



STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS WATERBOUW

**Implementatieplan Wet toekomst Pensioenen
&
Collectieve Waardeoverdracht naar PGB**

Versienummer: 1.0
Datum: 25 september 2026
Vastgesteld op: 28 september 2026

Documentbeheer en versiehistorie

Versie	Datum	Status	Wijzigingen / aandachtspunten
0.1	29 juni 2026	Opzet/Concept	
0.2	24 augustus 2026	Werkversie	Uitwerking op basis van projectaanpak, opdrachtaanvaarding, datakwaliteit, ERB, communicatiedocumenten en input PGB.
0.3	31 augustus 2026	Werkversie	Verdere uitwerking en finetuning op basis van CWO-documenten, en input PGB.
0.4	7 september 2026	Werkversie	Verwerking opmerkingen bestuur en Sprenkels na review
0.5	14 september 2026	Werkversie	Uitwerking evenwichtigheid en
0.6	21 september 2026	Bestuurlijke versie	Verwerken opmerkingen portefeuillehouders en sleutelfunctiehouders en review bestuur
1.0	28 september 2026	Bestuurlijke versie	Laatste opmerkingen bestuur verwerkt evenals opinies sleutelfunctiehouders en oordeel intern toezicht. Vervolgens vaststelling door bestuur.

Leeswijzer: het document is opgezet zodat het afzonderlijk leesbaar is, maar tevens aansluit op het transitieplan, de opdrachtaanvaarding, de evenwichtigheidsbeoordeling, het verantwoordingsdocument datakwaliteit, de transitie ERB-rapportage, het solidariteitsbeleid, en de projectaanpak Toekomst BPFWB.

INHOUDSOPGAVE

Inleiding	5
Doel van het implementatieplan	5
Samenhang met andere transitiedocumenten	5
Opdrachtaanvaarding	5
Specifieke context BPF Waterbouw	6
Uitgangspunten	6
1 Inrichting projectorganisatie en besluitvorming	7
1.1 Governance en projectstructuur	7
1.2 Rollen en verantwoordelijkheden	8
1.3 Besluitvorming en mijlpalen	9
1.4 Kritieke afhankelijkheden en randvoorwaarden voor de transitie	13
1.5 Betrokkenheid fondsorganen, sleutelfunctiehouders en toezichthouders	13
1.6 Oordeel van het bestuur	14
1.7 Sturing, rapportage en beheersing	14
1.8 Projectpijlers en regieverantwoordelijkheid	14
2 Uitvoering van de regeling door PGB	16
2.1 Uitgangspunten voor de uitvoering door PGB	16
2.2 Governance en betrokken partijen	17
2.3 Aansluiting op implementatieplan PGB	17
2.4 Uitvoerbaarheid en acceptatiecriteria	18
2.5 Administratieve inrichting en procesovergang	18
2.6 Teststrategie en gereedheidsbeoordeling	21
2.7 Go/no-go besluitvorming	22
2.8 Uitbestedingsrisico's en monitoring	22
2.9 Collectieve waardeoverdracht naar PGB	23
2.10 Terugvalscenario Plan B	23
2.11 Bestuurlijk oordeel	23
3 Risicoanalyses en beheersmaatregelen	24
3.1 Inleiding	24
3.2 Operationele risico's	24
3.3 Oordeel op technische uitvoerbaarheid	26
3.4 IT-risico's	27
3.5 Uitbestedingsrisico's	29
3.6 Financiële risico's en scenarioanalyses	31
3.7 Juridische en privacy risico's	33
3.8 Bestuurlijk oordeel	34
4 Data en datakwaliteit	36
4.1 Beschikbaarheid van data	36
4.2 Risicoanalyse datakwaliteit	36
4.2.1 Profiel pensioenfonds	36
4.2.2 Profiel pensioenuitvoerder	36
4.2.3 Profiel deelnemers (deelnemersrisico indicatoren)	37
4.2.4 Risicobeoordeling – Kritische Data elementen (KDE)	39
4.3 Hantering risicobereidheid en maximale toegestane afwijking (MTA)	40
4.4 Data-analyse en deelwaarnemingen	40
4.5 Datakwaliteit op voldoende niveau voor invaren	41
4.6 Rapportage externe accountant	42
4.6.1 Opdracht	42
4.6.2 Uitkomsten	42
4.7 Beoordeling en conclusies	44
4.7.1 Partiële beoordeling datakwaliteit	44
4.7.2 Datakwaliteitsniveau	45

5 Invaren en collectieve waardeoverdracht.	46
5.1 Werkwijze	46
5.1.1 Proces	46
5.1.2 Invaarverzoek BPF Waterbouw	46
5.1.3 Monitoring tot invaren	47
5.2 Omgaan met opgebouwde aanspraken en rechten	48
5.3 Samenhang met collectieve waardeoverdracht naar PGB	54
5.4 Bestuurlijk oordeel	56
6 Transitie-FTK en overbruggingsplan	58
6.1 Besluitvormingsproces toepassen transitie-FTK	58
6.2 Effecten van transitie-FTK en invloed op besluitvorming transitie	58
6.3 Effect van toeslagverlening tussen 2022 en invaarmoment	58
6.4 Beschrijving en onderbouwing evenwichtigheid indexatiebeleid	58
7 Transitieplan en bestuurlijke evenwichtigheid	59
7.1 Besluitvormingsproces rondom transitieplan	59
7.2 Toelichting vaststelling evenwichtigheid transitieplan	60
7.3 Toelichting vaststelling uitvoerbaarheid van het transitieplan	64
7.4 Toets op conformiteit van het transitieplan met wettelijke voorschriften	64
7.5 Afwijkingen ten opzicht van het transitieplan	65
7.6 Financiële grenzen (dekkingsgraad) voorwaardelijk aan transitieplan	65
7.7 Afspraken en werkwijze (concreet en haalbaar plan) als financiële grenzen transitieplan worden overschreden.	66
8 Communicatie	67
9 Nazorg en evaluatie	68
10 Oordeel sleutelfunctiehouders en intern toezicht	69
Bijlagen	71

Inleiding

Doel van het implementatieplan

Dit implementatieplan beschrijft hoe Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Waterbouw de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de voorgenomen collectieve waardeoverdracht (CWO) naar Stichting Pensioenfonds PGB (PGB) uitvoert en beheerst. Het plan geeft invulling aan de wettelijke verplichting om vast te leggen op welke wijze de gewijzigde pensioenregeling wordt geïmplementeerd, hoe de transitie wordt uitgevoerd en hoe de daaraan verbonden risico's worden beheerst. Het implementatieplan vormt de bestuurlijke onderbouwing richting deelnemers, fondsorganen, uitvoeringspartners en toezichthouders. Het bestuur verantwoordt hierin hoe de transitie uitvoerbaar, uitlegbaar, beheerst en evenwichtig wordt uitgevoerd.

Dit implementatieplan beschrijft op hoofdlijnen hoe BPF Waterbouw de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de CWO naar PGB voorbereidt en uitvoert. Het document is bedoeld als bestuurlijk verantwoordingsdocument en vormt geen gedetailleerd project- of uitvoeringsplan. Aan het implementatieplan liggen diverse onderliggende documenten ten grondslag, waaronder projectplanningen, uitvoerbaarheidstoetsen, risicoanalyses, datakwaliteitsrapportages, communicatieplannen en besluitdocumenten. Waar relevant wordt naar deze documenten verwezen. Het implementatieplan biedt inzicht in de wijze waarop het bestuur invulling geeft aan een beheerste, uitvoerbare en evenwichtige transitie.

Samenhang met andere transitiedocumenten

Het implementatieplan maakt onderdeel uit van het integrale transitiedossier van BPF Waterbouw. De inhoud van dit plan is gebaseerd op het transitieplan van sociale partners, de opdrachtaanvaarding door het bestuur, de evenwichtigheidsbeoordeling, de datakwaliteitsdossiers, de transitie-ERB, het solidariteitsbeleid en de communicatieaanpak. Deze documenten vormen gezamenlijk de onderbouwing van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

Opdrachtaanvaarding

Sociale partners hebben op 17 december 2024 het transitieplan verstrekt en het bestuur opdracht gegeven de gewijzigde pensioenregeling uit te voeren binnen het kader van de Wet toekomst pensioenen. Aan het transitieplan is in april 2026 nog een addendum toegevoegd. De wijzigingen zijn ingegeven doordat ten tijde van het transitieplan werd uitgegaan van een dekkinggraad van 136,5% voor BPF Waterbouw. Deze dekkinggraad was eind februari 2026 opgelopen naar 153,8%. Daarnaast is in het transitieplan de pensioenverwachting van de deelnemers als hoofdcriterium gehanteerd. De regelgeving heeft zich sindsdien ontwikkeld, waarbij het belang van netto profijt van de deelnemers is benadrukt. Hierbij worden strikte vereisten inzake de bandbreedtes gehanteerd. Tenslotte komt De Nederlandsche Bank elk kwartaal met een nieuwe rekenset. Hiermee zijn de gehanteerde kwantitatieve veronderstellingen veranderlijk. In het addendum zijn de volgende wijzigingen opgenomen:

- Verhoging solidariteitsreserve en dekking micro-langleven;
- Aanpassing spreidingstermijn van 1 naar 10 jaar;
- Technische aanpassing compensatie afschaffing doorsneepremie;
- Ambitie pensioenregeling: aanpassing van 68 naar AOW-leeftijd;
- Transitiedoelstelling nader gespecificeerd (i.v.m. beperken extra kapitaal voor jongeren);
- Aanpassen bandbreedtes pensioenverwachting en nettoprofijs
- Bovengrens geldigheid transitieplan aangepast van 150% naar 170%.

In het kader van de opdrachtaanvaarding heeft het bestuur beoordeeld of de opdracht uitvoerbaar, evenwichtig en beheerst kan worden uitgevoerd. Daarbij heeft het bestuur onder meer gebruikgemaakt van de evenwichtigheidsbeoordeling, de transitie-ERB, de datakwaliteitsanalyses, de uitvoerbaarheidstoetsen van betrokken partijen en de adviezen van fondsorganen en sleutelfunctiehouders. Op basis van deze beoordeling heeft het bestuur vastgesteld dat de opdracht in beginsel kan worden aanvaard, onder voorwaarde dat de in dit implementatieplan beschreven beheersmaatregelen tijdig worden uitgevoerd.

Specifieke context BPF Waterbouw

De transitie wordt uitgevoerd binnen een context waarin naast de invoering van de nieuwe pensioenregeling ook besluitvorming plaatsvindt over de toekomstige uitvoeringsstructuur van het fonds. Het fonds werkt primair toe naar aansluiting bij Pensioenfonds PGB (Plan A). Parallel daaraan wordt een alternatief uitvoeringsscenario - zelfstandig administrerend fonds - (Plan B) voorbereid om de continuïteit van de uitvoering en de tijdige realisatie van de Wtp-transitie te waarborgen indien het beoogde scenario niet (tijdig) haalbaar blijkt. Deze samenloop van trajecten heeft een belangrijke invloed op de governance, risicoanalyse, besluitvorming en communicatie gedurende de transitie. De belangrijkste risico's en beheersmaatregelen zijn uitgewerkt in dit implementatieplan en in de transitie-ERB. In dit implementatieplan wordt uitgegaan van aansluiting bij Pensioenfonds PGB (Plan A). Daarbij wordt ervan uitgegaan dat de transitie naar Wtp onlosmakelijk verbonden is met de Collectieve Waardeoverdracht naar PGB. Bij de beoordeling van de transitie Wtp en de collectieve waardeoverdracht wordt gebruik gemaakt van een doorkijkbenadering om zo de samenhang te kunnen beoordelen. Waar relevant wordt het alternatief uitvoeringsscenario (Plan B) vermeld. Indien uiteindelijk Plan B wordt uitgevoerd zal een gewijzigd implementatieplan worden opgesteld dat gebaseerd is op Plan B.

Tenslotte is ook een Plan C (buy-out naar een verzekeraar) aanwezig. Dit is een noodscenario als zowel Plan A als Plan B niet mogelijk zijn.

Uitgangspunten

Bij de uitvoering van de transitie hanteert het bestuur de volgende uitgangspunten:

- de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers worden evenwichtig afgewogen;
- de transitie moet uitvoerbaar, beheerst en uitlegbaar zijn;
- besluitvorming is navolgbaar en aantoonbaar vastgelegd;
- restrisico's worden expliciet beoordeeld en gemonitord;
- de uitvoering voldoet aan wet- en regelgeving en aan de verwachtingen van toezichthouders.

Dit implementatieplan zal binnen twee weken na ondergenoemde vaststellingsdatum worden gezonden aan De Nederlandsche Bank. Het wordt ter inzage en raadpleging beschikbaar gesteld aan alle deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden middels publicatie op de website van BPF Waterbouw. Zij worden hierop gewezen via reguliere communicatiekanalen van Bpf Waterbouw.

Dit implementatieplan is vastgesteld op 28 september, 2026 te Badhoevedorp

Naam: D. Vis

Functie: voorzitter

Naam: N. van den Berg

Functie: bestuurslid

1 Inrichting projectorganisatie en besluitvorming

1.1 Governance en projectstructuur

BPF Waterbouw heeft voor de uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel een projectstructuur ingericht die gericht is op beheerste besluitvorming, duidelijke verantwoordelijkheden en tijdige beheersing van risico's. De projectstructuur ondersteunt zowel de transitie naar de Wet toekomst pensioenen als de voorgenomen aansluiting bij PGB.

De projectstructuur is ingericht vanuit het uitgangspunt dat het bestuur verantwoordelijk blijft voor de integrale aansturing van de transitie. Het dagelijks bestuur vervult gedurende de transitie de rol van bestuurlijke stuurgroep. Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur en de regiehouders bij de voorbereiding van besluiten, de bewaking van de voortgang en de coördinatie van activiteiten tussen de verschillende projectonderdelen.

Binnen het project wordt onderscheid gemaakt tussen twee scenario's:

- Plan A: aansluiting bij PGB, waarbij na invaren een collectieve waardeoverdracht wordt gerealiseerd;
- Plan B: voortzetting als zelfstandig administrerend fonds, inclusief inrichting van een eigen administratieve omgeving.

Plan A is het beoogde scenario. Plan B wordt parallel voorbereid als terugvalscenario om de continuïteit van de uitvoering te waarborgen indien Plan A niet uitvoerbaar blijkt.

De projectstructuur bestaat uit acht pijlers die gezamenlijk de volledige transitie bestrijken. Deze pijlers omvatten onder meer de exit van de huidige uitvoerder, het invaartraject, de aansluiting op PGB, de collectieve waardeoverdracht, de overdracht van beleggingen, de liquidatie van het fonds en de voorbereiding van het alternatieve ZAF-scenario.

Pijler
1. Exit Idella
2. Wtp / invaarstraat
3. Consolidatie PGB
4. CWO PGB
5. Overgang beleggingen
6. Liquidatie BPF WB
7. ZAF
8. Lumera

Afbeelding 1: Pijlers Project toekomst BPFWB

Korte toelichting bij de acht pijlers:

1. Exit Idella: de huidige PUO heeft aangegeven geen dienstverlening te verlenen onder de Wet toekomst Pensioenen. Dit betekent dat de dienstverlening eindigt bij de transitie naar Wtp. De exit bij Idella is van belang voor de transitie en maakt daarmee deel uit van het project.
2. Wtp/invaarstraat: dit betreft het invaartraject. Voor uitvoering van de transitieberekeningen wordt gebruik gemaakt van een transitietool van een externe partij.
3. Consolidatie PGB: uitgangspunt van Plan A is consolidatie met een pensioenfonds (PGB). Alle zaken die hiermee samenhangen zijn ondergebracht in deze pijler.
4. CWO PGB: de feitelijke collectieve waardeoverdracht naar PGB. Dit hangt samen met de transitie Wtp.
5. Overgang beleggingen: de overdracht van beleggingen naar PGB.
6. Liquidatie BPF Waterbouw: het liquidatieproces dat samenhangt met de CWO.
7. ZAF: dit is Plan B waarbij het uitgangspunt is zelfadministrerend fonds
8. Lumera: de leverancier van de pensioenadministratiesoftware (in samenhang met Plan B)

Betrokkenheid van uitbestedingspartijen

De uitvoering van de transitie is in belangrijke mate afhankelijk van de inzet van externe uitvoerings- en adviespartijen. Daarom zijn deze partijen vanaf de start betrokken bij de voorbereiding, uitvoering en toetsing van de verschillende projectpijlers. De betrokkenheid van deze partijen is afgestemd op hun rol binnen de transitie en vastgelegd in afzonderlijke opdrachten, projectplannen, uitvoeringsovereenkomsten of samenwerkingsovereenkomsten.

PGB is als beoogde toekomstige uitvoerder nauw betrokken bij de voorbereiding van de aansluiting, de collectieve waardeoverdracht en de inrichting van de toekomstige uitvoeringsstructuur. Daarnaast leveren gespecialiseerde partijen ondersteuning bij onder meer datakwaliteit, datamigratie, actuariële berekeningen, juridische toetsing, Assurance werkzaamheden en projectbeheersing.

De uitbestedingspartijen nemen deel aan de voor hen relevante projectoverleggen en rapporteren periodiek over voortgang, risico's, afhankelijkheden en aandachtspunten. Bevindingen van deze partijen worden betrokken bij de bestuurlijke besluitvorming en vormen mede input voor de risicoanalyses, uitvoerbaarheidstoetsen en go/no-go beoordelingen.

Het bestuur blijft te allen tijde eindverantwoordelijk voor de transitie. De inzet van uitbestedingspartijen laat deze verantwoordelijkheid onverlet. Het bestuur ziet erop toe dat de werkzaamheden van externe partijen aansluiten bij de doelstellingen, planning en risicobeheersing van het fonds en dat tijdig wordt geëscaleerd indien zich afwijkingen of knelpunten voordoen.

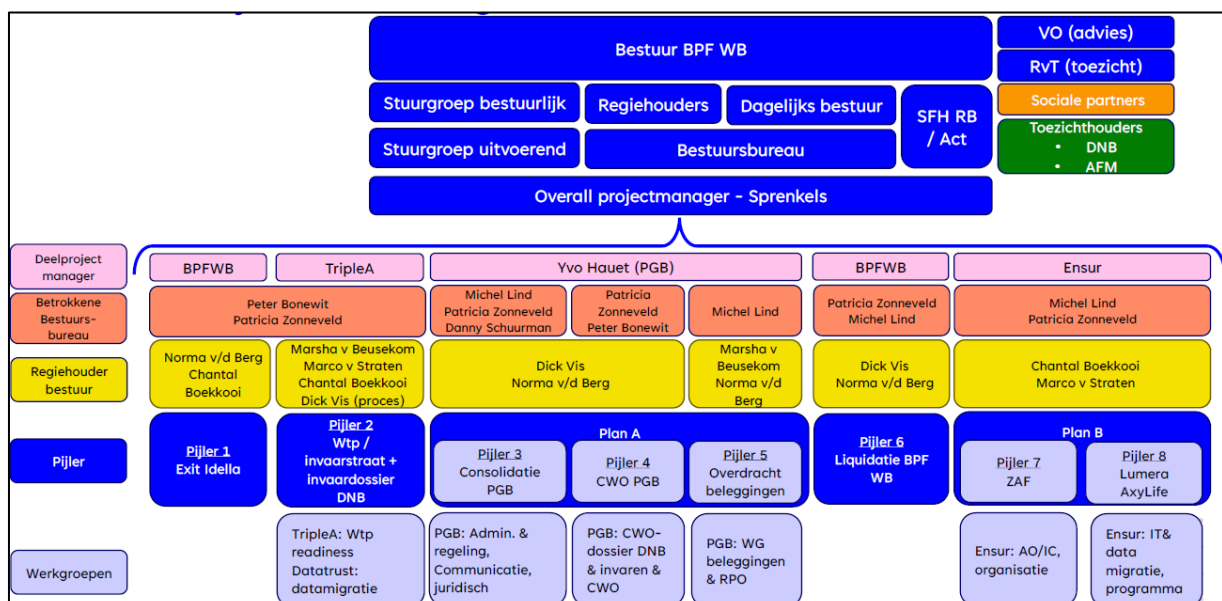
1.2 Rollen en verantwoordelijkheden

Het bestuur draagt de eindverantwoordelijkheid voor de uitvoering van het implementatieplan, de beheersing van risico's en de besluitvorming over alle transitieonderwerpen. Het bestuur stelt vast dat de transitie uitvoerbaar, beheerst en evenwichtig kan plaatsvinden.

Het dagelijks bestuur vervult de rol van bestuurlijke stuurgroep en monitort de voortgang van de verschillende projectpijlers. Het bestuursbureau ondersteunt het bestuur bij de voorbereiding van besluitvorming, de bewaking van planning en budget en de coördinatie tussen de betrokken partijen.

Voor iedere projectpijler is een bestuurlijke regiehouder aangewezen, waarbij een regiehouder bij meerdere projectpijlers kan zijn betrokken. De regiehouder bewaakt de voortgang van de betreffende pijler, onderhoudt contact met uitvoerende partijen en zorgt voor tijdige escalatie van risico's, afhankelijkheden en besluitpunten.

Daarnaast zijn diverse externe partijen betrokken, waaronder PGB, Triple A, DataTrust, Ensor, actuariële adviseurs, accountants en juridische adviseurs. De verantwoordelijkheden van deze partijen zijn vastgelegd in separate projectdocumentatie, opdrachten en overeenkomsten.



Afbeelding 2: Projectinrichting

1.3 Besluitvorming en mijlpalen

De inrichting van de besluitvorming is bedoeld om de transitie beheerst te laten verlopen en om te waarborgen dat het bestuur tijdig beschikt over de juiste informatie. De projectaanpak van BPF Waterbouw benoemt dat het bestuur eindverantwoordelijk is voor de integrale projectaanpak, dat het dagelijks bestuur als stuurgroep fungeert en dat het bestuursbureau de regiehouders ondersteunt op samenhang, voorbereiding en voortgang.

Per besluitmoment wordt vastgesteld welk orgaan betrokken is, welke voorbereiding en toetsing noodzakelijk is en welke stukken minimaal beschikbaar moeten zijn. Dit uitgangspunt is essentieel voor een toezichthouder-proof dossier, omdat het voorkomt dat besluitvorming achteraf niet herleidbaar is of dat adviezen en toetsingen onvoldoende zichtbaar zijn meegewogen.

De besluitvorming binnen het project vindt plaats volgens het BOB-model (Beeldvorming, Oordeelsvorming en Besluitvorming). Hierdoor wordt geborgd dat belangrijke besluiten zorgvuldig worden voorbereid, getoetst en vastgelegd.

Belangrijke bestuurlijke besluitmomenten betreffen onder meer:

- vaststelling van het implementatieplan;
- goedkeuring van het invaarbesluit;
- vaststelling van het collectieve waardeoverdrachtdossier;
- beoordeling van de uitvoerbaarheid van Plan A en Plan B;
- besluitvorming over de definitieve transitie- en overdrachtsroute;
- vaststelling van communicatieplannen;
- goedkeuring van de uiteindelijke transitie-uitvoering.

Mijlpaal	Deadline
WTP-invaar traject op evenwichtigheid met DNB	juli 2026 – 1 juli 2027
Plan B: AO/IC van ZAF / Analyse uitvoerbaarheid regeling / Keten overzicht invaren / Business case ZAF	31 augustus 2026
Voorlopige & definitieve besluitvorming invaar en CWO-dossier	7 (voorlopig) & 21 (definitief) september 2026
Communicatieplannen WTP en CWO	30 september 2026
Indienen complementaire stukken invaar-dossier en volledig CWO-dossier bij DNB (incl. goedkeuring RvT, advies VO en opinies SFH)	30 september 2026
Implementatieplan en exit overeenkomst Idella	1 oktober 2026
Afspraken m.b.t. Invaarstraat Wtp, planning, taakverdeling en opleveringen met diverse partijen	1 oktober 2026
Representatieve versie van Plan B kan bij DNB worden ingediend	1 April 2027
CWO-traject met DNB	okt 2026 – 1 juli 2027
Migratie naar en implementatie bij PGB	okt 2026 – einde 2027
Richtinggevend besluitmoment Plan A of Plan B*	14 december 2026
Beoogde invaardatum	1 juli 2027
Liquidatie pensioenfonds	Juli 2027 – 1 juli 2028

Afbeelding 3: mijlpalen Project toekomst BPFWB

De planning bevat verschillende formele go/no-go momenten. Het belangrijkste richtinggevende besluitmoment betreft de beoordeling van de haalbaarheid van Plan A ten opzichte van Plan B. Dit besluit wordt genomen op basis van de dan beschikbare informatie over uitvoerbaarheid, voortgang, risico's en toezichthoudertrajecten.

De voortgang wordt periodiek beoordeeld aan de hand van mijlpalen, deliverables, risico's, afhankelijkheden en budgetontwikkeling. Deze informatie wordt verwerkt in kwartaalrapportages en voortgangsrapportages voor het dagelijks bestuur en het bestuur.

Hieronder volgt een schematische weergave van de belangrijkste mijlpalen en go/no momenten voor plan A.

Plan A

Nr.	Mijlpaal / Go-No-Go moment	Kernvoorwaarde / benodigde evidence	Besluit / consequentie	Verwachte datum/status
1	Integrale planning en randvoorwaarden vastgesteld	Kritieke mijlpalen, afhankelijkheden, beslisdata, Point of No Return zijn vastgesteld.	Vaststellen dat Plan A volgens planning uitvoerbaar is.	Afgerond
2	Getekende overeenkomst CWO PGB en BPFWB	De overeenkomst met PGB is ondertekend en bevat de contractuele kaders voor onder meer scope, verantwoordelijkheden, aansprakelijkheid, dienstverlening, data, migratie en escalatie. De nadere planning en uitvoeringsafspraken, waaronder die over de transitie van de administratie, worden uitgewerkt en vastgelegd in de onderliggende projectdocumentatie.	Bevestigen dat contractuele randvoorwaarden voldoende zijn geborgd.	Uiterlijk 30 sept 2026
3	Definitief voorgenomen besluit tot liquidatie en CWO	Evenwichtigheid aangetoond; juridische documentatie definitief; SFH-opinies verwerkt; financiële effecten en restrisico's expliciet beoordeeld.	Definitief voorgenomen bestuursbesluit om CWO naar PGB uit te voeren mits aan voorwaarden voor effectuering wordt voldaan. Positief: het bestuur neemt een definitief voorgenomen besluit tot liquidatie en CWO, onder de voorwaarden voor latere effectuering. Negatief: het voorgenomen traject wordt niet voortgezet; het bestuur besluit over heroverweging van Plan A en verdere uitwerking of activering van Plan B.	Uiterlijk 30 september 2026
4	Go/No-Go Gereedheid PGB en voortgang transitie aangetoond	Het bestuur beoordeelt, op basis van de door PGB verstrekte voortgangs- en gereedheidsinformatie, of voldoende is aangetoond dat de SPR bij PGB technisch en operationeel gereed is en dat de voor BPF Waterbouw relevante aansluiting voldoende op koers ligt. Daarbij betreft het bestuur de voor de besluitvorming relevante rapportages, testresultaten en beschikbare assurance-informatie.	Het bestuur beoordeelt, op basis van de door PGB verstrekte informatie, of voldoende is aangetoond dat PGB gereed is voor voortzetting van de transitie. Go: het bestuur besluit de transitie naar PGB voort te zetten. Voorwaardelijke go: het bestuur besluit tot voortzetting onder aanvullende voorwaarden en verscherpte monitoring. No-go: het bestuur schort verdere onomkeerbare stappen binnen Plan A op en besluit, afhankelijk van de aard en herstelbaarheid van de tekortkomingen, tot aanvullende onderbouwing, aanpassing van de planning of verdere uitwerking dan wel activering van Plan B.	Q4, 2026 Onderdeel fase 2

Nr.	Mijlpaal / Go-No-Go moment	Kernvoorwaarde / benodigde evidence	Besluit / consequentie	Verwachte datum/status
5	Invaarbeschikking PGB verkregen	DNB heeft ingestemd met het invaardossier van PGB. Eventuele voorwaarden of aandachtspunten vormen geen belemmering voor de aansluiting van BPF Waterbouw.	Het bestuur stelt vast dat de invaarbeschikking van PGB geen belemmering vormt voor voortzetting van de aansluiting van BPF Waterbouw. Beschikking zonder blokkerende gevolgen: aansluiting van Waterbouw voortzetten. Beschikking ontbreekt of bevat blokkerende voorwaarden: geen verdere onomkeerbare stappen richting aansluiting; gevolgen voor planning en haalbaarheid van Plan A beoordelen en zo nodig Plan B verder activeren.	Q4, 2026
6	Toezichthouderbesluiten voldoende zeker	Voldoende zekerheid over DNB-beschikking Waterbouw Wtp, DNB-beschikking PGB Wtp en aanvullende beoordeling/ verklaring van geen verbod voor CWO. Voorwaarden bedreigen Plan A niet.	Bevestigen dat toezicht geen blokkade vormt voor voortzetting Plan A. Voldoende zekerheid: Plan A volgens planning voortzetten. Onvoldoende zekerheid: planning en kritieke afhankelijkheden herbeoordelen, onomkeerbare stappen zo nodig opschorten en bepalen of uitstel of verdere activering van Plan B noodzakelijk is.	31 december 2026
7	PGB heeft fondsspecifieke aansluiting regeling BPF Waterbouw aangetoond	PGB toont aan dat de regeling van BPF Waterbouw volledig en juist is ingericht. Regelingverschillen en fondsspecifieke keuzes zijn verwerkt; functionaliteiten, processen, werkgeversaansluiting, communicatie en administratie zijn getest. Geen blokkerende bevindingen staan open.	Vaststellen dat de regeling van BPF Waterbouw beheerst kan worden aangesloten op de uitvoeringsomgeving van PGB. Voldoende: het bestuur stelt vast dat de regeling beheerst kan worden aangesloten op de uitvoeringsomgeving van PGB. Onvoldoende: geen vrijgave voor de volgende fase; aanvullende onderbouwing, herstel en hertesten door PGB afwachten en gevolgen voor planning en Plan B beoordelen.	Q1 2027
8	Datakwaliteit en proefmigratie akkoord	Proefmigraties succesvol; populatie volledig; reconciliatie uitgevoerd; verschillen verklaard; blokkerende databevindingen gesloten en rekenregels/parameters gevalideerd.	Go/no-go voor definitieve migratievoorbereiding. Onderdeel van de bronzen run (de eerste volledige proef van de invaarketen)	Januari - februari 2027

			Go: doorgaan met de volgende fase van de invaar- en overdrachtsketen. Voorwaardelijke go: voortzetten met aanvullende controles of hertesten vóór de zilveren run. No-go: finale migratievoorbereiding niet vrijgeven; herstel, aanvullende controles en een nieuwe proefrun laten uitvoeren.	
9	Finale migratie- en ketenreadiness invaren en CWO	Finale migratievoorbereiding, reconciliatie, keten-/betaaltesten, go-live draaiboek en fallback gereed. Geen niet-geaccepteerde blokkerende bevindingen.	Vrijgave voor finale uitvoering. Onderdeel van de zilveren run (de tweede volledige proef van de invaarketen) Go: finale uitvoeringsvoorbereiding voortzetten en de uitkomsten voorleggen bij het definitieve bestuursbesluit. No-go: geen effectuering van invaren en CWO; aanvullende maatregelen en hertesten uitvoeren en zo nodig de transitiedatum heroverwegen.	Mei 2027
10	Definitief voorgenomen bestuursbesluit tot effectuering van het invaren en de CWO	Het bestuur beoordeelt op basis van de finale ketenreadiness, de actuele financiële en operationele situatie, de verkregen toezichthouderbesluiten en de voorgelegde restrisico's of aan alle voorwaarden voor feitelijke uitvoering van het invaren en de CWO is voldaan.	Go: invaren/CWO uitvoeren. No-go: fallback/noodprocedure activeren.	Mei 2027
11	Go/No-Go voorlopige / prognose transitiecommunicatie	Communicatie-uitingen/VTO gereed en gevalideerd; deelnemersdata beschikbaar; klantcontact en capaciteit voorbereid; AFM-aandachtspunten verwerkt.	Besluit tot vrijgave/verzending voorlopige/ prognose transitiecommunicatie Go: voorlopige/prognosecommunicatie vrijgeven en verzenden. No-go: verzending uitstellen totdat inhoud, data en uitvoering voldoende betrouwbaar en gereed zijn; gevolgen voor de wettelijke communicatietermijnen beoordelen.	Mei 2027
12	Gouden run en definitieve transitiecommunicatie	De definitieve productie-uitvoering van de invaar- en overdrachtsketen is afgerond. De definitieve persoonlijke pensioenvermogens en beginstanden zijn vastgesteld en gecontroleerd en vormen de basis voor de definitieve transitiecommunicatie.	Het bestuur beoordeelt, op basis van de uitkomsten van de gouden run en de door PGB verstrekte informatie, of de definitieve transitiecommunicatie kan worden vrijgegeven.	Q4 2027 – gepland

			Voldoende: definitieve transitiecommunicatie vrijgeven. Onvoldoende: communicatie nog niet vrijgeven; benodigde correcties en controles laten uitvoeren en zo nodig aanvullende of gecorrigeerde communicatie voorbereiden. De CWO zelf is op dat moment al geëffectueerd.	
13	Post-transitie / nazorg	Reconciliaties, betalingen, deelnemerscommunicatie, incidenten, restpunten en de werking van kritieke processen worden gemonitord.	Het bestuur stelt vast of de transitie en CWO voldoende stabiel zijn verlopen en de resterende werkzaamheden binnen de reguliere beheersing kunnen worden afgewikkeld. Voldoende: definitieve transitiecommunicatie vrijgeven. Onvoldoende: communicatie nog niet vrijgeven; benodigde correcties en controles laten uitvoeren en zo nodig aanvullende of gecorrigeerde communicatie voorbereiden. De CWO zelf is op dat moment al geëffectueerd.	Q3–Q4 2027 – gepland

Afbeelding 4: mijlpalen en go/no-go momenten Plan A

1.4 Kritieke afhankelijkheden en randvoorwaarden voor de transitie

De uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is afhankelijk van een aantal kritieke randvoorwaarden. Het bestuur monitort deze afhankelijkheden gedurende het gehele transitietraject en betreft de voortgang hiervan in de periodieke besluitvorming en de verschillende go/no-go-momenten. Daarbij wordt bijzondere aandacht besteed aan de inrichting van de toekomstige uitvoeringsstructuur, de kwaliteit van de deelnemersgegevens, de beschikbaarheid van voldoende capaciteit en expertise, de voortgang van toezichthoudertrajecten en de tijdige voorbereiding van de deelnemerscommunicatie.

Omdat BPF Waterbouw zowel een beoogd scenario met aansluiting bij PGB (Plan A) als een terugvalscenario als zelfstandig administrerend fonds (Plan B) voorbereidt, is het tijdig realiseren van deze randvoorwaarden van groot belang voor een beheerste en uitvoerbare transitie. Bevindingen, knelpunten en eventuele afwijkingen worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur en vormen een belangrijk onderdeel van de integrale beoordeling van de voortgang en uitvoerbaarheid van de transitie.

1.5 Betrokkenheid fondsorganen, sleutelfunctiehouders en toezichthouders

De transitie raakt verschillende fondsorganen en Governance functies. Het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders worden tijdig betrokken bij de voorbereiding van belangrijke bestuursbesluiten. Het verantwoordingsorgaan wordt in staat gesteld advies uit te brengen over relevante onderdelen van de transitie. De raad van toezicht houdt toezicht op de kwaliteit van de besluitvorming en de beheersing van de transitie. Sleutelfunctiehouders leveren waar nodig onafhankelijke beoordelingen, risico-opinies en toetsingen op de voorgenomen besluiten.

Daarnaast vindt gedurende het traject actieve afstemming plaats met DNB en AFM. Gezien de samenhang tussen het invaardossier, het collectieve waardeoverdrachtdossier en de alternatieve scenario's wordt gedurende het traject gezocht naar een transparante en tijdige informatie-uitwisseling met de toezichthouders.

Sociale partners worden betrokken bij onderwerpen waarvoor hun betrokkenheid noodzakelijk is vanuit de pensioenovereenkomst, de collectieve waardeoverdracht of de besluitvorming over alternatieve scenario's.

1.6 Oordeel van het bestuur

Het bestuur heeft vastgesteld dat de inrichting van de projectorganisatie, de governance, de besluitvormingsstructuur en de betrokkenheid van fondsorganen, sleutelfunctiehouders, sociale partners, uitvoeringspartijen en toezichthouders voldoende basis bieden voor een beheerste uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur is van oordeel dat de verantwoordelijkheden, bevoegdheden en escalatielijnen helder zijn belegd en stelt vast dat de voortgang, risico's en afhankelijkheden via de ingerichte rapportage- en overlegstructuren adequaat kunnen worden gemonitord. Het bestuur onderkent dat de transitie voor BPF Waterbouw wordt gekenmerkt door de samenloop van het invaartraject, de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar Pensioenfonds PGB en het uitgewerkte terugvalscenario (Plan B). Naar het oordeel van het bestuur biedt de ingerichte governance voldoende waarborgen om deze samenhangende trajecten integraal aan te sturen en de benodigde besluiten tijdig en zorgvuldig te nemen. Op basis van de beschikbare informatie concludeert het bestuur dat de governance van het transitieprogramma passend is ingericht voor de omvang, complexiteit en risico's van het transitietraject. Eventuele wijzigingen in de projectorganisatie, planning, risico's of afhankelijkheden worden via de reguliere governance- en rapportagestructuur aan het bestuur voorgelegd en betrokken bij de verdere besluitvorming.

1.7 Sturing, rapportage en beheersing

De voortgang van het project wordt gemonitord door middel van een geïntegreerde planning, voortgangsrapportages, risico-overzichten en besluitenregisters. Daarbij wordt expliciet aandacht besteed aan afhankelijkheden tussen de verschillende projectpijlers en externe partijen.

Belangrijke afhankelijkheden betreffen onder meer:

- tijdige besluitvorming door toezichthouders;
- beschikbaarheid en kwaliteit van brondata;
- tijdige oplevering door uitvoeringspartners;
- voortgang van de invaarstraat;
- uitvoerbaarheid van de collectieve waardeoverdracht;
- samenhang tussen Plan A en het terugvalscenario Plan B.

Per kwartaal wordt een integraal voortgangsrapport opgesteld ten behoeve van het bestuur, VO en de RvT waarin aandacht wordt besteed aan:

- voortgang op mijlpalen en deliverables;
- risico's en beheersmaatregelen;
- budgetuitnutting;
- afhankelijkheden;
- benodigde bestuursbesluiten;
- eventuele escalaties.

Deze rapportage wordt behandeld in het bestuur. Opvolging van acties wordt met behulp van deze rapportage gemonitord.

Door deze inrichting beschikt het bestuur gedurende de gehele transitie over actuele managementinformatie, waarmee tijdig kan worden bijgestuurd wanneer risico's, afhankelijkheden of vertragingen zich voordoen. Hiermee wordt invulling gegeven aan een beheerste en navolgbare transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

1.8 Projectpijlers en regieverantwoordelijkheid

Om de transitie beheerst uit te voeren is het project onderverdeeld in een aantal samenhangende projectpijlers. Voor iedere pijler zijn bestuurlijke regiehouders aangewezen die verantwoordelijk is voor

de voortgang, de afstemming met betrokken partijen, het signaleren van risico's en het tijdig voorbereiden van besluitvorming. De regiehouder rapporteert periodiek aan het dagelijks bestuur en het bestuur over de voortgang van de deliverables, de belangrijkste afhankelijkheden en eventuele escalaties. Deze inrichting zorgt ervoor dat het bestuur gedurende de gehele transitie aantoonbaar regie voert op de uitvoering van het projectplan en tijdig kan bijsturen wanneer risico's of afwijkingen zich voordoen.

Pijler	Regiehouder Bestuur	Belangrijkste deliverables	Belangrijkste risico's
Exit Idella	N. van den Berg C. Boekkooi	Exit plan Master Exit & Transition Agreement	Exit onvoldoende beheerst (continuïteit, capaciteit, afronden exit overeenkomst)
Wtp/Invaarstraat	D. Vis N. van den Berg M. van Straten M. van Beusekom	Documenten invaardossier Invaarstraat Ketenuitwisseling	Invaarberekningen Assurance
Consolidatie PGB	D. Vis N. van den Berg	Regeling-analyse TP Administratie Communicatieplan CWO CWO overeenkomst	Verschillen in regelingen Geen overeenstemming over CWO overeenkomst
CWO PGB	D. Vis N. van den Berg	Evenwichtigheid Technische en operationele uitvoerbaarheid	Evenwichtigheid buiten bandbreedtes kader Uitvoerbaarheid als onvoldoende gekwalificeerd
Overdracht beleggingen	Beleggingsadviescie	Risicohouding TP Beleggingen	Cohorten vallen buiten risicohouding (Negatieve) markt-bewegingen rond transitie
Liquidatie Bpf Waterbouw	D. Vis N. van den Berg	Liquidatieplan, liquidatiebesluit, overdrachtdossier, liquidatieverslag	Geen positief advies VO e/o goedkeuring Rvt Geen akkoord DNB
ZAF-scenario	C. Boekkooi M. van Straten	AO/IC Business case Organisatiestructuur	Business case is negatief AO/IC voldoet niet aan gestelde eisen
Lumera AxyLife	C. Boekkooi M. van Straten	Implementatieplan Axylife Contract	Testen SIVI-koppeling levert vertraging/bevindingen op Geen contract

Afbeelding 5: Overzicht projectpijlers, regiehouders, deliverables en belangrijkste risico's

De risico's die per pijler zijn geïdentificeerd, worden nader uitgewerkt in hoofdstuk 3 Risicoanalyses en beheersmaatregelen.

2 Uitvoering van de regeling door PGB

2.1 Uitgangspunten voor de uitvoering door PGB

BPF Waterbouw is voornemens de voor pensioenuitkering bestemde persoonlijke pensioenvermogens en collectieve reserves door middel van een collectieve waardeoverdracht ex. artikel 84 Pensioenwet aan PGB over te dragen. BPF Waterbouw werkt dan ook toe naar aansluiting bij Pensioenfonds PGB als toekomstige pensioenuitvoerder. Het uitgangspunt is dat de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling, inclusief de administratie van deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers, na de transitie wordt verzorgd binnen de uitvoeringsomgeving van PGB. Het bestuur heeft vastgesteld dat uitvoering door PGB aansluit bij de gekozen transitiestrategie en de voorgenomen consolidatie van het fonds. Bij de beoordeling van de uitvoerbaarheid staat centraal dat de uitvoering aantoonbaar beheerst, uitlegbaar, controleerbaar en toekomstbestendig moet zijn. Het bestuur baseert zich daarbij in belangrijke mate op het implementatieplan en de onderbouwing van PGB en beoordeelt aanvullend de voor BPF Waterbouw relevante aspecten van de regeling en uitvoering. De feitelijke uitvoering van de pensioenregeling wordt door PGB verzorgd, maar het bestuur van BPF Waterbouw blijft gedurende de transitiefase verantwoordelijk voor een beheerste implementatie en voor het nemen van alle noodzakelijke besluiten voorafgaand aan de aansluiting op PGB.

De keuze voor uitvoering via Pensioenfonds PGB is gebaseerd op de strategische heroriëntatie, scenarioanalyse, marktverkenning en bestuurlijke afweging van BPF Waterbouw. De onderbouwing van deze keuze en het doorlopen besluitvormingsproces is vastgelegd in het Verantwoordingsdocument liquidatie en collectieve waardeoverdracht. Dit implementatieplan bouwt daarop voort en beschrijft de inrichting, verantwoordelijkheidsverdeling en acceptatie van de dienstverlening.

Het bestuur heeft de route naar Pensioenfonds PGB (plan A) als hoofdroute aangemerkt, omdat deze route naar zijn oordeel de beste waarborgen biedt voor een tijdige en beheerste Wtp-transitie, de continuïteit van de pensioenuitvoering en de structurele toekomstbestendigheid daarvan. Daarbij heeft het bestuur, in overleg met sociale partners, besloten dat PGB binnen de onderzochte BPF-route de enige beschikbare en passende consolidatiepartner is en dat aansluiting bij PGB de kwetsbaarheden vermindert die samenhangen met de schaal, uitvoeringskosten en bestuurlijke en operationele capaciteit van BPF Waterbouw. De ZAF-route (zelfstandig administrerend fonds: plan B) blijft als terugvaloptie beschikbaar zolang niet definitief is vastgesteld dat de PGB-route tijdig en onder aanvaardbare voorwaarden kan worden gerealiseerd.

Het bestuur kan instemmen met de uitvoering door PGB indien voldoende is aangetoond dat de regeling tijdig, beheerst en overeenkomstig wet- en regelgeving kan worden uitgevoerd, de fondsspecifieke aansluiting voldoende is geborgd en de voor het invaren en de collectieve waardeoverdracht vereiste beschikkingen van DNB zijn verkregen. De overige uitgangspunten c.q. voorwaarden voor de collectieve waardeoverdracht en de aansluiting bij PGB zijn opgenomen in het verantwoordingsdocument CWO. Materiële afwijkingen, openstaande voorwaarden en restrisico's worden vóór de definitieve acceptatie expliciet aan het bestuur voorgelegd. De definitieve acceptatie vindt plaats bij een afzonderlijk en gemotiveerd go/no-go-besluit van het bestuur.

Tot het moment waarop de collectieve waardeoverdracht is geëffectueerd en de uitvoering formeel naar PGB is overgegaan, blijft BPF Waterbouw verantwoordelijk voor de pensioenregeling, de voorbereiding en uitvoering van het invaarbesluit, de juistheid en volledigheid van het overdrachtdossier en de data, de evenwichtige belangenafweging, de naleving van wet- en regelgeving, de communicatie onder verantwoordelijkheid van het fonds (tot overdracht) en de bestuurlijke go/no-go-besluiten. Het bestuur voert regie op de transitie, beoordeelt de door PGB en andere partijen geleverde informatie, accepteert uitsluitend expliciet gemotiveerde restrisico's en ziet toe op de opvolging van bevindingen en voorwaarden.

PGB voert, binnen de overeengekomen scope en onder de overeengekomen voorwaarden, de werkzaamheden uit die nodig zijn om de regeling in de uitvoeringsomgeving van PGB in te richten en na de aansluiting uit te voeren. Dit betreft in ieder geval de inrichting en werking van de deelnemers-, werkgevers- en uitkeringsadministratie, de verwerking van mutaties en premies, de administratie van de persoonlijke pensioenvermogens, waaronder de verwerking en toedeling van premies, rendementen, kosten, onttrekkingen en uitkeringen, alsmede de beleggingsadministratie en de aansluiting daarvan op de pensioenadministratie en de administratie van de bewaarder en vermogensbeheerders, de berekening en betaling van pensioenuitkeringen, de inrichting van klantcontact en deelnemerscommunicatie conform de afspraken die hierover met PGB worden gemaakt, de benodigde IT- en ketenvoorzieningen, de migratie en verwerking van gegevens, de uitvoering van testen en reconciliaties, de operationele rapportages en de inrichting van de reguliere

beheer- en controleprocessen. PGB stelt tijdig de gegevens, administratieve vastleggingen, testresultaten en overige informatie beschikbaar die nodig zijn voor de aansluitingscontroles en de beoordeling van de gereedheid en uitvoerbaarheid.

DataTrust voert namens BPF Waterbouw de overeengekomen migratie- en aansluitingscontroles uit. De accountant en de certificerend actuaire verrichten, ieder vanuit hun eigen verantwoordelijkheid en overeenkomstig de vooraf vastgestelde scope, de vereiste controles en beoordelingen. De uitkomsten worden betrokken bij de bestuurlijke gereedheidsbeoordeling en de go/no-go-besluitvorming.

De precieze taakverdeling, overdrachtsmomenten, rapportageverplichtingen, besluitrechten, aansprakelijkheid en escalatieprocedures worden vastgelegd in de relevante overeenkomsten en projectdocumentatie. Na effectuering van de collectieve waardeoverdracht berust de verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de overgedragen pensioenregeling bij PGB, overeenkomstig de dan geldende wettelijke en contractuele kaders.

2.2 Governance en betrokken partijen

De uitvoering van de transitie vindt plaats binnen een governance-structuur waarin het bestuur van BPF Waterbouw eindverantwoordelijk blijft voor de besluitvorming en de beheersing van de risico's. Daarbij maakt het bestuur gebruik van de expertise van uitvoeringspartijen, externe adviseurs en onafhankelijke controlefuncties.

PGB is verantwoordelijk voor de inrichting van de toekomstige uitvoering en levert de benodigde informatie, analyses, testresultaten en rapportages om het bestuur in staat te stellen de uitvoerbaarheid te beoordelen. Daarnaast zijn actuariële, juridische, audit- en risicodeskundigen betrokken bij de beoordeling van de verschillende onderdelen van de transitie. Hun bevindingen worden betrokken bij de bestuurlijke besluitvorming en de verschillende go/no-go momenten gedurende het traject.

2.3 Aansluiting op implementatieplan PGB

BPF Waterbouw sluit voor de concrete uitvoering van de nieuwe pensioenregeling aan op het implementatieplan van PGB. Het bestuur stelt vast welke onderdelen volledig door PGB worden ingevuld, welke fondsspecifieke keuzes aanvullend moeten worden vastgelegd en welke acceptatiecriteria gelden voor regeling, administratie, data, IT, testen, rapportage, communicatie en nazorg. De aansluiting wordt inzichtelijk gemaakt door de voor BPF Waterbouw relevante onderdelen van het implementatieplan van PGB te relateren aan de eigen transitie- en uitvoeringsdocumentatie. De fondsspecifieke dataoverdracht, administratieve aansluitingen en procesovergang worden aanvullend door BPF Waterbouw gecontroleerd. DataTrust wordt betrokken bij de datakwaliteitswerkzaamheden en bij de controles op de aansluitingen tussen de bronadministratie, de invaarstraat en de administratie van PGB. De uitwerking hiervan is opgenomen in de paragrafen 2.5 en 2.6 en hoofdstuk 4. In onderstaand overzicht zijn de verschillende onderdelen weergegeven met per onderdeel de uitgangspunten en de aanvullende borging.

Onderwerp	Uitgangspunt	Aanvullende borging BPF Waterbouw
Regeling en uitvoering	BPF Waterbouw sluit aan op de inrichting en uitvoering van de SPR door PGB.	Fondsspecifieke keuzes en verschillen worden vastgelegd en op uitvoerbaarheid beoordeeld.
Administratie en processen	PGB richt de deelnemers-, werkgevers-, uitkerings- en beleggingsadministratie en de bijbehorende processen in.	De voor BPF Waterbouw relevante processen en overdrachtsafspraken worden gecontroleerd, zoals uitgewerkt in paragraaf 2.5.
Data, migratie en aansluitingen	PGB stelt eisen aan bestanden, verwerking en administratieve aansluiting.	BPF Waterbouw laat de fondsspecifieke dataoverdracht en aansluitingen controleren, met betrokkenheid van DataTrust en waar van toepassing de accountant en certificerend actuaire.
IT, testen en gereedheid	BPF Waterbouw sluit aan op de teststrategie en gereedheidsbeoordeling van PGB.	Vastgesteld wordt dat de relevante functionaliteiten, processen en ketenkoppelingen zijn getest en dat bevindingen niet blokkerend zijn, zoals uitgewerkt in de paragrafen 2.4 en 2.6.
Rapportage en communicatie	PGB rapporteert over de implementatie en verzorgt de overeengekomen communicatie en dienstverlening.	BPF Waterbouw ontvangt voldoende informatie voor monitoring, besluitvorming en afstemming met het eigen communicatieplan.

Afbeelding 6: Overzicht onderdelen aansluiting PGB

De voortgang en materiële openstaande punten worden periodiek aan het bestuur gerapporteerd en betrokken bij het definitieve oordeel over de uitvoerbaarheid en de besluitvorming over de collectieve waardeoverdracht.

2.4 Uitvoerbaarheid en acceptatiecriteria

BPF Waterbouw zal aansluiten op de implementatie van de SPR bij PGB. Het bestuur zal de volledige PGB-implementatie niet opnieuw beoordelen, maar vaststellen of voldoende is aangetoond dat de SPR bij PGB technisch en operationeel gereed is en dat de voor BPF Waterbouw relevante aansluiting beheerst kan plaatsvinden.

Voor het bestuurlijke go/no-go-besluit zal inzichtelijk moeten zijn dat de relevante functionaliteiten, processen, data en ketenkoppelingen werken en dat openstaande bevindingen zijn opgelost of aantoonbaar niet blokkerend zijn. Het bestuur zal eventuele restrisico's beoordelen en zijn afweging gemotiveerd vastleggen.

De beoordeling zal worden uitgevoerd op basis van informatie van PGB en de bevindingen van de bij de transitie betrokken uitvoeringspartijen en (assurance) rapportages van deskundigen. De relevante fondsorganen en sleutelfunctiehouders zullen overeenkomstig hun wettelijke, statutaire en reglementaire rol worden betrokken. Het bestuur zal hun relevante bevindingen, opinies en adviezen aantoonbaar betrekken bij zijn uiteindelijke oordeel.

De beoordeling richt zich op de in de onderstaande tabel opgenomen onderwerpen. De beschikbare informatie, de status van openstaande bevindingen en eventuele restrisico's vormen gezamenlijk de basis voor het bestuurlijke go/no-go-besluit.

Onderwerp	Status	Benodigde onderbouwing
Gereedheid SPR bij PGB	In uitvoering	PGB toont aan dat de SPR technisch en operationeel gereed is.
Aansluiting BPF Waterbouw	In uitvoering	PGB toont aan dat de relevante functionaliteiten, processen en ketenkoppelingen werken.
Data en migratie	Open	De dataoverdracht, migratie en aansluitingen zijn voldoende getest en gecontroleerd.
Bevindingen en restrisico's	Open	Bevindingen zijn opgelost of niet blokkerend; restrisico's zijn aan het bestuur voorgelegd en door het bestuur beoordeeld en aanvaard.

Afbeelding 7: overzicht onderwerpen beoordeling uitvoerbaarheid

Voor een positief go/no-go-besluit moet voldoende zijn onderbouwd dat:

- PGB de technische en operationele gereedheid van de SPR en de aansluiting van BPF Waterbouw heeft aangetoond;
- de dataoverdracht, migratie en aansluitingen voldoende zijn getest en gecontroleerd;
- openstaande bevindingen zijn opgelost of niet blokkerend zijn;
- eventuele restrisico's aan het bestuur zijn voorgelegd en door het bestuur zijn beoordeeld en aanvaard.

Op basis van de huidige informatie beoordeelt het bestuur de aansluiting op PGB voorwaardelijk positief. Een definitief positief oordeel is mogelijk zodra PGB voldoende heeft aangetoond dat de SPR technisch en operationeel gereed is en dat de voor BPF Waterbouw relevante functionaliteiten, processen en ketenkoppelingen werken. Daarnaast moeten de dataoverdracht, migratie en aansluitingen voldoende zijn getest en gecontroleerd en mogen openstaande bevindingen niet blokkerend zijn. Het bestuur beoordeelt de ontvangen onderbouwing en eventuele restrisico's en legt zijn afweging vast in het go/no-go-besluit. De relevante fondsorganen en sleutelfunctiehouders worden daarbij betrokken overeenkomstig hun wettelijke, statutaire en reglementaire rol.

2.5 Administratieve inrichting en procesovergang

De administratieve inrichting en procesovergang worden uitgevoerd op basis van het implementatie- en transitieplan administratie van PGB. Dit plan beschrijft zowel de inrichting van de nieuwe pensioenregeling vanaf 1 juli 2027 als de overname van de bestaande pensioen-, deelnemers-, werkgevers- en uitkeringsadministratie. De nadere afspraken over verantwoordelijkheden, bestanden,

controles, overdrachtmomenten en escalatie worden vastgelegd in de relevante overeenkomsten en projectdocumentatie.

Inrichting van de administratie

PGB richt de administratie in die nodig is voor de uitvoering van de solidaire premieregeling. Dit betreft in ieder geval:

- de deelnemers- en relatieadministratie;
- de administratie van persoonlijke pensioenvermogens en de aansluiting daarvan op de beleggingsadministratie en de administraties van de bewaarder en vermogensbeheerders; de beleggingstransitie zelf wordt in een afzonderlijk transitieplan beleggingen uitgewerkt;
- de werkgeversadministratie;
- de premieheffing en facturatie;
- de uitkeringsadministratie en betaalprocessen;
- de fiscale inrichting van de premie- en uitkeringsprocessen, waaronder loonheffingen, fiscale jaaropgaven, pensioenoverzichten en de aansluiting op aangiften en registraties bij de relevante instanties;
- de deelnemerscommunicatie en deelnemersservice, waaronder start-, stop-, toekennings-, slot- en standenbrieven, communicatie over pensioeningang en mutaties en de aansluiting op Mijn PGB Pensioen en het Nationaal Pensioenregister;
- de verwerking van mutaties;
- de financiële administratie voor zover deze bij PGB wordt gevoerd;
- de operationele rapportages en reguliere beheerprocessen.

De fondsspecifieke kenmerken van de pensioenregeling worden op basis van de pensioenregeling en het uitvoeringsreglement in de administratie van PGB opgenomen. Voorafgaand aan de overgang richt PGB de werkgevers- en deelnemersadministratie in; vanaf 1 juli 2027 vindt de reguliere verwerking daarin plaats, waarbij rekening wordt gehouden met een overgangsperiode voor aanlevering van mutaties door werkgevers en verwerking van deze mutaties door PGB. Werkgevers leveren hun gegevens in beginsel via UPA aan en PGB voert de premieheffing, facturatie en verwerking van nieuwe mutaties uit.

PGB werkt standaard met aanlevering van loongegevens via UPA. UPA is de standaard voor het digitaal uitwisselen van werknemer- en dienstverbandgegevens tussen werkgevers, administratiekantoren en pensioenuitvoerders. Deze standaard is gebaseerd op het loonaangiftebericht. De UPA bevat alle elementen voor de uitvoering van vrijwel alle pensioenregelingen en bedrijfstakeigen regelingen. Wijzigingen met betrekking tot personele zaken, zoals indiensttredingen, uitdiensttredingen en salarisgegevens dient de werkgever verplicht door te geven vanuit zijn salarissoftwarepakket via UPA. Voor de UPA-aansluiting wordt een afzonderlijk deelproject ingericht, zodat werkgevers en administratiekantoren tijdig worden geïnformeerd, voorbereid en aangesloten.

PGB en BPF Waterbouw hebben afgesproken om uiterlijk 1 juni 2027 tot een definitief transitieplan administratie te komen.

Overname van de bestaande administratie

BPF Waterbouw draagt de gegevens en dossiers over die PGB nodig heeft om de bestaande pensioenvermogens, lopende uitkeringen en bijbehorende processen over te nemen. Dit betreft onder meer:

- persoonlijke en relatiegegevens;
- dienstverband- en werkgeversgegevens;
- persoonlijke pensioenvermogens na invaren;
- gegevens over arbeidsongeschiktheid en premievrijstelling;
- echtscheidingen en partnergegevens;
- lopende uitkeringen, vorderingen, verrekeningen en beslagdossiers;
- historische gegevens en factor A;
- werkvoorraden en deelnemersdossiers;
- het digitale deelnemers- en fondsarchief.

BPF Waterbouw is verantwoordelijk voor de tijdige, juiste en volledige aanlevering van de overeengekomen bestanden. PGB stelt vast of de benodigde gegevens zijn ontvangen en technisch en administratief kunnen worden verwerkt. De inhoudelijke datakwaliteit en de daarop uitgevoerde controles worden nader beschreven in hoofdstuk 4.

Invaar- en overdrachtsketen

De omzetting van de bestaande pensioenaanspraken naar persoonlijke pensioenvermogens wordt uitgevoerd in de externe invaarstraat van Triple A. Deze invaarstraat valt buiten de administratieve implementatie van PGB, maar vormt een kritieke schakel tussen de bronadministratie van BPF Waterbouw en de administratie waarin PGB de persoonlijke pensioenvermogens opneemt.

BPF Waterbouw voert regie op de invaar- en overdrachtsketen. Triple A is verantwoordelijk voor de juiste toepassing van de door het bestuur vastgestelde rekenregels, parameters en besluiten. DataTrust, de accountant en de certificerend actuaaris voeren ieder binnen hun overeengekomen opdracht controles en beoordelingen uit op de gegevens, berekeningen en aansluitingen. De uitkomsten daarvan worden betrokken bij het bestuurlijke gereedheids- en go/no-go-oordeel.

De invoer in de invaarstraat moet aansluiten op de gevalideerde bronadministratie. In de keten worden eerst de effecten van het invaren bepaald, waaronder de omzetting van de bestaande pensioenaanspraken en -rechten naar persoonlijke pensioenvermogens. Vervolgens worden voor de collectieve waardeoverdracht ook de effecten van de overdracht naar PGB betrokken, waaronder de aansluiting op de overdrachtswaarde, de financiële administratie, de vermogensoverdracht en de beginstanden in de administratie van PGB. De uitkomsten moeten volledig, juist en herleidbaar op elkaar aansluiten en gezamenlijk de basis vormen voor het collectieve waardeoverdrachtdossier. PGB stelt de technische en administratieve eisen vast waaraan de overdrachtsbestanden moeten voldoen en beoordeelt of de uitkomsten in de administratie kunnen worden verwerkt.

De keten wordt ondersteund door proefberekeningen, versie- en parameterbeheer, aansluitcontroles en reconciliaties tussen de bronadministratie, de invaarstraat, de financiële en beleggingsadministratie en de administratie van PGB. Daarbij worden de afzonderlijke en gezamenlijke effecten van het invaren en de collectieve waardeoverdracht inzichtelijk gemaakt en gecontroleerd. Bevindingen worden naar oorzaak en impact beoordeeld en vóór het betreffende go/no-go-moment opgelost of aantoonbaar als niet blokkerend aangemerkt. De relevante testresultaten, controles en onafhankelijke beoordelingen worden betrokken bij het bestuurlijke gereedheids- en go/no-go-oordeel. De inrichting, werking, verantwoordelijkheidsverdeling, controles, testaanpak en aansluitingen binnen de invaar- en overdrachtsketen, inclusief de wijze waarop de effecten van het invaren en de collectieve waardeoverdracht worden bepaald en aangesloten, zijn nader uitgewerkt in een afzonderlijke notitie bewerking en beheersing invaarketen. Deze notitie maakt deel uit van het transitiedossier en vormt mede de onderbouwing voor het bestuurlijke gereedheids- en go/no-go-oordeel. Hoofdstuk 5 beschrijft de bestuurlijke hoofdlijnen van het invaren en de collectieve waardeoverdracht.

Procesovergang

De administratieve verantwoordelijkheid wordt rond 1 juli 2027 gefaseerd overgedragen. Idella voert de overeengekomen werkzaamheden voor de periode vóór 1 juli 2027 uit; BPF Waterbouw blijft hiervoor verantwoordelijk. PGB neemt de betreffende processen vanaf de afgesproken overdrachtmomenten over en is vanaf 1 juli 2027 verantwoordelijk voor de nieuwe pensioenopbouw, werkgeversaanleveringen, premieheffing en pensioenuitkeringen, waarbij rekening wordt gehouden met een overgangsperiode voor aanlevering van mutaties door werkgevers en verwerking van deze mutaties door PGB. Voor mutaties die betrekking hebben op de periode vóór 1 juli 2027 geldt een afzonderlijke overgangsprocedure. Deze mutaties worden verwerkt in aanvullende bestanden of met behulp van de overeengekomen terugwerkende-krachttool.

De overdracht omvat tevens afspraken over lopende pensioeningangen, nabestaandenpensioenen, waardeoverdrachten, arbeidsongeschiktheid, financiële werkgeversdossiers, handhavingsdossiers en overige werkvoorraden. Per proces wordt vastgelegd welke partij het dossier afrondt, vanaf welk moment PGB het proces overneemt en hoe onvolledige of nog lopende dossiers worden overgedragen.

Fiscale processen en deelnemerscommunicatie

De fiscale processen maken integraal onderdeel uit van de administratieve overgang. BPF Waterbouw blijft verantwoordelijk voor de fiscale verplichtingen over de periode vóór 1 juli 2027. Daaronder vallen de fiscale jaaropgaven over de tot die datum betaalde uitkeringen en de pensioeninformatie die het fonds over de eerste helft van 2027 moet verstrekken. PGB verzorgt de fiscale verwerking en jaaropgaven over de uitkeringen vanaf 1 juli 2027. De aansluiting tussen de laatste fiscale verwerking door BPF Waterbouw en de eerste verwerking door PGB wordt gecontroleerd, zodat inhoudingen, heffingskortingen, buitenlandgegevens en overige fiscale gegevens juist en volledig worden voortgezet.

De deelnemerscommunicatie wordt afgestemd tussen BPF Waterbouw en PGB en sluit aan op het separate communicatieplan. BPF Waterbouw verzorgt de communicatie over het invaren, de situatie tot de overdracht en de eindstand van de persoonlijke pensioenvermogens. De definitieve transitiecommunicatie wordt in Q4-2027 door PGB verstuurd maar valt onder de verantwoordelijkheid van BPF Waterbouw. PGB verzorgt de communicatie over de uitvoering vanaf 1 juli 2027, waaronder de start- en standenbrief, pensioenuitkeringen, pensioeningangen, klantcontact en digitale dienstverlening. Ook worden afspraken gemaakt over de overdracht van post, e-mail, telefoon, deelnemersvragen en lopende communicatiedossiers.

Controles en gereedheid

De administratieve overgang wordt gecontroleerd aan de hand van proefbestanden, analyses, aansluitcontroles en reconciliaties. PGB beoordeelt of de aangeleverde bestanden technisch en administratief kunnen worden verwerkt en rapporteert bevindingen aan BPF Waterbouw. Materiële verschillen worden vóór de vaststelling van de definitieve bestanden en de overdrachtswaarde onderzocht en waar nodig gecorrigeerd. Voor de definitieve bronbestanden wordt voorzien in assurance over de juistheid en volledigheid; de vorm en reikwijdte daarvan worden nog door BPF Waterbouw, PGB en de accountant vastgesteld. De verdere test-, controle- en assurance aanpak voor de administratieve overgang en de invaar- en overdrachtsketen, alsmede de wijze waarop de uitkomsten worden betrokken bij het bestuurlijke gereedheidsoordeel, zijn uitgewerkt in paragraaf 2.6.

2.6 Teststrategie en gereedheidsbeoordeling

BPF Waterbouw sluit aan op de teststrategie en gereedheidsbeoordeling van PGB. Het fonds voert geen zelfstandige integrale hertest van de implementatie bij PGB uit. Het bestuur stelt op basis van informatie van PGB vast dat de SPR technisch en operationeel gereed is en dat de voor BPF Waterbouw relevante functionaliteiten, processen en ketenkoppelingen aantoonbaar in de testen zijn betrokken.

Onderdeel van de fondsspecifieke gereedheid is dat de Stay Clean-werkzaamheden vóór het betreffende go/no-go-moment zijn afgerond. BPF Waterbouw voert deze werkzaamheden uit met ondersteuning van DataTrust. De uitkomsten, resterende bevindingen en eventuele restrisico's worden vastgelegd en betrokken bij de beoordeling van de datakwaliteit, de aansluitingscontroles en het bestuurlijke gereedheidsoordeel.

Aanvullend worden de fondsspecifieke data, migratie, administratieve aansluitingen en overdrachtsprocessen gecontroleerd. Bevindingen worden beoordeeld op hun impact voor de aansluiting van BPF Waterbouw en moeten vóór het betreffende go/no-go-moment zijn opgelost of aantoonbaar niet blokkerend zijn.

Het bestuur baseert zijn gereedheidsoordeel op de relevante testresultaten en gereedheidsverklaring van PGB, de aansluitingscontroles van DataTrust, de werkzaamheden van de accountant en de certificerend actuaire voor zover van toepassing, en de beoordeling van de risico's en datakwaliteit uit hoofdstukken 3 en 4. Alleen indien deze informatie voldoende basis biedt, kan het bestuur instemmen met voortzetting van de transitie en de collectieve waardeoverdracht.

De gereedheidsbeoordeling omvat naast de implementatie bij PGB ook de in paragraaf 2.5 beschreven invaar- en overdrachtsketen en de daarvoor geldende afzonderlijke test- en controleaanpak. De controle- en assurance aanpak voor de invaar- en overdrachtsketen is gelaagd ingericht:

- Eerste laag – uitvoering en lijncontroles: Idella, DataTrust, Triple A en PGB voeren binnen hun eigen processen de overeengekomen controles uit op leveringen, bronbestanden, wijzigingen, tests, berekeningen en aansluitingen.. BPF Waterbouw bewaakt de afronding van de Stay Clean-werkzaamheden en laat zich daarbij ondersteunen door DataTrust.
- Tweede laag – onafhankelijke gegevenscontroles: DataTrust controleert, buiten de operationele verwerking door de betreffende uitvoeringspartij, de volledigheid, juistheid en onderlinge aansluiting van de gegevens vóór en na omzetting en toetst de leveringen aan de vastgestelde acceptatiecriteria.
- Derde laag – assurance en onafhankelijke opinies: de accountant en de certificerend actuaire beoordelen, ieder binnen de vooraf vastgestelde reikwijdte van hun opdracht, respectievelijk de financiële en actuariële aansluitingen. De sleutelfunctiehouders geven vanuit hun onafhankelijke rol opinies over de risicobeheersing, actuariële aspecten, governance en de navolgbaarheid van de audittrail.

2.7 Go/no-go besluitvorming

Het bestuur neemt afzonderlijke en gemotiveerde go/no-go-besluiten over het invaren, de collectieve waardeoverdracht en de aansluiting op PGB. Per besluitmoment wordt vooraf vastgesteld welke voorwaarden, acceptatiecriteria en bewijsstukken beschikbaar moeten zijn. De voorbereiding en besluitvorming sluiten aan op paragraaf 1.3 en hoofdstuk 5.

Voor ieder go/no-go-besluit worden de uitkomsten van de paragrafen 2.4 tot en met 2.6 integraal beoordeeld, in samenhang met de risicoanalyses uit hoofdstuk 3, de datakwaliteitsbeoordeling uit hoofdstuk 4 en de uitkomsten van de invaar- en overdrachtsketen. Daarbij stelt het bestuur vast of de SPR bij PGB technisch en operationeel gereed is, de Stay Clean-werkzaamheden en de fondsspecifieke controles tijdig zijn afgerond, de aansluiting beheerst kan plaatsvinden en openstaande bevindingen en restrisico's zijn opgelost, aantoonbaar niet blokkerend zijn of expliciet door het bestuur kunnen worden aanvaard.

De bestuurlijke beoordeling omvat in ieder geval de aansluiting tussen de gevalideerde bronadministratie, de invaarstraat van Triple A, de effecten van het invaren en de collectieve waardeoverdracht, de overdrachtswaarde en de opname van de persoonlijke pensioenvermogens en beginstanden in de administratie van PGB. Eventuele verschillen moeten zijn verklaard en binnen de vastgestelde toleranties vallen.

Het bestuur onderkent de afhankelijkheid van een groot aantal externe partijen bij het proces van invaren, de collectieve waardeoverdracht en de aansluiting op PGB en heeft tevens oog voor de interface risico's tussen de verschillende partijen. Met de betrokken zijn afspraken gemaakt over de deliverables en de planning. Er vindt continu afstemming met partijen plaats over de voortgang. Dit is verder uitgewerkt in de notitie werking en beheersing invaarketen, die als bijlage bij dit document is opgenomen. Een stuurgroep bewaakt en monitort de voortgang.

De besluitnota bevat de toepasselijke criteria, de beschikbare onderbouwing, de status en impact van openstaande punten, de relevante rapportages van PGB, DataTrust en overige betrokken partijen, de onafhankelijke controles en beoordelingen en de relevante opinies en adviezen. Tevens wordt vastgelegd welke restrisico's worden aanvaard, door wie en onder welke voorwaarden. Indien onvoldoende basis bestaat voor een positief besluit, kiest het bestuur gemotiveerd voor herstelmaatregelen, aanvullende controles of hertesten, uitstel of activering van Plan B.

2.8 Uitbestedingsrisico's en monitoring

BPF Waterbouw monitort gedurende de transitie de risico's die voortvloeien uit de uitvoering door PGB en de overige betrokken partijen. De monitoring omvat zowel de tijdige en juiste uitvoering van de overeengekomen werkzaamheden als de beheersing van afhankelijkheden tussen Idella, DataTrust, Triple A, PGB en andere betrokken partijen. De eigen verantwoordelijkheden van deze partijen blijven daarbij onverkort van toepassing.

Het bestuursbureau bewaakt de voortgang en samenhang en rapporteert via de projectgovernance periodiek aan de stuurgroep en het bestuur over:

- de voortgang van de voor BPF Waterbouw relevante mijlpalen, deliverables en besluitvoorwaarden;
- de afronding van Stay Clean en de status van datakwaliteits-, migratie- en aansluitingswerkzaamheden;
- de status, eigenaar, impact en beoogde afdoening van openstaande bevindingen, acties en afhankelijkheden;
- afwijkingen van planning, kwaliteitseisen, acceptatiecriteria en overeengekomen verantwoordelijkheden;
- de gevolgen van afwijkingen voor de fondsspecifieke aansluiting, de continuïteit en de go/no-go-besluitvorming;
- herstelmaatregelen, verantwoordelijke partijen, hersteltermijnen en de status van eerdere escalaties.

Afwijkingen worden naar aard, impact en urgentie geclassificeerd. Een afwijking wordt in ieder geval geëscaleerd wanneer zij een wettelijk of contractueel vereiste, een kritieke mijlpaal, de datakwaliteit, de continuïteit of een acceptatiecriterium voor een go/no-go-besluit kan raken. Escalatie vindt plaats naar de stuurgroep en, indien tijdig herstel onzeker is of bestuurlijke risicobereidheid wordt geraakt, naar het bestuur. Het bestuur besluit over aanvullende beheersmaatregelen, aanpassing van de planning, acceptatie van een restrisico of toepassing van Plan B. De uitbestedingsrisico's,

beheersmaatregelen en restrisico's worden vastgelegd in het risicodossier en betrokken bij de integrale go/no-go-besluitvorming in paragraaf 2.7.

2.9 Collectieve waardeoverdracht naar PGB

BPF Waterbouw is voornemens de voor pensioenuitkering bestemde persoonlijke pensioenvermogens en collectieve reserves door middel van een collectieve waardeoverdracht ex. artikel 84 Pensioenwet aan PGB over te dragen. Ten behoeve van het voorgenomen besluit is een kwalitatieve en kwantitatieve onderbouwing opgesteld, waarin het pensioenfonds aangeeft waarom het van mening is dat de CWO naar PGB een evenwichtig afgewogen keuze is, waarbij gelet is op de belangen van alle deelnemersgroepen van BPF Waterbouw. Hierbij wordt in ogenschouw genomen dat PGB voornemens is op 1 januari 2027 in te varen naar het nieuwe pensioenstelsel en de CWO op een later tijdstip zal plaatsvinden. BPF Waterbouw is voornemens om direct voor de CWO in te varen in het nieuwe pensioenstelsel. Dit is nader uitgewerkt in hoofdstuk 7.

De collectieve waardeoverdracht naar PGB vormt de juridische en financiële afronding van de aansluiting. De overdracht vindt plaats op basis van de na het invaren vastgestelde persoonlijke pensioenvermogens en omvat tevens de overdracht van het daarbij behorende vermogen en de opname van de begunstenden in de administratie van PGB.

Het bestuur stelt vast dat de uitkomsten van de invaar- en overdrachtsketen volledig, juist en herleidbaar aansluiten op het collectieve waardeoverdrachtdossier. De onderbouwing bestaat onder meer uit de ketenreconciliaties, de vaststelling en controle van de overdrachtswaarde, de relevante beoordelingen en verklaringen en de bevestiging dat PGB de overgedragen gegevens en vermogens administratief kan verwerken.

De inhoudelijke beoordeling en besluitvorming over het invaren en de collectieve waardeoverdracht zijn opgenomen in hoofdstuk 5 en de onderliggende besluit- en ketendocumentatie. De uitvoering vindt uitsluitend plaats nadat aan de toepasselijke wettelijke, contractuele en toezichtrechtelijke voorwaarden is voldaan en het bestuur het definitieve go/no-go-besluit heeft genomen.

2.10 Terugvalscenario Plan B

Hoewel aansluiting bij PGB het uitgangspunt vormt, houdt het bestuur gedurende het gehele traject rekening met de mogelijkheid dat het primaire scenario niet tijdig of niet voldoende beheerst uitvoerbaar blijkt. Daarom wordt parallel een terugvalscenario (Plan B) voorbereid waarmee de continuïteit van de uitvoering kan worden gewaarborgd. Het bestuur onderkent dat zowel Plan A als Plan B afhankelijk zijn van Lumera. Dit biedt kansen voor hergebruik van datadefinities, conversieregels en testbevindingen. Daarom wordt specifiek gemonitord of de inrichting voor Plan A de uitvoerbaarheid van Plan B ondersteunt.

De voorwaarden waaronder een overgang naar het terugvalscenario noodzakelijk kan zijn, worden gekoppeld aan vooraf vastgestelde besluitmomenten, risicoanalyses en uitvoerbaarheidstoetsen.

2.11 Bestuurlijk oordeel

Het bestuur concludeert dat uitvoering van de nieuwe pensioenregeling door PGB in beginsel uitvoerbaar is, mits wordt voldaan aan de vastgestelde acceptatiecriteria en de afgesproken beheersmaatregelen tijdig worden uitgevoerd. Op basis van de ontvangen rapportages, uitgevoerde toetsingen, testresultaten en beoordelingen van betrokken deskundigen zal het bestuur vaststellen dat de aansluiting op PGB beheerst kan plaatsvinden.

Het bestuur blijft gedurende de resterende transitiefase toezien op de voortgang van de implementatie, de uitvoering van de beheersmaatregelen en de tijdige afhandeling van openstaande punten. Daarbij worden de resterende risico's periodiek beoordeeld en betrokken bij de verschillende go/no-go besluiten. De beoordeling van de datakwaliteit en de onderliggende datakwaliteitsrisico's vindt plaats conform hoofdstuk 4 van dit implementatieplan.

Een definitief positief oordeel volgt bij het afzonderlijke go/no-go besluit nadat de technische en operationele uitvoerbaarheid, de fondsspecifieke aansluiting, test- en controle resultaten zijn ontvangen en resterende bevindingen en risico's integraal zijn beoordeeld, wordt opgelost of geaccepteerd.

3 Risicoanalyses en beheersmaatregelen

3.1 Inleiding

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel brengt voor BPF Waterbouw ingrijpende veranderingen met zich mee. Naast de invoering van de nieuwe pensioenregeling omvat het transitietraject tevens het invaren van opgebouwde aanspraken en rechten, de voorbereiding van een collectieve waardeoverdracht naar PGB, de beëindiging van de huidige uitvoeringsrelatie en de besluitvorming Ditover een eventueel terugvalscenario. Deze ontwikkelingen beïnvloeden het risicoprofiel van het fonds op operationeel, financieel, juridisch en organisatorisch vlak.

Het bestuur heeft de transitierisico's beoordeeld op basis van de beschikbare projectdocumentatie, risicoanalyses van betrokken uitvoeringspartijen, de transitie-ERB, uitgevoerde uitvoerbaarheidstoetsen, datakwaliteitsonderzoeken en de beoordelingen van fondsorganen en sleutelfunctiehouders. De uitkomsten van deze analyses vormen de basis voor de bestuurlijke afweging of de transitie uitvoerbaar, beheerst en verantwoord kan plaatsvinden. Dit hoofdstuk beschrijft uitsluitend de risico's die door het bestuur als materieel zijn aangemerkt voor de transitie van BPF Waterbouw. Algemene risico's die niet specifiek relevant zijn voor de situatie van het fonds worden niet afzonderlijk behandeld. Per risicocategorie wordt aangegeven:

- welke risico's het bestuur als materieel beschouwt;
- wat de belangrijkste oorzaken en afhankelijkheden zijn;
- welke beheersmaatregelen zijn ingericht;
- welke restrisico's overblijven;
- of deze restrisico's binnen de risicobereidheid van het fonds vallen;
- welke bestuurlijke conclusie hieruit wordt getrokken.

In 2023 heeft het pensioenfonds een risk self assessment opgesteld voor de voorbereiding op Wtp en de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Deze Wtp-risicoanalyse is vervolgens toegevoegd aan de Wtp-voortgangsrapportage. Vanuit deze rapportage heeft het bestuur ieder kwartaal de ontwikkeling van risico's en opvolging van beheersmaatregelen kunnen monitoren. Materiële risico's zijn daarbij besproken en waar relevant omgezet in additionele beheersmaatregelen. Een actuele versie van de Wtp-risicoanalyse is als bijlage bij dit implementatieplan opgenomen. Vanwege de strategische heroriëntatie over de toekomstige uitvoeringsstructuur die vanaf eind 2025 door het pensioenfonds is doorlopen zijn naast de Wtp-transitie ook de risico's rond de overgang naar PGB, de liquidatie van het fonds en vanuit de fall back scenario's relevant. Voor de totale transitie inclusief CWO en liquidatie van het fonds en de fall back scenario's vanuit plan B en plan C is door het pensioenfonds in 2026 een nieuwe risk self assessment (RSA) uitgewerkt. Deze RSA is toegevoegd als bijlage bij dit implementatieplan. De materiële risico's uit de RSA en uit de Wtp-risicoanalyse zijn opgenomen in dit hoofdstuk.

De Wtp-risicoanalyse, de RSA en een aantal overige risicoanalyses zijn onderdeel van de transitie Eigenrisicobeoordeling (ERB) die in 2026 door het pensioenfonds is uitgevoerd. In juni 2026 is de eerste versie van de transitie ERB-rapportage door het bestuur vastgesteld waarin met name ingegaan werd op de risico's in aanloop naar en tijdens de Wtp-transitie. Vervolgens is in september 2026 de definitieve versie van de transitie ERB door het bestuur vastgesteld waarin de risico's in aanloop naar en tijdens de overgang naar PGB zijn toegevoegd.

In de hierna opgenomen paragrafen worden de operationele risico's, technische uitvoerbaarheid, uitbestedingsrisico's, financiële risico's en juridische en privacy risico's nader uitgewerkt.

3.2 Operationele risico's

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel brengt voor BPF Waterbouw verschillende operationele risico's met zich mee. Deze risico's hangen samen met de omvang en complexiteit van het transitietraject, de afhankelijkheid van externe uitvoeringspartijen, de overgang naar een nieuwe uitvoeringsomgeving, de uitvoering van het invaarproces en de samenloop met de voorgenomen aansluiting bij PGB. De operationele risico's zijn beoordeeld op basis van de Transitie-ERB, projectrapportages, uitvoerbaarheidstoetsen, voortgangsrapportages van uitvoeringspartijen en bestuurlijke risicosessies.

Het bestuur heeft vastgesteld welke operationele risico's materieel zijn voor de transitie en welke beheersmaatregelen noodzakelijk zijn om deze risico's binnen de risicobereidheid van het fonds te houden. Per risico wordt aangegeven welke beheersmaatregelen zijn ingericht, welke afhankelijkheden bestaan en welk restrisico resteert.

Operationele risico's			
Risico	Relevantie transitie	Beheersmaatregelen	Oordeel bestuur
Integrale projectsturing onvoldoende	Hoog	Bijhouden van één integrale planning (incl. besluiten en acties); maandelijks de voortgang, mijlpalen, besluiten, capaciteit en belangrijkste knelpunten actualiseren; bespreek knelpunten met projectmanager en regiehouders; escaleer tijdig afwijkingen	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds. Daarnaast heeft het bestuur de volgende aanvullende maatregelen vastgesteld: frequente afstemming met DNB/AFM over WTP/CWO-dossier en borgen van snelle terugkoppeling op vragen van intern en extern toezicht.
Assurance, datakwaliteit en aantoonbare werking onvoldoende	Hoog	overzicht met benodigde assurance/ bridge letters en controles; per kritisch proces vastlegging bewijs en werking beheersing; afronding herstelacties datakwaliteit en monitoring vanuit stay-clean rapportages; bijhouden en bespreken lijst van bevindingen; voor een go-besluit mogen geen blokkerende bevindingen openstaan	Het netto risico is ingeschat op Hoog, vanwege het transitiemoment van medio jaar waarbij aantoonbare beheerste uitvoering van de processen aangetoond moet worden. Het netto risico voldoet niet aan de risicobereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn: borgen dat afspraken over inhoud en tijdigheid van bridge letters over de eerste zes maanden van 2027 vanuit kritieke uitbestedingspartijen afgestemd en vastgelegd zijn.
Transitiedatum onder druk door langere doorlooptijd beoordeling	Hoog	Voortijdige afstemming met toezichthouders over inleverdata dossiers; frequente afstemming met	Het netto risico is ingeschat op Middel.

toezichthouders of door te late invaarbeschikking/ melding van geen verbod op CWO voor fonds of voor overnemende fonds		toezichthouders over combinatie Wtp-transitie en CWO en voortgang dossiers; opnemen aanleveringen DNB/AFM in planning en monitoren op voortgang incl. escalatie aan bestuur; ; frequente afstemming met overnemend fonds over realisatie planning; vastleggen en opvolgen acties indien transitiedatum uitgesteld dreigt te moeten worden.	Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
Communicatie aan deelnemers/werkgevers onvoldoende of incorrect	Hoog	Communiqueer gevolgen per deelnemersgroep voor Wtp én CWO; onafhankelijke toets op brieven en kernboodschappen; maandelijks klachten, signalen en correcties monitoren; voorafgaand vastleggen van compensatie, herstel of aanvullende communicatie; monitoren uitvoering communicatieplannen WTP en CWO incl. escalatie aan bestuur bij vertraging.	Het netto risico is ingeschat op Hoog, vanwege de mogelijke complexiteit voor deelnemers van gelijktijdige communicatie over Wtp én CWO. . Het netto risico voldoet niet aan de risicobereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn: BPF Waterbouw heeft een externe specialistische consultant ingeschakeld voor ondersteuning bij communicatie

Afbeelding 8: operationele risico's

Het bestuur concludeert dat de belangrijkste operationele risico's inzichtelijk zijn gemaakt en dat hiervoor passende beheersmaatregelen zijn ingericht. De resterende operationele risico's uit de RSA (zoals capaciteit binnen het fonds/bestursbureau, governance/besluitvorming risico en de voorbereiding op de fall back scenario's) worden periodiek gemonitord binnen de project governance en betrokken bij de verschillende go/no-go besluiten gedurende de verdere uitvoering van de transitie. Het bestuur acht de resterende risico's beheersbaar binnen de vastgestelde risicobereidheid van het fonds, mits in de RSA opgenomen beheersmaatregelen tijdig (conform deadlines in het projectplan, implementatieplan, communicatieplan Wp en CWO en de transitieplannen voor administratie en beleggingen) en volledig worden uitgevoerd.

3.3 Oordeel op technische uitvoerbaarheid

Het bestuur heeft beoordeeld of de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling technisch uitvoerbaar is binnen de geplande transitietermijnen. De beoordeling is gebaseerd op rapportages van betrokken uitvoeringspartijen, uitgevoerde testen, voortgangsrapportages, uitvoerbaarheidstoetsen en de bevindingen uit de transitie-ERB. Tevens worden de volgende punten in de beoordeling meegenomen:

- de governance en functiescheiding;
- de inrichting van het risicomanagement en de interne beheersing;
- de beschikbaarheid van voldoende capaciteit en deskundigheid;
- de continuïteit van de uitvoering;
- de beheersing van IT, informatiebeveiliging, privacy en datakwaliteit;
- de beheersing van uitbestedingsrelaties;

- de inrichting van incident-, klachten-, rapportage- en escalatieprocessen;
- de technische en operationele gereedheid voor uitvoering van de solidaire premieregeling.

De technische uitvoerbaarheid wordt niet uitsluitend bepaald door de beschikbaarheid van systemen, maar ook door de vraag of de volledige keten van gegevensverwerking, administratie, communicatie, controle en rapportage tijdig gereed is voor ingebruikname.

Het bestuur acht de beheerste en integere bedrijfsvoering van PGB op basis van de beschikbare documentatie en de daarbij ontvangen onafhankelijke oordelen op hoofdlijnen voldoende ingericht voor de beoogde uitvoering.

Het bestuur beoordeelt dit onderdeel daarom voorwaardelijk positief. Een definitief positief oordeel volgt nadat de fondsspecifieke aansluiting van BPF Waterbouw aantoonbaar gereed is, de relevante test-, controle- en assurance-informatie beschikbaar is en resterende bevindingen en restrisico's expliciet door het bestuur zijn beoordeeld.

3.4 IT-risico's

Voorafgaand en tijdens de Wtp-transitie komen de belangrijkste IT-risico's met name vanuit de beveiliging en beschikbaarheid van de administratie bij Idella en de inrichting van de WTP-invaarstraat. Voor de daaropvolgende collectieve waardeoverdracht is daarnaast de beveiliging en beschikbaarheid van IT-systemen voor de overdracht van administratie, archief en vermogen relevant. PGB zal vervolgens de nieuwe pensioenregeling uitvoeren waarbij de beheersing van de IT-risico's vanuit PGB dient plaats te vinden. Zoals ook opgenomen in paragraaf 3.3 is de beheersing vanuit PGB van de voor Wtp relevante IT-risico's door het fonds gecontroleerd aan de hand van door PGB verstrekte documenten.

Het bestuur heeft vastgesteld welke IT-risico's materieel zijn voor de transitie en welke beheersmaatregelen noodzakelijk zijn om deze risico's binnen de risicobereidheid van het fonds te houden. Per risico wordt aangegeven welke beheersmaatregelen zijn ingericht, welke afhankelijkheden bestaan en welk restrisico resteert.

IT-risico's			
Risico	Relevantie transitie	Beheersmaatregelen	Oordeel bestuur
Risico dat modules en functionaliteiten in de Wtp-invaarstraat niet volledig zijn of niet correct werken waardoor de berekeningen onvolledig of incorrect zijn of het overdrachtsbestand aan PGB onvolledig of incorrect is. Daarnaast speelt hierbij het risico dat communicatie aan deelnemers die binnen de Wtp-invaarstraat wordt opgesteld niet volledig of incorrect is <i>(dit is tevens opgenomen als belangrijk risico bij Uitbestedingsrisico)</i>	Hoog	Integraal projectplan voor de invaarstraat en het invaardossier; min. één volledige proefberekening; laat kritieke invaarberekeningen onafhankelijk beoordelen (conform reviewplan); vooraf duidelijke acceptatiecriteria vaststellen: bijhouden bevindingen incl. hersteltermijnen; vóór go-besluit mogen geen blokkerende bevindingen openstaan.	Het netto risico is ingeschat op Hoog, vanwege de strakke tijdslijnen voor vastleggen detailplan/-afspraken met betrokken partijen en voor het testproces. Het netto risico voldoet niet aan de risico-bereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn: borgen dat proefberekeningen voor Wtp-invaarstraat ruim voor transitie (hiervoor worden deadlines vastgelegd met betrokken partijen) worden uitgevoerd zodat er nog voldoende tijd voor correcties is.

Risico dat IT-systemen, modules en functionaliteiten bij PGB niet beschikbaar zijn of niet correct ingeregeld zijn voor uitvoering van de pensioenregeling voor Waterbouw-deelnemers		Integraal projectplan met mijlpalen, eigenaren en einddata; vastlegging per verschil in regeling bij PGB met uiterste datum oplossing; maandelijkse rapportage voortgang met escalatie aan bestuur; go/no-go criteria bestuurlijk vaststellen; controle op inregeling bij PGB vanuit PGB en bestuursbureau; vóór go-besluit mogen geen blokkerende bevindingen openstaan; controle op IT-risicobeheersing bij PGB vanuit BPF Waterbouw vanuit aangeleverde rapportages	Het netto risico is ingeschat op Hoog, vanwege de afstemming die nog afgerond moet worden voor de regeling en het testproces dat nog doorlopen moet worden. Het netto risico voldoet niet aan de risico-bereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn: frequente afstemming met PGB over openstaande verschillen en borgen dat de inrichting van de regeling ruim voor de transitie gecontroleerd is zodat er nog voldoende tijd is voor het doorvoeren van eventuele correcties. Daarnaast borgen dat er tijdig duidelijkheid is vanuit sociale partners of zij akkoord zijn met laatste benodigde wijzigingen voor de regeling bij PGB.
Informatiebeveiliging, cybersecurity en beschikbaarheid van de pensioenadministratie en financiële administratie bij Idella	Hoog	Controle op logische en fysieke toegangsbeveiliging en cybersecurity bij Idella vanuit NFR, Security en Assurance rapportages; controle op business continuity management bij Idella vanuit NFR, Security en Assurance rapportages; controle op status naleving controls SA cyberweerbaarheid (conform DORA); Contractuele afspraken met Idella om te voldoen aan IT-beleid fonds	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
Informatiebeveiliging en cybersecurity t.a.v. de bestanden die worden overgedragen vanuit Idella en Datatrust aan de Wtp-invaarstraat en vervolgens aan PGB	Hoog	Bestandsoverdrachten enkel via beveiligde portal; logische en fysieke toegangsbeveiliging en cybersecurity voor portal en voor Wtp-invaarstraat; contractuele afspraken met betrokken partijen om te voldoen aan IT-beleid fonds; enkel overdracht van bestanden indien Informatiebeveiliging als voldoende beoordeeld is door BPF Waterbouw	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
Risico dat systemen van vermogensbeheerders/ custodian niet beschikbaar zijn voor benodigde transacties en overdracht van beleggingen/vermogen	Hoog	Controle op logische en fysieke toegangsbeveiliging en cybersecurity bij vermogens-beheer vanuit NFR en Assurance rapportages; controle op business continuity management bij vermogensbeheer vanuit NFR,	Het netto risico is ingeschat op Laag. Laag voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld

		en Assurance rapportages; contractuele afspraken met betrokken partijen om te voldoen aan IT-beleid fonds; fall back systemen voor uitvoeren transacties/ overdracht.	dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
--	--	---	---

Het bestuur concludeert dat de belangrijkste IT-risico's inzichtelijk zijn gemaakt en dat hiervoor passende beheersmaatregelen zijn ingericht. Op basis van de gemaakte afspraken en de periodieke monitoring acht het bestuur deze risico's beheersbaar binnen de vastgestelde risicobereidheid van het fonds, mits de in de RSA opgenomen beheersmaatregelen tijdig (conform deadlines in het projectplan, implementatieplan, communicatieplan Wtp en CWO en de transitieplannen voor administratie en beleggingen) en volledig worden uitgevoerd. Eventuele resterende risico's worden actief gevolgd en betrokken bij de verdere besluitvorming over de uitvoering van de transitie.

3.5 Uitbestedingsrisico's

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is in belangrijke mate afhankelijk van externe uitvoerings- en adviespartijen. Voor BPF Waterbouw geldt dit in het bijzonder voor de uitvoering van de pensioenadministratie, de voorbereiding van de aansluiting bij PGB, de datamigratie, het invaarproces, de collectieve waardeoverdracht en de uitvoering van de noodzakelijke controles en assurancewerkzaamheden. De afspraken met Idella over de beheerste overdracht van de administratie (waaronder de overdracht van alle bestanden in een format dat bruikbaar is voor de nieuwe uitvoerder) en het archief worden vastgelegd in een exit-overeenkomst die is gebaseerd op het exitplan dat onderdeel uitmaakt van de bestaande dienstverleningsovereenkomst. Voor de inrichting en het testproces van de Wtp-invaarstraat waarbinnen de benodigde berekeningen en transitiecommunicatie worden uitgevoerd is een plan uitgewerkt waarmee de werking en beheersing van de invaarketen aangetoond kan worden (bijlage bij dit implementatieplan). In dit plan worden de betrokken partijen bij de Wtp-invaarstraat benoemd en worden de rollen van deze partijen op hoofdlijnen beschreven. De definitieve taken, bevoegdheden, gegevensleveringen, controles, acceptatiecriteria, escalatieafspraken en vrijgavemomenten worden nader uitgewerkt en vastgelegd in overeenkomsten met de betrokken partijen en onderliggende projectdocumenten. Voor de overdracht aan PGB zijn afspraken met de betrokken partijen vastgelegd in een CWO-overeenkomst en in de transitieplannen voor de administratie en de beleggingen.

Belangrijkste wijzigingen in taken en verantwoordelijkheden uitbestedingspartijen, bedrijfsprocessen, governance en kostenstructuur

Na de Wtp-transitie vindt, conform plan A, direct een collectieve waardeoverdracht naar PGB plaats. De taken en verantwoordelijkheden van de hiervoor genoemde uitbestedingspartijen zullen na de Wtp-transitie en CWO met name nog gericht zijn op nazorg en afondende rapportages. Vanaf de CWO zal PGB vervolgens alle relevante bedrijfsprocessen voor de solidaire premieregeling bij PGB uitvoeren. PGB maakt daarbij waar benodigd gebruik van door PGB geselecteerde uitbestedingspartijen. Daarnaast zullen de governance en de kostenstructuur van de solidaire premieregeling ingericht worden conform de governance en kostenstructuur van PGB. De beheersing van de risico's door PGB bij de Wtp bedrijfsprocessen is door het fonds gecontroleerd aan de hand van door PGB verstrekte documenten, zoals ook benoemd in paragraaf 3.3.

Het bestuur heeft beoordeeld welke risico's voortvloeien uit deze afhankelijkheid van externe partijen en welke maatregelen zijn getroffen om deze risico's te beheersen. Daarbij is aandacht besteed aan de continuïteit van dienstverlening, de kwaliteit van de uitvoering, de beschikbaarheid van capaciteit en expertise, de tijdige oplevering van deliverables en de samenhang tussen de verschillende uitvoeringsketens.

Uitbestedingsrisico's			
Risico	Relevantie transitie	Beheersmaatregelen	Oordeel bestuur
Invaarberekeningen en omzetting naar regeling PGB onvoldoende of incorrect door onvoldoende testproces bij externe berekeningen (WTP-invaarstraat)	Hoog	Integraal projectplan voor de invaarstraat en het invaardossier; min. één volledige proefberekening; laat kritieke invaarberekeningen onafhankelijk beoordelen (conform reviewplan); vooraf duidelijke acceptatiecriteria vaststellen: bijhouden bevindingen incl. hersteltermijnen; vóór go-besluit mogen geen blokkerende bevindingen openstaan.	Het netto risico is ingeschat op Hoog, vanwege de strakke tijdslijnen voor vastleggen detailplan/-afspraken met betrokken partijen en voor het testproces. Het netto risico voldoet niet aan de risico-bereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn: borgen dat proefberekeningen voor Wtp-invaarstraat ruim voor transitie (hiervoor worden deadlines vastgelegd met betrokken partijen) worden uitgevoerd zodat er nog voldoende tijd voor correcties is.
Exit PUO onvoldoende beheerst	Hoog	Externe juridische toets vóór ondertekening exit-overeenkomst; vastlegging per maand capaciteit PUO; lijst van over te dragen data, documenten en werkzaamheden; maandelijks afwijkingen en herstelacties bespreken met exit-stuurgroep.	Het netto risico is ingeschat op Hoog, vanwege de afhankelijkheid van capaciteit en van uitvoering exit-afspraken van PUO. Het netto risico voldoet niet aan de risico-bereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn waaronder planning voor afronding exit-afspraken.
Capaciteit bij uitbestedingspartijen onvoldoende	Hoog	Monitoren vanuit bestuur van realisatie transitieplanning uitbestedingspartijen; periodieke afstemming met partijen met aandacht voor capaciteit; controleren SLA- en NFR-rapportages op tekortkomingen/afwijkingen in capaciteit; vastlegging per maand capaciteit betrokken partijen rond transitie	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.

Continuïteit uitbesteding onvoldoende	Gemiddeld	Periodieke afstemming met partijen met aandacht voor continuïteit; periodiek overleg met directies uitbestedingspartijen over strategie en continuïteit; exit-bepalingen/exit-overeenkomst met kritieke uitbestedingspartijen	Het netto risico is ingeschat op Hoog, omdat de PUO de dienstverlening bij overgang naar Wtp beëindigd en hiervoor de exit-overeenkomst nog wordt afgerond. Het netto risico voldoet niet aan de risicobereidheid en het bestuur heeft vastgesteld dat aanvullende maatregelen nodig zijn zoals reeds opgenomen bij het risico 'Exit Idella onvoldoende beheerst'.
---------------------------------------	-----------	---	--

Afbeelding 9: uitbesteingsrisico's

Het bestuur concludeert dat de afhankelijkheid van externe uitvoeringspartijen een belangrijk risico vormt binnen de transitie. Op basis van de gemaakte afspraken, de ingerichte rapportage- en escalatiestructuur, de uitgevoerde beoordelingen en de periodieke monitoring acht het bestuur deze risico's beheersbaar binnen de vastgestelde risicobereidheid van het fonds, mits de in de RSA opgenomen beheersmaatregelen tijdig (conform deadlines in het projectplan, implementatieplan, communicatieplan Wp en CWO en de transitieplannen voor administratie en beleggingen) en volledig worden uitgevoerd.. Eventuele resterende risico's worden actief gevolgd en betrokken bij de verdere besluitvorming over de uitvoering van de transitie.

3.6 Financiële risico's en scenarioanalyses

De financiële positie van het fonds vormt een belangrijke randvoorwaarde voor een beheerste uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft beoordeeld welke financiële risico's gedurende de transitiefase van invloed kunnen zijn op de uitvoerbaarheid van het transitieplan, het invaarbesluit, de collectieve waardeoverdracht en de voorgenomen aansluiting bij PGB.

Bij deze beoordeling is gebruikgemaakt van de financiële analyses uit het transitieplan, de evenwichtigheidsbeoordeling, de Transitie-ERB en overige financiële projectdocumentatie. Hierbij is aandacht besteed aan de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds, de gevolgen van marktontwikkelingen en de impact van afwijkende scenario's op de uitvoering van de transitie.

Financiële risico's			
Risico	Relevantie transitie	Beheersmaatregelen	Oordeel bestuur
Financiële marktrisico's en Dekkingsgraad-ontwikkelingen	Hoog	Monitoren van dekkingsgraad en de 20-jaars rente (kwartaal) en controleer vs. grenzen besluitvorming;; bepalen effecten vanuit zowel WTP als CWO op persoonlijke pensioenvermogens en collectieve vermogens; per deelnemersgroep onderzoeken oorzaken en bepalen aanvullende maatregelen; vastleggen benodigde aanpassing bij onvoldoende evenwichtigheid door bestuur en	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.

		sociale partners ; rente-afdekking van 70% van het dekkingsgraadniveau als gedeeltelijke bescherming van de dekkingsgraad tot aan transitie	
Overdracht beleggingen leidt tot financiële of uitvoeringsschade	Gemiddeld	Vastlegging wijze van overdracht en verantwoordelijke per beleggings-categorie in transitieplan beleggingen; max., grenzen voor transactiekosten, liquiditeitsverlies en marktverlies; aansluiting beleggingen op persoonlijke en collectieve vermogens vóór en na overdracht; onderzoek en herstel ieder verschil vóór afronding van de overdracht, incl. escalatie aan bestuur	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
Kosten tijdens de transitie voldoen niet meer aan budget	Gemiddeld	Monitoring budget en kosten-ontwikkeling vanuit projectgroep en bestuur; substantiële afwijking van budget moet bestuur accorderen; afspraken met betrokken partijen over kosten; monitoren werkzaamheden in relatie tot kosten	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.

Afbeelding 10: financiële risico's

Scenario analyses

Het bestuur heeft kennisgenomen van de uitgevoerde scenarioanalyses en beoordeeld welke gevolgen afwijkende economische en financiële ontwikkelingen kunnen hebben voor de uitvoering van de transitie. Daarbij is in het bijzonder gekeken naar de impact van renteontwikkelingen, marktcorrecties en veranderingen in de financiële positie van het fonds gedurende de transitiefase.

Het bestuur heeft verschillende scenarioanalyses uitgevoerd naar afwijkende economische en financiële ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op de uitvoering van de transitie. Deze scenarioanalyses zijn tevens meegenomen in de transitie ERB-rapportage. Dit betreft onder andere het volgende:

- Voor de beoordeling van de evenwichtigheid van de Wtp-transitie en de CWO naar PGB zijn scenarioberekeningen uitgevoerd naar netto profijt en de pensioenverwachtingen. Daarbij zijn tevens de in het transitieplan vastgelegde boven- en ondergrenzen voor de dekkingsgraad (123% en 170%) en verschillende rentestanden geanalyseerd, waarbij onderzocht is of voor deze scenario's voldaan wordt aan het evenwichtigheidskader van BPF Waterbouw. Vanuit de scenarioanalyses heeft het bestuur geconcludeerd dat de uitkomsten van netto profijt en pensioenverwachtingen, na gebruik van de bestuurlijke ruimte waarbij vermogen doelbewust verschoven wordt ten gunste van groepen die anders onevenwichtig nadeel zouden ondervinden, evenwichtig zijn. Vanuit de scenarioanalyses is het go-gebied vastgesteld op een dekkingsgraad van BPF Waterbouw van 123% tot en met 170% en renteschokken van -200 tot +200 basispunten ten opzichte van de rente per 30 juni 2026. Ieder kwartaal onderzoekt BPF Waterbouw of de dekkingsgraad zich tussen de 123% en 170% bevindt en of de 20-jaarsrente zich tussen de 1,18% en 5,18% bevindt. Indien dit niet meer het geval is, zal de evenwichtigheid opnieuw worden vastgesteld vanuit nieuwe berekeningen. Hierbij wordt rekening gehouden met de nieuwe scenario sets die DNB ieder kwartaal publiceert.
- In de transitie ERB is het scenario van een financiële crisis voorafgaand aan de transitie uitgewerkt. Deze analyse is uitgevoerd op basis van de scenarioanalyses uit de financiële risicorapportage die het pensioenfonds ieder kwartaal vanuit de vermogensbeheerder ontvangt. Deze analyses bestaan uit een gevoeligheidsanalyse vanuit schokken in rente en de aandelen-markten en analyses op basis van historische scenario's of op basis van mogelijke toekomstige scenario's. Vanuit deze scenarioanalyses heeft het bestuur vastgesteld dat er scenario's bestaan waarbij de dekkingsgraad buiten de grenzen vanuit het transitieplan treedt, maar dat dit tegelijkertijd enkel scenario's zijn waarin een forse schok op aandelen en/of rente optreedt. BPF Waterbouw heeft in 2025 en

vervolgens ook in 2026 onderzocht of een verdere dekkingsgraadbescherming benodigd is. In 2026 is vanuit dit onderzoek besloten om de huidige renteafdekking te verhogen naar 70% van het dekkingsgraadniveau om zo de dekkingsgraad verder te beschermen. Voor wat betreft bescherming van het aandelenrisico is zowel in 2025 als in 2026 geconcludeerd dat een bescherming op basis van opties voor nu als te kostbaar wordt gezien. Het pensioenfonds zal de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor schokken in rente en de aandelenmarkten ieder kwartaal monitoren vanuit de scenarioanalyses in de financiële risicorapportage van de vermogensbeheerder.

Aanpassing beleggingsbeleid en transitie van de beleggingen

Het bestuur heeft geen intentie het beleggingsbeleid bij financiële schokken te wijzigen op een andere manier dan in het (reguliere) beleggingsplan is omschreven. Gegeven de wens van het bestuur om de dekkingsgraad te beschermen in aanloop naar de Wet Toekomst Pensioen, wordt een rente-afdekking van 70% van het niveau van de dekkingsgraad gehanteerd. Daarnaast zal het pensioenfonds tot aan de transitie monitoren of een bescherming van het aandelenrisico noodzakelijk is. Vanuit de CWO zullen de beleggingen overgedragen worden aan PGB waarna vervolgens het bij PGB geldende beleggingsbeleid uitgevoerd zal worden voor de nieuwe pensioenregeling. In het transitieplan beleggingen, worden de wijze van overdracht aan PGB per beleggingscategorie, de governance, planning, betrokken partijen, rollen en verantwoordelijkheden, de verwachte transitiekosten en de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen bij de transitie weergegeven. Uitgangspunt is om de koersrisico's en risico's vanuit onvoldoende liquiditeit op markten rond de transitie te monitoren en zoveel mogelijk te beperken.

Het bestuur concludeert dat de financiële risico's die samenhangen met de transitie inzichtelijk zijn gemaakt en zijn betrokken bij de besluitvorming over de uitvoering van het transitieplan. Op basis van de uitgevoerde analyses acht het bestuur de financiële risico's beheersbaar. Eventuele overschrijding van vooraf vastgestelde financiële grenzen of materiële afwijkingen ten opzichte van de uitgangspunten van het transitieplan zullen aanleiding geven tot aanvullende bestuurlijke beoordeling en besluitvorming.

3.7 Juridische en privacy risico's

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel brengt verschillende juridische, compliance- en privacy-risico's met zich mee. Deze risico's hebben betrekking op de rechtmatigheid van de besluitvorming, de uitvoering van het transitieplan, het invaarbesluit, de collectieve waardeoverdracht, de verwerking van persoonsgegevens en de naleving van de toepasselijke wet- en regelgeving.

Het bestuur heeft deze risico's beoordeeld op basis van juridische analyses, adviezen van externe deskundigen, de opdrachtaanvaarding, de Transitie-ERB en de beoordelingen van fondsorganen en sleutelfunctiehouders. Daarbij is specifiek gekeken naar de juridische uitvoerbaarheid van de gekozen transitieaanpak en de wijze waarop juridische risico's gedurende het traject worden beheerst.

Juridische en privacy risico's			
Risico	Relevantie transitie	Beheersmaatregel	Oordeel bestuur
Onvoldoende naleving Wet toekomst pensioenen bij Wtp-transitie of onvoldoende naleving wet- en regelgeving bij overdracht naar PGB	Hoog	Toetsen van beleidsdocumenten en communicatie door externe juridische experts; volgen ontwikkelingen regelgeving via nieuwsbrieven, guidance documenten en ondersteuning adviseurs; gevolgen vanuit nieuwe wet- en regelgeving of guidance tijdig uitwerken en omzetten in acties	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.

Contractuele afspraken met uitvoeringspartijen zijn onvoldoende dekkend of onvoldoend vastgelegd	Hoog	Vastleggen van taken, bevoegdheden, gegevensleveringen, controles, acceptatiecriteria, escalatieafspraken en vrijgavemomenten in contractuele afspraken met betrokken partijen; externe juridische toets op contractuele afspraken; maandelijks afwijkingen en herstelacties bespreken ten opzichte van de afspraken in werkgroepen met escalatie aan bestuur	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
Niet voldoen aan DNB/AFM voorwaarden	Hoog	Bijhouden overzicht met vragen en besluiten vanuit DNB/AFM; maandelijks de voortgang bespreken incl. bespreken knelpunten en tijdige escalatie bestuur; gevolgen op Wtp, consolidatie, CWO en Plan B bepalen bij afstemming/vragen vanuit toezicht; frequente afstemming met toezichthouders over combinatie Wtp-transitie en CWO en voortgang	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.
Claims vanuit deelnemers omdat zij van mening zijn benadeeld te worden vanuit de Wtp-transitie en/of de CWO	Gemiddeld	Communicatie naar deelnemers conform communicatieplannen CWO en Wtp met aandacht voor begrijpelijkheid voor deelnemers; voorafgaand vastleggen van compensatie, herstel of aanvullende communicatie; doorvoeren van correcties conform correctie- en herzieningenbeleid; vrijwaring in de CWO-overeenkomst met PGB	Het netto risico is ingeschat op Middel. Middel voldoet aan de risicobereidheid van het fonds en het bestuur heeft vastgesteld dat voor nu geen aanvullende maatregelen benodigd zijn.

Afbeelding 11: materiële risico's

Privacy en gegevensbescherming

Bij de uitvoering van de transitie worden persoonsgegevens verwerkt door het fonds en betrokken uitvoeringspartijen. Het bestuur ziet erop toe dat de verwerking van persoonsgegevens plaatsvindt binnen de geldende privacywetgeving en dat passende maatregelen zijn getroffen voor de bescherming van gegevens tijdens de migratie-, inwaar- en overdrachtsprocessen.

Het bestuur concludeert dat de juridische, compliance- en privacy-risico's die samenhangen met de transitie inzichtelijk zijn gemaakt en dat hiervoor passende beheersmaatregelen zijn ingericht. Op basis van de uitgevoerde beoordelingen en ontvangen adviezen acht het bestuur de juridische uitvoerbaarheid van de transitie voldoende geborgd onder de voorwaarde dat de contractuele afspraken met de betrokken partijen in 2026 afgerond worden. Eventuele resterende aandachtspunten worden actief gemonitord en betrokken bij de verdere besluitvorming over de uitvoering van het transitieplan, het inwaarbesluit en de collectieve waardeoverdracht.

3.8 Bestuurlijk oordeel

Het bestuur heeft de uitgevoerde risicoanalyses beoordeeld in samenhang met de projectplanning, de uitvoerbaarheidstoetsen, de uitkomsten van de Transitie-ERB, de datakwaliteitswerkzaamheden, de beoordelingen van betrokken uitvoeringspartijen en de ontvangen adviezen van fondsorganen en sleutelfunctiehouders. Op basis hiervan heeft het bestuur vastgesteld dat de belangrijkste risico's die samenhangen met de transitie inzichtelijk zijn gemaakt en systematisch zijn beoordeeld.

Het bestuur heeft vastgesteld dat voor de geïdentificeerde operationele, technische, uitbestedings-, financiële, juridische, compliance- en privacy-risico's beheersmaatregelen zijn ingericht. Daarbij is beoordeeld in hoeverre de resterende risico's passen binnen de risicobereidheid van het fonds en of deze risico's de uitvoering van de transitie in gevaar kunnen brengen, zoals in bovenstaande paragrafen nader is uitgewerkt .

Het bestuur concludeert dat de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel uitvoerbaar onder voorwaarden is. Een definitief positief oordeel is mogelijk zodra PGB voldoende heeft aangetoond dat de SPR tijdig technisch en operationeel gereed is en dat de voor BPF Waterbouw relevante functionaliteiten, processen en ketenkoppelingen werken. Daarnaast moeten de dataoverdracht, migratie en aansluitingen voldoende zijn getest en gecontroleerd en mogen openstaande bevindingen niet blokkerend zijn. Het bestuur beoordeelt de ontvangen onderbouwing en eventuele restrisico's en legt zijn afweging vast in het go/no-go-besluit. Op basis van de uitgevoerde risicoanalyses en de getroffen beheersmaatregelen acht het bestuur de resterende risico's acceptabel onder voorwaarden binnen de vastgestelde risicobereidheid van het fonds. Eventuele restrisico's worden vóór het definitieve besluit expliciet aan het bestuur voorgelegd. Het bestuur beoordeelt of deze risico's binnen de risicobereidheid vallen en onder welke voorwaarden zij kunnen worden aanvaard. Indien onvoldoende zekerheid bestaat, besluit het bestuur tot aanvullende maatregelen, nader onderzoek, uitstel of toepassing van het terugvalscenario (plan B). De resterende aandachtspunten worden actief gemonitord binnen de project-governance en maken onderdeel uit van de verdere bestuurlijke besluitvorming richting het invaarbesluit, de collectieve waardeoverdracht en de aansluiting bij PGB.

4 Data en datakwaliteit

Datakwaliteit is een zelfstandige randvoorwaarde voor een beheerste transitie. Het waarborgen van de kwaliteit van de data is hierbij van cruciaal belang.

Om de kwaliteit van de data op een consistente en aantoonbare wijze te onderbouwen en te borgen heeft het pensioenfonds het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie (hierna: het Kader Datakwaliteit) gevolgd. Door deze stappen te doorlopen kan het pensioenfonds duidelijk inzicht verwerven in de datakwaliteit en een oordeel vormen over de datakwaliteit die nodig is om in te varen.

Alle stappen van het Kader Datakwaliteit zijn doorlopen. De belangrijkste conclusies en bevindingen uit het gevolgde proces worden hierna weergegeven.

4.1 Beschikbaarheid van data

Als onderdeel van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie (bijlage A1 Pensioenuitvoerdersrisico-indicatoren) is geconstateerd dat de volledige dataset vanaf 1 januari 1998 beschikbaar is. De historische data van voor 1998 is afhankelijk van deelnemersvragen voor de periode van voor deze datum.

De pensioenadministratie bevat alle informatie zoals deelname aan de regelingen van het pensioenfonds. Deze beschikbaarheid is betrokken in de bepaling van de tijdshorizon als onderdeel van Fase 2 risico-inventarisatie en -beoordeling. Op 17 maart 2025 heeft het bestuur ingestemd met de gehanteerde tijdshorizon van 1 januari 1998.

4.2 Risicoanalyse datakwaliteit

De risico-inventarisatie en -beoordeling is uitgevoerd vanuit het profiel van BPF Waterbouw en de deelnemers (Deelnemers Risico Indicatoren (DRI's)). Op basis van deze risicobeoordelingen zijn zowel de kwalitatieve als de kwantitatieve risicobereidheid vastgesteld (zie paragraaf 4.3). Hierbij zijn de stappen gevolgd zoals opgenomen in fase 2 risico-inventarisatie en -beoordeling beschreven in het Kader Datakwaliteit.

De uitgevoerde analyses ten behoeve van de risico-inventarisatie en risicobeoordeling hebben betrekking op de pensioenregelingen die het pensioenfonds uitvoert. Bij de risico-inventarisatie en risicobeoordeling is het kaderdocument Datakwaliteit gevolgd en zijn de relevante bijlagen hierbij gebruikt.

4.2.1 Profiel pensioenfonds

De pensioenuitvoerder inventariseert hiertoe de factoren die bijdragen aan haar risicoprofiel door het volgende vast te stellen: Het pensioenfonds heeft een inschatting gemaakt van het risicoprofiel van het pensioenfonds. Hierbij heeft het pensioenfonds een inventarisatie gemaakt van risicofactoren die bijdragen aan het risicoprofiel op basis van een aantal risico-indicatoren. De volgende risico-indicatoren worden daarbij onderscheiden:

- Risico-indicatoren vanuit profiel en kenmerken van de pensioenuitvoerder
- Risico-indicatoren vanuit het datakwaliteitsbeheersingsraamwerk en de datastromen in processen
- Risico-indicatoren vanuit events
- Risico-indicatoren vanuit incidenten en klachten
- Tijdshorizon

4.2.2 Profiel pensioenuitvoerder

Voor het samenstellen van het risicoprofiel van BPF Waterbouw is een analyse uitgevoerd naar de belangrijkste risicobronnen voor datakwaliteit van de pensioenuitvoerder. Daarbij zijn de relevante pensioenuitvoerdersrisico-indicatoren geïdentificeerd. Het benodigde inzicht is verkregen aan de hand van een lijst met vragen/overwegingen met beantwoording/onderbouwing, inclusief de impact op de datakwaliteit. Deze informatie is vertaald naar een pensioenuitvoerder risicoprofiel. Er zijn drie

risicoverhogende kenmerken van het pensioenfonds en de pensioenregeling vastgesteld. Deze kenmerken zijn bekend en worden met passende beheersmaatregelen gemitigeerd.

4.2.3 Profiel deelnemers (deelnemersrisico indicatoren)

Het risicoprofiel van de deelnemer is geïnventariseerd door het in kaart brengen van de deelnemersrisico-indicatoren (DRI's). Hieronder worden indicatoren verstaan die een verhoogd risico voor de datakwaliteit met zich meebrengen. Het gaat met name om de mutatiesoorten in de pensioenadministratie die voortkomen uit de specifieke situatie van het pensioenfonds en/of de pensioenregelingen en/of de deelnemerspopulatie.

Het doel van de inventarisatie van de DRI's en de combinaties van DRI's is om risicogroepen te identificeren, ten behoeve van eventuele latere specifieke data-analyses. Op basis van onderzoek is inzichtelijk gemaakt hoe vaak de relevante DRI's voorkomen en of de DRI's in combinatie met andere DRI's voorkomen, zodat kan worden geïdentificeerd welke combinaties een mogelijk verhoogd datakwaliteitsrisico met zich meebrengen. In onderstaand overzicht zijn de DRI's weergegeven

Fase 2: Risico-inventarisatie en -beoordeling <u>Stap 2.1: Risico-inventarisatie</u> Stap 2.1.2: Profiel deelnemers Biilage A.3 Biilage Deelnemersrisico-indicatoren			
			
De onderstaande inventarisatie van de aantallen is gebaseerd op de administratieve stand met peildatum 31-12-2025 en mutatiebestanden over beschouwingsperiode 1-1-1997 t/m 31-12-2025			
Deelnemersrisico-indicatoren (DRI)	Aanwezig in de populatie? (ja / nee) Bij ja: hoe vaak komt de DRI voor binnen de scope?	Komt deze DRI in combinatie met andere DRI(s) voor?	Toelichting/ onderbouwing (indien gewenst)
Premievrije deelneming	3661	ja	select distinct dossierguid from SFW_POLIS where STATUSPOLIS = 6
Vrijwillige voortzetting	1	Nee	Kenmerk vrijwillige voortzetting niet aanwezig in administratie.
Individuele waardeoverdracht (externe deelnemersjaren)	954	ja	select distinct dossierguid from SFW_MUTATIEEXTRAPREMIERVRIJRECHT_UTWAARDEOVERDRACHT where STATUSMUTATIE = 1
Scheiding/ verevening	1862 / 298	ja	select distinct dossierguid from SFW_MUTATIESCHEIDINGVERZEKERDE where STATUSMUTATIE = 1 / select distinct dossierguid from SFW_MUTATIEVEREVENING where STATUSMUTATIE = 1
Conversie	11	ja	select distinct dossierguid from SFW_MUTATIECONVERSIENAECHTSCHIEDING where STATUSMUTATIE = 1
Meerdere actieve dienstverbanden	3	ja	select dossierguid from SFW_POLIS where STATUSPOLIS = 1 group by dossierguid, STATUSPOLIS having COUNT(*)>1
Overlijden (voor pensioendatum)	2537	ja	select dossierguid from SFW_VERZEKERDE where DATUM_START_UTKERING_AOW<DATUMOVERLIJDEN
Buitenland woonachtig	1579	ja	select dossierguid from SFW_VERZEKERDE where WOONADRESLAND != Nederland
Verschuiving AOW-datum	0	nvt	Voor het fonds niet toepassing
Gemoedsbezwaar	0	nvt	

Deelnemersrisico-indicatoren (DRI)	Aanwezig in de populatie? (ja / nee) Bij ja: hoe vaak komt de DRI voor binnen de scope?	Komt deze DRI in combinatie met andere DRI(s) voor?	Toelichting/ onderbouwing (indien gewenst)
Arbeidsongeschiktheid (aansluiting SUAG)	108	ja	select distinct dossierguid from SFW_MUTATIEWAO_NIEUWEPOLIS where STATUSMUTATIE = 1, STATUSVERZEKERDE = 3 7 20 en AOW-datum > 1-1-1997
Samenwonen/ trouwen/ partnerschap	18329	ja	select distinct dossierguid from SFW_VERZEKERDE where CODEBURGERLIJKESTAAT = 1 or CODEBURGERLIJKESTAAT = 3 or CODEBURGERLIJKESTAAT = 4
Excedentregeling	0	nvt	
Pensioen onder de 594,89 euro (kleine pensioenen)	475	ja	Select distinct dossierguid from SFW_PARTNERPOLISREGELING where OPGEBOUWD_OP <594,89 and STATUS_OP = 4 (premievrij)
Flexibilisering pensioenuitkering	28186	ja	Standaard pensioendatum is 68 jaar, bijna iedereen gaat op AOW leeftijd en daarmee flexibiliseert iedereen. Select distinct dossierguid from SFW_VERZEKERDE
Overgangsregelingen	0	nvt	
Niet opgevraagde pensioen	79	ja	Query niet ingegane pensioenen die ouder zijn dan de AOW leeftijd.
FVP	0	nvt	
Terugwerkende kracht mutaties (bijv. aanpassing salaris met terugwerkende kracht)	1878	ja	Select distinct dossierguid from SFW_SALARISMUTATIES where MUTATIEOVERSCHRIFT != leeg
Wisselingen van dienstverband en daarmee van aangesloten werkgever binnen BPF, binnen jaar.	0	nvt	
Collectieve WOV PGB - Boskalis	440	ja	
Spaarkapitaal	9321	ja	select distinct dossierguid from SFW_KAPITAALPOLIS where STATUSKAPITAALPOLIS not between 8 and 10
Homogene risicogroepen	Aantal	Onderbouwing	
AO	108	Bij arbeidsongeschiktheid spelen additionele factoren en regelingen een rol in de correcte administratie (AO-ingangsdatum, premievrijstellingsstaffel, restverdien capaciteit etc.) als ook externe gegevens wat maakt dat dit complexere dossiers zijn om te administreren. Zodoende dat dit wordt meegenomen als homogene risicogroep.	
Collectieve WOV PGB - Boskalis	440	Specifieke groep waar mogelijk een extra risico op zit. Dit zijn de deelnemers die vanuit PGB over zijn gekomen m.b.t. Boskalis.	
Risicogroepen Combinaties DRI's	Aantal	Onderbouwing	
Scheiding en overlijden	132	Scheiding in combinatie met overlijden kan voor risico's zorgen bij het PP.	
	9	Zodra een deelnemer in het buitenland woont, kan er een risico gelopen worden als deze deelnemer ook AO is. Dit zit hem vooral in het doorgeven van de eventuele aanpassingen.	
Buitenland woonachtig en AO			
Uitdienst en AO	67	Zodra een deelnemer uitdienst gaat, kan er een risico gelopen worden als deze deelnemer ook AO is.	
Overige combinaties			
De overige combinatie DRI's zijn door de multidisciplinaire projectgroep besproken, waarbij de conclusie is getrokken dat die combinaties geen specifiek verhoogd risico hebben.			

Afbeelding 12: Deelnemersrisicoindicatoren

Tevens is inzicht verkregen in de combinaties van twee of meer DRI's (bijvoorbeeld combinaties van arbeidsongeschiktheid en buitenland woonachtig). Op deze wijze kan geïdentificeerd worden welke combinaties mogelijk een verhoogd datakwaliteitsrisico met zich meebrengen. De analyse levert onderstaand beeld op.

Combinaties van DRI

Mutatie	In dienst	AO	Uitdienst	Parttime	Pensioneren	Overlijden	Scheiding	Wijziging woonland	Wettelijke regelingen	Trouwen/ samenwonen
In dienst										
AO										
Uitdienst		x								
Parttime										
Pensioneren										
Overlijden										
Scheiding					x	x				
Wijziging woonland		x			x					
Wettelijke regelingen										
Trouwen/samenwonen										

Afbeelding 12: combinaties van Deelnemersrisicoindicatoren

4.2.4 Risicobeoordeling – Kritische Data elementen (KDE)

Bij de actualisatie van het datakwaliteitsbeleid is het beleid afgestemd op het Kaderdocument Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Daarbij heeft het pensioenfonds voor de identificatie van de KDE's bijlage A.4 van het Kaderdocument Datakwaliteit als uitgangspunt genomen. In een reeks werksessies is vervolgens, aan de hand van het pensioenreglement en een stand van de pensioenadministratie, iedere KDE uit Bijlage A.4 afzonderlijk beoordeeld. Hierbij is gebruikgemaakt van de door Idella beschikbaar gestelde documentatie over de data-elementen.

Per (sub-)domein is eveneens vastgesteld of er sprake is van additionele fondsspecifieke KDE's ten opzichte van de voorbeeldlijst. Per KDE is een inhoudelijke afweging gemaakt aan de hand van de volgende criteria om te komen tot een fondsspecifieke lijst:

- het data-element past binnen de specifieke kenmerken van de pensioenregeling van het fonds;
- het data-element voldoet aan de door het fonds vastgestelde definitie van Kritische Data Elementen, zoals vastgelegd in het datakwaliteitsbeleid: *"KDE's zijn de elementen in de pensioenadministratie die als essentieel worden beschouwd om te komen tot een juiste en volledige berekening van aanspraken."*
- het data-element is aanwezig in de pensioenadministratie, dan wel is aantoonbaar sterk gerelateerd aan de pensioenaanspraken en is betrokken binnen de uit te voeren werkzaamheden in Fase 3 (data-analyses en deelwaarnemingen).

Op basis van de in de voorgaande paragrafen beschreven risicoanalyses is een risicobeoordeling gemaakt op het niveau van de KDE's. Hierbij is gebruik gemaakt van bijlage A.6 van het Kader Datakwaliteit. Deze risicobeoordeling bestaat uit de volgende elementen:

- Een risicobeschrijving per KDE welke onjuistheden zich kunnen voordoen. Hierbij wordt onder meer nagegaan in welke processen de KDE geadministreerd en gemuteerd wordt en welke bekende operationele issues invloed hebben op de KDE en/of datadomein (informatie uit vragenlijst pensioenuitvoerdersrisico-indicatoren).
- De inschatting van de kans dat het risico zich voordoet: het bruto risico.
- De effectiviteit van geïmplementeerde beheersmaatregelen en gegevensgerichte werkzaamheden.
- Het vaststellen van het overblijvende risico per KDE (het netto risico).
- Bepaling van de MTA ten aanzien van de individuele aanspraak. Dit onderdeel is reeds vastgesteld op € 5 op maandbasis en € 60 op jaarbasis, hetgeen is vastgelegd in het datakwaliteitsbeleid.

Voor risicobeoordeling is input ontvangen vanuit de PUO voor duiding over beheersmaatregelen die de PUO geïmplementeerd heeft. Per KDE is het risico beoordeeld voor de domeinen financieel, reputatie en uitvoerbaarheid. Daarbij is eerst het bruto risico bepaald in termen van kans en impact op deze domeinen. Vervolgens zijn de beheersmaatregelen en de gegevensgerichte werkzaamheden van de PUO beoordeeld en vertaald naar het netto risico per KDE, wederom in termen van kans en impact. Bij de risicobeoordeling is gebruik gemaakt van de scoringsmethodiek die bestaat uit een 4-puntsschaal voor kans en impact, leidend tot scores variërend van 1 tot en met 16, met een waardering van het risico van 'laag' tot 'zeer hoog', zoals hieronder opgenomen.

Kans X Impact	Nauwelijks - 1	Mogelijk - 2	Waarschijnlijk - 3	Zeer waarschijnlijk - 4	Risico Score
Zeer groot - 4	4	8	12	16	Laag (1 - 2)
Groot - 3	3	6	9	12	Gemiddeld (3 - 4)
Gemiddeld - 2	2	4	6	8	Hoog (5-9)
Minimaal - 1	1	2	3	4	Zeer hoog (12-16)

Afbeelding 13: risicomatrix kans en impact

Uitkomst van de risicobeoordeling is dat er zes KDE's zijn onderkend met een netto risicoscore van 3-4 (gemiddeld). De overige KDE's kennen een netto risico van 1-2 (laag). De zes KDE's hebben betrekking op arbeidsongeschiktheid. Voor deze KDE's zijn aanvullende beheersingsmaatregelen bepaald, die leiden tot een geaccepteerd netto risico.. Voor de KDE's met een netto risicoscore van 4 of lager geldt dat het bestuur van het pensioenfonds de resterende risico's accepteert conform hetgeen hierover ten aanzien van de kwalitatieve risicobereidheid is opgenomen in paragraaf 4.3 en het bestuur geen verdere (aanvullende) beheersmaatregelen of acties nodig vindt.

4.3 Hantering risicobereidheid en maximale toegestane afwijking (MTA)

BPF Waterbouw hanteert op reguliere basis een PDCA-cyclus voor het beheersen van risico's, waaronder ook het datakwaliteitsrisico. Kader voor de risicobereidheid is de missie, visie en strategie en de strategische doelstellingen van het pensioenfonds. Voor de vanuit missie, visie en strategie geïdentificeerde belangen van belanghebbenden zijn vervolgens meetbare tolerantiegrenzen (acceptabele uitkomstenrange) gedefinieerd. Risico's t.a.v. datakwaliteit voor de pensioenrechten en pensioenaanspraken vallen binnen het risicoregister van het pensioenfonds onder Uitbestedingsrisico en Informatierisico (IT-risico's).

De kwalitatieve risicobereidheid van het pensioenfonds met betrekking tot datakwaliteit is laag. Het bestuur beseft echter bij nader inzien dat volledige beheersing van alle risico's ten aanzien van datakwaliteit kostbaar en ook onhaalbaar is, omdat niet alle relevante factoren binnen de invloedssfeer van het pensioenfonds liggen. Dit betreft met name het risico van arbeidsongeschiktheid (zie hiervoor paragraaf 3.3). Het bestuur van het pensioenfonds accepteert derhalve een beperkt (rest)risico ten aanzien van datakwaliteit.

De kwantitatieve risicobereidheid is uitgedrukt in de maximaal toegestane afwijking (MTA). Deze MTA geldt op aanspraakniveau (per KDE). De MTA bedraagt € 5 per maand, hetgeen overeenkomt met ongeveer 1% van de gemiddelde pensioenuitkering. Indien uit analyse blijkt dat een eventueel geconstateerde afwijking groter is dan de MTA, is aanvullende analyse noodzakelijk. De beoordeling hiervan kan leiden tot correctie (conform het correctie- en herzieningenbeleid).

4.4 Data-analyse en deelwaarnemingen

Om de datakwaliteit verder te onderzoeken zijn in deze fase de volgende stappen uitgevoerd:

1. Data-analyses op basis van resultaten uit fasen 1 en 2. De data-analyses betreffen in aanleg generieke analyses om te bepalen welke specifieke analyses benodigd zijn.
2. Dataprofiling om te onderzoeken of de kenmerken van de data voldoen aan de verwachtingen, of dat de uitkomsten hiervan aanleiding geven voor aanvullend onderzoek.
3. Op basis van de uitkomsten van de vorige stappen is bepaald of deelwaarnemingen noodzakelijk zijn.

Het pensioenfonds heeft de hiervoor opgenomen stappen 1 en 2 laten uitvoeren door middel van een nulmeting data-analyses in 2024 gevolgd door een éénmeting in 2025. Daarnaast is zowel in 2024 als in 2026 een dataprofilingsonderzoek uitgevoerd. In de Rapportages Dataprofiling en de Rapportage Nulmeting en éénmeting van Datatrust zijn de opzet van het uitgevoerde onderzoek en analyses alsmede de uitkomsten van de verrichte analyses opgenomen.

Stap 3 is eveneens uitgevoerd; zowel in 2024 als in 2026. Het fonds kent twee homogene risicogroepen: Arbeidsongeschikten en CWO PGB-Boskalis. Tevens zijn er een zestal combinatie DRI's geïdentificeerd die tot verhoogd risico kunnen leiden, te weten:

1. Buitenland woonachtig en AO
2. Uitdienst en AO
3. CWO en overlijden
4. CWO en AO
5. Buitenland woonachtig én een ingegane pensioenaanspraak
6. Gescheiden deelnemers én een pensioeningang (OP én NP)

De DRI's 1 en 2 zijn gelinkt aan de homogene risicogroep AO. De DRI 3 is gelinkt aan de homogene risicogroep CWO PGB-Boskalis, en de DRI 4 tenslotte is gelinkt aan beide homogene risicogroepen. De deelwaarnemingen zijn uitgevoerd op de zes combinatie DRI's. De resultaten uit de deelwaarnemingen (document 022) zijn samengevat als volgt:

- Ad1: *Woonachtig in het buitenland en AO*: Alle deelnemers in deze groep zijn onderzocht en correct bevonden.
- Ad2: *Uitdienst en AO*: Reglementair is bepaald dat het fonds acteert op arbeidsongeschiktheid na aanlevering van een UWV beschikking door de deelnemer. Het volledige deelnemersbestand is aangemeld bij het UWV. Het daaruit resulterende SUAG bestand is gematcht met het volledige deelnemersbestand. De voorgestelde periodieke matching is noodzakelijk als structurele

beheersmaatregel to “Stay Clean”. Alle in het SUAG aanwezige deelnemers, die niet in de pensioenadministratie zijn opgenomen moeten worden aangeschreven door VISMA IDELLA. Dit is onderdeel van het Plan van Aanpak van Visma waarmee dit voor overgang naar het nieuwe platform wordt gecorrigeerd. De gehele groep wordt hiermee gecontroleerd en (waar nodig) herrekend.

Ad3&4: *CWO PGB-Boskalis*: Het betreft een groep van 453 deelnemers waarbij, in het geval van overlijden óf arbeidsongeschiktheid, het systeem een onjuiste (voortzettings)grondslag hanteert. Een combinatie van DRI's heeft bij deze groep nog niet plaatsgevonden. Een kwantitatieve deelwaarneming is daarom niet mogelijk. Wel is de voor deze groep ingevoerde beheersmaatregel (vlaggen van de deelnemer bij de mutatie overlijden/aanvang ao) uitgebreid getest en adequaat bevonden. Op de gehele groep is een deelwaarneming gedaan en deze beheersmaatregel is afdoende gebleken.

Ad5: *Buitenland woonachtig én een ingegane pensioenaanspraak*: Bij in het buitenland woonachtige deelnemers met een ingegane pensioenaanspraak, is de beheersmaatregel BRP-aansluiting niet altijd voldoende. Vandaar dat jaarlijks een attestatie de vita bij alle in het buitenland woonachtige deelnemers (ingegaan OP en ingegaan NP) wordt opgevraagd. Op de gehele groep is een deelwaarneming gedaan en deze beheersmaatregel is afdoende gebleken.

Ad6: *Gescheiden deelnemers én een pensioeningang (OP/NP)*: Gezien de relatief grote aantallen, is dit één van processen waarop extra mitigerende maatregelen zijn getroffen. Door middel van aansluiting op het BRP ontvangt het fonds melding van echtscheiding, hierdoor is de administratie kloppend. Bij in het buitenland woonachtige deelnemers bestaat de kans dat een scheiding niet wordt doorgegeven. Daarnaast wordt jaarlijks op het Uniform Pensioen Overzicht de partner vermeldt, waardoor de deelnemer op de hoogte is van zijn gegevens in de pensioenadministratie. Ook zijn er bij (bijvoorbeeld) een pensioeningang mitigerende maatregelen opgenomen. Daarnaast heeft de ex-partner een aanspraak jegens de deelnemer en is het (financiële) risico voor het fonds nihil.

Daarnaast zijn de deelwaarnemingen voor de, uit de data-analyses voortvloeiende, data-issues vermeld. Dit zijn de specifieke deelwaarnemingen. De uit deze deelwaarnemingen voortvloeiende correcties zijn onderdeel van het Plan van Aanpak Correcties Datakwaliteit, dat deel uitmaakt van de ‘get-clean’ fase uit het Kader Datakwaliteit. Bij de uitgevoerde specifieke deelwaarnemingen zijn structurele afwijkingen aangetroffen. Het corrigeren van de, aan de structurele afwijkingen (ten aanzien van de vijf geïdentificeerde groepen) ten grondslag liggende oorzaken, maakt eveneens onderdeel uit van het Plan van Aanpak Correcties Datakwaliteit. Bij de volgende groepen is een structurele afwijking geconstateerd:

1. Aansluiting te bereiken en verwacht pensioen LOP/LPP en WzP
2. Aansluiting A-nummer op BRP
3. Verhouding hoog-laag wijkt af van reglement
4. Ingegaan tijdelijk pensioen en datum expiratie voor peildatum
5. Deelnemer met een actieve SUAG registratie met enkel status Slaper en geen status AO

Naar aanleiding van deze uitgevoerde deelwaarnemingen constateert het bestuur dat de vermelde beheersmaatregelen afdoende zijn en daarmee de risico's voor datakwaliteit beperkt zijn.

4.5 Datakwaliteit op voldoende niveau voor invaren

Op basis van het in 2023 uitgevoerde onderzoek dataprofilering, de uitgevoerde data-analyses en de uitkomsten daarvan concludeert het bestuur – met inachtneming van de opinies van de sleutelfunctiehouders dat de kwaliteit van de data van de pensioenregeling op orde is (97,3% bewezen), De analyse-signaleringen (data-issues) die bij de data-analyses zijn vastgesteld, zijn grotendeels verklaard. Voor de data-incidenten die hersteld dienen te worden is een Plan van Aanpak Correcties Datakwaliteit opgesteld, dat inmiddels is uitgevoerd.

4.6 Rapportage externe accountant

4.6.1 Opdracht

In het kader wordt vermeld dat er door de externe accountant minimaal een set aan overeengekomen specifieke werkzaamheden (COS 4400N) wordt verricht op de door de pensioenuitvoerder uitgevoerde activiteiten.

Het bestuur heeft erkend dat de overeengekomen specifieke werkzaamheden geschikt zijn voor het doel van de opdracht. Het bestuur is verantwoordelijk voor de pensioendata benodigd voor het invaren naar het nieuwe pensioencontract in het kader van de Wet toekomst pensioenen waarop de overeengekomen specifieke werkzaamheden zijn uitgevoerd. De overeengekomen specifieke werkzaamheden zijn volledig gebaseerd op het werkprogramma Datakwaliteit – Wet toekomst pensioenen, d.d. 22 juni 2023 (COPRO 23011) dat is afgestemd met De Nederlandsche Bank ('DNB') en de Pensioenfederatie en overlegd met de beoogde gebruikers, zijnde het bestuur van BPF Waterbouw en DNB.

De externe accountant stelt minimaal vast dat de in dit kader beschreven fasen en onderliggende stappen zijn uitgevoerd en gedocumenteerd. Het rapport datakwaliteit is hiervoor het uitgangspunt. PWC heeft als externe accountant deze werkzaamheden uitgevoerd. op de pensioendata benodigd voor het invaren naar het nieuwepensioencontract in het kader van de Wet toekomst pensioenen. en een rapport hierover uitgebracht.

4.6.2 Uitkomsten

De accountant heeft in het uitgebrachte rapport tien bevindingen geconstateerd. Deze bevindingen zijn hieronder vermeld met per bevinding een reactie van het bestuur.

Conclusie bestuur

Naar aanleiding van de bevindingen van de accountant in dit rapport heeft het bestuur de volgende reactie geformuleerd:

- 1.1 Datakwaliteitsbeleid – stap 3: vastgesteld wordt dat 007. Kernpunten Wtp overleg 19-11-2024” is vastgesteld door het bestuursbureau in het Kernpunten Wtp overleg van 19-11-2024 en is gerapporteerd aan het bestuur van SBPF Waterbouw en dat het document “007. Notitie - Datakwaliteit - samenvattend overzicht fase 1 (31-10-2024)” is vastgesteld op 31-10-2024 door het bestuursbureau en is gerapporteerd aan het bestuur van SBPF Waterbouw.
*Het bestuur wil benadrukken dat de genoemde documenten 007 **niet** zijn vastgesteld door het bestuursbureau. Fase 1 – waar het datakwaliteitsbeleid onderdeel van uitmaakt - is in het overleg van het bestuur van 18-11-2024 vastgesteld.*
- 2.1.1. Profiel Pensioenuitvoerder – stap 6: met betrekking tot het onderdeel welke tijdshorizon wordt gehanteerd waarover de activiteiten in fase 3 kunnen plaatsvinden waarover i.v.m. de beschikbaarheid van historische gegevens, wordt o.a. vastgesteld dat BPF Waterbouw de wijze waarop omgegaan wordt met niet-beschikbare data die wel binnen de scope valt, maar waarover geen activiteiten kunnen worden uitgevoerd niet expliciet zijn beschreven.
Het bestuur stelt dat gezien de toegepaste lange horizon vanaf 1 januari 1998 de periode waarop geen activiteiten plaats kunnen vinden dusdanig beperkt is door de verstreken tijd en doordat de afgelopen vijf jaar geen raadpleging van het fysieke archief heeft plaatsgevonden. Hiermee is het restrisico minimaal.
- 2.1.2 Profiel deelnemers – stap 9: vastgesteld wordt dat BPF Waterbouw de frequentie waarmee de mogelijke combinaties van Deelnemersrisico-indicatoren (DRI's) voorkomen niet expliciet heeft beschreven.
Het bestuur stelt dat de combinaties van DRI's kwalitatief zijn beoordeeld en dat de risicogroepen vervolgens integraal zijn geanalyseerd. De mogelijke combinaties van de DRI's zijn als onderdeel van fase 2 bij het vaststellen van benodigd onderzoek in fase 3 vermeld en vervolgens beschreven in de notitie resultaten deelwaarnemingen. In deze notitie is in de specificatie deelwaarnemingen ook de frequentie van de betreffende deelwaarnemingen vermeld.
- 2.3 Vaststellen aanvullende activiteiten – stap 15: vastgesteld wordt dat BPF Waterbouw de omvang van de deelwaarneming per risicogroep niet expliciet heeft vastgesteld.

Het bestuur constateert dat de accountant in eerste instantie vaststelt dat de omvang de deelwaarneming per risicogroep niet expliciet is vastgesteld, maar in tweede instantie vaststelt dat de risicogroepen integraal zijn beoordeeld. Hiermee concludeert het bestuur dat doordat de gehele risicogroep onderdeel was van deelwaarneming en daarmee de omvang dus 100 procent is, de omvang van de deelwaarneming is vastgesteld. Dit is vermeld in de notitie Resultaten Deelwaarnemingen.

Met de integrale analyse van deze risicogroepen wordt verder gegaan dan de in het Kader Datakwaliteit beschreven stap 2.3. Door het uitvoeren van een integrale analyse zijn alle geïdentificeerde risicogroepen hierin meegenomen.

- 3.1 Dataprofilering – stap 18: vastgesteld is dat BPF Waterbouw het databestand niet aantoonbaar heeft aangesloten op de pensioenadministratie en eventuele verschillen heeft verklaard.
Het bestuur stelt dat het databestand een directe download was van de databases van de pensioenadministratie naar een (niet leesbaar) SQL bestand. Visma Idella heeft het proces van het maken van een download van de gegevens in de pensioenadministratie per 31 december 2023 stapsgewijs weergegeven inclusief de waarborgen die in dit proces zijn ingebouwd om de integriteit van de data te waarborgen.. Dit wordt genoemd in de twee documenten en maken deel uit van fase 3. Voor toekomstige analyses op databestanden worden met Visma Idella procesafspraken maken die waarborgen dat een zichtbare aansluiting is te leggen tussen databestanden die worden gebruikt voor data analyses met de bronadministratie.
- 3.2a Uitvoeren generieke analyses – stap 22: vastgesteld wordt dat de (aanvullende) beheersmaatregelen waarmee het risico op onjuistheden in het databestand is afgedekt waardoor betreffende analyses niet nodig zijn niet expliciet zijn beschreven.
Het bestuur stelt dat de verwijzing naar de betreffende beheersmaatregelen in document “022.20250605 Ontbrekende generieke analyses (totaal)” is vermeld. Dit zijn beheersmaatregelen die in de relevante ISAE-rapportages van Visma Idella zijn beschreven.
- 3.2a Uitvoeren generieke analyse Stap 22: vastgesteld wordt dat de niet uitgevoerde analyses in het document “024.20250221 Opinie datakwaliteit Waterbouw fase 3.1 - 3.3 (SFH A) v4.0.pdf” (p. 4) niet overeenkomen met de ontbrekende analyses uit document “022. 20250605 Ontbrekende generieke analyses (totaal)”.
Het bestuur stelt dat in document 024 inderdaad niet alle ontbrekende analysenummers genoemd. Wel kan geconcludeerd worden dat document 022 het totaal aantal ontbrekende analyses bevat. Bij de vaststelling van fase 3 is uitgegaan van alle ontbrekende analyses vermeld in document 022.
- 3.3 Deelwaarnemingen – stap 25: vastgesteld wordt dat BPF Waterbouw de geselecteerde aantallen niet heeft bepaald op basis van de 'Nadere toelichting op vaststellen van deelwaarnemingen per risicogroep' van het Kader Datakwaliteit zoals beschreven bij stap 2.3 'Vaststellen nadere activiteiten'.
Het bestuur constateert dat de accountant in eerste instantie vaststelt dat de omvang de deelwaarneming per risicogroep niet expliciet is vastgesteld, maar in tweede instantie vaststelt dat de risicogroepen integraal zijn beoordeeld. Hiermee concludeert het bestuur dat doordat de gehele risicogroep onderdeel was van deelwaarneming en daarmee de omvang dus 100 procent is, de omvang van de deelwaarneming is vastgesteld. Dit is vermeld in de notitie Resultaten Deelwaarnemingen.
Met de integrale analyse van deze risicogroepen wordt verder gegaan dan de in het Kader Datakwaliteit beschreven stap 2.3. Door het uitvoeren van een integrale analyse zijn alle geïdentificeerde risicogroepen hierin meegenomen.
- 3.3 Deelwaarnemingen – stap 26: vastgesteld wordt dat BPF Waterbouw bij de algemene deelwaarnemingen op risicogroepen de pensioenaanspraak bij kapitaal niet zichtbaar heeft nagerekend voor de geïdentificeerde KDE's met onderliggende bescheiden en brondocumentatie.
Het bestuur stelt dat het gehele deelnemersbestand is herrekend per 31 december 2023. Rapportage DQ nulmeting 31-12-2023 BPF Waterbouw D2.0.pdf” is het resultaat van die herrekening afgezet tegen modelmatige berekeningen. Deze herrekenende standen dienen eveneens als basis voor de beoordeling van de deelwaarnemingen.

4 Besluitvorming/Correcties uitvoeren/Voorlopig oordeel bestuur: vastgesteld wordt dat de notulen van de bestuursvergadering van 07-07-2025 nog niet zijn vastgesteld door het bestuur. Deze zijn door het bestuur vastgesteld op 29 augustus 2025.

In het kader van datakwaliteit voor en tijdens de transitie worden periodiek stay-clean activiteiten uitgevoerd door een externe partij die tevens een rapportage hiervan opstelt. De PUO levert hiervoor de benodigde data aan. Door deze constructie - waarbij een externe partij is ingeschakeld voor de stay-clean werkzaamheden - is de onafhankelijkheid geborgd.

Datakwaliteit tijdens de transitie maakt deel uit van het proces van de invaarketen waarbij de hiervoor genoemde externe partij een rol speelt met betrekking tot de controle op de data(kwaliteit). Speciale aandacht is er voor de mutaties die na het moment van invaren nog moeten worden verwerkt; de terugwerkende kracht (TWK) mutaties. Over de verwerking van deze mutaties worden afspraken gemaakt met de huidige PUO en met PGB zodat dit op een juiste wijze kan worden meegenomen.

Met de accountant vindt momenteel afstemming plaats over uitvoering van toetsmoment 2 en de bijbehorende verklaring omtrent datakwaliteit na invaren.

4.7 Beoordeling en conclusies

Het bestuur van BPF Waterbouw komt op basis van de rapportage datakwaliteit en met inachtneming van het rapport van de externe accountant tot een definitief besluit over de kwaliteit van de data in de pensioenadministratie in het kader van invaren.

Voor deze stap zijn de rapportages uit fase 4 betreffende datakwaliteit (document 033) voorafgaand aan het invaren van de pensioenuitvoerder, inclusief het in fase 4 opgestelde Plan van Aanpak Correcties Datakwaliteit (document 031) en de Rapportage Overeengekomen Specifieke werkzaamheden van de externe accountant (document 039) uit fase 5 gebruikt.

Op basis van de rapportages uit de fasen 4 en 5, besluit het bestuur dat de datakwaliteit van goed niveau is voor het kunnen invaren in het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij is gekeken naar datakwaliteit voor de analyses en eventuele correcties, de analyses en eventuele correcties die gedaan zijn om de datakwaliteit te verbeteren en het uiteindelijke resultaat. Met de aanvullende beheersmaatregelen en geformuleerde actiepunten zoals vermeld in paragraaf 4.4 en 5.2 van dit rapport heeft het bestuur het vertrouwen dat de datakwaliteit ook aantoonbaar op orde blijft in de periode tot en met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel (invaarmoment).

4.7.1 Partiële beoordeling datakwaliteit

In het kader van de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) heeft BPF Waterbouw een partiële beoordeling datakwaliteit ingediend bij DNB op 1 september 2025. Naar aanleiding van de eerste beoordeling heeft DNB een aantal vragen/bevindingen opgesteld, die op 9 oktober met DNB zijn besproken. Deze zijn vervolgens beantwoord dan wel voorzien van een reactie en samen met aanvullende informatie naar DNB gestuurd op 23 oktober 2025.

DNB heeft op 3 december 2025 een eindbrief partiële beoordeling gestuurd. In deze brief zijn vijf bevindingen ten aanzien van de borging en zekerstelling van de datakwaliteit voor de transitie opgenomen. In de brief is tevens vermeld dat DNB verwacht dat deze bevindingen dienen te zijn opgelost bij het indienen van de invaarmelding, zodat DNB dit kan meenemen bij de besluitvorming op de invaarmelding.

Om deze bevindingen tijdig op te kunnen lossen is een Plan van Aanpak Datakwaliteit bevindingen partiële beoordeling opgesteld. In het Plan van Aanpak is per bevinding en stap opgenomen wat hiervoor dient te worden gedaan, welke partijen hierbij betrokken zijn, wie verantwoordelijk is, en wat de evt. knelpunten/issues zijn. Ook is een planning voor alle uit te voeren stappen/acties opgenomen. Het Plan van Aanpak is afgestemd met de portefeuillehouder/SFH Risicobeheer en met de in het Plan genoemde betrokken partijen (BPF Waterbouw, Idella en Datatrust). Monitoring op de voortgang is uitgevoerd door het Risk overleg en periodieke terugkoppeling heeft plaatsgevonden aan het bestuur.

De bevindingen zijn opgevolgd. De opvolging is met de bijbehorende notities en rapportages op 21 juli 2026 gerapporteerd aan DNB, als onderdeel van het invaardossier.

4.7.2 Datakwaliteitsniveau

Op basis van het in 2025 uitgevoerde onderzoek dataprofilering, en de uitgevoerde data-analyses (éénmeting in vervolg op de nulmeting uit 2023) blijkt dat de gemiddelde kwaliteit van de data van de pensioenregeling 99,7% is. Dit is een stijging van 2,4% ten opzichte van de gemeten kwaliteit van de data uit de nulmeting (97,3% bewezen).

5 Invaren en collectieve waardeoverdracht.

Dit hoofdstuk beschrijft op hoofdlijnen het waarom en het hoe van het invaren van de bij BPF Waterbouw opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten naar de solidaire premieregeling. De nadere actuariële berekeningen, detailcontroles en formele stukken maken onderdeel uit van het invaardossier. De opzet van dit hoofdstuk volgt de onderwerpen uit de DNB-good practice.

5.1 Werkwijze

In deze paragraaf wordt beschreven hoe het bestuur het invaarbesluit heeft voorbereid, welke analyses daarbij zijn gebruikt, welke gremia betrokken zijn geweest en hoe is vastgesteld dat het voorgenomen invaren uitvoerbaar, evenwichtig en juridisch houdbaar is. De nadruk ligt niet op de berekeningen zelf, maar op het besluitvormingsproces dat daaraan ten grondslag ligt.

5.1.1 Proces

Cao-partijen hebben het verzoek ingediend bij BPF Waterbouw om de bij het fonds opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe SPR-regeling. Onderdeel van deze opdracht is het verzoek om de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten in te varen via een interne collectieve waardeoverdracht als bedoeld in artikel 150m Pensioenwet. Het bestuur beoordeelt het invaarverzoek zelfstandig als onderdeel van de opdrachtaanvaarding en betreft daarbij de transitie in haar geheel, dus inclusief de wijze van vermogensverdeling, compensatie, solidariteitsreserve en de inzet van bestuurlijke ruimte.

Alvorens het bestuur een besluit heeft genomen over het invaarverzoek van BPF Waterbouw, heeft het eerst veelvuldig afstemming gehad met het verantwoordingsorgaan. Aan het invaarbesluit liggen de volgende documenten ten grondslag:

- Document Opdrachtaanvaarding BPF Waterbouw
- Transitieplan_waterbouw_Def
- Addendum transitieplan april 2026
- S2026-0520 Document Complete besluitvorming DEF
- Evenwichtigheidsbeoordeling BPF Waterbouw
- Verantwoordingsdocument Solidariteitsbeleid BPF Waterbouw v0.1
- Risicohouding – versie 1.0

Het bestuur heeft een adviesaanvraag invaarbesluit bij het VO ingediend evenals een verzoek tot goedkeuring invaarbesluit en opdrachtaanvaarding bij de Rvt. Het VO heeft een positief advies gegeven over de interne collectieve waardeoverdracht. Als onderdeel van het invaardossier deelt BPF Waterbouw dit advies met DNB. De RvT heeft een oordeel gegeven over het proces en heeft goedkeuring gegeven met een aantal voorbehouden aan het voorgenomen invaarbesluit en de opdrachtaanvaarding. Als onderdeel van het invaardossier deelt BPF Waterbouw dit oordeel met DNB. De sleutelfunctiehouder risicobeheer, sleutelfunctiehouder actuarieel en internal audit hebben een opinie geschreven bij de diverse bestuurlijke vraagstukken omtrent invaren. Als onderdeel van het invaardossier deelt BPF Waterbouw deze opinies met DNB.

Voor BPF Waterbouw bestaat daarnaast een specifieke samenloop met de voorgenomen aansluiting bij Pensioenfonds PGB (Plan A) en het terugvalscenario waarin het fonds zelfstandig blijft administreren (Plan B). Het invaarproces, de inrichting van de nieuwe regeling en de eventuele collectieve waardeoverdracht naar PGB worden daarom als samenhangende afhankelijkheden bestuurd, waarbij ieder besluit zijn eigen wettelijke en bestuurlijke toetsing behoudt.

5.1.2 Invaarverzoek BPF Waterbouw

In het besluitvormingsproces van sociale partners is uitgebreid aandacht besteed aan de wenselijkheid en de wijze van invaren. BPF Waterbouw heeft in dit traject geparticipeerd. Ten aanzien van de manier van invaren zijn meerdere berekeningen uitgevoerd, uitgaande van verschillende aannames voor de hoogte van de dekkingsgraad en de rentestand op het moment van invaren. Hierbij zijn de resultaten op leeftijdsniveau geanalyseerd. Naast netto-profijberekeningen zijn ook pensioenverwachtingen voor en na invaren doorgerekend.

Sociale partners hebben in het transitieplan het verzoek gedaan om de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen in de nieuwe pensioenregeling door middel van een interne collectieve waardeoverdracht.

De wetgever heeft gekozen voor invaren als standaardpad in de wet om de volgende redenen:

- De voordelen van het nieuwe pensioenstelsel worden ook van toepassing op de in het verleden opgebouwde pensioenen. In het nieuwe pensioenstelsel worden minder buffers aangehouden en zijn er minder restricties met betrekking tot het verhogen van pensioenen, waardoor het verwachte pensioen in het nieuwe stelsel hoger kan uitvallen.
- De combinatie van het afschaffen van de doorsneesystematiek en het invaren van bestaande aanspraken verlaagt de benodigde compensatie. Zonder invaren kan het aanwezige vermogen niet worden gebruikt voor compensatie en moet deze uit premie worden gefinancierd.

Sociale partners onderschrijven deze voordelen en onderkennen daarnaast (samengevat):

- In het nieuwe stelsel wordt de ingelegde premie leeftijdsafhankelijk belegd (lifecycle), waardoor beter aangesloten kan worden bij de risicohouding van verschillende leeftijdsgroepen.
- Ingegane pensioenuitkeringen kunnen door invaren, naar verwachting, eerder worden verhoogd.
- Er wordt voorkomen dat twee systemen (huidig en nieuw pensioenstelsel) naast elkaar moeten worden uitgevoerd.
- Er wordt voorkomen dat er een schot ontstaat tussen bestaande en nieuwe pensioenen.
- Er wordt voorkomen dat een gesloten pensioenregeling ontstaat voor een verouderende groep deelnemers.
- Bij een voldoende hoge dekkingsgraad op het moment van transitie kan gestart worden met een gevulde risicodelingsreserve, waardoor het risico op verlagingen van ingegane uitkeringen wordt verkleind.

Sociale partners onderkennen ook de volgende nadelen (samengevat):

- Het verdelen van het collectieve vermogen is complex en brengt juridische en uitvoeringstechnische risico's met zich mee.
- De voorspelbaarheid van het pensioen in de opbouwfase is in het nieuwe pensioenstelsel lager dan in het huidige pensioenstelsel.
- De impact van invaren is op voorhand niet volledig vast te stellen.

Het bestuur van BPF Waterbouw heeft zich aan de hand van de uitgevoerde analyses en eigen aanvullende beoordelingen een oordeel gevormd over de evenwichtigheid van het invaren. Het bestuur onderschrijft de genoemde voordelen en nadelen die sociale partners hebben genoemd.

Op basis van de huidige inzichten is het bestuur van mening dat invaren in lijn is met wet- en regelgeving, evenwichtig is en uitvoerbaar is. Het bestuur heeft ingestemd met het invaren van de op de transitiedatum opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in de nieuwe pensioenregeling.

Dit besluit is beoordeeld op evenwichtigheid, waarbij het fonds vasthoudt aan het opgestelde evenwichtigheidskader zoals opgenomen in de evenwichtigheidsbeoordeling. Als onderdeel van het invaardossier wordt deze beoordeling gedeeld met de interne en externe toezichthouders.

5.1.3 Monitoring tot invaren

BPF Waterbouw heeft het volgende proces ingericht voor het bewaken van een evenwichtige transitie:

- Tot aan het transitiemoment worden de dekkingsgraad en de lange rente gemonitord. Zolang deze binnen de range van de complete besluitvorming blijven, liggen de transitie-effecten naar verwachting binnen de vastgestelde bandbreedtes.
- De complete besluitvorming bestrijkt dekkingsgraden van 123% tot 170% en een rente-ontwikkeling van -2%-punt tot +2%-punt ten opzichte van de 20-jaarsrente per 30 juni 2026.
- Als de dekkingsgraad of rente de rand van deze range nadert of daarbuiten komt, worden op basis van de meest recente DNB P- en Q-sets aanvullende berekeningen uitgevoerd.
- Als transitie-effecten voor bepaalde deelnemersgroepen buiten de bandbreedtes vallen, onderzoekt het bestuur de oorzaak en beoordeelt het of aanvullende maatregelen nodig zijn.

De inzet van bestuurlijke ruimte is daarbij een voor de hand liggend instrument, maar ook andere maatregelen kunnen worden overwogen.

Naast deze financiële monitoring volgt het bestuur de uitvoeringsafhankelijkheden die voortvloeien uit de PGB-aansluiting, de datamigratie, de invaarstraat, de collectieve waardeoverdracht en het terugvalscenario Plan B. Materiële wijzigingen in de uitvoeringsroute worden betrokken bij de go/no-go-beoordeling van de transitie.

5.2 Omgaan met opgebouwde aanspraken en rechten

Het bestuur beoordeelt de omgang met de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten aan de hand van het evenwichtigheidskader. Daarbij zijn de transitiedoelstellingen uit het transitieplan en addendum vertaald naar kwantitatieve maatstaven voor de verhoging op het transitiemoment, delta netto profijt en pensioenverwachtingen.

Welk gedeelte van het vermogen wordt gebruikt om te voldoen aan de vereisten ten aanzien van het minimaal vereist eigen vermogen

Voor het minimaal vereist eigen vermogen wordt 1%-punt van de dekkingsgraad gebruikt. Dit is in de voorrangsregels uitgewerkt. Het minimaal vereist eigen vermogen en de operationele reserve worden op de transitiedatum gezamenlijk gevuld met 3%.

Methode waardering van de pensioenaanspraken en -rechten en het aanwenden van het vermogen

Bij de waardering van de pensioenaanspraken en -rechten hanteert BPF Waterbouw de op de transitiedatum geldende actuariële grondslagen en rentetermijnstructuur.

Het bestuur van BPF Waterbouw heeft de verschillende invaarmethoden en de bijbehorende voor- en nadelen besproken. Op basis hiervan heeft het bestuur besloten te kiezen voor de standaardmethode. De belangrijkste argumenten hiervoor zijn:

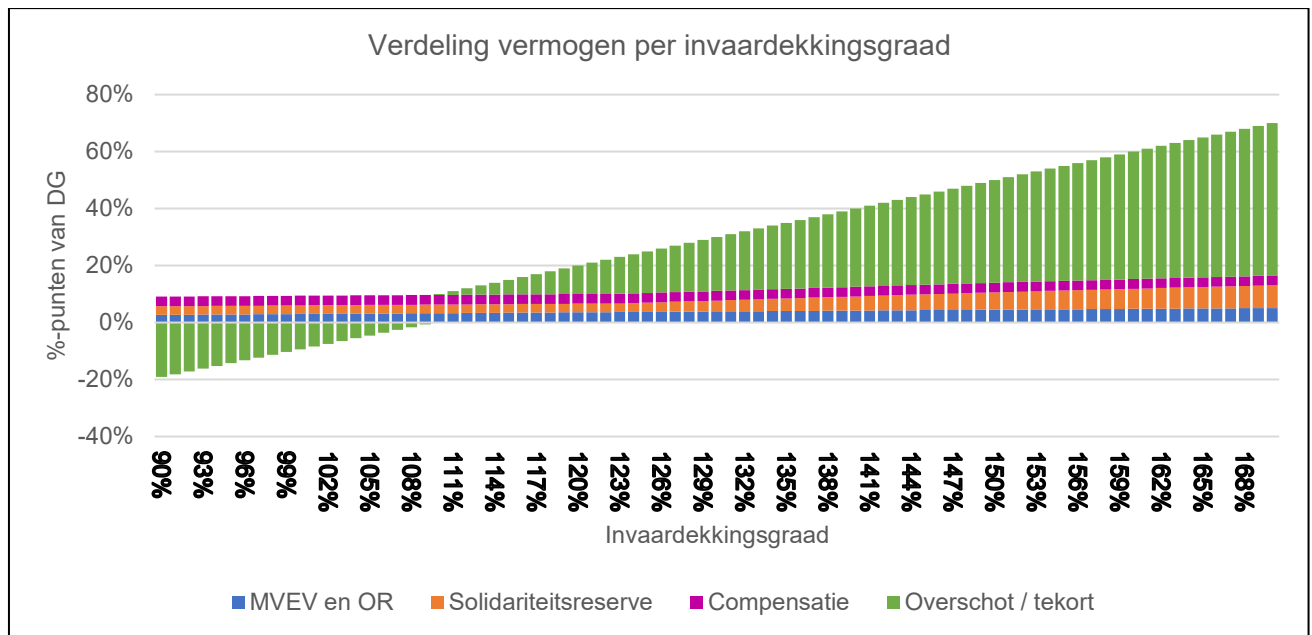
- De standaardmethode is door de wetgever als default aangewezen.
- De standaardmethode sluit aan bij de huidige voorziening pensioenverplichtingen en is daarmee relatief transparant en uitlegbaar.
- De VBA-methode is sterker afhankelijk van modelaannames en brengt daardoor meer modelrisico en minder uitlegbaarheid met zich mee.
- De standaardmethode biedt binnen de wettelijke kaders ruimte om het onverdeelde vermogen zo nodig evenwichtiger over deelnemersgroepen te verdelen.

Bij toepassing van de standaardmethode wordt aangesloten bij de wettelijke standaard spreidingstermijn van tien jaar. Cao-partijen hebben deze keuze in het addendum op het transitieplan bevestigd, nadat uit de netto-profijtberendingen bleek dat een kortere spreidingstermijn de verschillen tussen deelnemersgroepen vergrootte.

Het bestuur heeft de voorkeur voor een proces waarbij de consequenties van het invaren inzichtelijk worden gemaakt via diverse kwantitatieve maatstaven, waaronder delta netto profijt en pensioenverwachtingen in verschillende economische scenario's, en waarbij deze uitkomsten in samenhang met kwalitatieve overwegingen worden beoordeeld.

Op basis van de voorrangsregels wordt het beschikbare vermogen op de transitiedatum in hoofdlijnen als volgt aangewend:

- Het MVEV en de operationele reserve worden gezamenlijk gevuld met 3,0%-punt van de dekkingsgraad.
- De solidariteitsreserve wordt initieel gevuld uit het collectieve fondsvermogen. De initiële vulling is afhankelijk van de dekkingsgraad en bedraagt in de onderzochte scenario's 3% tot 8% van het fondsvermogen.
- De compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek wordt op de transitiedatum toegekend aan de daarvoor in aanmerking komende actieve en arbeidsongeschikte deelnemers en wordt gefinancierd uit het fondsvermogen.
- Het resterende vermogen wordt toegerekend aan de persoonlijke pensioenvermogens conform de standaardmethode, waarbij het bestuur binnen de wettelijke kaders bestuurlijke ruimte kan inzetten om onevenwichtigheden te mitigeren.



Afbeelding 14: verdeling vermogen per invaardekkingsgraad

De compensatiestafel is leidend voor de daadwerkelijke compensatielast op het transitie-moment. Op basis van de huidige inzichten bedragen de kosten circa € 40 miljoen, overeenkomend met circa 3,4%-punt van de dekkingsgraad.

Het bestuur heeft de evenwichtigheid beoordeeld voor een bandbreedte van dekkingsgraden van 123% tot 170%. Binnen deze range is de transitie in de complete besluitvorming als evenwichtig beoordeeld. Indien de dekkingsgraad buiten deze range komt, worden de transitie-effecten opnieuw beoordeeld en vindt zo nodig aanvullende afstemming met cao-partijen plaats.

Invulling bestuurlijke ruimte binnen de gekozen methode

De gekozen methodiek is de standaardmethode met een spreidingstermijn van tien jaar. Het bestuur toetst vervolgens of de uitkomsten van de opdracht van cao-partijen voldoen aan het evenwichtigheidskader. Als dit niet het geval is, kan het bestuur binnen de wettelijke voorwaarden bestuurlijke ruimte inzetten.

Voor de inzet van bestuurlijke ruimte gelden in ieder geval de volgende randvoorwaarden:

- Iedere deelnemer krijgt minimaal de eigen technische voorziening mee als persoonlijk pensioenvermogen.
- Het persoonlijk pensioenvermogen is minimaal gelijk aan 95% van het vermogen dat volgt uit de verdeling van het onverdeelde vermogen volgens de standaardregel.

In lijn met de doelstellingen en bandbreedtes, is de wijze van herverdeling als volgt:

1. Het bestuur zorgt er allereerst voor dat het delta netto profijt van gepensioneerden onderling wordt gelijkgetrokken. Dit is (deels) in lijn met de wens van sociale partners om de gepensioneerden gelijk te behandelen. Tevens draagt dit bij aan de doelstelling om de relatieve verschillen te beperken.
2. Indien uit de transitie-effecten blijkt dat de uitkomsten niet voldoen aan de bandbreedtes uit het evenwichtigheidskader, wordt gebruik gemaakt van gerichte vermogenstoedeling.
3. Daarbij wordt van alle deelnemers een gelijk percentage van het invaarkapitaal (op basis van de standaardmethode en exclusief compensatie) aangewend als herverdelingsruimte. Iedereen draagt hier derhalve aan bij. Dit vermogen wordt vervolgens gericht toebedeeld aan deelnemers die buiten de vastgestelde (relatieve) bandbreedtes vallen, voor zover deze deelnemers nog niet de maximale verhoging van 100% van het invaarkapitaal (op basis van de standaardmethode) hebben bereikt.

Het bestuur is van mening dat deze inzet van bestuurlijke ruimte bijdraagt aan een evenwichtige transitie en eventuele onevenwichtigheden tussen deelnemersgroepen mitigeert.

Indien van toepassing, de hoogte van de initiële vulling van het compensatiedepot

BPF Waterbouw hanteert geen compensatiedepot. De compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek wordt in één keer op de transitiedatum toegekend in de vorm van extra persoonlijk pensioenvermogen en wordt gefinancierd uit het fondsvermogen.

Solidariteitsreserve en de regels die voor deze reserve gelden

Uit de uitgevoerde analyses blijkt dat de solidariteitsreserve bijdraagt aan het beperken van nominale verlagingen van pensioenuitkeringen en aan een evenwichtige risicodeling binnen de SPR. De reserve is een integraal onderdeel van de nieuwe pensioenregeling.

BPF Waterbouw hanteert de volgende uitgangspunten voor de solidariteitsreserve:

- De reserve wordt ingezet om toekomstige nominale verlagingen van pensioenuitkeringen zoveel mogelijk te voorkomen.
- De reserve wordt gebruikt voor de verwerking van het micro-langlevensrisico en ondersteunt, via de bescherming van de uitkeringen, de opvang van het macro-langlevensrisico voor pensioengerechtigden.
- De reserve wordt gebruikt om negatieve persoonlijke pensioenvermogens te voorkomen.
- De reserve kan worden gebruikt om het stichtingsvermogen aan te vullen indien het eigen vermogen onder het minimaal vereist eigen vermogen komt.

De initiële vulling is afhankelijk van de dekkingsgraad op het invaarmoment:

Dekkingsgraad	Initiële vulling solidariteitsreserve
123%	3% van het fondsvermogen
Tussen 123% en 149%	Lineaire interpolatie tussen 3% en 6%
149%	6% van het fondsvermogen
Tussen 149% en 170%	Lineaire interpolatie tussen 6% en 8%
170%	8% van het fondsvermogen

Afbeelding 15: initiële vulling solidariteitsreserve

Op het transitiemoment wordt de dekkingsgraad op hele percentages afgerond voor de bepaling van de initiële vulling. In het basisscenario van de evenwichtigheidsbeoordeling (148,6%, afgerond 149%) bedraagt de initiële vulling 6% van het fondsvermogen.

Voor de verdere vulling en onttrekking gelden de volgende regels:

- De solidariteitsreserve wordt niet gevuld uit de premie.
- De reserve wordt dynamisch gevuld uit positief overrendement: 10% bij een reserve tot en met 2,5% van het vermogen; 5% tussen 2,5% en 5%; 2,5% tussen 5% en 7,5%; en 1% bij een reserve van 7,5% of hoger.
- De maximale omvang van de solidariteitsreserve bedraagt 10% van het vermogen.
- Indien de reserve boven 10% uitkomt, wordt het meerdere naar rato toegedeeld aan de persoonlijke pensioenvermogens van deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.
- Het maximale jaarlijkse budget voor inzet van de solidariteitsreserve bedraagt 70% van de aanwezige reserve. De uitkomsten worden eerst gespreid conform het uitkeringsbeleid, waarna de reserve zo nodig wordt ingezet.

De evenwichtigheid van het solidariteitsbeleid is nader onderbouwd in het verantwoordingsdocument Solidariteitsbeleid BPF Waterbouw en in de evenwichtigheidsbeoordeling.

Arbeidsongeschiktheids- en nabestaandenpensioen, premievrije voortzetting

Met betrekking tot arbeidsongeschiktheids- en nabestaandenpensioen en premievrije voortzetting wordt aangesloten bij de uitgangspunten van de nieuwe pensioenregeling zoals vastgelegd in het transitieplan.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

- De huidige dekking voor arbeidsongeschiktheid wordt in de nieuwe regeling zoveel mogelijk gecontinueerd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen blijft onderdeel van de regeling.
- Het arbeidsongeschiktheidspensioen bedraagt 70% van het jaarloon vóór ziekte, gemaximeerd op het maximum premieloon, vermenigvuldigd met het arbeidsongeschiktheidspercentage en verminderd met de WIA-uitkering.

- De aanvullingsregeling WIA maakt in de nieuwe pensioenregeling geen onderdeel meer uit van de regeling.

Nabestaandenpensioen

- Voor overlijden vóór de pensioendatum kent de nieuwe regeling een risicodekking voor het nabestaandenpensioen.
 - Voor het opgebouwde partnerpensioen in het FTK geldt eerbiedigende werking op kapitaalbasis.
- De partner ontvangt bij overlijden vóór de pensioendatum een tijdelijk overbruggings-partnerpensioen van 50% van de pensioengrondslag. Deze uitkering loopt maximaal tien jaar en eindigt eerder bij overlijden van de partner.
- Het wezenpensioen vóór de pensioendatum bedraagt 10% van de pensioengrondslag per kind en wordt uitgekeerd tot uiterlijk de 25-jarige leeftijd. Voor volle wezen geldt een verdubbeling en er is geen aftopping bij meerdere wezen.
- Na de pensioendatum wordt het partnerpensioen vormgegeven op basis van 70% van het in te kopen ouderdompensioen. De bestaande keuzemogelijkheden voor uitruil en inruil blijven van toepassing.
- De risicodekking kent na einde deelneming een uitlooperperiode van zes maanden.

Premievrije voortzetting

- De huidige premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid wordt gehandhaafd. De premievrije voortzetting voorziet in de doorbetaling van het daarvoor geldende deel van de pensioenpremie.
- De reeds opgebouwde pensioenaanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers worden bij invaren op dezelfde wijze behandeld als de overige opgebouwde pensioenaanspraken, met inachtneming van de voor deze deelnemers geldende dekking en overgangsafspraken.

De wijze waarop uitvoering zal worden gegeven aan de pensioenovereenkomst met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder de gelijke behandelingswetgeving

De pensioenovereenkomst zal worden uitgevoerd door middel van de pensioenregeling van BPF Waterbouw, met inachtneming van de geldende wet- en regelgeving. In het primaire uitvoeringsscenario (Plan A) wordt de toekomstige uitvoering ondergebracht bij Pensioenfonds PGB; zolang de aansluiting nog niet definitief is gerealiseerd, blijft BPF Waterbouw verantwoordelijk voor een beheerste uitvoering van de transitie.

Bij de uitvoering wordt onder meer rekening gehouden met de vereisten ten aanzien van gelijke behandeling. Dit betekent onder andere dat:

- de toedeling van het invaarkapitaal onafhankelijk is van geslacht;
- de vaststelling van pensioenuitkeringen plaatsvindt op basis van geslachtsneutrale grondslagen;
- de toedeling van rendementen en de werking van de solidariteitsreserve onafhankelijk van geslacht worden toegepast.

De uitvoering vindt plaats binnen de collectieve kaders van de SPR, waarbij consistentie, transparantie, uitlegbaarheid en een beheerste uitvoering centraal staan.

Onderbouwing transitie-effecten en compensatie

De effecten van de wijziging van de pensioenovereenkomst en van de wijze waarop wordt omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten zijn berekend door het netto profijt van het ongewijzigd voortzetten van de pensioenovereenkomst af te zetten tegen het netto profijt van de nieuwe pensioenregeling, inclusief invaren, solidariteitsreserve, compensatie en de inzet van bestuurlijke ruimte.

Daarnaast is de pensioenverwachting bij ongewijzigd voortzetten van de pensioenovereenkomst vergeleken met de pensioenverwachting in de nieuwe pensioenregeling. De pensioenverwachtingen zijn weergegeven voor een pessimistisch scenario (5e percentiel), een verwacht scenario (mediaan) en een optimistisch scenario (95e percentiel). Voor iedere deelnemersgroep en relevante leeftijd is het effect inzichtelijk gemaakt.

De berekeningen zijn uitgevoerd voor verschillende dekkingsgraden en rentestanden. Als onderdeel van de complete besluitvorming zijn een basisvariant en zes aanvullende financieel-economische scenario's beoordeeld.

Basisscenario

In het basisscenario wordt uitgegaan van een dekkingsgraad van 148,6%. Met de voor dit implementatieplan bevestigde 3,0%-punt voor MVEV en OR ziet de vermogensverdeling op hoofdlijnen er als volgt uit:

Bestemming	% dekkingsgraad / vermogen
Dekkingsgraad FTK	148,6%
MVEV en OR	3,0% van het fondsvermogen
Solidariteitsreserve	6,0% van het fondsvermogen
Compensatie	circa 3,4%-punt
Persoonlijke pensioenvermogens	circa 132,1%-punt

Afbeelding 16: vermogensverdeling

Verwachte pensioenuitkeringen

In de onderstaande tabel is de verhouding van de gemiddelde reële pensioenuitkering in de nieuwe regeling ten opzichte van de huidige regeling weergegeven voor representatieve maatmensen. Een percentage boven 100% betekent een hogere pensioenverwachting in de SPR dan in het huidige FTK.

Deelnemersgroep	Leeftijd	Mediaan	Goed weer	Slecht weer
Actieven	20	166%	342%	103%
Actieven	40	139%	239%	103%
Actieven	60	117%	158%	110%
Slapers	20	176%	620%	66%
Slapers	40	148%	323%	82%
Slapers	60	118%	162%	106%
Gepensioneerden	68	115%	141%	112%
Gepensioneerden	75	113%	132%	112%
Gepensioneerden	85	113%	121%	112%

Afbeelding 17: reële pensioenuitkering

Uit de analyse blijkt dat in het basisscenario voor de getoonde maatmensen de mediane pensioenverwachting in de SPR hoger is dan in het FTK. De spreiding is voor jonge slapers het grootst: in goed weer is het opwaarts potentieel aanzienlijk, terwijl in slecht weer de pensioenverwachting lager kan uitvallen dan in het huidige stelsel. Voor pensioengerechtigden zijn de uitkomsten in mediaan, goed en slecht weer in het basisscenario hoger dan in het FTK.

Delta netto profijt

Het delta netto profijt geeft inzicht in de herverdeling tussen deelnemersgroepen door de overgang van FTK naar SPR. In de evenwichtigheidsbeoordeling is het effect van de verschillende beleidskeuzes afzonderlijk zichtbaar gemaakt. Onderstaand is deze decompositie voor representatieve leeftijden samengevat.

Groep	Leeftijd	Kale SPR	Solidariteits-reserve	Initiële vulling SR	Compensatie	Impact keuzes	Resultaat excl. bestuurlijke ruimte
Actieven	20	-7%	3%	2%	0%	5%	-2%
Actieven	40	-10%	1%	2%	3%	7%	-3%
Actieven	60	6%	2%	0%	3%	4%	10%
Slapers	20	-23%	-4%	2%	-2%	-4%	-27%
Slapers	40	-4%	-2%	1%	-3%	-4%	-9%
Slapers	60	16%	2%	-2%	-3%	-4%	12%
Gepensioneerden	68	19%	2%	-2%	-3%	-3%	16%
Gepensioneerden	75	19%	1%	-2%	-2%	-3%	16%
Gepensioneerden	85	17%	1%	-2%	-2%	-3%	14%

Afbeelding 18: decompositie delta netto profijt

Vóór de inzet van bestuurlijke ruimte laten met name jonge en middelbare slapers een ongunstig delta netto profijt zien. Het bestuur zet daarom gerichte bestuurlijke ruimte in om deze uitkomsten te verbeteren.

Groep	Leeftijd	Resultaat vóór bestuurlijke ruimte	Inzet bestuurlijke ruimte	Resultaat na bestuurlijke ruimte
Actieven	20	-2%	0%	-2%
Actieven	40	-3%	2%	-1%
Actieven	60	10%	-2%	9%
Slapers	20	-27%	26%	-1%
Slapers	40	-9%	7%	-1%
Slapers	60	12%	-2%	10%
Gepensioneerden	68	16%	-2%	14%
Gepensioneerden	75	16%	-3%	14%
Gepensioneerden	85	14%	-1%	14%

Afbeelding 19: inzet bestuurlijke ruimte

Na inzet van de bestuurlijke ruimte liggen de uitkomsten voor de getoonde maatmensen boven de algemene ondergrens van -5%. Het relatieve verschil bedraagt in het basisscenario 16%-punt. Het bestuur heeft de afwijking van het streefniveau ten aanzien van het relatieve verschil gemotiveerd geaccepteerd, omdat verdere verschuiving voor jonge actieven zou botsen met de gehanteerde uitlegbaarheidsgrens voor de initiële verhoging.

Compensatie

Het afschaffen van de doorsneesystematiek leidt tot een nadeel voor een deel van de huidige actieve en arbeidsongeschikte deelnemers. Cao-partijen en BPF Waterbouw hebben daarom een compensatieregeling vormgegeven. De compensatiestafel wordt vastgesteld op basis van het gemiddelde nadeel in vier vaste deterministische rentescenario's van 1%, 2%, 3% en 4%.

- De compensatie wordt in één keer toegekend op de transitiedatum.
- De compensatie wordt gefinancierd uit het fondsvermogen en niet uit aanvullende premie.
- De compensatiestafel is leidend; de feitelijke kostprijs in dekkingsgraadtermen wordt op de transitiedatum vastgesteld. Op basis van de huidige inzichten bedraagt de last circa € 40 miljoen, oftewel circa 3,4%-punt dekkingsgraad bij het huidige renteniveau.
- Het fonds toetst dat geen sprake is van overcompensatie. De deterministische toets is daarbij primair.

Evenwichtige belangenafweging

Besluiten voorafgaand aan invaren

In de jaren voorafgaand aan de transitie heeft het bestuur besluiten genomen die relevant zijn voor de verdeling van pensioenresultaten tussen deelnemersgroepen. BPF Waterbouw heeft daarbij geen gebruikgemaakt van de toeslag-AMvB en geen gebruikgemaakt van het transitie-FTK. Deze tijdelijke overgangsmaatregelen hebben daarom geen afzonderlijk herverdelingseffect dat in de evenwichtigheidsbeoordeling moet worden verwerkt.

Dekkingsgraad en rentestand bij invaren

De hoogte van de dekkingsgraad en de rentestand op het invaarmoment zijn bepalend voor de mate waarin invulling kan worden gegeven aan de verschillende transitiedoelstellingen. Het bestuur heeft de evenwichtigheid daarom niet alleen in een basisscenario beoordeeld, maar in zeven financieel-economische scenario's:

Scenario	Dekkingsgraad	Renteverandering t.o.v. basis
Basisvariant	148,6%	0 bp
Renteschok +100 bp	148,6%	+100 bp
Renteschok +200 bp + hoge dekkingsgraad	170%	+200 bp
Renteschok -100 bp	148,6%	-100 bp
Renteschok -200 bp + lage dekkingsgraad	123%	-200 bp
Hoge dekkingsgraad	170%	0 bp
Lage dekkingsgraad	123%	0 bp

Afbeelding 20: financieel economische scenario's

De solidariteitsreserve bedraagt in de complete besluitvorming 3% bij de lage dekkingsgraad, 6% in het basisscenario en 8% bij de hoge dekkingsgraad, met interpolatie tussen deze niveaus. Voor de monitoring tot invaren geldt de range van 123% tot 170% en een rente-range van -2%-punt tot +2%-punt.

Toepassing evenwichtigheidskader

Ten behoeve van de beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie zijn de transitiedoelstellingen uit het transitieplan en addendum vertaald naar de volgende maatstaven en bandbreedtes:

Transitiedoelstelling	Kwantitatieve maatstaf	Bandbreedte / beoordelingsregel
1. De verhoging op het transitie-moment dient uitlegbaar te zijn.	Verhoging van de (latente) pensioenuitkering / het invaarkapitaal.	Maximaal 100% extra; dit correspondeert met maximaal 200% van het kapitaal na toepassing van de standaardmethode.
2. Verschillen tussen deelnemersgroepen mogen niet te groot worden en onevenwichtig nadeel wordt in beginsel voorkomen.	Delta netto profijt.	Algemene ondergrens -5%; relatief verschil in beginsel maximaal 15%-punt. Hierbij wordt rekening gehouden met de maximale verhoging t.o.v. de standaardmethode
3. De (toekomstige) pensioenen mogen door de transitie naar verwachting niet achteruitgaan.	Reële pensioenuitkering over de gehele uitkeringsfase: mediaan, goed weer en slecht weer.	Cohort- en statusafhankelijke bandbreedtes zoals opgenomen in het evenwichtigheidskader.

Afbeelding 21: transitiedoelstellingen in maatstaven en bandbreedtes

De uitkomsten van de complete besluitvorming zijn voor alle onderzochte scenario's door het bestuur in samenhang beoordeeld. Waar de onbewerkte transitie-effecten tot mogelijke onevenwichtigheden leiden, wordt de bestuurlijke ruimte ingezet binnen de wettelijke grenzen. Eventuele resterende afwijkingen worden gemotiveerd beoordeeld vanuit de uitlegbaarheid van de initiële vermogensverdeling.

Het bestuur concludeert op basis van de evenwichtigheidsbeoordeling dat de voorgenomen transitie binnen de onderzochte bandbreedtes van dekkingsgraad en rente als geheel evenwichtig is. De pensioenverwachtingen vallen in de onderzochte scenario's binnen de vastgestelde bandbreedtes; voor delta netto profijt worden eventuele afwijkingen expliciet gemotiveerd en waar mogelijk met bestuurlijke ruimte gemitigeerd.

5.3 Samenhang met collectieve waardeoverdracht naar PGB

BPF Waterbouw is voornemens om haar liggende pensioenverplichtingen middels een collectieve waardeoverdracht (hierna: CWO) per 1 juli 2027 over te dragen naar PGB in kader van de liquidatie van het fonds. Sociale partners hebben daarnaast het voornemen om de toekomstige regeling onder te brengen bij PGB.

Ten behoeve van het voorgenomen besluit tot CWO (en het CWO-dossier voor DNB) dient BPF Waterbouw een kwalitatieve en kwantitatieve onderbouwing op te stellen, waarin het pensioenfonds aangeeft waarom het van mening is dat de CWO naar Pensioenfonds PGB een evenwichtig afgewogen keuze is, waarbij gelet is op de belangen van alle deelnemersgroepen van BPF Waterbouw.

Voorafgaand aan de uiteindelijke besluitvorming heeft het bestuur daarom een uitgebreid en gedegen proces doorlopen, waarbij de besluitvorming op een iteratieve wijze tot stand is gekomen.

Samenvattend zijn volgende stappen genomen:

Datum	Processtap
27 juli 2026	Bestuursvergadering: • introductie evenwichtigheid CWO (toelichting door Sprenkels) • uitgangspunten voor CWO-berekeningen (toelichting door Sprenkels) • toets op de risicohouding
10 augustus 2026	Bestuursvergadering: • aangepast evenwichtigheidskader • eerste CWO-berekeningen • opzet/inhoudsopgave evenwichtigheidsdocument CWO • opzet/inhoudsopgave verantwoordingsdocument CWO • eerste concept CWO-overeenkomst
19 augustus 2026	Bijpraatsessie met VO en RvT: • duiding proces • evenwichtigheidskader en eerste CWO-berekeningen - toets op risicohouding
24 augustus 2026	Bestuursvergadering: • eerste concept evenwichtigheidsdocument CWO • eerste concept verantwoordingsdocument CWO • tweede concept CWO-overeenkomst • eerste concept communicatieplan CWO
31 augustus 2026	Bestuursvergadering: • tweede concept evenwichtigheidsdocument CWO • tweede concept verantwoordingsdocument CWO • derde concept CWO-overeenkomst • tweede concept communicatieplan CWO
2 september 2026	Bijpraatsessie met VO en RvT: • communicatieplan CWO • CWO-berekeningen • verantwoordingsdocument CWO
3 september 2026	<i>Extra werksessie bestuur: Scenario-analyse evenwichtigheidsberekeningen CWO (go-gebied)</i>
7 september 2026	Bestuursvergadering (besluitvorming): • Definitieve CWO-berekeningen / evenwichtigheidsdocument CWO • Definitief verantwoordingsdocument CWO

	• Definitief communicatieplan CWO • Final draft CWO-overeenkomst • Voorgenomen besluit tot liquidatie en CWO • Concept opinies Sleutelfunctiehouders
14 september 2026	Definitieve opinies SFH's + reactie bestuur
16 september 2026	Bijpraatsessie met VO en RvT: behandelen van eventuele vragen en opmerkingen ten behoeve van advies VO en goedkeuring RvT
21 september 2026	Bestuursvergadering: • Bespreking advies VO en goedkeuring RvT
28 september 2026	Bestuursvergadering: • Definitief voorgenomen besluit tot liquidatie en CWO • Stukken voor CWO dossier DNB vaststellen
30 september 2026	Bijpraatsessie VO en RvT: afrondende sessie ter zake CWO dossier

Afbeelding 22: processtappen samenhang invaren & CWO

In het proces zijn de volgende stappen doorlopen:

1. **Stap 1 – Vergelijk de betrokken fondsen.** Vergelijking van BPF Waterbouw en PGB op de relevante kenmerken van de regeling, de actuariële grondslagen en de deelnemerspopulatie. De risicohouding en de daarbij behorende risicoblootstelling zijn aanvullend inzichtelijk gemaakt.
2. **Stap 2 – Maak de impact van de verschillen inzichtelijk.** De effecten voor de relevante deelnemersgroepen zijn kwantitatief in beeld gebracht aan de hand van delta netto profijt en pensioenverwachtingen. Daarbij worden naast de basisvariant ook gevoeligheidsanalyses onderzocht.
3. **Stap 3 – Verklaar de relevante verschillen.** De decomposities laten zien welke onderdelen bijdragen aan de geconstateerde effecten. Daarbij wordt onder meer onderscheid gemaakt naar deelnemersbestand, grondslagen, beleggingsbeleid, solidariteitsbeleid en de CWO-vrijval.
4. **Stap 4 – Onderbouw de evenwichtigheid van de uitkomst.** Op basis van het van toepassing zijnde evenwichtigheidskader worden de uitkomsten aan dit kader beoordeeld en wordt toegelicht hoe de beschikbare bestuurlijke ruimte wordt ingezet. Dit leidt uiteindelijk tot het integrale oordeel over de evenwichtigheid van de voorgenomen CWO (zie hoofdstuk 7).

Kort samengevat worden eerst de fondsen vergeleken, vervolgens wordt de impact van de verschillen inzichtelijk gemaakt en verklaard, waarna de uitkomsten integraal op evenwichtigheid worden beoordeeld. De bestuurlijke ruimte wordt niet na invaren maar na het doorlopen van de hier genoemde stappen ingezet om de gehele transitie evenwichtig vorm te geven binnen de doelstellingen en het evenwichtigheidskader van BPF Waterbouw. Dit is nader uitgewerkt in hoofdstuk 7.

Bij definitieve besluitvorming tot liquidatie en CWO wordt de solidaire premiereregeling van BPF Waterbouw opgenomen in het pensioenreglement voor de solidaire premiereregeling van Pensioenfonds PGB. Daarbij worden de voor de Waterbouwsector relevante bepalingen, voor zover deze binnen de regeling en uitvoeringsmogelijkheden van PGB worden voortgezet, alsmede de noodzakelijke overgangsbepalingen in het pensioenreglement van PGB vastgelegd. Indien en zodra de collectieve waardeoverdracht plaatsvindt, geldt vanaf de overdrachtsdatum voor deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden het pensioenreglement van PGB. Het pensioenreglement van BPF Waterbouw is vanaf de overdrachtsdatum niet langer van kracht. In het concept pensioenreglement voor de solidaire premiereregeling van BPF Waterbouw is een hoofdstuk toegevoegd waarin de belangrijkste gevolgen van de overdracht naar PGB is beschreven.

In de voorbereidende fase heeft een uitgebreide fondsspecifieke regelinganalyse plaatsgevonden, waarbij de solidaire premiereregeling van BPF Waterbouw is vergeleken met de uitvoering binnen de PGB-standaard. Hieruit volgt dat de regeling op hoofdlijnen binnen de PGB-standaard uitvoerbaar is. De geïdentificeerde materiële verschillen zijn met sociale partners afgestemd. Verschillen worden waar mogelijk vóór de overdrachtsdatum opgelost dan wel aanvaard. Eventuele resterende verschillen, aandachtspunten en restrisiko's worden expliciet beoordeeld en betrokken bij de definitieve besluitvorming door het bestuur over de effectuering van de CWO. Voor zover verschillen tussen de regelingen gevolgen hebben voor de pensioenuitkomsten van deelnemers, zoals bijvoorbeeld verschillen in financiële opzet, zijn deze effecten betrokken bij de kwantitatieve analyses in het Evenwichtigheidsdocument invaren en CWO en daarmee bij de integrale beoordeling van de evenwichtigheid van het invaren en de CWO.

Voor wat betreft de uitvoerbaarheid van de fondsspecifieke regeling door PGB en de beoordeling beheerste en integere bedrijfsvoering van PGB geldt het volgende:

Op basis van de ontvangen documentatie en de onafhankelijke oordelen stelt het bestuur vast dat PGB de governance, risicobeheersing, interne beheersing en reguliere uitvoeringsprocessen op hoofdlijnen zodanig heeft ingericht dat een beheerste en integere uitvoering van de pensioenregeling kan plaatsvinden. Het bestuur beoordeelt de uitvoering door PGB voorwaardelijk positief. Voor een definitief positief oordeel moeten de resterende punten uit de regelinganalyse zijn opgelost of expliciet bestuurlijk zijn aanvaard en moet PGB de fondsspecifieke uitvoerbaarheid schriftelijk hebben bevestigd. Daarnaast moet voldoende zijn aangetoond dat de SPR bij PGB technisch en operationeel gereed is, de voor BPF Waterbouw relevante functionaliteiten, processen, data en ketenkoppelingen naar behoren werken en openstaande bevindingen zijn opgelost of aantoonbaar niet blokkerend zijn. Eventuele restrisico's moeten door het bestuur expliciet zijn beoordeeld en aanvaard.

Het oordeel over de bedrijfsvoering van PGB betekent niet zonder meer dat ook de aansluiting van BPF Waterbouw gereed is. De fondsspecifieke werking moet afzonderlijk worden aangetoond.

Voor een definitief positief oordeel moet voldoende zijn onderbouwd dat:

- de voor BPF Waterbouw relevante regeling kenmerken juist in de administratie van PGB zijn ingericht;
- de benodigde processen, functionaliteiten en ketenkoppelingen naar behoren werken;
- de dataoverdracht, migratie, berekeningen en administratieve aansluitingen succesvol zijn getest en gecontroleerd;
- rollen, verantwoordelijkheden, rapportagelijnen en escalatieprocedures definitief zijn vastgelegd;
- de operationele capaciteit, continuïteit, communicatie en nazorg voldoende zijn geborgd;
- materiële bevindingen zijn opgelost of aantoonbaar niet blokkerend zijn;
- eventuele restrisico's expliciet aan het bestuur zijn voorgelegd en door het bestuur zijn aanvaard.

5.4 Bestuurlijk oordeel

Het bestuur beoordeelt de evenwichtigheid van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht aan de hand van het evenwichtigheidskader. Dit kader sluit aan bij het kader voor het direct voorafgaande invaren in de solidaire premierregeling en bevat aanvullende doelstellingen die specifiek zien op de collectieve waardeoverdracht. Dit betreft de versterking van de toekomstbestendigheid en robuustheid van de uitvoering en de vermindering van de kwetsbaarheid die samenhangt met de beperkte omvang van BPF Waterbouw. Deze doelstelling is kwalitatief van aard; hieraan zijn geen kwantitatieve maatstaven of bandbreedtes gekoppeld. In dit verantwoordingsdocument beoordeelt en onderbouwt het bestuur in hoeverre de voorgenomen collectieve waardeoverdracht aan deze kwalitatieve doelstelling voldoet. Daarbij betreft het bestuur onder meer de kans op een succesvolle transitie en de haalbaarheid van implementatie binnen de planning, de uitvoerbaarheid van de Wtp en de daarvoor benodigde technische en operationele inrichting, de robuustheid van het uitvoeringsmodel, de financiële gezondheid en kosten van de uitvoerder, het IT-landschap en de toekomstvastheid daarvan en de dienstverlening aan deelnemers. Het afzonderlijke Evenwichtigheidsdocument CWO bevat de toetsing en onderbouwing van de kwantitatieve doelstellingen en de uitkomsten per belanghebbendengroep.

Bij de kwantitatieve beoordeling van de evenwichtigheid betreft het bestuur in ieder geval de volgende aspecten:

- de effecten voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden, onderscheiden naar leeftijd en status;
- de uitkomsten voor netto profijt en pensioenverwachtingen in verschillende scenario's;
- de aansluiting van de risicoblootstelling bij de risicohouding van de deelnemers;
- de verschillen tussen BPF Waterbouw en Pensioenfonds PGB, waaronder de pensioenregeling, actuariële grondslagen, deelnemersbestanden, kosten, reserves en uitvoeringsinrichting;
- de ontwikkeling van de uitkomsten binnen het vastgestelde go-gebied en de daarbij behorende gevoeligheidsanalyses en bandbreedtes.

Samenvattend heeft het bestuur het volgende geconcludeerd:

- De collectieve waardeoverdracht is in het belang van de deelnemers, omdat aansluiting bij Pensioenfonds PGB de continuïteit, robuustheid en toekomstbestendigheid van de

pensioenuitvoering versterkt en de kwetsbaarheden vermindert die samenhangen met de beperkte omvang, capaciteit en uitvoeringscomplexiteit van BPF Waterbouw. De CWO is daarbij een passende oplossing, omdat deze een tijdige en beheerste uitvoering van de Wtp mogelijk maakt, aansluit bij de door sociale partners gekozen solidaire premieregeling en de pensioenuitvoering structureel onderbrengt bij een financieel gezonde uitvoerder met voldoende schaal en uitvoeringskracht.

- Het invaren en de daaropvolgende CWO vormen één samenhangend transitietraject omdat ze onlosmakelijk met elkaar zijn verbonden en zijn daarom in onderlinge samenhang via een doorkijkbenadering op evenwichtigheid beoordeeld. Uit het Evenwichtigheidsdocument CWO volgt voornamelijk dat de uitkomsten voor netto profijt, pensioenverwachtingen en overige relevante maatstaven binnen de vastgestelde bandbreedtes/het go-gebied blijven, waarbij eventuele verschillen tussen belanghebbendengroepen, aandachtspunten of mitigerende maatregelen in de beoordeling zijn betrokken. Op basis hiervan concludeert het bestuur dat de CWO niet tot onevenwichtig nadeel voor een of meer belanghebbendengroepen leidt en, in samenhang met het invaren en de kwalitatieve voordelen van de aansluiting bij Pensioenfonds PGB, evenwichtig is.

Onderwerp	Oordeel bestuur
Uitvoerbaarheid	uitvoering van de nieuwe pensioenregeling door PGB in beginsel uitvoerbaar is, mits wordt voldaan aan de vastgestelde acceptatiecriteria en de afgesproken beheersmaatregelen tijdig worden uitgevoerd. Op basis van de ontvangen rapportages, uitgevoerde toetsingen, testresultaten en beoordelingen van betrokken deskundigen stelt het bestuur vast dat de aansluiting op PGB beheerst kan plaatsvinden.
Evenwichtigheid	Op basis van de uitgevoerde gevoeligheidsanalyses kan het invaren en de CWO binnen het go-gebied (combinaties van dekkingsgraden en rentes) in alle onderzochte varianten evenwichtig plaatsvinden.
Datakwaliteit	De datakwaliteit is van goed niveau voor het kunnen invaren in het nieuwe pensioenstelsel. Met de aanvullende beheersmaatregelen en geformuleerde actiepunten zoals vermeld in paragraaf 4.4 en 5.2 van dit rapport heeft het bestuur het vertrouwen dat de datakwaliteit ook aantoonbaar op orde blijft in de periode tot en met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel
Juridische houdbaarheid	Op basis van de uitgevoerde juridische analyses en de ontvangen adviezen is vastgesteld dat de gekozen transitieaanpak past binnen de geldende wet- en regelgeving en dat eventuele resterende aandachtspunten tijdig kunnen worden afgerond vóór de definitieve transitiebesluiten.
CWO/PGB-aansluiting	Op basis van de huidige informatie beoordeelt het bestuur de aansluiting op PGB voorwaardelijk positief. Een definitief positief oordeel is mogelijk zodra PGB voldoende heeft aangetoond dat de SPR technisch en operationeel gereed is en dat de voor BPF Waterbouw relevante functionaliteiten, processen en ketenkoppelingen werken. Daarnaast moeten de dataoverdracht, migratie en aansluitingen voldoende zijn getest en gecontroleerd en mogen openstaande bevindingen niet blokkerend zijn.
Restrisico's acceptabel	Eventuele restrisico's bij het invaren en de CWO naar PGB worden vóór het definitieve besluit expliciet aan het bestuur voorgelegd. Het bestuur beoordeelt of deze risico's binnen de risicobereidheid vallen en onder welke voorwaarden zij kunnen worden aanvaard. Indien onvoldoende zekerheid bestaat, besluit het bestuur tot aanvullende maatregelen, nader onderzoek, uitstel of toepassing van het terugvalsscenario (plan B).

Afbeelding 23: Bestuur oordeel invaren en CWO per onderdeel

6 Transitie-FTK en overbruggingsplan

BPF Waterbouw heeft geen gebruikgemaakt van het transitie-FTK, geen overbruggingsplan ingediend en geen gebruikgemaakt van de tijdelijke versoepelde toeslagregels op grond van de toeslag-AMvB. Gezien de financiële positie van BPF Waterbouw boden deze overgangsmaatregelen geen toegevoegde waarde ten aanzien van het voorkomen van kortingen of het verruimen van de toeslagverlening.

6.1 Besluitvormingsproces toepassen transitie-FTK

BPF Waterbouw heeft geen gebruikgemaakt van het transitie-FTK en derhalve geen overbruggingsplan ingediend. Gezien de financiële positie van BPF Waterbouw bood het transitie-FTK geen toegevoegde waarde ten aanzien van de versoepelde toeslagregels en het voorkomen van kortingen. Derhalve is hier niet toe besloten.

6.2 Effecten van transitie-FTK en invloed op besluitvorming transitie

Aangezien BPF Waterbouw geen gebruik heeft gemaakt van het transitie-FTK, heeft het transitie-FTK geen invloed gehad op de besluitvorming omtrent de transitie.

6.3 Effect van toeslagverlening tussen 2022 en invaarmoment

BPF Waterbouw heeft in de jaren voorafgaand aan de transitie geen gebruikgemaakt van de mogelijkheid van versoepelde toeslagregels op grond van de toeslag-AMvB. Ook het transitie-FTK is niet toegepast. Er is daarmee geen extra toeslagverlening geweest die voortvloeit uit deze tijdelijke regelgeving.

Voor zover in de periode tot het invaarmoment reguliere toeslagbesluiten zijn genomen, vallen deze binnen het reguliere FTK-kader. De tijdelijke toeslag-AMvB en het transitie-FTK hebben daarom geen afzonderlijk effect op de transitie-effecten die in de evenwichtigheidsbeoordeling zijn onderzocht.

6.4 Beschrijving en onderbouwing evenwichtigheid indexatiebeleid

Aangezien BPF Waterbouw geen gebruik heeft gemaakt van het transitie-FTK, heeft het transitie-FTK geen invloed gehad op het indexatiebeleid. Ook de tijdelijke toeslag-AMvB is niet toegepast en heeft derhalve geen invloed gehad op het indexatiebeleid of op de vermogensverdeling bij de transitie.

Voor de integrale beoordeling van de evenwichtigheid van de transitie is de Evenwichtigheidsbeoordeling BPF Waterbouw leidend. Omdat geen gebruik is gemaakt van het transitie-FTK of de toeslag-AMvB, ontstaat vanuit deze overgangsmaatregelen geen aanvullend herverdelingseffect tussen deelnemersgroepen dat afzonderlijk moet worden gemitigeerd of verantwoord.

7 Transitieplan en bestuurlijke evenwichtigheid

Het transitieplan van cao-partijen vormt de arbeidsvoorwaardelijke basis voor de overgang van BPF Waterbouw naar het nieuwe pensioenstelsel. Cao-partijen hebben de afspraken over de gewijzigde pensioenregeling en de transitie vastgelegd in het transitieplan van december 2024. Deze afspraken zijn vervolgens, mede op basis van nieuwe berekeningen, voortschrijdende regelgeving en de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds, nader uitgewerkt in het addendum op het transitieplan. Het bestuur heeft het transitieplan en addendum beoordeeld vanuit zijn verantwoordelijkheid voor een beheerste, integere en uitvoerbare uitvoering van de regeling.

Bij deze beoordeling heeft het bestuur gebruikgemaakt van onder meer:

- het transitieplan en addendum van sociale partners;
- de opdrachtaanvaarding;
- de evenwichtigheidsbeoordeling;
- de Transitie-ERB;
- de datakwaliteitsanalyses;
- uitvoerbaarheidstoetsen van betrokken uitvoeringspartijen;
- adviezen van fondsorganen;
- opinies van sleutelfunctiehouders.

De besluitvorming heeft plaatsgevonden conform het binnen het fonds gehanteerde BOB-proces, bestaande uit beeldvorming, oordeelsvorming en besluitvorming. Hiermee is gewaarborgd dat relevante risico's, afhankelijkheden en evenwichtigheidsaspecten expliciet zijn afgewogen voordat besluiten zijn genomen.

7.1 Besluitvormingsproces rondom transitieplan

De werkgeversorganisatie en werknemersorganisaties die partij zijn bij de CAO Waterbouw (hierna: cao-partijen) zijn verantwoordelijk voor de arbeidsvoorwaarde pensioen en voor de inhoud van het transitieplan. In het transitieplan hebben cao-partijen onder meer de kenmerken van de nieuwe solidaire premierregeling, het verzoek tot invaren, de transitiedoelstellingen, de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek, de solidariteitsreserve en de voorrangsregels vastgelegd. Het transitieplan is in wisselwerking tussen cao-partijen en BPF Waterbouw tot stand gekomen. Het fonds heeft gedurende het proces berekeningen en analyses ingebracht en met cao-partijen besproken, zodat de uitvoerbaarheid en evenwichtigheid van de voorgenomen afspraken reeds tijdens de arbeidsvoorwaardelijke besluitvorming konden worden betrokken. Na vaststelling van het oorspronkelijke transitieplan zijn de uitgangspunten opnieuw besproken. Dit heeft geleid tot het addendum, waarin onder meer de standaard spreidingstermijn van tien jaar, de geactualiseerde compensatie, de dekkingsgraadafhankelijke initiële vulling van de solidariteitsreserve en de nader uitgewerkte maatstaven en bandbreedtes zijn vastgelegd.

Aan de hand van het transitieplan geven cao-partijen BPF Waterbouw de opdracht om de gewijzigde pensioenregeling uit te voeren en de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten in te varen. Het fonds beoordeelt deze opdracht vervolgens zelfstandig. Het transitieplan zelf vermeldt dat voorafgaand aan de opdrachtaanvaarding advies wordt gevraagd aan het verantwoordingsorgaan (VO) en vervolgens de Raad van Toezicht (RvT) wordt betrokken bij de goedkeuring van de fondsbesluitvorming. Het VO en de RvT hebben geen bevoegdheid ten aanzien van het transitieplan als arbeidsvoorwaardelijk document zelf, maar worden wel betrokken bij de besluiten van BPF Waterbouw over de aanvaarding en uitvoering van de opdracht.

Ook de sleutelfunctiehouders zijn gedurende het traject betrokken. Zij hebben vanuit hun eigen verantwoordelijkheid onafhankelijke opinies uitgebracht over onder meer de evenwichtigheid van de transitie, de plausibiliteit van de transitie-effecten, het solidariteitsbeleid, het uitkeringsbeleid en de financiële opzet. De bevindingen zijn door het bestuur beoordeeld en waar nodig verwerkt in de verdere uitwerking van het invaardossier.

7.2 Toelichting vaststelling evenwichtigheid transitieplan

De evenwichtigheidstoets is onderdeel van de zelfstandige beoordeling door het bestuur in het kader van de opdrachtaanvaarding. BPF Waterbouw heeft de evenwichtigheid beoordeeld aan de hand van het eigen evenwichtigheidskader en de Evenwichtigheidsbeoordeling BPF Waterbouw. De doelstellingen van cao-partijen zijn daarbij vertaald naar kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes. De beoordeling ziet in het bijzonder op delta netto profijt, pensioenverwachtingen, de uitlegbaarheid van de vermogensverdeling, de werking van de solidariteitsreserve en compensatie en de inzet van bestuurlijke ruimte.

Het bestuur heeft de evenwichtigheid niet uitsluitend in het basisscenario beoordeeld, maar via de complete besluitvorming ook onder afwijkende dekkinggraden en rentestanden. De evenwichtigheidsbeoordeling is leidend voor de uiteindelijke beoordeling van de transitie-effecten per deelnemersgroep en leeftijdscohort.

BPF Waterbouw is voornemens om per 1 juli 2027 (dan wel 30 juni 2027 einde dag) in te varen en direct daarna de kapitalen middels een CWO over te dragen naar PGB. Er wordt daardoor in feite voor geen enkel moment een BPF Waterbouw SPR-regeling uitgevoerd. Er wordt in feite overgegaan van de FTK-regeling van BPF Waterbouw naar de SPR-regeling van PGB, alhoewel in formele zin dus nog ingevaren wordt bij BPF Waterbouw. Het bestuur is derhalve van mening dat het invaren in combinatie met de CWO in zijn totaliteit beoordeeld moet worden op evenwichtigheid. Voor het evenwichtigheidskader wordt er daarom aangesloten bij het evenwichtigheidskader dat geldt bij het invaren (zie: Evenwichtigheidsbeoordeling BPF Waterbouw). Daarnaast wordt een nieuwe doelstelling geïntroduceerd die specifiek toeziet op de CWO (doelstelling 1).

	Doelstelling	Maatstaf	Streefwaarde
1	Nieuw: De CWO moet de toekomstbestendigheid vergroten.	Dit betreft een kwalitatieve doelstelling zonder kwantitatieve maatstaven en bandbreedtes. Het uitgangspunt is dat de toekomstbestendigheid aantoonbaar wordt verbeterd, de uitvoering robuuster wordt ingericht en de kwetsbaarheid van een kleine organisatie afneemt. De kwalitatieve onderbouwing van de keuze voor de toekomstige pensioenuitvoerder PGB en het oordeel omtrent de toekomstbestendigheid van deze keuze is opgenomen in een separaat verantwoordingsdocument.	
2	De verhoging op transitiemoment dient uitlegbaar te zijn.	De verhoging van de (latente) pensioenuitkering op transitiemoment	De verhoging van de (latente) pensioenuitkering op transitiemoment bedraagt maximaal 100% (dit betreft een verhouding van 200% ten opzichte van het kapitaal na toepassing van de standaardmethode).
3	De verschillen tussen deelnemersgroepen die ontstaan door de transitie in termen van de 'waarde' van het pensioencontract mogen niet te groot worden, om een onevenwichtig nadeel voor bepaalde deelnemersgroepen te voorkomen.	Delta netto profijt (wettelijke definitie)	Het delta netto profijt bedraagt minimaal -5% en het relatieve verschil tussen de verschillende leeftijdscohorten en deelnemersgroepen (actieven, slapers en gepensioneerden ¹) bedraagt maximaal 15%-punt. Voor gepensioneerden ambieert het bestuur een gelijk delta netto profijt. Bij eventuele afwijkingen hiervan zal het bestuur dit motiveren. Zie bijlage 2 voor de exacte bandbreedtes per deelnemersstatus en leeftijdscohort.
4	De (toekomstige) pensioenen mogen door de transitie naar verwachting (in de mediaan) er niet op achteruit gaan.	Reële pensioenuitkering (ook wel pensioenverwachtingen genoemd), over de gehele uitkeringsfase (overlevingskans gewogen) a) Mediaan (50e percentiel), b) Goed weer (95e percentiel) c) Slecht weer (5e percentiel)	Zie bijlage 2 voor de exacte bandbreedtes per deelnemersstatus en leeftijdscohort.

Afbeelding 24: evenwichtigheidskader invaren & CWO

¹ Het bestuur toetst bij de bepaling van het relatieve verschil bewust niet op nabestaanden. Nabestaanden kennen doorgaans positieve uitkomsten, hetgeen het relatieve verschil vergroot. Gezien de beperkte omvang van deze groep is het echter niet opportuun om hierdoor meer vermogen bij hen weg te nemen. Mocht deze groep een onevenredig nadeel kennen, zullen wij wel herverdeling ontvangen en net als alle andere deelnemersgroepen zullen zij ook voor de herverdeling betalen (indien nodig).

Het bestuur is van mening dat de evenwichtigheid als volgt beoordeeld moet worden:

- Er wordt een vergelijking gemaakt tussen de SPR-regeling van PGB (dus ná CWO) en de theoretische voortzetting van de huidige FTK-regeling van BPF Waterbouw, zowel voor het verleden als de toekomst. Hierbij wordt derhalve de FTK-regeling van BPF Waterbouw vergeleken met de Wtp-regeling van PGB.
- Er wordt stapsgewijs inzichtelijk gemaakt waar de verschillen in uitkomsten uit voortkomen, waarbij een splitsing wordt gemaakt naar:
 - **Invaren:** De impact van het invaren naar de beoogde SPR-regeling van BPF Waterbouw.
 - **CWO:** De impact van de overgang van de beoogde SPR-regeling van BPF Waterbouw naar de SPR-regeling van PGB.

In onderstaand overzicht zijn per deelnemersgroep de belangrijkste effecten met inbegrip van bovenstaande stappen uit de evenwichtigheidsbeoordeling vermeld, waarbij eerst de pensioenverwachting en vervolgens delta netto profijt wordt weergegeven.

Pensioenverwachting

	Leeftijd	Mediaan	Goed weer	Slecht weer
Actieven	20	160%	328%	98%
	40	127%	206%	90%
	60	121%	158%	108%
Slapers	20	208%	809%	54%
	40	125%	262%	65%
	60	123%	164%	106%
Nabestaanden	40	121%	188%	108%
Gepensioneerden	68	119%	147%	111%
	75	118%	138%	113%
	85	117%	127%	115%
Oordeel bestuur	✓ (Evenwichtig)			

Afbeelding 25: pensioenverwachting invaren & CWO

Evenwichtigheidsbeoordeling per deelnemersgroep			
Doelgroep	Uitkomsten analyse	Aandachtspunten	Oordeel bestuur
Actieve deelnemers	Pensioenverwachting boven 100%; in slecht weer scenario net onder 100% tot 55 jaar.		Evenwichtig
Gewezen deelnemers	Pensioenverwachting boven 100%; in slecht weer scenario onder 100%.	In slecht weer scenario is pensioenverwachting van met name jonge gewezen deelnemers lager maar blijft binnen gestelde bandbreedtes	Evenwichtig
Pensioengerechtigden	Pensioenverwachting boven 100% in alle scenario's		Evenwichtig
Jongere deelnemers	Pensioenverwachting in mediaan > 150% en in goed weer >250%. In slecht weer net onder 100%		Evenwichtig
Oudere deelnemers	Pensioenverwachting in mediaan rond 125% en in goede weer >150%. In slecht weer > 100%		Evenwichtig

Afbeelding 26: pensioenverwachting – evenwichtigheidsbeoordeling per deelnemersgroep

Delta netto profijt

Onderstaande decompositie laat zien uit welke stappen het totale DNP (invaren en CWO) is opgebouwd. Kolom 1 betreft het effect van het invaren van de BPF Waterbouw-FTK-regeling naar de beoogde BPF Waterbouw-SPR. Kolommen 2 tot en met 5 tonen vervolgens de effecten van de overgang van de BPF Waterbouw-SPR naar de PGB-SPR als gevolg van verschillen in deelnemersbestand, grondslagen, beleggingsbeleid en solidariteitsbeleid. Kolom 6 toont het effect van de CWO-vrijval als gevolg van de vrijval van reserves en kolom 7 de toegepaste herverdeling. De laatste kolom geeft het totale DNP ten opzichte van voortzetting van de BPF Waterbouw-FTK-regeling.

Status	Leeftijd	1. Invaren	2. Bestand	3. Grondslagen	4. Beleggingen	5. Solidariteit	6. CWO- vrijval	7. Herverdeling	Totaal DNP
Actief	20	-3,6%	4,2%	-1,8%	0,3%	-2,5%	0,0%	0,1%	-3,3%
Actief	40	0,9%	3,4%	-2,8%	0,8%	-2,6%	1,6%	3,5%	4,9%
Actief	60	17,2%	0,9%	-4,0%	-0,2%	-2,2%	4,6%	-2,2%	14,2%
Slaper	20	-14,7%	3,3%	-1,4%	-0,4%	-0,6%	4,3%	14,4%	4,9%
Slaper	40	-0,8%	3,2%	-2,5%	1,1%	-1,4%	5,0%	0,3%	4,9%
Slaper	60	20,4%	1,0%	-4,1%	-0,2%	-2,0%	5,8%	-2,8%	18,1%
Nabestaande	40	13,5%	1,6%	1,1%	0,6%	-1,8%	5,8%	-2,7%	18,0%
Gepensioneerd	68	20,7%	0,1%	-3,3%	-0,4%	-1,0%	5,8%	-2,8%	19,2%
Gepensioneerd	75	20,7%	-0,1%	-3,8%	-0,4%	-0,6%	5,8%	-2,2%	19,2%
Gepensioneerd	85	17,1%	-0,1%	-3,6%	-0,4%	-0,2%	5,6%	0,8%	19,2%

Afbeelding 27: Delta netto profijt invaren & CWO

Het bestuur constateert dat invaren de grootste bron van herverdeling vormt. Daarbij laten zich duidelijke verschillen tussen deelnemersgroepen zien. Jongere actieve deelnemers (20 jaar) en jonge slapers (20 jaar) ondervinden bij het invaren een nadeel van respectievelijk 3,6% en 14,7% DNP. Daartegenover staan met name oudere actieve deelnemers, oudere slapers, nabestaanden en gepensioneerden, die juist profiteren van het invaren. De grootste positieve effecten treden op bij slapers van 60 jaar (+20,4%) en gepensioneerden rond 68 tot 75 jaar (circa +21%).

Op basis van het invaren en de CWO-effecten zijn er deelnemers die een onevenwichtig nadeel ondervinden van de transitie. In lijn met het evenwichtigheidskader en de grenzen die daarin opgenomen zijn, wil het bestuur dit onevenwichtig nadeel beperken. De uiteindelijke herverdeling speelt een belangrijke corrigerende rol hierin. In het bijzonder ontvangen slapers van jonge en middelbare leeftijd een aanzienlijke positieve correctie (maximaal circa 116% van de uitkomst van de standaardmethode), waardoor het DNP maximaal met circa 14,4% toeneemt. Het grote nadeel dat zij bij het invaren en de CWO ondervinden wordt hierdoor weggenomen. Ook actieve deelnemers van jonge en middelbare leeftijd profiteren van de herverdeling. Jonge actieven ontvangen de in het evenwichtigheidskader opgenomen maximale verhoging van 200% van de uitkomst van de standaardmethode. Een verhoging die uitkomt boven de 200% van de standaardmethode acht het bestuur ongewenst en niet evenwichtig. Daartegenover leveren vooral oudere actieve deelnemers, oudere slapers, nabestaanden en gepensioneerden een deel van hun aanvankelijke voordeel weer in, waardoor het relatieve verschil beperkt wordt.

Per saldo resteert een positief resultaat voor vrijwel alle deelnemersgroepen. Alleen de jongste actieve deelnemers houden een negatief totaalresultaat (-3,3%) over, terwijl voor de overige groepen het uiteindelijke effect oploopt tot circa +19% DNP (nabestaanden komen nog hoger uit, maar worden buiten beschouwing gelaten omdat het gezien de beperkte omvang van deze groep niet opportuun is om vermogen bij hen weg te nemen). Het bestuur merkt op dat binnen de grenzen van het evenwichtigheidskader en de doelstellingen van BPF Waterbouw er maximaal gebruik is gemaakt van bestuurlijke herverdeling om de uitkomst van actieven te verbeteren (jonge actieven krijgen 200% van de uitkomst van de standaardmethode). Jonge actieven ontvangen hierdoor zelfs meer herverdeling dan slapers. Jonge actieve deelnemers ondervinden slechts beperkt effect van het invaren, omdat hun uiteindelijke pensioenuitkomst voornamelijk wordt bepaald door toekomstige opbouw. Aangezien deze toekomstige opbouw wettelijk verplicht in het nieuwe pensioenstelsel plaatsvindt en het bestuur binnen het evenwichtigheidskader maximaal gebruik heeft gemaakt van herverdeling ten gunste van deze groep, acht het bestuur deze uitkomst evenwichtig. Het bestuur concludeert dat het resterende negatieve resultaat van -3,3% voor jonge actieve deelnemers acceptabel en uitlegbaar is.

Conclusie en oordeel

Het bestuur concludeert dat de gevolgen van de transitie in redelijke verhouding staan tot de doelstellingen van het fonds en dat de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden op evenwichtige wijze zijn afgewogen. Daarbij heeft het bestuur vastgesteld dat de uitkomsten van de evenwichtigheidsbeoordeling, de cohortanalyses en de overige uitgevoerde analyses geen aanleiding geven om te concluderen dat bepaalde groepen onevenwichtig worden benadeeld. Eventuele verschillen in uitkomsten tussen groepen zijn expliciet beoordeeld en meegewogen in de bestuurlijke besluitvorming. In onderstaand overzicht is de uitkomst van de evenwichtigheidsbeoordeling in de verschillende onderzochte scenario's weergegeven.

Variant	Conclusie doelstellingen
Basisvariant - DG 160,6%	✓ (Evenwichtig)
Hoge dekkingsgraad - DG 170%	✓ (Evenwichtig)
Lage dekkingsgraad - DG 123%	✓ (Evenwichtig)
Rente schok +100 bps - DG 160,6%	✓ (Evenwichtig)
Rente schok -100 bps - DG 160,6%	✓ (Evenwichtig)
Rente schok +200 bps - DG 170%	✓ (Evenwichtig)
Rente schok -200 bps - DG 123%	✓ (Evenwichtig)
Lagere benodigde solidariteitsreserve PGB	✓ (Evenwichtig)
Aangepaste behoefte overige reserves PGB	✓ (Evenwichtig)

Afbeelding 28: evenwichtigheidsbeoordeling scenario's

De betrokkenheid en de belangrijkste bevindingen van de fondsorganen en sleutelfunctiehouders zijn op hoofdlijnen als volgt:

Orgaan / functie	Rol en belangrijkste bevindingen
Verantwoordingsorgaan (VO)	Het VO is gedurende het traject geïnformeerd en betrokken bij de besluitvorming van het fonds. Het VO heeft positief geadviseerd over de interne collectieve waardeoverdracht en de CWO naar PGB.
Raad van Toezicht (RvT)	De RvT is gedurende het traject geïnformeerd en houdt toezicht op de kwaliteit van het besluitvormingsproces en de evenwichtige belangenafweging. De RvT heeft een positief oordeel gevormd over het proces rondom invaren en de CWO naar PGB.
Sleutelfunctiehouder Interne Audit	De SFHIA heeft vastgesteld dat het bestuur heeft voldaan aan zijn zelfstandige verantwoordelijkheid om te onderbouwen hoe aan de verplichting tot evenwichtige belangenafweging is voldaan. De aanbevelingen zagen met name op aansluiting bij het definitieve addendum en de vastlegging van de betrouwbaarheid van de transitie-effecten. Bij de beoordeling van evenwichtigheid van in het invaren in combinatie met de CWO concludeert de SFHIA dat op basis van de uitgevoerde werkzaamheden de onderbouwing van de evenwichtigheid zoals deze voorligt op een robuuste wijze tot stad gekomen.
Sleutelfunctiehouder Actuarieel	De actuariale sleutelfunctiehouder heeft de evenwichtigheidsbeoordeling en de transitie-effecten beoordeeld. De solidariteitsreserve is als evenwichtig beoordeeld. Voor het totale evenwichtigheidsdossier zijn aanbevelingen gedaan voor verdere aanscherping. De afzonderlijke plausibiliteitscontrole concludeert dat de schaduwberendingen acceptabele resultaten geven en dat de geconstateerde afwijkingen niet tot een andere besluitvorming of inrichting van de nieuwe pensioenovereenkomst leiden. N.a.v. de beoordeling van de evenwichtigheid van het invaren in combinatie met de CWO naar PGB geeft de sleutelfunctiehouder actuariael aan dat de berekeningen en de tabellen er op het oog plausibel uitzien. Er is geen plausibiliteitscontrole uitgevoerd of schaduwberendingen gemaakt. Overigens zijn er bij de berekeningen zelf plausibiliteitscontroles uitgevoerd die nader zijn uitgewerkt en toegelicht in relevante documenten.
Sleutelfunctiehouder Risicobeheer	De SFH Risk heeft geconcludeerd dat de analyses en onderbouwing van de evenwichtigheid op hoofdlijnen herkenbaar, logisch en voldoende evenwichtig in beeld zijn gebracht en een voldoende basis vormen voor de adviesaanvraag aan het VO en afstemming met RvT en DNB, mits de genoemde verbeterpunten richting het definitieve invaardossier worden verwerkt. De SFH Risk concludeert dat de onderbouwing van de evenwichtigheid voor invaren en CWO een voldoende basis biedt voor de adviesaanvraag voor het verantwoordingsorgaan en afstemming met de raad van toezicht en DNB. Dit leidt tot een positieve beoordeling.

Afbeelding 29: belangrijkste bevindingen fondsorganen en sleutelfunctiehouders

Het bestuur heeft de aanbevelingen van de sleutelfunctiehouders expliciet beoordeeld. Zo is het addendum opnieuw afgestemd met sociale partners, zijn doelstellingen en bandbreedtes in lijn gebracht, is de verantwoording van de gerichte vermogenstoedeling aangescherpt en worden de plausibiliteitscontroles en modelonderbouwing verder gedocumenteerd. De reacties van het bestuur op de opinies maken daarmee onderdeel uit van de onderbouwing van de uiteindelijke bestuurlijke afweging.

7.3 Toelichting vaststelling uitvoerbaarheid van het transitieplan

De toetsing van de uitvoerbaarheid is eveneens onderdeel van de opdrachtaanvaarding. Het bestuur heeft beoordeeld of de regeling en de transitie inhoudelijk, administratief en operationeel uitvoerbaar zijn. Daarbij zijn de nieuwe pensioenregeling, het invaren, de financiële opzet, datakwaliteit, communicatie, vermogensbeheer en de toekomstige uitvoeringsstructuur in samenhang beschouwd. Bij de uitvoerbaarheidstoets zijn onder meer de volgende elementen betrokken:

- de vertaling van de arbeidsvoorwaardelijke afspraken naar fondsbeleid en uitvoerbare fondsdocumenten;
- de administratieve en technische uitvoerbaarheid van de nieuwe solidaire premieregeling en het invaren;
- de datakwaliteit en de beheersing van de data- en migratieprocessen;
- de uitvoerbaarheid van het strategisch beleggingsbeleid, de solidariteitsreserve en het uitkeringsbeleid;
- de project- en risicobeheersing, inclusief de voorbereiding van go/no-go-besluitvorming;
- de samenhang met de beoogde aansluiting bij Pensioenfonds PGB (Plan A) en het terugvalscenario (Plan B).

De in 2026 ontvangen opinies ondersteunen deze beoordeling. De SFH Risk kwalificeert het strategisch beleggingsbeleid als een voldoende basis voor verdere besluitvorming en acht de inrichting in opzet consistent met de doelstellingen en risicohouding. Voor het uitkeringsbeleid oordeelt de SFH Risk eveneens dat sprake is van een voldoende basis voor verdere besluitvorming en dat de resterende risico's beheersbaar en bestuurlijk aanvaardbaar zijn, mits de aandachtspunten worden verwerkt. De actuariële sleutelfunctiehouder kan zich vinden in de gekozen inrichting van de uitkeringsfase. De SFHIA heeft voor het uitkeringsbeleid vastgesteld dat het beschreven besluitvormingsproces een adequate reflectie vormt van de vastgelegde bestuursbesluitvorming en dat de doelstellingen aansluiten op het transitieplan en addendum.

Het VO en de RvT worden vanuit hun wettelijke en statutaire rol betrokken bij de relevante fondsbesluiten en worden gedurende het traject geïnformeerd over de voortgang en de belangrijkste uitvoeringsrisico's. De sleutelfunctiehouders leveren onafhankelijke challenge op de actuariële onderbouwing, de risicobeheersing, de navolgbaarheid van het besluitvormingsproces en de aansluiting op wet- en regelgeving. Het bestuur betreft de opinies en de opvolging daarvan in zijn eigen integrale oordeel over de uitvoerbaarheid.

7.4 Toets op conformiteit van het transitieplan met wettelijke voorschriften

Het bestuur heeft beoordeeld of de opdracht uit het transitieplan en het addendum binnen de toepasselijke wettelijke kaders kan worden uitgevoerd. Daarbij zijn de Pensioenwet en lagere regelgeving, de Wet toekomst pensioenen, de DNB-invaarsjablonen en relevante good practices betrokken. De beoordeling van wettelijke conformiteit vindt niet alleen plaats ten aanzien van het transitieplan als arbeidsvoorwaardelijk document, maar ook bij de vertaling daarvan naar de concrete fondsbesluiten en beleidsdocumenten.

Het bestuur heeft in het bijzonder beoordeeld of de gemaakte keuzes binnen het transitieplan, de voorgestelde uitvoering van de nieuwe pensioenregeling, het invaarproces en de collectieve waardeoverdracht passen binnen de wettelijke kaders van de Wet toekomst pensioenen en de Pensioenwet. Daarnaast is beoordeeld of de besluitvorming zorgvuldig en navolgbaar is verlopen en of belanghebbenden op passende wijze zijn betrokken bij het proces.

De beschikbare opinies van de sleutelfunctiehouders geven op onderdelen aanvullend comfort. De SFHIA heeft bij het uitkeringsbeleid vastgesteld dat de relevante wet- en regelgeving en de instructies

van het DNB-invaarsjabloon in de verantwoording zijn betrokken en dat de doelstellingen in lijn zijn met het transitieplan en addendum. De SFH Risk heeft bij het strategisch beleggingsbeleid geconcludeerd dat de gekozen inrichting in opzet in lijn is met de relevante wet- en regelgeving. Daarnaast hebben de actuarieel en risicobeheer-sleutelfunctiehouders de evenwichtigheids- en plausibiliteitsvereisten uit de DNB-good practices betrokken in hun beoordeling.

Het bestuur concludeert dat het transitieplan en de voorgenomen uitvoering daarvan voldoen onder voorwaarden aan de relevante wettelijke vereisten. Op basis van de uitgevoerde juridische analyses en de ontvangen adviezen heeft het bestuur vastgesteld dat de gekozen transitieaanpak past binnen de geldende wet- en regelgeving en dat eventuele resterende aandachtspunten tijdig kunnen worden afgerond vóór de definitieve transitiebesluiten.

7.5 Afwijkingen ten opzicht van het transitieplan

BPF Waterbouw voert de opdracht van cao-partijen uit op basis van het transitieplan, gelezen in samenhang met het addendum. De wijzigingen die na het oorspronkelijke transitieplan zijn aangebracht, kwalificeren niet als afwijkingen van de arbeidsvoorwaardelijke opdracht, maar als nadere vastlegging van die opdracht. Dit betreft onder meer de keuze voor de wettelijke standaard spreidingstermijn van tien jaar, de geactualiseerde compensatie, de dekkingsgraadafhankelijke initiële vulling van de solidariteitsreserve en de aangescherpte maatstaven en bandbreedtes.

Het bestuur heeft beoordeeld of de voorgenomen implementatie van de gewijzigde pensioenregeling aansluit bij de keuzes en uitgangspunten die sociale partners hebben vastgelegd in het transitieplan. Daarbij is vastgesteld of de uitvoering, het invaarproces, de collectieve waardeoverdracht, de financiële uitgangspunten en de communicatieaanpak overeenkomen met de afspraken uit het transitieplan en de daarop gebaseerde opdrachtaanvaarding.

Daarnaast heeft het bestuur binnen zijn eigen verantwoordelijkheid nadere fondsbeleidskeuzes gemaakt, zoals de concrete inrichting van het dynamische vulbeleid van de solidariteitsreserve, het beleggingsbeleid en het uitkeringsbeleid. Deze keuzes zijn getoetst aan de doelstellingen en kaders uit het transitieplan en addendum en zijn niet aangemerkt als materiële afwijking van de opdracht van cao-partijen.

Het bestuur concludeert dat de implementatie aansluit op het transitieplan. Voor zover afwijkingen aanwezig zijn, heeft het bestuur vastgesteld dat deze geen afbreuk doen aan de evenwichtigheid, uitvoerbaarheid en wettelijke conformiteit van de transitie en dat de gevolgen hiervan op zorgvuldige wijze zijn beoordeeld.

7.6 Financiële grenzen (dekkingsgraad) voorwaardelijk aan transitieplan

Sociale partners en BPF Waterbouw hebben verschillende financieel-economische scenario's onderzocht waarin de opdracht uit het transitieplan zonder nadere arbeidsvoorwaardelijke besluitvorming kan worden uitgevoerd. De complete besluitvorming leidt tot de volgende financiële kaders:

- een dekkingsgraad van 123% tot 170%;
- een 20-jaarsrente van minus 2%-punt tot plus 2%-punt ten opzichte van de rente per 30 juni 2026 van 2,86%.

Binnen deze kaders zijn de onderzochte scenario's door het bestuur als evenwichtig beoordeeld. Het bestuur maakt, indien nodig, binnen het wettelijk kader gebruik van bestuurlijke ruimte om onevenwichtigheden tussen deelnemersgroepen te beperken. Zolang de dekkingsgraad en de 20-jaarsrente binnen de genoemde kaders blijven, is naar het oordeel van het bestuur geen nadere besluitvorming over de arbeidsvoorwaardelijke uitgangspunten nodig.

Een dekkingsgraad buiten de range van 123% tot 170% of een 20-jaarsrente buiten de genoemde renterange betekent niet automatisch dat niet kan worden ingevaren. In dat geval moet opnieuw worden vastgesteld of de transitie-effecten nog binnen de vastgestelde bandbreedtes liggen en of de transitie nog als evenwichtig kan worden beoordeeld.

7.7 Afspraken en werkwijze (concreet en haalbaar plan) als financiële grenzen transitieplan worden overschreden.

BPF Waterbouw heeft in de Evenwichtigheidsbeoordeling een concreet handelingsperspectief opgenomen voor het geval de financiële omstandigheden in de periode tot de transitiedatum buiten de kaders van de complete besluitvorming komen. De werkwijze is als volgt:

1. De dekkingsgraad en de 20-jaarsrente worden tot aan de transitie tot een kwartaal voor de transitie op kwartaalbasis en in het laatste kwartaal tot de transitie wekelijks gemonitord.
2. Zolang beide grootheden binnen de kaders van de complete besluitvorming blijven, wordt de transitievoorbereiding binnen de bestaande opdracht voortgezet.
3. Wanneer de dekkingsgraad of de 20-jaarsrente buiten de vastgestelde kaders komt, worden met de meest recente P- en Q-sets van DNB nieuwe berekeningen van de transitie-effecten uitgevoerd.
4. De nieuwe uitkomsten worden opnieuw getoetst aan de bandbreedtes voor delta netto profijt en pensioenverwachtingen en aan de overige transitiedoelstellingen.
5. Indien uitkomsten buiten de bandbreedtes vallen, onderzoekt het bestuur de oorzaak en beoordeelt het welke maatregelen binnen de bestaande opdracht beschikbaar zijn. De inzet van bestuurlijke ruimte is daarbij een voor de hand liggend instrument, maar ook andere maatregelen kunnen worden overwogen.
6. Indien binnen de bestaande opdracht geen evenwichtige oplossing kan worden bereikt, treden cao-partijen en het bestuur van BPF Waterbouw in overleg over de noodzakelijke aanpassing van de afspraken of de transitie-inrichting. Relevante nieuwe fondsbesluiten worden opnieuw aan de daarvoor bevoegde fondsorganen en sleutelfunctiehouders voorgelegd.

Het bestuur heeft het transitieplan beoordeeld in samenhang met de evenwichtigheidsbeoordeling, de uitvoerbaarheidstoetsen, de risicoanalyses, de financiële analyses, de datakwaliteitswerkzaamheden, de juridische beoordelingen en de ontvangen adviezen van fondsorganen en sleutelfunctiehouders. Op basis van deze integrale beoordeling heeft het bestuur vastgesteld dat de uitvoering van het transitieplan past binnen de doelstellingen van het fonds en aansluit bij de opdracht van sociale partners.

Het bestuur concludeert dat de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel op beheerste wijze kan worden uitgevoerd en dat de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden op evenwichtige wijze zijn afgewogen. Daarbij heeft het bestuur vastgesteld dat de voorgestelde pensioenregeling uitvoerbaar is, dat de risico's inzichtelijk zijn gemaakt en dat passende beheersmaatregelen zijn ingericht om deze risico's gedurende de transitiefase te beheersen. Het bestuur heeft tevens vastgesteld dat de financiële uitgangspunten van het transitieplan, de uitvoering van het invaarproces, de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar PGB en de inrichting van de uitvoeringsorganisatie voldoende basis bieden voor een beheerste uitvoering van de transitie. Eventuele resterende aandachtspunten en afhankelijkheden worden actief gemonitord binnen de projectgovernance en betrokken bij de verdere besluitvorming richting het invaarbesluit, de collectieve waardeoverdracht en de aansluiting bij PGB.

De ontvangen adviezen en opinies van het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders zijn betrokken bij de bestuurlijke afweging. Voor zover aanbevelingen zijn gedaan, zijn deze verwerkt in de verdere inrichting van de transitie of opgenomen in de opvolgacties voor de resterende transitiefase.

8 Communicatie

De communicatie rondom de transitie wordt uitgevoerd overeenkomstig het communicatieplan CWO en het transitiecommunicatieplan (communicatieplan Wtp) van BPF Waterbouw. Het bestuur heeft vastgesteld dat de communicatieaanpak aansluit bij de behoeften van deelnemers, werkgevers en pensioengerechtigden en voldoet aan de relevante wettelijke vereisten. Bij de voorbereiding van de transitie is aandacht besteed aan:

- tijdige informatieverstrekking;
- uitlegbaarheid van de wijzigingen;
- ondersteuning bij keuzes;
- communicatie rondom invaren;
- communicatie rondom de voorgenomen aansluiting bij PGB.

In het communicatieplan Wtp is beschreven hoe alle deelnemers worden geïnformeerd over (de transitie naar) de nieuwe pensioenregeling met de te realiseren doelstellingen. Het communicatieplan Wtp bevat een handvat om bijtijds en gestructureerd na te denken over de transitiecommunicatie. Dit communicatieplan Wtp gaat over de communicatie met de deelnemers en werkgevers tijdens de overgang naar de nieuwe regels voor pensioen. Het uiteindelijke doel is dat de deelnemers inzicht krijgen in de gevolgen van de transitie voor zijn of haar persoonlijke situatie.

De collectieve waardeoverdracht naar PGB op grond van artikel 84 Pensioenwet vindt plaats direct aansluitend op het invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wet toekomst pensioenen.

Het communicatieplan CWO is gericht op alle communicatieactiviteiten in het kader van de CWO-transitie van Pensioenfonds Waterbouw naar PGB. Dit betreft de externe communicatie over de nieuwe pensioenregeling (en de wijzigingen ten opzichte van de oude pensioenregeling) en de collectieve waardeoverdracht van de opgebouwde aanspraken.

Voor de verdere uitwerking van de communicatiestrategie, planning, middelen, doelgroepbenadering, incidentcommunicatie en stakeholdercommunicatie wordt verwezen naar het (Wettelijk) communicatieplan.

Het bestuur acht de communicatie-aanpak uitvoerbaar en passend bij de omvang en impact van de transitie. De verdere uitvoering wordt gemonitord binnen de reguliere project governance.

9 Nazorg en evaluatie

Het bestuur richt na de transitie een nazorgfase in waarin resterende bevindingen, datakwaliteit-issues, deelnemersvragen, terugwerkende kracht-mutaties en eventuele openstaande aandachtspunten worden gemonitord. De resultaten worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur. De uitkomsten van deze evaluatie worden waar nodig verwerkt in beleid, uitbestedingsafspraken en governance-documentatie.

10 Oordeel sleutelfunctiehouders en intern toezicht

Het bestuur heeft de risicoanalyses, de uitvoerbaarheid van de transitie en de inrichting van de beheersmaatregelen niet alleen zelfstandig beoordeeld, maar daarbij ook gebruikgemaakt van de onafhankelijke oordelen van de sleutelfunctiehouders en het intern toezicht. De ontvangen adviezen, opinies en aandachtspunten zijn betrokken bij de verdere uitwerking van het implementatieplan, de voorbereiding van het invaarsbesluit, de besluitvorming over de uitvoering van de transitie en de CWO naar PGB. In onderstaand overzicht zijn de belangrijkste conclusie(s), aandachtspunten en aanbevelingen vermeld.

Functie	Onderwerp	Conclusie	Opvolging bestuur
Sfh Risicobeheer	Implementatieplan	De SFH risk concludeert dat versie 0.6 van het implementatieplan voldoende aansluit bij wet- en regelgeving en bij actuele inzichten in de sector over invulling van het plan. Dit leidt tot een positieve beoordeling, onder de voorwaarde van verduidelijking van het overzicht van mijlpalen en go/no-go momenten en verduidelijking van de wijze waarop PGB technische en operationele gereedheid aantoonbaar zal maken, hetgeen onderhanden is.	Het aantonen van de technische en operationele gereedheid maakt onderdeel uit van het beheerskader van PGB. Er worden diverse testen uitgevoerd waarop opinies van sleutelfunctiehouders worden gevraagd. Het bestuur heeft hier inzage in zodat dit meegenomen kan worden in de besluitvorming. Verder gebruikt PGB PWC voor het opstellen van een (externe) auditrapportage. Deze rapportage wordt meegenomen in het besluitvormingsproces door BPF Waterbouw.
Sfh Internal Audit	Implementatieplan	Het oordeel van de SFHIA is dat het bestuur, op basis van het Implementatieplan invulling geeft aan de door DNB aangereikte indeling van een implementatieplan. Het bestuur onderbouwt aantoonbaar dat de nieuwe pensioenregeling en het eventuele invaren technisch uitvoerbaar zijn, dat de risico's volledig in beeld zijn, dat beheersmaatregelen effectief zijn ingericht en dat resterende risico's expliciet door het bestuur zijn afgewogen en geaccepteerd.	Het bestuur kan zich vinden in de opinie van de SFH Internal Audit.
Raad van Toezicht	Liquidatie en CWO naar PGB	de RvT goedkeuring aan het voorgenomen besluit tot liquidatie van het pensioenfonds en de CWO naar PGB per 1 juli 2027, onder voorbehoud van de adequate uitvoering van de pensioenregeling (inclusief toereikende go/no-go-momenten	Het bestuur waardeert de ontvangen goedkeuring van de Rvt. De adequate uitvoering van de pensioenregeling (door PGB) alsmede toereikende go/no-go momenten is opgenomen in de

			notitie beheersing werking invaarketen, dit implementatieplan en maakt deel uit van fase 2 van het projectplan.
Verantwoordingsorgaan	Onderbouwing evenwichtigheid Liquidatie en CWO naar PGB Communicatieplan Uitvoeringsreglement	Het VO ondersteunt de gekozen koers en is van oordeel dat de overgang naar Pensioenfonds PGB een uitstekende toekomstbestendige oplossing biedt voor de uitvoering van de pensioenregeling. Het VO kan zich vinden in de integrale beoordeling van het invaren en de daaropvolgende collectieve waardeoverdracht en concludeert dat de evenwichtigheid van de totale transitie voldoende is onderbouwd. Met inachtneming van het voorgaande brengt het VO unaniem een positief advies uit ten aanzien van: • de aanvullende elementen van het evenwichtigheidsdossier; • de voorgenomen collectieve waardeoverdracht naar Pensioenfonds PGB en de daaropvolgende liquidatie van BPF Waterbouw; • het communicatieplan Wtp; • het communicatieplan collectieve waardeoverdracht; • het uitvoeringsreglement Wtp	Het bestuur is verheugd een positief advies van het VO te ontvangen m.b.t. de genoemde onderwerpen.

Afbeelding 30: conclusies en aanbevelingen fondsorganen en sleutelfunctiehouders

Het bestuur beoordeelt alle ontvangen aanbevelingen op relevantie, impact en uitvoerbaarheid. Aanbevelingen die betrekking hebben op de beheersing van materiële risico's, de uitvoerbaarheid van de transitie of de evenwichtige belangenafweging worden betrokken bij de verdere besluitvorming en waar nodig verwerkt in projectplannen, beheersmaatregelen of aanvullende analyses.

Het bestuur concludeert dat de sleutelfunctiehouders en het intern toezicht tijdig zijn betrokken bij de beoordeling van de transitie en CWO naar PGB. De ontvangen opinies en adviezen zijn meegewogen bij de beoordeling van de risico's, de uitvoerbaarheid en de evenwichtigheid van de transitie. Het bestuur heeft vastgesteld dat eventuele aandachtspunten en aanbevelingen op een adequate wijze zijn verwerkt of opgevolgd binnen het transitietraject.

Bijlagen

- RSA project toekomst BPFWB
- Wtp-risicoanalyse
- Notitie werking en beheersing invaarketen
- Notitie inzake beoordeling uitvoerbaarheid en BIB PGB