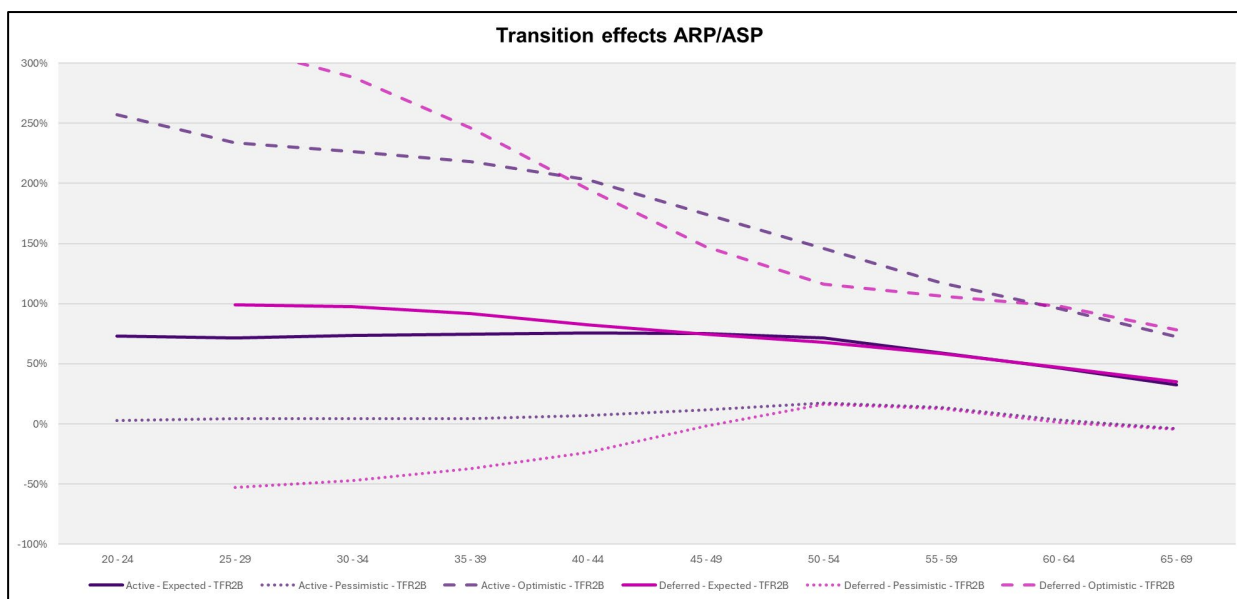
Grafieken 4.22 en 4.23 tonen de bandbreedtes en de resultaten van de daadwerkelijke berekeningen voor de verwachte scenario's voor de MUP/MSP regeling. Grafiek 4.24 toont het overzicht van de resultaten van alle groepen in de drie verschillende scenario's.



Grafiek 4.22: Delta reële gewogen uitkering - actieve deelnemers MUP/MSP regeling – verwacht scenario



Grafiek 4.23: Delta reële gewogen uitkering - gewezen deelnemers MUP/MSP regeling – verwacht scenario



Grafiek 4.24: Delta reële gewogen uitkering - deelnemers MUP/MSP regeling – meerdere scenario's

Voor actieve MUP/MSP-deelnemers zijn de uitkomsten in de mediane en optimistische scenario's positief. Dit wordt voornamelijk gedreven door contributie-gerelateerde effecten, en een risicovoller beleggingsbeleid onder de Mars SPR.

Voor jongere deelnemers versterkt de constante en relatief risicovolle life cycle deze effecten, terwijl voor oudere deelnemers de vermindering van risico en verhoogde renteafdekking zowel de positieve- als negatieve uitkomsten dempen.

In vergelijking met actieve deelnemers profiteren gewezen MUP/MSP-deelnemers meer in gunstige scenario's en ervaren ze grotere tegenslagen in pessimistische scenario's, omdat er geen toekomstige opbouw is om de uitkomsten te stabiliseren.

Let op: er zijn geen gepensioneerde deelnemers in de MUP/MSP regeling.

Conclusie met betrekking tot dit doel

Het PB concludeert, op basis van de resultaten van de reële gewogen uitkering, dat de veranderingen in pensioenverwachtingen in overeenstemming zijn met de gestelde doelstellingen en niet leiden tot een onevenredig nadeel voor een subgroep.

3. De uitkeringsfase in het nieuwe pensioenplan heeft een lage kans op pensioenverlagingen en (relatief) kleine procentuele verlagingen in het geval van een pensioenverlaging vergeleken met het huidige pensioenplan (doelstelling 3 in het Transitieplan).

Wat betreft de kans op verlagingen van de uitkering, concludeert het PB dat de resultaten in overeenstemming zijn met de doelstellingen.

4. Ambitie van 55-70% (reële gewogen uitkering) van de nieuwe pensioenregeling

Tenslotte tonen de berekeningen met betrekking tot de ambitie van het nieuwe pensioenplan reële gewogen uitkeringen variërend van 30% tot 207%, met een mediaan van 72%. Deze mediaan, dat het verwachte scenario vertegenwoordigt naast pessimistische en optimistische scenario's, ligt in lijn met- en iets boven het streefbereik van 55%–70% zoals gedefinieerd in het Transitieplan.

Beoordeling van de contractuele ontwerpkeuzes

De evenwichtigheid van elk deelbesluit wordt afzonderlijk onderzocht, zoals weergegeven in onderstaande tabel, om te zien hoe de specifieke variabelen de verschillende deelnemersgroepen zullen beïnvloeden. Deze beoordeling wordt 'cumulatief' bijgehouden, zodat bij het ontwerpen van de nieuwe pensioenregeling/contract deze gedurende het hele proces continu wordt gevolgd of de variabelen evenwichtig zijn of evenwichtig worden.

	Eindloonregeling			MUP/MSP regeling	
	Actief	Gewezen	Gepension eerd	Actief	Gewezen
Uitkeringsfase	Collectieve uitkeringsfase	+/-	+/-	+/-	+/-
	Projectierendement: Risicovrije rentecurve	+/-	+/-	+/-	+/-
	Spreadingsperiode: 4 jaar	+/-	+/-	+	+/-
	Spreadingsmethode: Lineair	+/-	+/-	+	+/-
Biometrische risico's	Micro langlevensrisico: 100% bescherming en extra rendement voor alle deelnemers	+	+	+	+
	Macro langlevensrisico: 100% bescherming en extra rendement voor gepensioneerden	-	-	+	-
	Sterfterisico/korte termijn	+/-	+/-	+/-	+/-
	Arbeidsongeschiktheid: verwerking via andere reserves	+	+/-	+/-	+

Tabel 4.25

5 Transitie FTK

MPF maak geen gebruik van het Transitie FTK en heeft geen overbruggingsplan, daarom is deze alinea niet van toepassing. Dit werd unaniem door het PB goedgekeurd op 20 juni 2023.

Voor MPF zijn er twee belangrijke overwegingen die de beslissing omtrent de gebruikmaking van het Transitie FTK beïnvloeden. Ten eerste maakt de huidige dekkinggraad volledige indexatie mogelijk, en dit zal waarschijnlijk tot aan de invaardatum zo blijven. Ten tweede resulteert de extra werkgeversgarantie van het bedrijf in een relatief hoge TFR1, wat betekent dat alleen in zeer onwaarschijnlijke negatieve scenario's uitkeringen kunnen worden verlaagd, zelfs als de dekkinggraad boven MVEV blijft. Aangezien de voordelen van een Transitie FTK beperkt zijn en er potentiële nadelen bestaan - zoals mogelijke verlagingen van de uitkeringen, ondanks een acceptabele dekkinggraad - en gezien de uitgebreide onderbouwing en extra werk dat vereist is, heeft het PB besloten geen gebruik te maken van het Transitie FTK. De SFH Actuarieel heeft een positieve opinie afgegeven over deze beslissing.

6 Transitieplan

6.1 *Besluitvormingsproces met betrekking tot het Transitieplan*

Het besluitvormingsproces voor het wijzigen van het pensioenplan en de uitvoering van het Transitieplan werd operationeel geleid door de WS Future Benefit Design, zoals vermeld in paragraaf 1.1 en 1.2. Dit gebeurde in nauwe samenwerking met de stuurgroep en de andere werkstromen.

In december 2024 gaven de Ondernemingsraden van het bedrijf hun instemming op de voorgestelde plannen, en de governance-organen van Mars Inc. keurden de plannen eind 2024 goed. Daarnaast oefende de Mars Seniorenclub, die gepensioneerden en gewezen deelnemers vertegenwoordigde, hun wettelijke recht uit om gehoord te worden door een commissie te vormen die samenwerkte met het bedrijf en de WTP Stuurgroep. Een gedetailleerde beschrijving van het besluitvormingsproces is opgenomen in hoofdstuk 9 (Accountability process) in het Transitieplan.

In februari 2025 werd het Transitieplan afgerond en naar MPF gestuurd, en het Addendum bij het Transitieplan werd in februari 2026 door MPF ontvangen.

6.2 *Beoordeling van het Transitieplan voor een evenwichtige transitie*

Het PB heeft de evenwichtigheid van de definitieve (transitie) afspraken in het Transitieplan beoordeeld met behulp van haar eigen evenwichtigheidskader. Het onderbouwingsproces volgt het zeven-stappenplan van de Good Practice die door DNB is gepubliceerd, wat zorgt voor een robuuste validatie van de evenwichtigheid en de integriteit van de Mars SPR. Het centrale element in het evenwichtigheidskader is de DAK, die samen met Sociale Partners werd opgesteld en wordt beschreven in hoofdstuk 4.2.2. De doelstellingen in het evenwichtigheidskader sluiten aan bij de doelstellingen van de Sociale Partners in het Transitieplan. Het PB voerde gedetailleerde berekeningen uit van de effecten van het Netto Profijt en de reële gewogen uitkering over verschillende deelnemersgroepen, waarbij verschillende economische scenario's en gevoeligheden werden toegepast. De uitkomst van de berekeningen en de beoordeling door het PB zijn opgenomen in Hoofdstuk 4 Invaren.

6.3 Haalbaarheid van het Transitieplan

Het PB was betrokken bij het proces van het definiëren van het Transitieplan, hoewel de uiteindelijke beslissing werd genomen door de Sociale Partners. Na ontvangst van het Transitieplan heeft het PB de opties onderzocht om het Transitieplan technisch uit te voeren, samen met de adviseurs (WTW, BVZA, SECOR, Cardano, Mercer enz.) en de pensioenadministrateur (BSG) zoals beschreven in Hoofdstuk 1. De VO en RvT zijn sindsdien via maandelijkse vergaderingen met PB en/of vertegenwoordigers van het PB geïnformeerd. SFH's zijn regelmatig gevraagd hun advies/input te geven over onderdelen en/of het Implementatieplan als geheel (indien van toepassing), zoals beschreven in hoofdstuk 1. De gezamenlijke inspanningen van adviseurs en bestuurders via meerdere vergaderingen en rapporten overtuigden het PB, VO en RvT ervan dat het Transitieplan haalbaar is. BSG bevestigde in maart 2026 dat wat van hen werd gevraagd in het Transitieplan-, afgerond in het Implementatieplan- en in meer details uitgelegd in het nieuwe pensioenreglement, maakbaar en haalbaar is conform hun PDC- en IT-kader en opzet.

6.4 Wettelijke naleving van het Transitieplan

De Mars SPR, de compensatieregelingen, de solidariteitsreserve en de werkgeversgarantie worden beschreven in het Transitieplan en zijn in overeenstemming met artikel 150d van de pensioenwet en artikel 44 van de resolutie over de pensioenwet.

6.5 Afwijkingen van het Transitieplan

Na het beoordelen van de kwantitatieve doelstellingen in het Transitieplan voegde MPF het ambitieniveau toe als formele doelstelling. Dit resulteert in de volgende doelstellingen, met bijbehorende maatstaven en bandbreedtes.

1. De Netto Profijt resultaten moeten redelijk zijn (doelstelling 4 in het Transitieplan).
2. Deelnemers in de Mars SPR hebben ten minste hetzelfde of een beter verwacht pensioenresultaat als in de huidige pensioenregelingen. Alle deelnemers zouden een enigszins vergelijkbaar positief effect moeten hebben. Elk verschil in effect moet aannemelijk en evenwichtig zijn (doelstelling 2 in het Transitieplan).
3. De uiteindelijke uitkeringen in de Mars SPR hebben een lage kans op pensioenverlagingen en (relatief) kleine procentuele verlagingen in het geval van een pensioenverlaging, vergeleken met de huidige pensioenregelingen (doelstelling 3 in het Transitieplan).
4. Ambitie van 55-70% (reële gewogen uitkering) van de nieuwe pensioenregeling.

MPF heeft verschillende bandbreedtes aangepast ten opzichte van de eerdere bandbreedtes die door Sociale Partners in het Transitieplan zijn geformuleerd, om aan te sluiten bij haar eigen redenering en evenwichtigheidsafwegingen. Na ontvangst van het Transitieplan heeft MPF een

recentere DNB-scenario-set en fondsgegevens (deelnemersbestand) gebruikt. Dit leidde tot enkele veranderingen in de bandbreedtes. Daarnaast bevatte het Transitieplan geen bandbreedte voor de groep jongste gewezen deelnemers (jonger dan 25 jaar). Omdat het mogelijk is dat deze jonge, gewezen deelnemers vóór de invaardatum deel uitmaken van het deelnemersbestand, heeft MPF een bandbreedte voor deze groep gedefinieerd, in aanvulling op het Transitieplan. Het Transitieplan bevatte ook geen nabestaanden. Het PB heeft daarom de bandbreedte voor gepensioneerde deelnemers uitgebreid, inclusief nabestaanden. De afwijkingen van het Transitieplan zijn opgenomen in de Opdrachtbevestiging van MPF naar de Sociale Partners.

6.6 Financiële kaders

De regelingen die in het Transitieplan zijn gemaakt, en die voortvloeien uit de DAK, zorgen ervoor dat de financiële grenzen waarbinnen MPF kan invaren, dynamisch zijn. De methodiek voor het berekenen van de TFR-niveaus in het Implementatieplan is identiek aan het Transitieplan. Door veranderende economische omstandigheden en deelnemerspopulatie veranderen de absolute percentages. Hoe de TFR-niveaus berekend worden is uitgelegd in de DAK.

6.7 Regelingen wanneer de financiële kaders worden overschreden

In het Transitieplan hebben Sociale Partners afspraken gemaakt indien de dekkingsgraad op de invaardatum onder TFR3 liggen. Als de dekkingsgraad op de invaardatum onder TFR3 ligt, heeft het bedrijf gegarandeerd het verschil tussen die dekkingsgraad en TFR3 te financieren (werkgeversgarantie). De laagst mogelijke dekkingsgraad is daarom TFR3.

De maximale dekkingsgraad waarvoor de transitie-effecten in het Transitieplan worden geanalyseerd, is TFR4. Als de dekkingsgraad op de invaardatum boven TFR4 ligt, behoudt het bedrijf zich expliciet het recht voor te onderzoeken in hoeverre kapitaal boven TFR4 kan terugvloeien naar het bedrijf. Als er geen kapitaal terugstroomt naar het bedrijf, wordt het vermogen gebruikt voor een gelijke verhoging naar rato van alle individuele pensioenvermogens op TFR4-niveau van alle deelnemers (zowel de Eindloonregeling als de MUP/MSP regeling). Het bedrijf is van plan het definitieve voorstel te doen op basis van de daadwerkelijke dekkingsgraad tegen het einde van 2026.

Verklarende woordenlijst

Gegeven dat de sponsor van Stichting Mars Pensioenfonds in de Engelse taal rapporteert is het Implementatieplan initieel in de Engelse taal opgesteld, om zodoende de interne afstemming met de stakeholders te bespoedigen. Voor consistentie en begrip is ervoor gekozen om een aantal van de gebruikte termen in de Engelse taal leidend te laten voor wat ze zijn. Voor volledigheid is er in deze lijst in beide talen een beschrijving gegeven van deze termen.

Nederlands	Engels waar leidend of relevant	Afkorting
<i>Technische voorziening</i>	Accrued Actuarial Liabilities	AAL
<i>Administratieve en Financiële Overeenkomst (Uitvoeringsovereenkomst)</i>	Administrative & Financial Agreement	AFA
Autoriteit Financiële Markten		AFM
Arbeidsongeschiktheidspensioen		AOP
<i>Vooraf vastgestelde procedures</i>	Agreed Upon Procedures	AUP
<i>Applicatieprogrammeerinterface</i>	Application Programming Interface	API
Bank of New York		BNY
Blue Sky Group		BSG
Blom Veugelers Zuiderman Advocaten		BVZA
Consumenten Prijs Index		CPI
<i>Dynamische verdeelsleutel</i>	Dynamic Allocation Key	DAK
De Nederlandsche Bank		DNB
Deelnemersrisico-indicatoren		DRI
Dientsverleningsovereenkomst		DVO
Eigen Risico Beoordeling		ERB
Flexibele Premie Regeling		FPR
Financieel toetsingskader		FTK
Beleggingsadviescommissie	Investment Committee	IC
Persoonlijk Pensioenvermogen		PPV
Integraal Risico Management		IRM
<i>Internationale Audit Standaard</i>	International Standard On Assurance Engagements	ISAE
Kritieke Data Elementen		KDE
Mars Solidaire Premie Regeling		Mars SPR
Beschermingsportefeuille	Matching Portfolio	MP

Stichting Mars Pensioenfonds		MPF
Mars Senioren Club		MSC
Medewerker Selectie Plan		MSP
Maximaal Toegestane Afwijking		MTA
Medewerker Uittredings Plan		MUP
Minimaal Vereist Eigen Vermogen		MVEV
Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants		NBA
Niet Financiële Risico's		NFR
Nederlandse Orde van Register EDP-Auditors		NOREA
<i>Ongoing Solvency Margin Ratio</i>	Ongoing Solvency Margin Ratio	OSMR
Operationele Reserve		OR
Pensioenfondsbestuur		PB
Producten en Diensten Catalogus		PDC
Premievrijstelling Invaliditeit		PVI
Price Waterhouse Coopers		PWC
Rendementsportefeuille	Return Portfolio	RP
Raad van Toezicht		RvT
SECOR Investment Advisors		SECOR
Sleutelfunctiehouder		SFH
<i>Service Level Agreement</i>	Service Level Agreement	SLA
Solidaire Premie Regeling		SPR
Solidariteitsreserve		SR
Status Uitkering Arbeidsgeschiktheid		SUAG
<i>Streef Dekkingsgraad</i>	Target Funding Ratio	TFR
Terugwerkende kracht		TWK
Toetsmoment 2		TM2
<i>Target Operating Model</i>	Target Operating Model	TOM
Verantwoordingsorgaan		VO
Werkstromen		WS
Wet Toekomst Pensioenen		WTP
Willis Towers Watson		WTW