

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Groothandel in
Vlakglas, de Groothandel in
Verf, het Glasbewerkings- en
het Glazeniersbedrijf (BPFV)

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel
in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en
het Glazeniersbedrijf (BPFV)
Akerstraat 92
6411 HD HEERLEN
Telefoon: 088 - 116 2000

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel
onder nummer 41125565

Jaarverslag over het boekjaar 2025

Inhoud

	Pagina
Bestuursverslag	
Voorwoord	5
1. Meerjarenoverzicht	7
2. Algemene informatie over het pensioenfonds	10
3. Pensioenregeling en verzekerdenbestand	13
4. Bestuursaangelegenheden 2025	16
5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving	22
6. Goed pensioenfondsbestuur	24
7. Communicatie	35
8. Financiële informatie	37
9. Actuariële informatie	40
10. Integraal risicomanagement	43
11. Beleggingen	48
12. Vooruitblik	55
13. Bestuur en organisatie	57
14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2025	65
15. Reactie bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2025	70
16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2025	72
17. Reactie bestuur op verslag van het Verantwoordingsorgaan	75
Jaarrekening	
Balans	78
Staat van baten en lasten	80
Kasstroomoverzicht	82
Inleiding	84
Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling	84
Toelichting op de balans per 31 december	92
Gebeurtenissen na balansdatum	97
Toelichting op de staat van baten en lasten	98
Resultaatbestemming	103
Risicoparagraaf	104

Pagina**Overige gegevens**

Actuariële verklaring	113
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	115

Bijlagen

Nevenfuncties	125
Begrippenlijst	127
Annex 4	132

Bestuursverslag

Voorwoord

In dit jaarverslag geven wij inzicht in en leggen wij verantwoording af over de werkzaamheden, ons beleid en de ontwikkelingen bij BPFV gedurende het verslagjaar 2025. Tevens bieden we duidelijkheid over de financiële positie van het pensioenfonds.

Het was een jaar waarin het pensioenfonds –naast de reguliere uitvoering– intensief werkte aan de voorbereidingen voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze transitie vergde zorgvuldige besluitvorming, nauwe samenwerking met sociale partners en nauwkeurige afstemming met toezichthouders.

Financiële positie verder versterkt

De financiële positie van BPFV is in 2025 verder verbeterd. De beleidsdekkingsgraad steeg van 121,3% ultimo 2024 naar 128,0% ultimo 2025, waarmee het fonds ruim boven de vereiste financiële buffers opereert. Dit betekent dat BPFV goed in staat is om aan zijn verplichtingen te blijven voldoen. Met een beleidsdekkingsgraad van 128,0% aan het einde van 2025 bevindt het fonds zich boven zowel het minimum vereist vermogen van 104,4% als de vereiste dekkingsgraad van 108,7%. Hiermee voldoet het fonds aan de wettelijke financiële kaders en beschikt het over voldoende buffers om schommelingen in financiële markten op te vangen.

Conform het toeslagenbeleid heeft het bestuur per 1 januari 2026 een toeslag van 2,2% (1 januari 2025: 2,3%) voor actieve deelnemers en 1,4% (1 januari 2025: 0,8%) voor inactieve deelnemers toegekend. We hebben bij deze verhogingen het reguliere toeslagenbeleid van het fonds gevolgd. Dit beleid is tot stand gekomen in overleg met de sociale partners. Hierbij hebben we de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden zorgvuldig tegen elkaar afgewogen.

Eerder heeft de overheid de regels versoepeld om via een Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) de pensioenen te kunnen verhogen. In 2025 hebben we hiervan geen gebruik gemaakt. Per 1 januari 2026 mogen pensioenfondsen opnieuw gebruikmaken van de versoepelde toeslagregels, mits zij vóór 1 juli 2025 geen implementatieplan hebben ingediend. Omdat BPFV dit implementatieplan op 30 juni 2025 wél heeft ingediend, komt het fonds niet in aanmerking voor deze versoepeling.

Nieuw pensioenstelsel

In 2025 stond voor BPFV vrijwel alles in het teken van de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Nadat de sociale partners in 2024 overeenstemming bereikten over de nieuwe pensioenregeling en het Transitieplan, heeft het bestuur deze afspraken in 2025 uitgewerkt in een uitgebreid Implementatieplan. Hierin is vastgelegd hoe de nieuwe regeling wordt ingevoerd en hoe de bestaande aanspraken op een evenwichtige manier worden omgezet naar persoonlijke pensioenvermogens.

Het fonds heeft het plan eind juni 2025 gepubliceerd en vervolgens ingediend bij De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten, die toetsen of BPFV per 1 juli 2026 kan overgaan naar de nieuwe regeling. Gedurende het jaar werkte de Stuurgroep Wtp, samen met diverse werkgroepen, intensief aan alle voorbereidingen: van datakwaliteit en communicatie tot IT-aanpassingen en risicobeheersing.

Belangrijke stappen waren het vaststellen van de risicohouding, de financiële opzet van de nieuwe regeling en het besluit om de opgebouwde pensioenen in te varen via de wettelijke standaardmethode. De datakwaliteit is uitvoerig onderzocht en beoordeeld als

ruim voldoende, en alle betrokken gremia hebben positief geoordeeld over de zorgvuldigheid van het proces. Ook de operationele voorbereidingen –waaronder systeemkoppelingen, testmomenten en GO/NO-GO-beslissingen– verlopen volgens planning.

De Stuurgroep Wtp en de onderliggende werkgroepen (o.a. communicatie, IT-koppelingen, risicobeheer) hebben op gestructureerde wijze toegewerkt naar een beheerste overgang per 1 juli 2026. Alle signalen wijzen erop dat de transitie volgens planning verloopt.

Governance, toezicht en organisatie

Binnen het Verantwoordingsorgaan (VO) ontstond eind 2025 een vacature door het aftreden van de heer Grovenstein. Deze vacature is per 14 april 2026 ingevuld. In de Raad van Toezicht (RvT) trad mevrouw Strampel per 1 januari 2025 aan als opvolger van de heer Herder. De termijn van de heer Tromp eindigde op 31 december 2025. Per 18 mei 2026 volgde de heer Kramer hem op als lid van de RvT, na goedkeuring door DNB. Met ingang van 1 april 2026 heeft mevrouw Schols haar rol als voorzitter van de RvT overgedragen aan mevrouw Strampel.

DNB en AFM hebben in 2025 meerdere toetsingen uitgevoerd, waaronder op het implementatieplan, communicatie en niet-financiële risico's. De toezichthouders hebben géén aanwijzingen, boetes of dwangsommen opgelegd.

Daarnaast heeft het fonds voldaan aan de nieuwe verplichtingen vanuit DORA, waaronder actualisatie van IT-beleid, BCM-beleid en het aanleveren van het informatieregister bij DNB.

Dankwoord

Tot slot willen wij onze dank uitspreken aan iedereen die zich in het afgelopen jaar heeft ingezet voor BPFV. In het bijzonder spreken wij waardering uit voor de heer Grovenstein (VO) en de heer Tromp (RvT) voor hun inzet, betrokkenheid en waardevolle bijdragen aan ons pensioenfonds. De inzet van alle commissies, uitvoeringsorganisaties en adviseurs heeft het mogelijk gemaakt om in 2025 grote stappen te zetten in een cruciale fase voor BPFV.

Met vertrouwen zien wij uit naar 2026, het jaar waarin onze deelnemers en pensioengerechtigden daadwerkelijk zullen overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel.

Heerlen, 25 juni 2026

Namens het bestuur,
Jeppe Machielsen
Voorzitter

1. Meerjarenoverzicht

	2025	2024	2023	2022	2021
Aantallen					
Aantal werkgevers	1.610	1.585	1.611	1.610	415
Deelnemers (incl. arbeidsongeschikten)	12.591	12.474	12.472	12.563	5.437
Gewezen deelnemers	27.186	26.707	26.485	25.811	12.627
Pensioengerechtigden	10.811	10.281	9.802	9.507	4.663
Totaal aantal verzekerden	50.588	49.462	48.759	47.881	22.727
Verhouding actieven: niet actieven in %	33	34	34	36	31
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Premiebatens					
Basisregelingen en excedentregeling voormalig PHJ	89.415	83.298	81.612	63.514	35.807
Inkoopsummen	424	232	0	0	191
	89.839	83.530	81.612	63.514	35.998
Feitelijke premie basisregeling	89.839	83.530	81.612	63.514	35.998
Kostendeekkende premie	78.584	69.133	62.272	72.697	49.119
Gedempte premie	88.583	81.253	73.951	54.898	32.007
Pensioenuitkeringen	-31.018	-28.183	-26.226	-21.526	-13.454
Reglementsvariabelen					
Toeslag actieven per 1 januari volgend boekjaar in %	2,20	2,30	0,50	3,20	0,00
Toeslag inactieven per 1 januari volgend boekjaar in %	1,40	0,80	0,00	3,20	0,00
Beleggingsportefeuille					
Vastgoed	94.813	123.859	122.285	54.174	0
Aandelen	646.134	660.842	541.203	377.682	383.407
Vastrentende waarden	859.143	964.058	917.876	822.570	772.450
Derivaten	17.273	0	0	0	0
Overige beleggingen	155.023	112.646	42.059	186.984	1
Totaal	1.772.386	1.861.405	1.623.423	1.441.410	1.155.858

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsperformance					
Aandelen rendement in %	9,90	9,64	15,26	-17,30	21,87
Vastrentende waarden in %	-17,20	5,87	5,54	-37,70	-9,00
Totale portefeuille rendement in %	-7,35	10,96	9,23	-24,87	-0,70
Benchmark rendement in %	-7,36	10,55	10,03	-26,63	-1,50
Z-score	0,11	0,42	-0,06 ¹⁾	1,67	0,78
Performancetoets (exclusief 1,28)	1,06	1,20 ¹⁾	1,33 ¹⁾	1,25 ¹⁾	0,67 ¹⁾
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Algemene reserve	433.285	324.442	228.701	156.309	32.180
Bestemmingsreserve premiedepot	3.386	0	0	0	0
Totaal reserves	436.671	324.442	228.701	156.309	32.180
Vorzieningen					
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen	1.299.408	1.492.118	1.410.978	1.298.213	1.128.266
Voorziening operationele kosten	45.541	52.223	0	0	0
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	7.009	5.753	4.335	3.888	3.926
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden	49	54	60	66	71
Totaal voorzieningen	1.352.007	1.550.148	1.415.373	1.302.167	1.132.263
Aanwezige dekkingsgraad	132,0%	120,9%	116,2%	112,0%	102,8%
Vereiste dekkingsgraad	108,7%	115,8%	115,7%	115,9%	113,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,4%	104,3%	104,3%	104,3%	104,2%
Beleidsdekkingsgraad	128,0%	121,3%	115,4%	108,5%	99,8%
Reële dekkingsgraad	91,8%	88,8%	82,6%	77,2%	78,5%

1) Gewijzigd n.a.v. correctie met terugwerkende kracht.

	2025	2024	2023	2022	2021
Kostenratio's					
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten inclusief kosten Wtp	9.341	6.638	5.520	4.428	3.169 ¹⁾
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten exclusief kosten Wtp	6.149	5.561	5.095	4.428	3.169
Pensioenuitvoeringskosten inclusief kosten Wtp per deelnemer (in euro)	399	292	248	201	314
Pensioenuitvoeringskosten exclusief kosten Wtp per deelnemer (in euro)	263	244	229	201	314
Kosten vermogensbeheer	4.468	3.669	3.566	2.956	2.345
Transactiekosten	1.808	1.215	1.565	2.078	612
Totale kosten vermogensbeheer	6.276	4.884	5.131	5.034	2.957
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,25%	0,21%	0,22%	0,20%	0,21%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,10%	0,07%	0,10%	0,14%	0,05%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,35%	0,28%	0,32%	0,34%	0,26%

1) Bedrag over 2021 ad 3.169 is inclusief eenmalige kosten m.b.t. collectieve inkomende waardeoverdracht van PHJ ad 729. De pensioenuitvoerings- en administratiekosten over 2021 exclusief deze eenmalige kosten bedragen 2.440.

2. Algemene informatie over het pensioenfonds

Juridische structuur

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf (hierna: BPFV) is opgericht op 6 april 1959 door de organisaties van werkgevers en werknemers zijnde rechtsvoorgangers van de in standhoudende partijen de Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO en de Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland enerzijds en de rechtsvoorgangers van FNV en CNV anderzijds. BPFV is ingeschreven bij het stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41125565. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 17 november 2025. BPFV is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Op basis van een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling bouwen de werknemers een financiële aanspraak op ten behoeve van de gevolgen van pensionering, premievrije doorbouw bij arbeidsongeschiktheid en overlijden.

Statutaire doelstellingen

BPFV heeft tot doel het, binnen de grenzen van zijn middelen, verlenen of doen verlenen van pensioenen, uitkeringen en/of andere tegemoetkomingen aan (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nagelaten betrekkingen, die daarvoor in aanmerking komen krachtens de bepalingen van de statuten en reglementen. BPFV voert een beleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. De statuten zijn op 17 november 2025 aangepast om de aansprakelijkheidsdekking voor bestuurders en andere gremia verder te verbeteren.

Missie en visie van het pensioenfonds

BPFV verzorgt in opdracht van sociale partners een solidaire en collectieve pensioenregeling. Het BPFV-bestuur heeft die opdracht aanvaard. BPFV is betrokken bij alle (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nabestaanden en streeft naar een zo goed mogelijk pensioen tegen een aanvaardbare prijs. BPFV zet zich in om hen met heldere communicatie te ondersteunen bij het maken van verantwoorde keuzes op pensioengebied. BPFV streeft naar een solide, integer en maatschappelijk verantwoord beheer van het belegd vermogen.

Strategie en doelstellingen

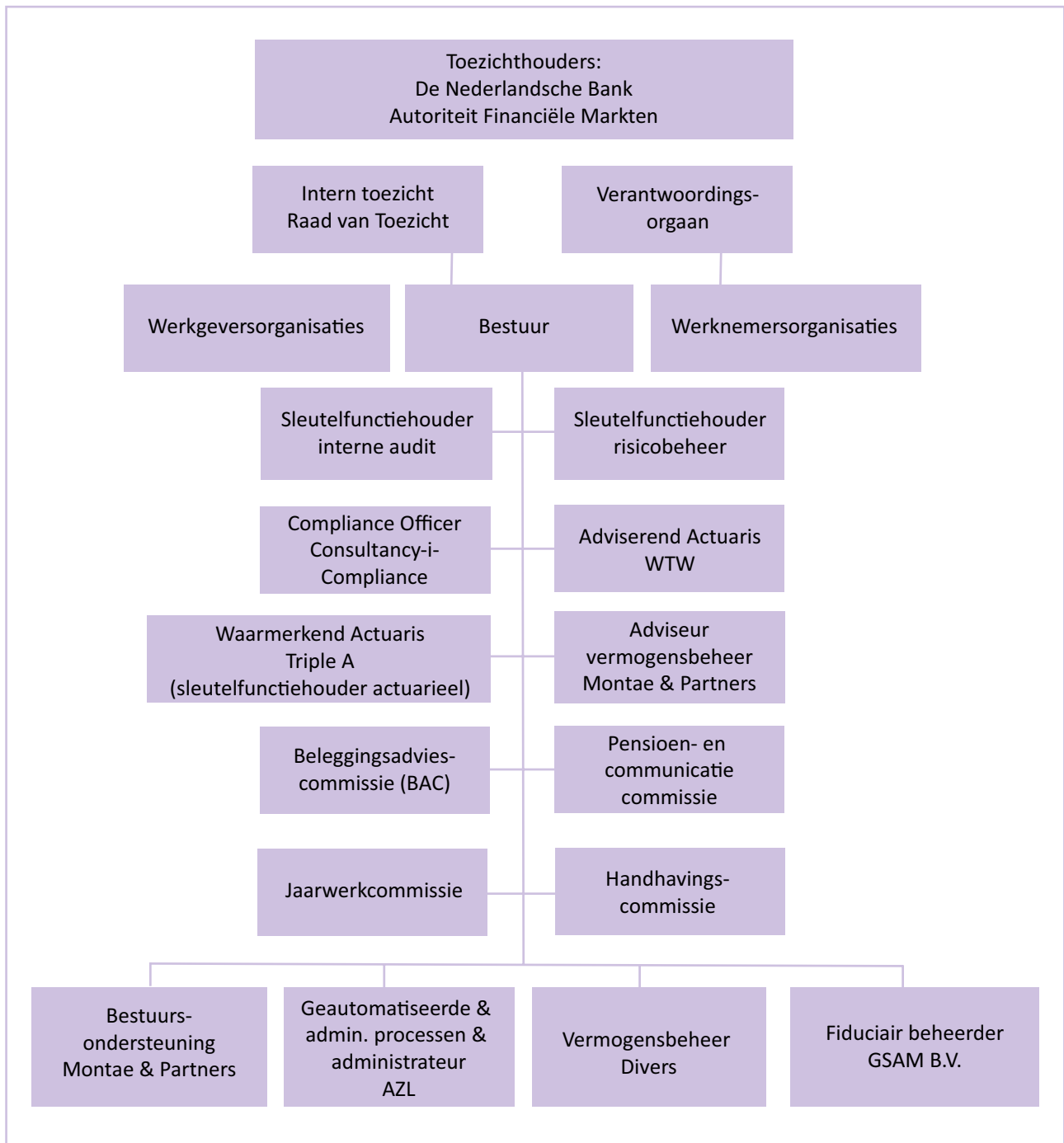
De aandacht voor pensioen is groot. Het pensioenstelsel gaat veranderen vanwege de overgang naar een nieuw stelsel. Op 1 juli 2023 ging de Wet toekomst pensioenen in. In 2024 hebben de sociale partners concrete afspraken gemaakt over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling van BPFV. Deze afspraken staan in het Transitieplan. De sociale partners hebben BPFV aan de hand van het transitieplan opdracht gegeven tot het uitvoeren van de nieuwe pensioenregeling en een verzoek tot invaren van de opgebouwde aanspraken gedaan. De sociale partners bepaalden uitgangspunten voor het maken van afspraken over de nieuwe regeling. Deze uitgangspunten zijn:

1. Proberen om bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling de (ingegane) pensioenen minimaal gelijk te houden.
2. Bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling blijft de inleg zoveel mogelijk gelijk. De inleg is wat werknemers en werkgevers betalen voor pensioen.
3. De kans op daling van de pensioenuitkeringen beperken.
4. Deelnemers die nadeel hebben van het afschaffen van de 'doorsneesystematiek' krijgen een vergoeding (compensatie). In de huidige regeling betaalt een jongere deelnemer indirect een deel van de pensioenopbouw van de oudere deelnemer. Daartegenover staat dat deze jonge deelnemer op latere leeftijd daar zelf ook weer van profiteert. Deze doorsneesystematiek wordt in de nieuwe regeling afgeschaafd. Deelnemers die hier nadeel van hebben, krijgen een vergoeding (compensatie).

De inleg of premie wijzigt in de nieuwe regeling niet. Werkgevers en werknemers leggen samen een percentage van de pensioengrondslag in voor pensioen. In 2026 bedraagt de premie voor de sector Vlakglas 32% en voor de sector HVI/Jachtbouw 28,6%. De pensioengrondslag is het deel van het salaris dat meetelt voor pensioenopbouw. In de sector Vlakglas betalen werknemers 35% en werkgevers 65% van de inleg. In de sector HVI/Jachtbouw betalen werknemers en werkgevers allebei 50%.

Op 6 december 2024 heeft BPFV van de sociale partners een verzoek ontvangen om de reeds opgebouwde pensioenrechten en -aanspraken, met ingang van 1 juli 2026, in te varen. Na een zorgvuldige afweging van de verschillende belangen heeft het bestuur op 24 juni 2025 besloten de opdracht van de sociale partners tot het uitvoeren van de nieuwe premiepensioenregeling te aanvaarden. Het bestuur concludeert dat de gestelde doelen voor het verslagjaar grotendeels zijn bereikt. Daarbij stonden de evenwichtige belangenafweging van deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers, transparante communicatie en solide pensioenbeheer centraal. BPFV heeft deelnemers en andere belanghebbenden tijdig en duidelijk geïnformeerd over relevante ontwikkelingen en wijzigingen in de pensioenregeling. Binnen de bestuursvergaderingen zijn alle belangen zorgvuldig afgewogen en zijn stakeholders betrokken bij belangrijke besluiten. Het bestuur is zich continu bewust van de noodzaak tot kostenbeheersing van de uitvoering van de pensioenregeling en betreft dit aspect altijd in haar besluitvorming. Het kostenaspect is nadrukkelijk ook onderwerp van gesprek geweest met verschillende uitbestedingspartijen. Het fonds heeft als doel het verstrekken van pensioen- en andere uitkeringen bij ouderdom, arbeidsongeschiktheid en overlijden, zoals vastgelegd in het pensioenreglement, het uitvoeringsreglement, de statuten en de verplichtstellingsbeschikking van het pensioenfonds. Het bestuur is van mening dat bovengenoemde doelstellingen in het verslagjaar 2025 grotendeels zijn gerealiseerd.

De organisatie van het fonds in 2025:



3. Pensioenregeling en verzekerdensbestand

De pensioenregeling is overeengekomen door sociale partners en wordt uitgevoerd door ons pensioenfonds. Deze is verder uitgewerkt in het pensioenreglement.

Pensioensysteem

De pensioenregeling heeft het karakter van een uitkeringsovereenkomst in de zin van de Pensioenwet en is een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Voor de toeslagverlening wordt geen premie betaald; deze wordt gefinancierd uit de beleggingsrendementen.

Overige kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2025:

- Drempelperiode toetreding: twee maanden;
- Pensioenrichtleeftijd ouderdomspensioen: 67 jaar;
- Pensioengevend loon: Het vaste jaarloon inclusief vakantietoeslag, vermeerderd met ploegentoeslagen en vaste toeslagen, zoals nader omschreven in het pensioenreglement;
- Maximum loon: Het maximum pensioengevend loon is voor 2025 vastgesteld op € 75.864, zijnde de maximum WIA-premiegrens;
- Pensioengrondslag: Het (gemaximeerde) pensioengevend loon minus de franchise;
- Franchise: € 18.475. Het bedrag van de franchise wordt jaarlijks per 1 januari aangepast, waarbij het uitgangspunt is dat de ontwikkeling in de AOW-uitkering wordt gevolgd;
- Ouderdomspensioen: Jaarlijkse opbouw 1,738% voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 1,683% voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw van de pensioengrondslag;
- Partnerpensioen: Het partnerpensioen op risicobasis (tot en met 2021 op opbouwbasis) bedraagt 70% van het ouderdomspensioen dat de deelnemer zou ontvangen als hij zijn/haar pensioen tot zijn 67-jarige leeftijd bij ons pensioenfonds had opgebouwd. Daarnaast een tijdelijk partnerpensioen dat op risicobasis verzekerd is en wordt uitgekeerd tot de AOW-leeftijd van de partner of bij voortijdig overlijden van de partner tot en met de laatste dag van de maand waarin het overlijden van de partner plaatsvindt;
- Wezenpensioen: Het jaarlijkse wezenpensioen bij overlijden van een deelnemer bedraagt voor elk daarvoor in aanmerking komend kind 20% van het jaarlijks partnerpensioen;
- Premievrije deelneming tijdens arbeidsongeschiktheid: Bij arbeidsongeschiktheid vindt er premievrijstelling plaats (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid) voor ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen;
- Toeslagverlening: Toeslagen worden uitsluitend verleend als BPFV genoeg middelen heeft. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen worden verhoogd. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald;
- Premie: 32,0% voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 28,6% voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw van de pensioengrondslag. In 2026 wordt de premie voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf gelijk gehouden op 32,0% van de pensioengrondslag. Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen in de sectoren Groothandel in Glas en Verf wordt in 2026 gelijk gehouden op 1,738%. Sociale partners hebben besloten om het verschil tussen de voor 2026 afgesproken premie van 32% en de door het pensioenfonds vastgestelde benodigde (gedempte) kostendekkende premie (inclusief deriking) van 28,4% van de pensioengrondslag onder te brengen in het premie-egalisatiedepot behorend bij de Bedrijfstakingen Vlakglas en Verf. In 2026 wordt de premie voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw gelijk gehouden op 28,6% van de pensioengrondslag. Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen in de sectoren Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw wordt in 2026 gelijk gehouden op 1,683%. Sociale partners hebben besloten om het verschil tussen de voor 2026 afgesproken premie van 28,6% en de door het pensioenfonds vastgestelde benodigde (gedempt) kostendekkende premie van 26,4% van de pensioengrondslag onder te brengen in het premie-egalisatiedepot behorend bij de sectoren Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw.

Bestemmingsreserve

De cao-partijen in de sectoren Groothandel in Glas en Verf hebben –evenals voor de jaren 2024 en 2025– besloten om ook tot het invaarmoment (tot en met 30 juni 2026) het verschil tussen de afgesproken premie en de benodigde premie onder te brengen in een bestemmingsreserve. De wens is uitgesproken dat deze bestemmingsreserve uitsluitend bestemd is voor de (ex-) werknemers uit deze sectoren. Dit overschot (premiedepot) wordt, vlak vóór het invaarmoment, in de vorm van een extra indexatie toegekend aan de actieve deelnemers. Ook de uitvoeringskosten van AZL die voortvloeien uit het beheer van de bestemmingsreserve worden uit deze premiereserve gefinancierd.

Ook de Cao-partijen in de sectoren Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw hebben besloten het verschil tussen de afgesproken premie en de benodigde premie onder te brengen in een bestemmingsreserve. Dit overschot/premiedepot wordt, vlak vóór het invaarmoment, in de vorm van een extra indexatie toegekend aan de actieve deelnemers in de sectoren Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw. De wens is uitgesproken dat deze bestemmingsreserve uitsluitend bestemd is voor de werknemers uit de sectoren Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw. Ook de uitvoeringskosten van AZL die voortvloeien uit het beheer van de bestemmingsreserve worden uit deze premiereserve gefinancierd.

BPFV kent diverse flexibiliseringsmogelijkheden, waaronder deeltijdpensioen, vervroegen en uitstellen van de ingangsdatum van het ouderdomspensioen en uitrui van partnerpensioen in ouderdomspensioen en andersom.

Verzekerdenbestand

	Gewezen Deelnemers	Pensioen- deelnemers	gerechtigden
Stand per 1 januari 2025	12.474	26.707	10.281
Mutaties door:			
– Nieuwe toetredingen	2.850	0	0
– Ontslag met premievrije aanspraak	-2.725	2.725	0
– Waardeoverdracht	0	-870	0
– Overlijden	-31	-125	-377
– Ingang pensioen	-218	-724	1.199
– Afkoop	0	0	-253
– Andere oorzaken ¹⁾	241	-527	-39
Mutaties per saldo	117	479	530
Stand per 31 december 2025	12.591 ²⁾	27.186	10.811

	2025	2024
Specificatie pensioengerechtigden		
Ouderdompensioen	8.492	7.981
Partnerpensioen	2.239	2.218
Wezenpensioen	80	82
Totaal	10.811	10.281

1) In de andere oorzaken zijn alle overige mutaties opgenomen die niet in de opsomming staan, denk hierbij aan bijvoorbeeld expiratie, revalideren/invalideren, wijziging onderneming etc.

2) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid 655.

4. Bestuursaangelegenheden 2025

In deze paragraaf worden de belangrijkste bestuursaangelegenheden van 2025 toegelicht.

In 2025 heeft BPFV afscheid genomen van één lid van het VO en één lid van de RvT, terwijl tegelijkertijd een nieuw RvT-lid is benoemd.

Wet toekomst pensioenen en transitie naar nieuw pensioenstelsel

In 2025 stond voor BPFV het hele jaar in het teken van de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De Wet toekomst pensioenen (Wtp) vraagt van alle pensioenfondsen dat zij hun regelingen moderniseren en daarbij zorgvuldig onderbouwen hoe de overstap voor deelnemers eerlijk, uitvoerbaar en verantwoord wordt vormgegeven. Het bestuur heeft op 24 juni 2025 het definitieve implementatieplan vastgesteld, waarin de aanpak, besluitvorming, risicoafwegingen en noodzakelijke voorbereidingen richting de transitie zijn uitgewerkt. De nieuwe pensioenregeling treedt per 1 juli 2026 in werking.

Al vroeg in het traject is een speciale Stuurgroep Wtp opgericht, bestaande uit bestuursleden, een externe projectleider en inhoudelijk adviseurs. Zij bewaakten de voortgang van alle activiteiten, ondersteund door diverse werkgroepen op thema's zoals datakwaliteit, communicatie, invaren en IT-aanpassingen. Zo ontstond een gestructureerd proces waarin alle betrokken partijen – sociale partners, bestuur, raad van toezicht, verantwoordingsorgaan en sleutelfunctiehouders – op vaste momenten werden geraadpleegd en meegenomen in keuzes.

In 2024 en 2025 heeft het fonds in meerdere stappen belangrijke besluiten genomen, zoals het vaststellen van de risicohouding, de financiële opzet van de nieuwe regeling en uiteindelijk het besluit om de opgebouwde pensioenen per 1 juli 2026 in te varen. Deze besluitvorming verliep volgens het BOB-model (beeldvorming, oordeelsvorming, besluitvorming) en werd door alle betrokken gremia zorgvuldig getoetst.

Overgang naar persoonlijk pensioenvermogen

Met de nieuwe pensioenregeling stappen deelnemers over naar een systeem waarin zij een persoonlijk pensioenvermogen opbouwen. De tot dan toe opgebouwde pensioenaanspraken worden daarbij omgezet via de wettelijke standaardmethode. Deze methode zorgt voor een evenwichtige verdeling van het beschikbare fondsvermogen onder alle deelnemers. Voorwaarde is dat de financiële positie van het fonds op de transitiedatum voldoende sterk is: een minimale dekkingsgraad van 103% is vereist. Tussen 103% en 140% wordt conform vastgestelde regels ingevaren; daarboven of daaronder volgt overleg met sociale partners.

Om deelnemers te beschermen tegen schommelingen in het nieuwe stelsel wordt bij de overgang een solidariteitsreserve gevuld. Daarnaast is er een compensatieregeling getroffen voor het afschaffen van de doorsneesystematiek. Deze compensatie wordt grotendeels uit het fondsvermogen gefinancierd, afhankelijk van de dekkingsgraad op het moment van invaren.

Risicoanalyse en beheersing

Het bestuur heeft de financiële, operationele en IT-risico's van de transitie uitgebreid beoordeeld. In het nieuwe stelsel verschuiven financiële risico's deels naar de deelnemer, wat extra aandacht vraagt voor transparante en tijdige communicatie.

Voor de operationele risico's, zoals datamigratie, IT-koppelingen en procesaanpassingen bij AZL en GSAM, zijn beheersmaatregelen, monitoringmechanismen en fallbackscenario's vastgesteld. De RvT en sleutelfunctiehouders hebben positief geoordeeld over de opzet en het proces.

Datakwaliteit

De datakwaliteit vormt een cruciale randvoorwaarde voor een beheerste transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In het afgelopen jaar heeft BPFV intensief gewerkt aan het verbeteren, toetsen en borgen van de kwaliteit van de deelnemersgegevens. Uit meerdere onafhankelijke metingen door DataTrust blijkt dat de datakwaliteit op een hoog en toereikend niveau ligt, waardoor het bestuur

concludeert dat de data “op orde zijn om mee in te varen”, mits het stay-clean beleid structureel wordt voortgezet. Een externe toets door BDO heeft bevestigd dat het datakwaliteitsproces zorgvuldig is ingericht en conform de geldende richtlijnen wordt uitgevoerd.

In samenwerking met DataTrust en AZL is een uitgebreid plan van aanpak opgesteld voor het oplossen van dataconstateringen binnen het get-clean en stay-clean kader. Het fonds heeft ervoor gekozen alle relevante deelnemergerelateerde constatering te corrigeren. Daarbij wordt onderkend dat de gegevensaanlevering door werkgevers een directe invloed heeft op de uiteindelijke datakwaliteit. Hoewel deze invloed slechts beperkt door het fonds kan worden gestuurd, blijft BPFV zich inspannen om ook deze constatering zoveel mogelijk te adresseren.

Het bestuur bevestigt dat het structureel toezicht zal houden op de uitvoering van de maatregelen en dat de monitoring van het get-clean en stay-clean proces zorgvuldig wordt ingericht. Met de positieve externe toetsing heeft het bestuur vastgesteld dat de datakwaliteit voldoende geborgd is om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel verantwoord uit te voeren. De combinatie van een hoge datakwaliteit, duidelijke monitoringafspraken en de bevestigende adviezen van de sleutelfunctiehouders geeft het bestuur het vertrouwen dat de datagrondslag solide is voor het invaren per 1 juli 2026.

Uitvoerbaarheid en planning: klaar voor 1 juli 2026

AZL en GSAM werken aan de benodigde systeemaanpassingen en aan een gestandaardiseerde gegevensuitwisseling. In de periode tot juni 2026 worden meerdere proefruns, controles en testmomenten uitgevoerd.

In aanloop naar de daadwerkelijke invoeringsdatum werken BPFV, AZL en GSAM toe naar een volledig ingerichte IT-omgeving, geteste gegevenskoppelingen en vastgestelde processen. Daarbij zijn meerdere beslismomenten (“GO/NO-GO”) ingebouwd, waaronder een cruciale readiness-verklaring van AZL eind 2025. Het bestuur heeft in april 2026 de readiness-verklaring beoordeeld en vastgesteld dat de transitie per 1 juli 2026 haalbaar en uitvoerbaar is, mits de resterende mijlpalen volgens planning worden afgerond. Op dit moment ziet het bestuur geen belemmeringen voor een tijdige en beheerste transitie.

Conclusie van het bestuur: een beheerste en evenwichtige transitie

Het bestuur concludeert dat de transitie uitvoerbaar is en dat de risico's voldoende beheerst worden. Alle betrokken gremia onderschrijven dat het proces zorgvuldig is doorlopen en dat de belangen van alle groepen deelnemers evenwichtig zijn afgewogen. Als de laatste voorbereidingen volgens plan verlopen, is BPFV volledig klaar om op 1 juli 2026 onder het nieuwe pensioenstelsel van start te gaan.

Communicatie met deelnemers

Deelnemers in de regeling worden periodiek geïnformeerd via nieuwsbrieven en de website. Op de website van BPFV is een speciale pagina 'Nieuw pensioenstelsel' ingericht om iedereen die te maken zal krijgen met het nieuwe pensioenstelsel ((gewezen) werknemers, pensioengerechtigden, werkgevers en de diverse organen van het pensioenfonds) op de hoogte te houden van de ontwikkelingen.

Uitvoeren tussentijdse ERB

In december 2024 heeft het bestuur een reguliere eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd en vastgesteld. Deze beoordeling vormt de basis voor het verdere risicobeheer in aanloop naar de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De ERB geeft inzicht in de materiële risico's voor het fonds en in de effectiviteit en efficiëntie van het bestaande risicobeheerkader.

Omdat de implementatie van de Wtp leidt tot een wijziging van het risicoprofiel van het fonds, is in 2025 een tussentijdse ERB opgesteld. In deze beoordeling is geanalyseerd welke impact de nieuwe regelgeving heeft op de risico's van het fonds, zowel gedurende de transitie als in het stelsel daarna. De tussentijdse ERB vormt daarmee een belangrijk instrument om te beoordelen of het fonds deze risico's op een beheerste en verantwoorde manier kan dragen.

Financiële positie

De financiële positie van BPFV heeft het afgelopen jaar een positieve ontwikkeling doorgemaakt. De beleidsdekkingsgraad is in 2025 gestegen van 121,3% per eind 2024 naar 128,0% per eind 2025. Dit betekent dat het fonds over voldoende vermogen beschikt om aan zijn verplichtingen te voldoen. Met een beleidsdekkingsgraad van 128,0% aan het einde van 2025 bevindt het fonds zich boven zowel het minimum vereist vermogen van 104,4% als de vereiste dekkingsgraad van 108,7%. Hiermee voldoet het fonds aan de wettelijke financiële kaders en beschikt het over voldoende buffers om schommelingen in financiële markten op te vangen.

Toeslagverlening per 1 januari 2026

Onder het huidige FTK worden strikte voorwaarden gesteld aan het indexeren van pensioenaanspraken, de zogenoemde toeslagverlening. Een toeslag mag alleen worden verleend als deze toekomstbestendig is. De pensioenen kunnen alleen worden verhoogd met een toeslag, als de financiële situatie van het pensioenfonds goed genoeg is. In de huidige regeling geldt als vuistregel dat de beleidsdekkingsgraad minimaal 110% of hoger moet zijn om toeslagen te kunnen toekennen.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad en in lijn met ons huidige beleid is per 1 januari 2026 een toeslag verleend van 2,2% voor de actieve deelnemers en 1,4% voor inactieve deelnemers. Het bestuur heeft bij deze besluitvorming het reguliere toeslagenbeleid gevolgd. Dit beleid is tot stand gekomen in overleg met de sociale partners. Hierbij zijn de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden zorgvuldig tegen elkaar afgewogen.

Hoewel de overheid via een Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) tijdelijk verruimde mogelijkheden heeft geboden om pensioenen te verhogen, heeft BPFV in 2025 geen gebruik gemaakt van deze regeling. Vanaf 1 januari 2026 mogen pensioenfondsen opnieuw gebruikmaken van de versoepelde regels, mits zij vóór 1 juli 2025 geen implementatieplan hebben ingediend. Omdat BPFV het implementatieplan op 30 juni 2025 wél heeft ingediend, kwam het fonds niet in aanmerking voor deze versoepeling.

Aanvangshaalbaarheidstoets

Jaarlijks voert het fonds een haalbaarheidstoets (HBT) uit die inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet van het pensioenfonds, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Met de toets monitort het fonds in hoeverre het pensioenresultaat en de afwijking in het slechtweersscenario nog steeds aansluiten bij de oorspronkelijk gewekte verwachtingen. Bij de invoering van een nieuwe pensioenregeling en bij significante wijzigingen wordt een aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT) uitgevoerd. In 2025 is een nieuwe AHBT uitgevoerd in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De toets laat zien dat het verwachte pensioenresultaat 79% bedraagt wanneer wordt uitgegaan van de vereiste dekkingsgraad, en 82% wanneer wordt gestart vanuit de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2025. In een slechtweersscenario komt de afwijking van het pensioenresultaat uit op 31%. Op basis van de rentetermijnstructuur van 1 januari 2025 zijn de grenswaarden vastgesteld op een ondergrens van 75% voor het verwachte pensioenresultaat en een bovengrens van 35% voor de toegestane afwijking.

In het licht van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen heeft BPFV aanvullende maatregelen voorgesteld om de invardekkingsgraad te beschermen. Deze bestaan uit het verhogen van de renteafdekking van 75% naar 100% en het afdekken van het aandelenrisico met een putoptie met een looptijd van twee jaar en een strikeniveau van 100%. Omdat dit significante wijzigingen in het strategisch beleggingsbeleid betreft, heeft de adviserend actuaire (WTW) de AHBT uitgevoerd.

Uit de toets blijkt dat, hoewel vanuit de feitelijke positie aan de ondergrens van het verwachte pensioenresultaat wordt voldaan, dit vanuit de evenwichtssituatie niet het geval is. Ook de maximaal toegestane afwijking wordt daar overschreden. De sociale partners zijn daarom akkoord gegaan met een herijking van de grenzen van de risicohouding: de bovengrens voor de afwijking wordt vastgesteld op 35% (in plaats van 30%), en de ondergrens van het mediane pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie wordt bijgesteld naar 75% (in plaats van 80%). Hiermee sluit deze aan bij de ondergrens voor de feitelijke positie. Daarnaast hebben de sociale partners ingestemd met het hanteren van de bovengrens voor het VEV en het loslaten van de ondergrens hiervan.

Korte termijn risicohouding

De risicohouding van het fonds weerspiegelt de mate waarin het bereid is beleggingsrisico's te nemen om de doelstellingen van het pensioenfonds te verwezenlijken. Na overleg met het bestuur van het pensioenfonds zijn door sociale partners de volgende onderwerpen genoemd als belangrijke uitgangspunten van de risicohouding van het pensioenfonds:

- Het vermijden van (kleine en grote) kortingen van pensioenaanspraken en -rechten;
- Een stabiel premieniveau (fluctuatie binnen marges toegestaan);
- Acceptatie van het feit dat op korte termijn slechts beperkte toeslagverlening wordt verwacht.

Het pensioenfonds heeft bovenstaande uitgangspunten gehanteerd bij het uitvoeren van de aanvangshaalbaarheidstoets.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (SFDR)

Duurzaamheidsrisico's zijn onderdeel van het risicomanagement framework. Deze risico's kunnen effect hebben op het rendement van de beleggingsportefeuille. Deze risico's worden bij de investment cases beoordeeld en er wordt vastgesteld of de bestaande mitigerende maatregelen voldoende zijn of dat aanvullende maatregelen moeten worden genomen.

BPFV heeft per 31 december 2024 besloten om het pensioenproduct te classificeren als SFDR artikel 8.

Bpf Vlakglas onderzoekt de invloed van duurzaamheidsrisico's op haar pensioenbeleggingen. Hierbij kijkt het fonds naar de duurzaamheidsrisico's met betrekking sociale-, ecologische- en governance factoren op verschillende beleggingscategorieën, zoals staatsobligaties, beursgenoteerde aandelen en vastgoed.

Vanuit SFDR is het fonds verplicht precontractuele informatie te geven over hoe het omgaat met duurzaamheidsrisico's en wat de mogelijke impact hiervan is op het rendement van de beleggingen van het fonds. Onderstaand lichten wij dit toe.

Duurzaamheidsrisico's wordt door Europese duurzaamheidswetgeving omschreven als ontwikkelingen op ecologisch, sociaal of governance (ESG) gebied die de waarde van de belegging negatief kunnen beïnvloeden.

Bij het beheer van onze beleggingsportefeuille houden wij rekening met hieraan gerelateerde duurzaamheidsfactoren en nemen wij dit mee in onze beleggingsbeslissingen. Wij proberen de mogelijke duurzaamheidsrisico's van de beleggingen zo veel als mogelijk te beperken door het inzetten van verschillende instrumenten, zoals actief aandeelhouderschap, ESG-integratie en uitsluitingen en bij de selectie en monitoring van onze vermogensbeheerders.

De impact van de duurzaamheidsrisico's op het verwacht rendement van onze beleggingen is momenteel zeer lastig exact vast te stellen en kwantificeren. Daarom kunnen wij voorlopig nog alleen een kwalitatieve inschatting maken van mogelijke gevolgen. Wij schatten in dat duurzaamheidsrisico's bij onze beleggingen kunnen leiden tot lagere koersen, waarderingen en inkomsten met mogelijk negatieve gevolgen voor het rendement van de beleggingsportefeuille. Voor de deelnemers kan dit betekenen dat de pensioenuitkering kan worden geraakt.

Taxonomie

In de Taxonomieverordening is aangegeven of een economische activiteit duurzaam is of niet. Op basis van deze verordening moeten pensioenfonds vanaf 1 januari 2022 aangeven of zij ecologisch duurzaam beleggen. De taxonomieverordening hangt dus nauw samen met de SFDR. Voor onze pensioenregeling geldt dat de onderliggende beleggingen geen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Momenteel beschikt het fonds niet over voldoende databronnen om het pensioenproduct te classificeren als een duurzame economische activiteit.

Grondslagenonderzoek

In 2025 heeft het bestuur een periodiek grondslagenonderzoek laten uitvoeren in het kader van de toetsing van de actuariële uitgangspunten en de voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Onderzocht zijn de partnerfrequenties, het vaste leeftijdsverschil van drie jaar en de opslag voor latent wezenpensioen.

Op basis van de uitkomsten heeft het bestuur besloten deze grondslagen tot het moment van invaren ongewijzigd te handhaven. Bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zullen deze uitgangspunten opnieuw worden onderzocht.

Afkoop- en flexibiliseringsfactoren 2025

In 2025 zijn de nieuwe flexibiliseringsfactoren vastgesteld op basis van deze aangepaste grondslagen. Het bestuur heeft ingestemd met de nieuwe flexibiliseringsfactoren die gelden van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

Integraal Risicomanagement

In hoofdstuk 10 "Integraal risicomanagement" wordt stilgestaan bij de opzet en werking van het risicomanagement van BPFV en bij de belangrijkste thema's rondom integraal risicomanagement in 2025.

Aanpassing pensioenregeling en fondsdocumenten

Met ingang van 1 januari 2025 is een aantal jaarlijkse wijzigingen doorgevoerd in parameters van de pensioenregeling van het fonds, waaronder de franchise, het maximale pensioengevende salaris, de premie en de opbouwpercentages. Naast de jaarlijkse reguliere aanpassingen in de fondsdocumenten en de aanpassingen in de pensioenregeling zijn de gedragscode, IT-risicoanalyse, sanctiebeleid, statuten, het beleggingsplan en de -richtlijnen, geactualiseerd/aangepast. De parameters en de flexibiliserings- en afkoopfactoren zijn eind 2025 geactualiseerd en opgenomen in het pensioenreglement.

Het meest actuele pensioenreglement is beschikbaar op de website van het fonds: <https://www.bpfv.nl/documenten/>.

Gedragscode

In 2025 heeft BPFV de gedragscode geactualiseerd. Deze herziening was nodig omdat de Europese verordening DORA aanvullende eisen stelt aan de wijze waarop organisaties omgaan met informatiebeveiliging en digitale weerbaarheid. In aansluiting op deze nieuwe verplichtingen zijn de gedragsregels die voor het fonds gelden opnieuw beoordeeld en aangescherpt.

Na zorgvuldige afstemming met de compliance officer en de IT-adviseur zijn diverse bepalingen in de gedragscode aangepast, zodat deze volledig in lijn is met de DORA-richtlijnen en beter aansluit bij de huidige eisen aan veilig en integer handelen binnen het fonds.

IT-risicoanalyse

BPFV voert jaarlijks een IT-risicoanalyse uit om te beoordelen of de risico's op het gebied van informatiebeveiliging en cybersecurity zich binnen de vastgestelde risicotoleranties bevinden, ook wanneer kritieke taken zijn uitbesteed. Daarbij wordt gekeken naar de risico's rond beschikbaarheid, integriteit, vertrouwelijkheid en aanpasbaarheid binnen de domeinen Pensioenbeheer, Vermogensbeheer en de Bestuursomgeving.

Begin 2025 is de actuele IT-risicosituatie opnieuw in kaart gebracht. Op basis van het bestaande beheerskader is het netto risicobeeld vastgesteld en zijn, waar nodig, verbeteracties geïdentificeerd om de beheersing verder te versterken. Daarnaast is de opzet van de IT-risicoanalyse aangepast aan de vereisten uit het DORA-impactassessment, zodat de aanpak volledig aansluit bij de nieuwe Europese normen voor digitale operationele weerbaarheid.

Sanctiebeleid

In 2024 heeft BPFV een nieuw sanctiebeleid vastgesteld, waarmee het fonds invulling geeft aan de wettelijke en maatschappelijke eisen op dit terrein. Bij het opstellen van het beleid is rekening gehouden met de verplichtingen uit de Sanctiewet 1977, de Europese sanctieregels en de VN-resoluties. Daarnaast sluit het beleid aan bij de verwachting van DNB dat pensioenfondsen een risicogebaseerde aanpak hanteren, zoals ook is verankerd in de SIRA-methodiek van BPFV.

Het sanctiebeleid is opgebouwd met behulp van het Servicedocument Sanctieregelgeving van de Pensioenfederatie, dat richting geeft aan het screenen van relaties, het beoordelen van betalingen en het uitsluiten van sociaal onaanvaardbare ondernemingen en sectoren. Verder is aangesloten bij de bestaande operationele processen van AZL, waaronder de screening van deelnemers, werkgevers, leveranciers en uitgaande betalingen, en bij de werkwijze van GSAM, dat via een gespecialiseerde Government Sanctions Group zowel pre- als post-trade sanctiescreening uitvoert.

Ook het bestaande MVB- en uitsluitingsbeleid, inclusief ESG-integratie, is in het nieuwe sanctiebeleid geïntegreerd. Tot slot is de incidentenregeling meegenomen, zodat helder is hoe eventuele hits of incidenten worden gemeld, onderzocht en afgehandeld. Hiermee beschikt BPFV over een volledig, actueel en robuust sanctiebeleid dat aansluit bij de relevante wet- en regelgeving.

Evaluatie uitbestedingspartijen/adviesrelaties

Het fonds heeft voor de evaluaties van uitbestedingspartijen een standaard proces vastgesteld om haar uitbestedingspartijen en adviseurs periodiek door middel van gesprekken te evalueren. Doel is de verrichte werkzaamheden te evalueren, bevindingen te delen en de kwaliteit van de werkzaamheden te optimaliseren. Op deze manier kan het bestuur de dienstverlening en de naleving van afspraken met contractspartijen periodiek (jaarlijks) monitoren. In oktober 2025 hebben conform het uitbestedingsbeleid de evaluaties van alle uitbestedingspartijen/adviseurs plaatsgevonden en schriftelijk vastgesteld.

Contacten met de toezichthouders

De AFM houdt toezicht op de communicatie van pensioenuitvoerders ter bescherming van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. In het verslagjaar heeft de AFM een vernieuwde toezichtrapportage opgevraagd bij ons pensioenfonds en heeft het pensioenfonds meegedaan aan het onderzoek Informatieverstrekking verlaging opbouwpercentage.

DNB is als toezichthouder belast met prudentieel toezicht. Dit toezicht richt zich op soliditeit van financiële instellingen en de stabiliteit van het financiële stelsel. Ons fonds informeert DNB over alle wijzigingen in statuten, reglementen en in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN). Uiterlijk 30 juni legt het fonds het jaarverslag en de daarbij behorende verslagstaten ter beoordeling aan DNB voor. Elke maand en elk kwartaal rapporteert ons fonds aan DNB over zijn financiële positie.

In het kader van sectorbrede uitvragen (Sector Brede Analyse Niet Financiële Risico's) beantwoordde BPFV in 2025 tijdig vragen op het vlak van Integriteit (IRAP) en de voorbereidingen op de transitie naar een nieuwe pensioenregeling. Na het indienen van ons implementatieplan Wtp en invaardossier Wtp bij DNB hebben wij hierover in september 2025 terugkoppeling gekregen van DNB. In de tweede helft van 2025 heeft het bestuur verschillende overleggen gehad met DNB over het ingediende invaardossier Wtp. In de tweede helft van 2025 werd duidelijk dat het transitieplan de benodigde bandbreedtes bij de kwantitatieve maatstaven niet precies genoeg had omschreven. DNB gaf aan dat deze bandbreedtes belangrijk zijn om te kunnen beoordelen of de transitiedoelen worden gehaald. Omdat dit eigenlijk een aanvulling op het bestaande plan is, hebben de sociale partners in april 2026 alsnog in een apart addendum bandbreedtes vastgelegd. Het bestuur heeft dit addendum beoordeeld en de daarin opgenomen uitgangspunten in april 2026 betrokken bij de verdere implementatie en besluitvorming.

De thema's waarover ons fonds in 2025 op verzoek van DNB heeft gerapporteerd zijn:

- uitvragen voorbereidingen op de transitie naar nieuwe pensioenregeling;
- SBA NFR 2025: Sectorbrede analyse niet-financiële risico's.

Jaarlijks ontvangt het fonds van de AFM een verzoek om informatie over de tweede pijler-pensioenen die het fonds in het voorafgaande kalenderjaar heeft uitgevoerd. Ook in 2025 heeft het fonds tijdig en volledig aan deze rapportageverplichting voldaan. Daarnaast heeft het fonds in september 2025 de terugkoppeling van de AFM ontvangen op het ingediende communicatieplan in het kader van de Wtp. De AFM concludeert dat het plan in opzet voldoet aan de wettelijke vereisten.

Business Game Cybersecurity

In juni 2025 heeft het bestuur het Cyber Crisis Business Game doorlopen, gericht op het vergroten van de weerbaarheid bij een mogelijke ransomware-aanval. Tijdens deze simulatie oefende het bestuur, samen met bestuursondersteuning en begeleid door Kouters Van der Meer, het handelen in een realistische crisissituatie. De oefening bood waardevolle inzichten in de wijze waarop besluitvorming, samenwerking en communicatie in een cybercrisis verlopen. Het bestuur bracht beleid, procedures en bestaande documentatie –waaronder het BCP– actief in de praktijk en identificeerde aandachtspunten voor verdere versterking van de crisisorganisatie.

De Business Game heeft geleid tot concrete vervolgcacties, waaronder het opstellen van een crisisdraaiboek. Hiermee zet BPFV een belangrijke stap in het verder versterken van de digitale weerbaarheid en de continuïteit van de dienstverlening.

5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving

Wet toekomst pensioenen

In 2025 zijn de afspraken van sociale partners over de nieuwe pensioenregeling verder uitgewerkt in voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, dat naar verwachting op 1 juli 2026 ingaat. De sociale partners kozen voor de solidaire premieregeling, omdat deze het beste aansluit bij zowel de huidige regeling als de wens van deelnemers. In deze regeling bouwen deelnemers een persoonlijk pensioenkapitaal op, terwijl de beleggingen collectief worden uitgevoerd en een solidariteitsreserve wordt ingericht om pensioenuitkeringen te stabiliseren.

De premiepercentages blijven ongewijzigd, evenals de verdeling tussen werkgevers en werknemers. Ook blijven belangrijke onderdelen van de huidige regeling bestaan, zoals partner- en wezenpensioen en premievrije voortzetting bij arbeidsongeschiktheid. Alle opgebouwde pensioenen gaan volledig mee naar de nieuwe regeling en worden zonder verlies omgezet naar persoonlijk kapitaal. Voor deelnemers die nadeel ondervinden van het afschaffen van de doorsneesystematiek is een compensatieregeling afgesproken.

Bij de start van de nieuwe regeling speelt de dekkingsgraad een belangrijke rol bij de verdeling van de middelen. De solidariteitsreserve wordt gevuld bij de start, afhankelijk van de hoogte van de dekkingsgraad, en kan maximaal 5% van het fondsvermogen bedragen.

De uitgangspunten, doelen en uitvoeringsafspraken zijn door sociale partners vastgelegd in het transitieplan. Hiermee is een zorgvuldig en evenwichtig fundament gelegd voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

Verlenging transitieperiode Wet toekomst pensioenen

Op 2 december 2025 heeft de Eerste Kamer de Wet verlenging transitieperiode naar het nieuwe pensioenstelsel aangenomen. Met deze wetwijziging is de uiterste datum voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel verschoven van 1 januari 2027 naar 1 januari 2028. Hiermee krijgen pensioenuitvoerders, werkgevers en sociale partners één jaar extra de tijd om de transitie zorgvuldig voor te bereiden en uit te voeren. De wet regelt tevens dat de transitiedatum niet langer in de Wet toekomst pensioenen is vastgelegd, maar voortaan wordt vastgesteld via een Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB). Hierdoor kan de regering de transitieperiode indien nodig sneller en flexibeler aanpassen. Met deze wetwijziging wordt uitvoering gegeven aan de eerder gedane toezegging aan de Eerste Kamer om extra ruimte te creëren voor een zorgvuldige en evenwichtige implementatie van het nieuwe pensioenstelsel.

Invoering wet bedrag ineens

De inwerkingtreding van de Wet bedrag ineens is opnieuw uitgesteld en op zijn vroegst 1 juli 2026 kan ingaan. De invoering van het bedrag ineens is inmiddels zeven keer uitgesteld. Oorspronkelijk zou de regeling in 2023 ingaan, daarna 2024, vervolgens 2025, en nu is de beoogde datum 1 juli 2026. Dit onderdeel biedt deelnemers die met pensioen gaan op de AOW-leeftijd de mogelijkheid om eenmalig een bedrag ineens op te nemen, ter grootte van maximaal 10% van hun pensioenkapitaal. Uitstel van de inwerkingtreding was nodig om de pensioensector voldoende tijd te gunnen voor de implementatie. Of de wet daadwerkelijk in werking treedt is nog onzeker. De geplande datum van 1 juli 2026 lijkt volgens de Pensioenfederatie onhaalbaar, omdat de sector na parlementaire instemming nog zeker zes tot negen maanden nodig heeft voor implementatie.

Implementatie van DORA

De Digital Operational Resilience Act (DORA) heeft tot doel de cyberbeveiliging in de financiële sector te reguleren. Deze wetgeving is sinds januari 2023 van kracht, en financiële instellingen dienen vóór 17 januari 2025 te voldoen aan de eisen van DORA. Door de implementatie van DORA kunnen ICT-incidenten sneller worden opgelost, wat de betrouwbaarheid en continuïteit van financiële dienstverlening binnen de Europese Unie (EU) versterkt.

In 2024 en 2025 hebben wij, met ondersteuning van onze DORA-adviseur Kouters van der Meer, een DORA impact assessment uitgevoerd. Dit heeft geleid tot een gedetailleerde analyse die de noodzakelijke acties voor het fonds in kaart heeft gebracht om op 17 januari 2025 aan DORA-vereisten te voldoen. De uitkomst van deze analyse, inclusief de noodzakelijke acties op detailniveau, zijn vastgelegd in het GRC-platform YICE. Dit platform waarborgt zowel de herleidbaarheid als de aantoonbaarheid van onze acties en beslissingen.

Op basis van de in het DORA impact assessment geïdentificeerde acties hebben we verschillende beleidsdocumenten eind 2024 en begin 2025 geactualiseerd en vastgesteld, waaronder: IT-beleid, Business Continuity Management (BCM)-beleid, Incidentenregeling, Gedragscode, Digitale Operationele Weerbaarheid Testprogramma (DOW-Testprogramma).

Daarnaast hebben we gesprekken gevoerd met onze (kritieke en niet-kritieke) ICT-dienstverleners. In deze gesprekken hebben we de belangrijkste aspecten van DORA besproken en afgestemd. We hebben ervoor gezorgd dat de huidige contracten, SLA's en de voorgestelde addenda in overeenstemming zijn met de DORA-vereisten. In het eerste kwartaal 2025 hebben we het informatieregister met informatie van de aanbestedingspartijen ingevuld. Dit register bevat alle contractuele afspraken met derde partijen die ICT-diensten leveren. We hebben dit register in april 2025 ingediend bij DNB, waarmee de implementatie van DORA is voltooid. Vanaf het eerste kwartaal 2026 moeten pensioenfondsen –net als vorig jaar– hun DORA-informatieregister opnieuw aanleveren bij DNB. Dit hebben we in maart 2026 opnieuw ingediend bij DNB.

In het kader van de jaarlijkse evaluatie zijn het BCM-beleid en BCP begin 2026 beoordeeld en geactualiseerd. Met deze actualisatie wordt invulling gegeven aan de jaarlijkse review-verplichting uit DORA, waaronder het verplicht periodiek testen, bijstellen en documenteren van business-continuïteitsmaatregelen en crisisresponsprocessen. Hiermee blijft BPFV aantoonbaar 'DORA-compliant' en in control over haar ICT-continuïteitsrisico's.

Naleving wet- en regelgeving

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- Het pensioenfonds in het boekjaar 2025 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.
- Het pensioenfonds in het boekjaar 2025 geen aanwijzingen als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet zijn gegeven.
- In het boekjaar 2025 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.
- In het boekjaar 2025 geen herstelplan van toepassing is.

6. Goed pensioenfondsbestuur

Het bestuur houdt zich aan de Principes voor goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance). De naleving van de principes moet zorgen voor meer openheid en transparantie richting werkgevers, deelnemers, pensioengerechtigden en slapers. Het gaat om zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie. Bovendien dient er verantwoording te worden afgelegd over het gevoerde beleid aan (gewezen) deelnemers, werkgevers en pensioengerechtigden.

Integriteitsbeleid en herijking SIRA

Het bestuur heeft een integriteitsbeleid opgesteld met als doel om het integriteitsrisico zoveel mogelijk te beperken. Daartoe voert het pensioenfonds periodiek (minimaal één keer per jaar) en op systematische wijze een integriteitsrisicoanalyse (SIRA) uit met betrekking tot mogelijke integriteitsissues. Het betreft daarbij niet alleen zaken als het risico op belangenverstremming, maar ook het voorkomen van fraude en corruptie en de risico's van cybercrime. In het integriteitsbeleid wordt per risico aangegeven welke beheersmaatregelen zijn genomen om –zoveel als mogelijk– de risico's te mitigeren dan wel te voorkomen. Het integriteitsbeleid is ingebed in het integraal risicomangementbeleid van het fonds. Hiermee is zeker gesteld dat het integriteitsbeleid de beleidscyclus doorloopt waarbinnen ook monitoring en evaluatie jaarlijks terugkeren op de bestuursagenda. Het risico op fraude en corruptie en cybercrime maakt deel uit van de jaarlijkse SIRA. Het risico op fraude en corruptie en cybercrime bij vermogensbeheer(s) en overige uitbestedingspartijen wordt beoordeeld en de te nemen (beheers)maatregelen besproken. De ISAE 3402-rapportages van de uitbestedingspartijen worden jaarlijks geanalyseerd door het bestuur.

In 2025 heeft BPFV de Systematische Integriteit Risicoanalyse (SIRA) opnieuw herijkt. De vorige herijking vond plaats in 2022 en werd in oktober 2024 nog geëvalueerd, maar de ontwikkelingen van de afgelopen jaren maakten een grondige actualisatie noodzakelijk. De toezichteisen van DNB zijn aangescherpt, onder meer door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, de toenemende aandacht voor ESG-risico's en mogelijke greenwashing, en de nadruk op sanctietoetsing, cyberveiligheid en organisatiecultuur. Deze thema's vragen om een SIRA die niet alleen actueel is, maar waarvan het risicobeheer en de monitoring tevens aantoonbaar geborgd zijn.

Bij de herijking in 2025 is de bestaande SIRA vergeleken met de vernieuwde Good Practice SIRA van DNB. Uit deze vergelijking blijkt dat BPFV op een aantal onderdelen goed aansluit bij de verwachtingen van de toezichthouder, zoals op het gebied van de gedragscode, nevenfuncties, sanctiebeleid, cyberveiligheid en governance. Tegelijkertijd kwamen ook belangrijke verbeterpunten naar voren. Zo zijn aanvullende stappen nodig op het gebied van fiduciair beheer, cultuur en awareness, datakwaliteit en IT-migratie in het kader van de Wtp, evenwichtigheid bij het invaren, communicatie richting deelnemers, incidentenmanagement, ESG en greenwashing, en de beheersing van de uitbestedingsketen inclusief sub-uitbesteding.

Met de herijking in 2025 beschikt BPFV over een actueel en volledig inzicht in de integriteitsrisico's, inclusief de acties die nodig zijn om de beheersing verder te versterken en in lijn te blijven met de verwachtingen van DNB.

Fraudebeheersing

Fraude en corruptie maakt als risico deel uit van de door het fonds uitgevoerde SIRA. In de SIRA is opgenomen dat dit onderdeel is van de Niet-financiële risicorapportage van AZL. Het bestuur beschikt niet over een fraudepreventieprogramma en heeft de (beheersing van het) frauderisico ondergebracht bij derden. Het bestuur heeft zelf geen uitvoerende taken en ziet niet direct een frauderisico en/of een risico op belangenverstremming. De facturatie en betalingsprocuratie is uitbesteed aan AZL. Alle betalingen lopen bij AZL via het betalingssysteem van AZL. Over dit proces wordt in het ISAE 3402-rapport door AZL gerapporteerd. Door de onafhankelijke accountant van AZL vindt verder een onafhankelijke audit plaats in de systemen voor het verwerken van transacties. Zowel AZL als BPFV voeren jaarlijks het fraude assessment en de SIRA uit.

Toetsing naleving gedragscode door compliance officer

De compliance officer stelt jaarlijks een compliance-rapportage op. De rapportage over 2025 is gedeeld en besproken met het bestuur.

Jaarlijks vraagt de compliance officer aan alle verbonden personen een verklaring over de juiste naleving van de geldende bepalingen in de gedragscode over het afgelopen jaar. Bij het niet langer verbonden zijn aan het pensioenfonds blijven de uit de gedragscode geldende normen van toepassing op de verbonden persoon, voor zover dat uit hun aard voortvloeit.

Uit de monitoring door de compliance officer is niet gebleken, zover de compliance officer heeft kunnen beoordelen, dat de regels die vallen binnen de scope van compliance in 2025 niet zijn nageleefd. De compliance officer heeft het bestuur de volgende adviezen gegeven:

- Evalueer jaarlijks de toepassing van de DNB Good Practice Compliancefunctie en pas het compliance jaarplan indien nodig op basis van ontwikkelingen in wet- en regelgeving of toezichtverwachtingen van DNB.
- Zet in 2025 verdere stappen in de verbetering van IT-procesmonitoring en preventieve maatregelen tegen menselijke fouten, met bijzondere focus op datakwaliteit en portaalfunctionaliteit.

Naleving Code Pensioenfondsen

De Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid hebben de herziene Code Pensioenfondsen (hierna: de Code) opgesteld. Per 1 januari 2024 is de herziene versie van de Code in werking getreden. Deze vervangt de voorgaande versie uit 2018. Met name op de onderwerpen 'centraal stellen van de belanghebbenden', 'duurzaamheid' en 'diversiteit en inclusie' is de herziene Code aangescherpt. Het bestuur heeft in 2024 deze nieuwe code geïmplementeerd in het fondsbeleid.

De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het bestuur. De Code is gebaseerd op het 'pas toe of leg uit' beginsel. Een pensioenfonds past de normen van de Code toe of zet in het jaarverslag gemotiveerd uiteen waarom een norm niet (volledig) is toegepast.

Het bestuur onderschrijft het belang van de naleving van de Code en streeft ernaar om alle normen uit de Code na te leven. In bepaalde gevallen wijkt het bestuur af van normen uit de Code. Op basis van de Code Pensioenfondsen is het bestuur per norm nagegaan of en zo ja hoe het fonds eind 2025 aan de norm voldoet.

De volgende normen worden door het fonds (nog) niet (volledig) nageleefd:

	Norm	Toelichting
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	In het VO zit op dit moment geen vrouw. Bij vacatures wordt, onder meer in vacatureteksten, bewust gestuurd op meer diversiteit binnen het VO. In het bestuur zitten twee vrouwen. Het bestuur en het VO beschikken niet over leden jonger dan 40 jaar.

De code nodigt pensioenfondsen uitdrukkelijk uit om bij een aantal normen jaarlijks in verhalende (beschrijvende) zin te rapporteren over de naleving van die norm, ook als wel aan de norm wordt voldaan. Deze uitnodiging tot een verhalende rapportage betreft de volgende normen:

- norm 1 Missie, visie, strategie;
- norm 4 Kennen van voorkeuren van belanghebbenden;
- norm 34-35 Diversiteits- en inclusiebeleid.

Hieronder gaan we verhalend in op deze normen.

	Norm	Toelichting
1	<p>Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.</p>	<p>In dit verslag worden de missie, visie en strategie van BPFV uiteengezet, evenals de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, inclusief de risicohouding. Deze elementen zijn gedocumenteerd in de ABTN en dit jaarverslag. In het hoofdstuk 2 "Algemene informatie over het pensioenfonds" wordt uitvoerig ingegaan bij de missie, visie en strategische doelstellingen, waaronder de risicohouding. BPFV zet zich in voor het verstrekken van pensioenen en andere uitkeringen aan werknemers, gewezen werknemers, en hun nabestaanden, volgens de geldende reglementen en statuten van het fonds. De samenwerking met onze partners is goed georganiseerd, gericht op kostenbewustzijn en hoge tevredenheid bij de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Het bestuur is van mening dat bovengenoemde doelstellingen in het verslagjaar 2025 grotendeels zijn gerealiseerd.</p> <p>Toch ziet het bestuur uitdagingen in de vorm van governance en kosten. Hoewel geen van deze problemen op zichzelf staand acuut lijken, zijn ze in combinatie reden tot bezorgdheid. Over oplossingen voor de toekomst denkt het fonds na, waarbij verschillende opties de revue passeren. Tot slot worden de missie, visie en strategie van BPFV regelmatig geëvalueerd en waar nodig herzien, met het oog op de nieuwe eisen van de Wtp die een herbevestiging van de strategische doelstellingen en risicohouding noodzakelijk kan maken.</p>

	Norm	Toelichting
4	<p>Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover in het bestuursverslag.</p>	<p>In het kader van onze verantwoordelijkheid als pensioenfonds hechten wij groot belang aan het kennen en begrijpen van de voorkeuren van onze belanghebbenden. Het bestuur is zich bewust van de verplichting om zich proactief te verdiepen in de wensen en behoeften van deze diverse groep. Wij erkennen dat het in kaart brengen van deze voorkeuren niet alleen essentieel is voor onze besluitvorming, maar ook voor het realiseren van onze doelstellingen en het bevorderen van de tevredenheid onder alle deelnemers en betrokkenen.</p> <p>In ons bestuursverslag besteden wij jaarlijks aandacht aan de wijze waarop wij invulling geven aan deze norm. Wij beschrijven welke methoden en communicatie kanalen zijn ingezet om onze belanghebbenden te bereiken. Door deze aanpak zijn wij in staat om waardevolle inzichten te verzamelen die ons helpen om beter tegemoet te komen aan de verwachtingen en wensen van onze belanghebbenden. Het bestuur blijft zich inzetten om onze strategie en dienstverlening continu te optimaliseren in lijn met de voorkeuren van onze belanghebbenden. Op deze manier willen wij bijdragen aan een sterke betrokkenheid van onze belanghebbenden.</p>

	Norm	Toelichting
34	<p>Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.</p>	<p>In het kader van onze verantwoordelijkheid als pensioenfonds en in navolging van norm 34 van de Code, hebben wij een gedegen diversiteits- en inclusiebeleid ontwikkeld. Dit beleid vormt de basis voor onze inzet om een diverse en inclusieve organisatie te realiseren, waarin verschillende perspectieven en achtergronden worden gewaardeerd. Het fonds heeft zichzelf duidelijke doelstellingen gesteld op het gebied van diversiteit en inclusie en beschrijft daarin expliciet de routes die wij zullen bewandelen om deze doelen te bereiken. Wij streven naar een samenstelling van het bestuur, het verantwoordingsorgaan (VO) en de Raad van Toezicht (RvT) die voldoet aan de uitgangspunten van de Code (normen 34 t/m 35). De doelstellingen die wij hierbij hanteren zijn onder meer:</p> <ul style="list-style-type: none"> – een verscheidenheid aan vaardigheden, met professionals die verschillende achtergronden meebrengen; – een variëteit aan sociaal-culturele achtergronden; – een evenwichtige representatie van geslacht en genderidentiteit in elk fondsorgaan; – leeftijdsvariatie, waarbij elk fondsorgaan ten minste één lid jonger dan 40 jaar en één lid ouder dan 40 jaar heeft. <p>Met deze doelstellingen beogen wij een diverse samenstelling te creëren die niet alleen bijdraagt aan de kwaliteit van onze besluitvormingsprocessen, maar ook zorgt voor een groter draagvlak bij onze belanghebbenden.</p> <p>Bij de opstelling van de profielschetsen voor bestuursleden en andere orgaanleden wordt nadrukkelijk rekening gehouden met ons diversiteits- en inclusiebeleid. In deze profielschetsen en/of bij de verkiezingsoproepen zullen we expliciet vermelden dat wij voorkeur geven aan kandidaten die bijdragen aan een diverse samenstelling wat betreft leeftijd en geslacht. Daarbij moedigen wij met name vrouwen en personen onder de 40 jaar aan om zich kandidaat te stellen.</p>

	Norm	Toelichting
35	<p>Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.</p>	<p>In VO zit op dit moment geen vrouw. Bij vacatures wordt, onder meer in vacatureteksten, bewust gestuurd op meer diversiteit binnen het VO. In het bestuur zitten twee vrouwen. Het bestuur en het VO beschikken niet over leden jonger dan 40 jaar.</p> <p>Om deze norm (en de norm 34) te respecteren en te verbeteren, heeft het fonds een schriftelijk diversiteits- en inclusiebeleid opgesteld. In dit beleid formuleren we heldere doelen voor diversiteit en inclusie, en leggen we vast hoe we deze doelen willen realiseren. Dit omvat onder andere het expliciet opnemen van voorkeur voor een diverse samenstelling op het gebied van leeftijd en geslacht in profielschetsen en verkiezingsoproepen. We willen met name vrouwen en personen onder de 40 jaar aanmoedigen om zich kandidaat te stellen. In de (functie-) profielen die voor een vacature worden opengesteld wordt hier invulling aan gegeven.</p> <p>Daarnaast is het bestuur in gesprek gegaan met het VO, en is afgesproken dat het VO waar nodig ook actief kandidaten zal benaderen die kunnen bijdragen aan een grotere diversiteit binnen hun gelederen. Het bestuur zal tevens in overleg treden met de voordragende organisaties en zorgt ervoor dat de profielschets tijdig wordt verstrekt. Dit geeft de organisaties de gelegenheid om op zoek te gaan naar kandidaten die kunnen bijdragen aan de diversiteit van het VO. Door te blijven investeren in diversiteit en leden met verschillende achtergronden aan te moedigen om hun stem te laten horen, hopen we een representatievere en inclusievere toekomst voor ons pensioenfonds te creëren.</p>

Deskundig en competent pensioenfondsbestuur

Het bestuur hecht een groot belang aan het op deskundige wijze besturen van het fonds. Hoe zij hier vorm aan geeft, is vastgelegd in een geschiktheidsplan. In dit plan staat het beleid rondom geschiktheid (dit omvat deskundigheid, competenties en professioneel gedrag) en er zijn afspraken gemaakt over opleidingen om de kennis op peil te houden en te optimaliseren. Voor zowel ieder bestuurslid afzonderlijk als voor het bestuur als collectief geldt een minimumniveau. Het bestuur inventariseert jaarlijks in hoeverre zij als geheel aan de collectieve geschiktheidseisen voldoet. Naast het gewenste basisniveau werkt het bestuur continu aan permanente educatie om met name bij te blijven bij actuele ontwikkelingen. De leden van het bestuur volgen bijeenkomsten, seminars en opleidingen om het gewenste deskundigheidsniveau te behouden.

Zelfevaluatie

De code schrijft voor dat alle organen jaarlijks de effectiviteit van hun functioneren evalueren en tenminste eens in de drie jaar een externe begeleider betrekken. Voor het bestuur, de RvT en het VO is het eigen functioneren een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren jaarlijks zowel het functioneren van het orgaan als geheel als van de individuele leden. Minstens eens in de drie jaar betrekken zij hierbij een onafhankelijke derde partij. In 2023 en 2024 is een uitgebreide evaluatie van het bestuur, VO en de RvT

uitgevoerd onder begeleiding van een externe partij. In 2025 hebben de RvT en het VO hun zelfevaluatie uitgevoerd zonder externe begeleiding. De zelfevaluatie van het bestuur, die oorspronkelijk gepland stond voor december 2025, heeft vanwege een volle agenda plaatsgevonden in januari 2026, eveneens zonder externe begeleiding.

Beloningsbeleid

Overeenkomstig de Pensioenwet en het Besluit uitvoering Pensioenwet voert het fonds een beloningsbeleid dat niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan voor het fonds aanvaardbaar is. De vergoedingen zijn in overeenstemming met de werkzaamheden, het risicoprofiel, de doelstellingen, het langetermijnbelang, de financiële stabiliteit en de prestaties van het pensioenfonds als geheel. Het beleid draagt daarnaast bij aan een deugdelijk, prudent en doeltreffend bestuur van het pensioenfonds. Het beloningsbeleid wordt ten minste eenmaal per drie jaar geëvalueerd en geactualiseerd. Indien een belangrijke wijziging daartoe aanleiding geeft, kan het tussendoor worden aangepast. Er is geen sprake van een prestatie-gerelateerde beloning. Bij ontslag van een bestuurslid wordt geen ontslagvergoeding verstrekt. Het beloningsbeleid is van toepassing op alle bestuursleden en leden van overige organen. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuursleden.

Na positief advies van het VO en goedkeuring van de RvT, heeft het bestuur op 5 maart 2024 het huidige beloningsbeleid vastgesteld. Vanaf 1 januari 2024 is de beloning van de gremia binnen het fonds aangepast en in overeenstemming gebracht met 70% van de Wet normering topinkomens.

Extra inspanning Wtp-project

In het beleid van het fonds is vastgelegd dat, wanneer sprake is van een bijzonder project waarvoor bestuursleden, leden van de RvT of leden van het VO tijdelijk een significante extra tijdsinspanning moeten leveren –zoals bij de implementatie van de Wet toekomst pensioenen (Wtp)– een tijdelijke toeslag kan worden toegekend. De hoogte van deze toeslag wordt bepaald op basis van de verwachte tijdsbesteding en de duur van het project. Vanwege de intensieve werkzaamheden die samenhangen met het Wtp-traject is voor 2024 een tijdelijke extra vergoeding toegekend in de vorm van een Wtp-toeslag van 15% voor bestuurs- en RvT-leden en 50% voor VO-leden, voor de duur van het project.

In het eerste kwartaal van 2025 heeft het fonds een evaluatie uitgevoerd naar de toereikendheid van de bestaande beloningen en vergoedingen. Gezien de substantiële extra tijdsbesteding in 2024 is besloten de Wtp-toeslag per 1 januari 2025 met 10%-punt te verhogen. Dit leidt tot de volgende tijdelijke toeslagen:

- Bestuur en RvT: van 15% naar 25%;
- Verantwoordingsorgaan: van 50% naar 60%.

Met ingang van 1 januari 2024 is voor alle gremia overgestapt op een systeem van vaste jaarlijkse beloning volgens de volgende normtabel, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen de reguliere vergoeding met en de vergoeding inclusief

Wtp-toeslag (geldend per 1 januari 2025):	Regulier (Zonder Wtp-toeslag)	Met Wtp-toeslag 25% of 50%	Aantal
Bestuurslid	€ 33.370	€ 41.713	4
DB lid	€ 50.055	€ 62.569	2
Voorzitter ¹⁾	€ 58.398	€ 72.998	1
VO lid ²⁾	€ 5.562	€ 8.900	5
VO voorzitter ³⁾	€ 7.416	€ 11.866	1
RvT lid	€ 16.685	€ 20.857	2
RvT voorzitter ³⁾	€ 22.247	€ 27.809	1
alle organen	€ 382.831	€ 490.877	
bestuur	€ 291.988	€ 364.988	

1) voorzitter van bestuur krijgt een toeslag van 25% bovenop de beloning van een bestuurslid

2) een VO-lid ontvangt een beloning die 1/3 bedraagt van de beloning van een RvT-lid

3) een RvT-/VO-voorzitter krijgt een toeslag van 1/3 op beloning lid

De vergoeding voor reiskosten is de wettelijk fiscaal te vergoeden prijs per kilometer voor auto, of een vergoeding op basis van de werkelijk gemaakte kosten voor openbaar vervoer (Treinkosten: 2e klasse).

Klachten en geschillen

BPFV voert de pensioenregeling met de grootste zorg uit. Toch kan het voorkomen dat (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden of werkgevers niet tevreden zijn en een klacht indienen. Onder een klacht verstaan we iedere uiting van ontevredenheid die een belanghebbende richt aan BPFV. Luisteren naar deelnemers en werkgevers en hiervan leren biedt kansen om onze dienstverlening te verbeteren. Wij volgen hierbij de Gedragslijn Goed omgaan met Klachten. Daarom kent het fonds een klachten- en geschillenprocedure, welke in lijn is met de nieuwe wetgeving en de gedragslijn. Klachten of geschillen die ontstaan naar aanleiding van de pensioenreglementen of de uitvoering daarvan, worden in eerste instantie afgehandeld door de uitvoeringsorganisatie. Wanneer er verschil van inzicht blijft bestaan tussen de betrokkene en de uitvoeringsorganisatie kan de klacht of het geschil worden voorgelegd aan het bestuur. Als ook daarna een verschil van inzicht blijft bestaan kan betrokkene zich wenden tot de Geschilleninstantie pensioenfondsen (GIP) of de bevoegde rechter.

De klachten zijn gerubriceerd zoals is vastgelegd in de gedragslijn. Ook is zichtbaar of de klachten direct of indirect zijn afgehandeld. Klachten die niet direct worden afgehandeld worden individueel beschreven. Ook wordt de tevredenheid over de klachtenafhandeling inzichtelijk gemaakt. Voor 2025 geldt dat 65% tevreden was over de afhandeling van de klacht, 1% neutraal en voor 34% geldt dat niet bekend is of ze (on)tevreden zijn omdat ze niet gereageerd hebben.

Klachten van deelnemers

Van de 52 klachten van de deelnemers zijn er 40 direct afgehandeld, 11 indirect afgehandeld en 1 geëscaleerd. De geëscaleerde klacht ging over de registratie van de werknemersgegevens. De gewezen deelnemer was het niet eens over het gehanteerde parttimepercentage. Deze klacht is volgens de klachten- en geschillenprocedure behandeld en afgehandeld. In 2025 is er ook een geschil geweest. Dit geschil ging nog over een klacht uit 2024 waarbij een deelnemer het niet eens was dat zijn arbeidsongeschiktheidsuitkering beëindigd was. Dit geschil is behandeld door GIP en het pensioenfonds is in het gelijk gesteld.

In onderstaand overzicht staan de aantallen klachten, geëscaleerde klachten en geschillen over 2025 toebedeeld aan een aantal vaste rubrieken zoals beschreven in de gedragslijn.

Onderwerp	Aantal klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Behandelduur	10	0	0
Deelnemersportaal	1	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Financiële situatie	3	0	0
Informatieverstrekking	9	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening en betaling	7	0	1 ¹⁾
Registratie werknemersgegevens	2	1	0
Service en klantgerichtheid	4	0	0
Toepassing wet- en regelgeving	6	0	0
Wtp	5	0	0
Overig	5	0	0
Totaal	52	1	1

1) Het geschil komt voort uit een klacht uit 2024 en is geen onderdeel van het totaal.

Klachten van werkgevers

Van 17 werkgeversklachten zijn er 5 direct afgehandeld en 12 indirect afgehandeld. In onderstaand overzicht staat waar de klachten over gingen.

Onderwerp	Aantal klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Aanlevering (werknemersgegevens)	4	0	0
Aansluiting/handhaving	2	0	0
Behandelingsduur	5	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Informatieverstrekking	1	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Premieberekening en betaling	1	0	0
Service en klantgerichtheid	1	0	0
Toepassing wet- en regelgeving	1	0	0
Wtp	0	0	0
Werkgeversportaal	1	0	0
Overig	1	0	0
Totaal	17	0	0

Als fonds en pensioenuitvoeringsorganisatie is het van belang om klachten serieus te nemen en er adequaat op te reageren. Daarom heeft onze pensioenuitvoerder klachten coördinatoren aangesteld die periodiek de binnengekomen klachten analyseren, bespreken in de teams en waar mogelijk verbeteracties initiëren op basis van de meest ontvangen klachten voor alle fondsen gezamenlijk. Ieder kwartaal initieert onze uitvoerder verbetervoorstellen.

Naar aanleiding van de specifieke en generieke klachten zijn in 2025 de volgende verbeteringen doorgevoerd:

- Aanvulling op de brieven over de pensioeningang met de voorkeur voor digitale communicatie. De voordelen zijn automatische ontvangstbevestiging, bewaren kopie en onafhankelijkheid postbezorging.
- Afdeling laten meeluisteren met de klantgesprekken bij de klantenservice. Hierdoor kunnen klantvragen sneller worden omgezet in verbeterpunten.
- Geen termijn meer noemen over de jaaropgave in de brieven over jaaropgaven bij overlijden. De termijn is niet altijd realistisch. Hierdoor worden de verwachtingen beter gemanaged.

- Verbetering communicatie over bedragen in de pensioenplanner. Hierdoor is het voor de deelnemer sneller duidelijk hoe de bedragen tot stand zijn gekomen.
- De uitvraag bij DUO of wezen studeren is verhoogd van één keer naar twee keer per maand. Hierdoor kunnen wezen sneller worden geïnformeerd.
- Wanneer werkgevers standaard te laat betalen, sturen wij een voorstel voor automatische incasso. Daarmee voorkomen zij dat er rente wordt berekend over de te laat betaalde facturen.
- Omdat vragen over het arbeidsverleden in de praktijk vaak niet door de klantenservice kunnen worden behandeld, worden deze vragen nu volledig door de backoffice behandeld. Voorwaarde is dat er een overzicht van dienstverbanden met jaartallen en werkgevers wordt aangeleverd.
- Als bij overlijden vooraf duidelijk is dat beide ouders zijn overleden, wordt de wees proactief geïnformeerd over het recht op dubbel wezenpensioen en hoeft deze hierover niet meer zelf contact op te nemen.
- Bij één van de backoffice-afdelingen zijn we gestart met een pilot klachtenopleiding. Deze training richt zich specifiek op het correct, duidelijk en volledig verwoorden en omschrijven van zowel de klacht als de oplossing. Door medewerkers te trainen in het juist formuleren van klachten, worden teksten in één keer correct aangeleverd. Dit leidt tot een efficiënter proces en tijdsbesparing.
- Er is een verbetering doorgevoerd in de brief bij het wijzigingsformulier dat nabestaanden ontvangen. Hierdoor wordt duidelijk dat er een nieuw rekeningnummer moet worden doorgegeven en waarom dat zo is.

7. Communicatie

Met de communicatie wil BPFV bereiken dat het positief beeld van het fonds en het vertrouwen in het fonds onder deelnemers en werkgevers groeit. En daarnaast wil het fonds graag dat deelnemers (actieven, gewezen deelnemers en gepensioneerden) zelfredzamer worden als het om hun pensioen gaat.

Om dit te bereiken heeft BPFV eind 2021 een communicatiebeleidsplan opgesteld voor de periode 2022 – 2024. Daarin staan de strategische uitgangspunten voor de communicatie met de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en gepensioneerden. Het communicatiebeleidsplan wordt elk jaar concreet gemaakt in de vorm van jaarplannen. In het jaarplan koppelen we onze beoogde activiteiten direct aan deze strategische communicatielijnen.

BPFV heeft besloten nog geen nieuw communicatiebeleidsplan op te stellen voor een nieuwe periode vanaf 2025. Het liggende beleidsplan vormt samen met het WTP Communicatieplan “transitie naar nieuwe pensioenregeling” de strategische uitgangspunten voor het Jaarplan 2025. BPFV wil het opstellen van een nieuw communicatiebeleidsplan koppelen aan de ingang van de nieuwe regeling die waarschijnlijk op 1 juli 2026 ingaat. Dat is een logisch moment om hier bij stil te staan.

De communicatie in 2025 stond vooral in het teken van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) en de vernieuwde pensioenregels die ook voor BPFV gelden. Maar uiteraard ging de reguliere pensioencommunicatie ook gewoon door. Waar mogelijk probeerden we deze met elkaar te combineren. Zo gebruikten we onze nieuwsbrieven om te communiceren over zowel Wtp als over andere actuele pensioenonderwerpen. Speciaal voor Wtp gebruikten we de interactieve nieuwsflits.

Communicatie over het nieuwe pensioenstelsel

De communicatie over het nieuwe pensioenstelsel had in 2025 een belangrijke positie in onze communicatie. De communicatie hierover knippen we op in 3 fases:

1. Fase 1: Bewust worden van en oriënteren op het nieuwe pensioenstelsel (t/m Q2 2025).
2. Fase 2: Verdiepen in het nieuwe pensioenstelsel (Q2 2025 t/m Q2 2026).
3. Fase 3: Accepteren van het nieuwe pensioenstelsel (Q3 2026 t/m Q4 2026).

In 2025 bevonden we ons voor het grootste deel in fase 2. In deze fase maakten we ons implementatieplan en communicatieplan Wtp. Op 30 juni 2025 dienden we deze plannen in bij onze toezichthouders DNB en AFM.

Onze communicatieactiviteiten over het nieuwe pensioenstelsel in 2025 bestond uit:

- We stelden het communicatieplan Wtp op en dienden deze eind juni in bij de AFM.
- De speciale landingspagina op onze website over de nieuwe regels voor pensioen breidden we verder uit en in de zomer lanceerden we een hele nieuwe microsite. Deze microsite breiden we regelmatig uit met nieuwe informatie.
- Gedurende het jaar publiceerden we regelmatig berichten met pensioenweetjes over de nieuwe regeling.
- We verspreidden in juli en december weer onze interactieve nieuwsflits. In deze interactieve nieuwsflits kregen lezers een update van de planning van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, uitleg over de nieuwe solidaire premieregeling en behandelden we veel gestelde vragen over bijvoorbeeld de compensatieregeling, het partnerpensioen in de nieuwe regeling en het meenemen van de opgebouwde pensioenen (invaren).
- In november deden 1.295 deelnemers van BPFV mee aan het online onderzoek over de nieuwe pensioenregeling. Dit was een vervolg op het onderzoek dat we in september 2024 deden. We wilden onder andere graag van deelnemers horen wat ze al weten over de nieuwe regeling. En of deelnemers vinden dat ze op de juiste momenten nuttige informatie van ons krijgen. We gebruiken de resultaten uit deze onderzoeken om onze communicatie te verbeteren. Een belangrijk resultaat was dat het aantal mensen dat zich in 2025 goed geïnformeerd voelden over de nieuwe regeling is gestegen ten opzicht van 2024. Uit het onderzoek kwam ook dat 90% van de mensen weet dat de opgebouwde pensioenen mee gaan naar de nieuwe regeling. In 2025 weten ook meer mensen wat dit inhoudt.

Overige communicatie

Naast de communicatie over de nieuwe pensioenregeling waren de volgende thema's belangrijk voor de communicatie in 2025:

- Per 1 januari 2025 konden we de pensioenen van de deelnemers die bij ons pensioen opbouwen (actieve deelnemers) met 2,3% verhogen. Voor de mensen die pensioen van ons ontvangen of in het verleden hebben opgebouwd en dat hebben laten staan (inactieve deelnemers) konden we de pensioenen op die datum verhogen met 0,8%.
- In 2025 heeft BPFV opnieuw ingezet op het vergroten van de digitale bereikbaarheid. In elke uiting waar het logisch was, stond een oproep om het e-mailadres door te geven. Daarnaast is werkgevers gevraagd om hun werknemers te vragen om hun e-mailadres aan het fonds te geven. Eind 2025 is een nieuwe kaartenactie voorbereid die begin 2026 wordt uitgevoerd.
- Eind 2025 is BPFV een LinkedIn account gestart als aanvullend kanaal om de doelgroepen, met name de werkgevers, te bereiken.

Uiteraard liep de reguliere communicatie in 2025 ook door. We zorgden voor:

- actuele informatie op de website;
- elke maand een aantal nieuwsberichten over actuele of belangrijke onderwerpen;
- elke maand een nieuwsbericht over de dekkingsgraad;
- drie keer een digitale nieuwsbrief, met apart versies voor (gewezen) deelnemers en gepensioneerden;
- drie keer een digitale nieuwsbrief voor werkgevers;
- e-mailservices met actueel nieuws;
- het (verkort) jaarverslag 2024, net zoals vorig jaar in de vorm van een infographic;
- een aangepaste pensioengids 2025 en informatiekaart 2025.

8. Financiële informatie

Het bestuur van het fonds wil een helder en transparant inzicht in de kosten die het fonds maakt. Om die reden zijn ook over het jaar 2025 de kosten inzichtelijk gemaakt. Dit ligt zoveel mogelijk in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Uitvoeringskosten	2025	2024	2023	2022	2021
Aantal deelnemers ultimo jaar	23.402	22.755	22.274	22.070	10.100
Uitvoeringskosten (in € 1.000), inclusief kosten Wtp	9.341	6.638	5.520	4.428	3.169
Uitvoeringskosten (in € 1.000), exclusief kosten Wtp	6.149	5.561	5.095	4.428	3.169
Kosten per deelnemer (in € 1), inclusief kosten Wtp	399	292	248	201	314
Kosten per deelnemer (in € 1), exclusief kosten Wtp	263	244	229	201	314

Het genoemd aantal deelnemers betreft de actieve deelnemers en pensioengerechtigden. De kosten per deelnemer over 2025 zijn gestegen naar € 399 (2024: € 292). De totale uitvoeringskosten over 2025 bedragen € 9.341.000,- (2024: € 6.638.000,-). De stijging van de kosten komt onder andere door de kosten van de Wtp. Een uitsplitsing van de uitvoeringskosten is opgenomen in de toelichting van de baten en lasten. Het bestuur stuurt voortdurend op de kosten en bewaakt deze.

Kosten vermogensbeheer

BPFV wenst zoveel mogelijk transparantie te bieden wat betreft de kosten van vermogensbeheer en sluit aan bij de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Dit betekent dat wordt gerapporteerd middels het look-through principe (er wordt inzicht gegeven in de onderliggende beheer- en transactiekosten binnen fondsen en mandaten). In onderstaande tabel zijn de kosten van het vermogensbeheer van BPFV weergegeven als absolute bedragen en in een percentage van het gemiddeld belegd fondsvermogen. Ter vergelijking zijn dezelfde cijfers over boekjaar 2024 opgenomen.

Kosten beheer beleggingen

	Kosten % van gem. belegd		Kosten % van gem. belegd	
	Kosten in 2025	vermogen 2025	Kosten in 2024	vermogen 2024
	€	%	€	%
Kosten beheer beleggingen	1.822	0,10	1.850	0,11
Advieskosten vermogensbeheer	123	0,01	0	0,00
Bewaarloon	0	0,00	0	0,00
Overige kosten (inclusief herallocatie vanuit pensioenuitvoerings- en administratiekosten)	1.692	0,09	1.010	0,06
Kosten fiduciair beheerder	831	0,05	808	0,05
Totale kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	4.468	0,25	3.669	0,21
Transactiekosten	1.808	0,10	1.215	0,07
Totale kosten vermogensbeheer inclusief transactiekosten	6.276	0,35	4.884	0,28

Een nadere uitsplitsing van de kosten van het beheer van de beleggingen en de transactiekosten naar de verschillende beleggingscategorieën over 2025 is opgenomen in de volgende tabel:

	Kosten beheer beleggingen per categorie 2025	Transactie- kosten 2025	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie- kosten 2025	Kosten beheer beleggingen per categorie 2024	Transactie- kosten 2024	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie- kosten 2024
Aandelen ¹⁾	467	266	733	427	168	595
Vastrentende waarden	892	1.495	2.387	906	1.008	1.915
Vastgoed	447	47	494	501	39	540
Alternatieve beleggingen	16	0	16	16	0	16
Totaal	1.822	1.808	3.630	1.850	1.215	3.066

1) Aandelen + putoptie strategie voor dekkingsgraadbescherming

In 2025 zijn de totale kosten vermogensbeheer toegenomen ten opzichte van 2024. De beheerkosten zijn licht gedaald. De stijging van de kosten komt geheel door de hogere transactiekosten. Hierbij is te zien dat de stijging voornamelijk in de vastrentende waarden zit. De transactiekosten voor deze strategie liggen hoger in 2025 doordat de renteafdekking is verhoogd met het oog op het invaren naar nieuwe pensioenstelsel.

Hierna volgt een toelichting op voorgaande posten:

Kosten vermogensbeheer

De beheervergoedingen bestaan uit de vergoedingen voor de externe vermogensbeheerders. Er zijn in de afspraken met de vermogensbeheerders geen prestatie gerelateerde vergoedingen overeengekomen. BPFV hanteert sinds 2019 een passief beleid voor haar beleggingsportefeuille, behalve voor de beleggingscategorie hypotheken. Dit sluit aan op de beleggingsbeginselen (investment beliefs) van het pensioenfonds. De kosten van passief beheer zijn in het algemeen lager dan van actief beheer.

Advieskosten vermogensbeheer

De advieskosten voor vermogensbeheer hebben betrekking op de strategische advisering en de ondersteuning van het bestuur en de beleggingsadviescommissie (BAC) op het gebied van vermogensbeheer en de externe voorzitter van de BAC. Het bestuur en de BAC worden voor strategische advisering bijgestaan door Montae & Partners. Ook de operationele taken met betrekking tot de beleggingen zijn in 2025 uitgevoerd door Montae & Partners.

Kosten fiduciair beheer

De kosten fiduciair beheer hebben betrekking op de vergoeding die BPFV aan GSAM betaalt voor de fiduciaire dienstverlening. Onder deze dienstverlening vallen onder andere werkzaamheden met betrekking tot advies, selectie van beleggingsinstellingen, analyse en rapportage van de totale vermogensbeheerportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn de kosten die het pensioenfonds moet maken om een (beleggings)transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Dit zijn geen kosten die BPFV aan de vermogensbeheerder betaalt, maar kosten (provisies) die bijvoorbeeld aan de beurs of aan een broker worden betaald. Bij een aantal transacties (onder andere obligaties en valuta) wordt dit soort provisie niet apart in rekening gebracht, maar verwerkt in de bied- en laatkoersen (bid-ask spreads).

De kosten maken impliciet onderdeel uit van een zogenaamde nettoprijs die bij een transactie wordt overeengekomen. Deze kosten zijn dus ook al verrekend met het rendement van de beleggingen.

Hieronder staat een tabel met de transactiekosten per beheerder (in euro en in procenten van het totale gemiddeld belegd vermogen):

Transactiekosten 2025

Beheerder	in € (x 1.000)	% van gemiddeld fondsvermogen
Goldman Sachs	1.400	0,08
Robeco	119	0,01
Northern Trust	242	0,01
Altera	1	0,00
Achmea	46	0,00
Totaal	1.808	0,10

Beoordeling kosten vermogensbeheer

Bij de beoordeling van de kosten van vermogensbeheer moet niet alleen naar de absolute hoogte van de gerapporteerde kosten worden gekeken. De kosten zijn grotendeels afhankelijk van het strategische beleggingsbeleid en de investment beliefs van het pensioenfonds, alsook de wijze van uitvoering en mate van uitbesteding. De kosten van vermogensbeheer worden daarnaast ook bepaald door de hoogte van het belegd vermogen, wat over 2025 is gedaald.

De totale kosten van de beleggingsportefeuille bedroegen in 2025, uitgedrukt ten opzichte van het gemiddelde vermogen in 2025, 31 basispunten. Dit is 3 basispunten meer dan in 2024. De transactiekosten zijn in 2025 met 10 basispunten 3 basispunten hoger dan in 2024.

9. Actuariële informatie

Dekkingsgraad

Zowel de dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad van BPFV ultimo 2025 ligt boven het vereiste niveau. De beleidsdekkingsgraad alsook de actuele dekkingsgraad zijn toegenomen ten opzichte van 31 december 2024.

De volgende tabel toont de diverse (vereiste) dekkingsgraden ultimo de afgelopen boekjaren:

	2025	2024	2023	2022	2021
Actuele dekkingsgraad per jaareinde (in %)	132,0	120,9	116,2	112,0	102,8
Vereiste dekkingsgraad (in %)	108,7	115,8	115,7	115,9	113,0
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,4	104,3	104,3	104,3	104,2
Beleidsdekkingsgraad (in %)	128,0	121,3	115,4	108,5	99,8
Reële dekkingsgraad (in %)	91,8	88,8	82,6	77,2	78,5

Herstelplan

In het boekjaar 2025 is geen herstelplan van toepassing. De beleidsdekkingsgraad van het fonds bevindt zich gedurende het jaar ruim boven de vereiste minimumdekkingsgraad. Hierdoor is er geen sprake van een situatie waarin het fonds wettelijk verplicht is een herstelplan op te stellen of te actualiseren. Het fonds voldoet daarmee aan de gestelde financiële eisen en bevindt zich in een positie waarin de financiële ontwikkeling stabiel kan worden voortgezet.

Aanvangshaalbaarheidstoets

In 2025 is een nieuwe Aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT) uitgevoerd in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

De toets laat zien dat het verwachte pensioenresultaat 79% bedraagt wanneer wordt uitgegaan van de vereiste dekkingsgraad, en 82% wanneer wordt gestart vanuit de beleidsdekkingsgraad per 1 januari 2025. In een slechtweersscenario komt de afwijking van het pensioenresultaat uit op 31%. Op basis van de rentetermijnstructuur van 1 januari 2025 zijn de grenswaarden vastgesteld op een ondergrens van 75% voor het verwachte pensioenresultaat en een bovengrens van 35% voor de toegestane afwijking.

In het licht van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen heeft BPFV aanvullende maatregelen voorgesteld om de invaardekkingsgraad te beschermen. Deze bestaan uit het verhogen van de renteafdekking van 75% naar 100% en het afdekken van

het aandelenrisico met een putoptie met een looptijd van twee jaar en een strikeniveau van 100%. Omdat dit significante wijzigingen in het strategisch beleggingsbeleid betreft, heeft de adviserend actuaire (WTW) de AHBT uitgevoerd.

Uit de toets blijkt dat, hoewel vanuit de feitelijke positie aan de ondergrens van het verwachte pensioenresultaat wordt voldaan, dit vanuit de evenwichtssituatie niet het geval is. Ook de maximaal toegestane afwijking wordt daar overschreden. De sociale partners zijn daarom akkoord gegaan met een herijking van de grenzen van de risicohouding: de bovengrens voor de afwijking wordt vastgesteld op 35% (in plaats van 30%), en de ondergrens van het mediane pensioenresultaat vanuit de evenwichtssituatie wordt bijgesteld naar 75% (in plaats van 80%). Hiermee sluit deze aan bij de ondergrens voor de feitelijke positie. Daarnaast hebben de sociale partners ingestemd met het hanteren van de bovengrens voor het VEV en het loslaten van de ondergrens hiervan.

Toeslagverlening

Het bestuur kan, voor zover de middelen van het pensioenfonds dit naar het oordeel van het bestuur toelaten, jaarlijks per 1 januari een toeslag verlenen op de opgebouwde pensioenaanspraken voor deelnemers en de pensioenrechten van slapers en gepensioneerden. Alleen het bestuur oordeelt of er voldoende middelen zijn om een toeslag te verlenen. Het pensioenfonds vormt geen reserve voor de toeslagverlening en er wordt geen (expliciete) premie voor betaald. Gemiste toeslagen worden niet bijgehouden en kunnen in de toekomst niet worden ingehaald.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad van 125,0% per 30 september 2025 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van 2,2% aan de actieve deelnemers en 1,4% aan de inactieve deelnemers toe te kennen. Dat is circa 43% van de toeslagmaatstaf.

Over de afgelopen vijf boekjaren zijn de volgende toeslagen verleend:

	Actieven	Inactieven
Per 1 januari 2026	2,2%	1,4%
Per 1 januari 2025	2,3%	0,8%
Per 1 januari 2024	0,5%	0,0%
Per 1 januari 2023	3,2%	3,2%
Per 1 januari 2022	0,0%	0,0%
Per 1 januari 2021	0,0%	0,0%

Premie en premiebeleid

In de afgelopen jaren gelden de volgende kerncijfers en premiepercentages:

	2025	2024	2023	2022	2021
Pensioenpremie	32,0%/28,6%	32,0%/28,6%	32,0%/28,6%	32,0%	32,0%
Maximum pensioengevend salaris	€ 75.864	€ 71.628	€ 66.956	€ 59.706	€ 58.311
Franchise	€ 18.475	€ 17.545	€ 16.322	€ 14.802	€ 14.544

Premiebeleid 2025

Voor 2025 bedroeg de doorsneepremie 32,0% van de pensioengrondslag voor de Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 28,6% van de pensioengrondslag voor de Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw. Dit is inclusief de premie voor het tijdelijk nabestaandenpensioen. BPFV baseert de doorsneepremie met ingang van 2021 op een 36-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur.

De kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premies zijn als volgt:

	2025	2024	2023	2022	2021
	€	€	€	€	€
Zuiver kostendekkende premie	78.584	69.133	62.272	72.697	49.119
Gedempte kostendekkende premie	88.583	81.253	73.951	54.898	32.007
Feitelijke premie	89.839	83.530	81.612	63.514	35.998

De kostendekkende premie, gedempte kostendekkende premie en feitelijke premie over 2025 zijn als volgt opgebouwd:

	Zuiver kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke premie basis- regeling
De kostendekkende premie basisregeling is als volgt samensteld:			
– Actuarieel benodigd	63.601	72.229	72.229
– Opslag in stand houden vereist vermogen	9.915	11.286	11.286
– Opslag voor uitvoeringskosten	5.068	5.068	5.068
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0	0
– Premiemarge	0	0	1.256
Totaal	78.584	88.583	89.839

Kostendekkende premie 2025

De zuiver kostendekkende premie van het pensioenfonds wordt vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur waarop ook de technische voorziening voor risico pensioenfonds per jaareinde voorgaand boekjaar is berekend. De zuiver kostendekkende premie 2025 bedraagt € 78.584. De kostendekkende premie gebaseerd op de rentetermijnstructuur is gevoelig voor renteveranderingen. Hierdoor ontstaan fluctuaties van deze kostendekkende premie. Om dit effect te voorkomen, biedt het raamwerk van de Pensioenwet en het nFTK de mogelijkheid om premiedemping te bewerkstelligen. Het is daarbij toegestaan om af te wijken van de rentetermijnstructuur als rekenrente bij de vaststelling van de feitelijke premie.

Het pensioenfonds maakt gebruik van de mogelijkheid om een gedempte kostendekkende premie vast te stellen voor de wettelijke toets van de kostendekkendheid van de premie. De gedempte kostendekkende premie wordt berekend op basis van een voortschrijdend tienjaarsgemiddelde rentetermijnstructuur (dat wil zeggen: de rentecurves per 31 december van de tien verslagjaren voorafgaand aan het boekjaar). De gedempte kostendekkende premie 2025 bedraagt € 88.583.

De ontvangen feitelijke premie 2025 is voor boekjaar 2025 hoger dan de zuiver kostendekkende premie 2025 en ook hoger dan de gedempte kostendekkende premie 2025.

Premiedekkingsgraad

Hieronder treft u de tabel aan met de ontwikkeling van de premiedekkingsgraad over de afgelopen vijf jaar.

Premiedekkingsgraad BPFV

Premiedekkingsgraad BPFV (ultimo jaar)	Premiedekkingsgraad (ex post)
2025	130,6%
2024	141,6%
2023	154,5%
2022	97,9%
2021	80,3%

10. Integraal risicomanagement

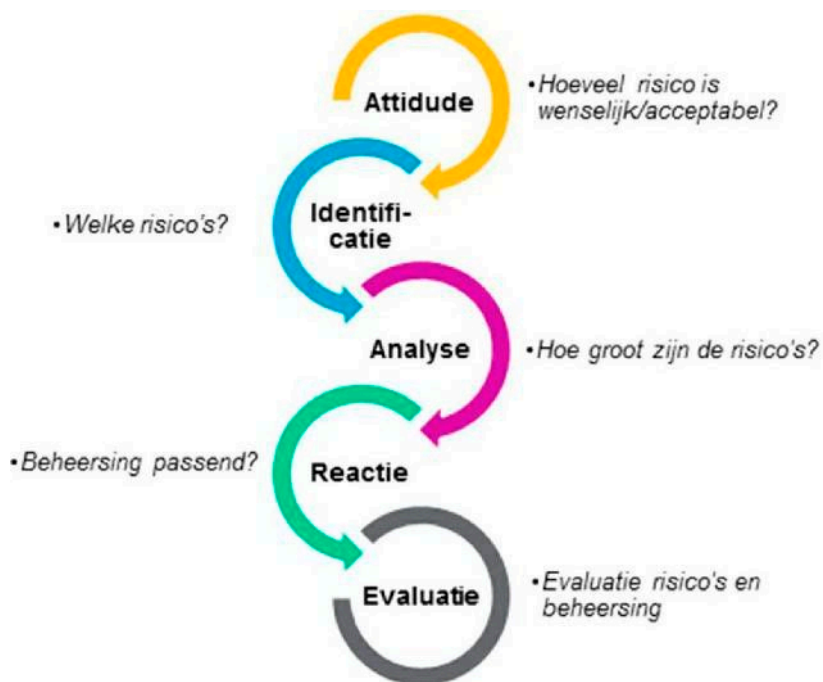
In deze paragraaf wordt stilgestaan bij de opzet en werking van het risicomanagement van BPFV en bij de belangrijkste thema's rondom integraal risicomanagement (IRM) in 2025.

1. Inrichting van het integraal risicomanagement

Ambitie, doelstellingen en risicobereidheid

BPFV voert de, voor de bedrijfstak verplicht gestelde, pensioenregeling uit en heeft (zoals beschreven in hoofdstuk 2 "Algemene informatie over het pensioenfonds") een missie, visie, strategie en doelstellingen. Bij de realisatie hiervan loopt het fonds risico's. In het IRM beleidsdocument is de wijze waarop het fonds met die risico's omgaat beschreven. Om de financiële doelstellingen (met betrekking tot FTK), gerelateerd aan nominale zekerheid en toeslagverlening te realiseren, acht het fonds het noodzakelijk om financiële risico's te nemen (dit betreft actuariële en beleggingsrisico's). Bij de uitvoering van de pensioenregeling wordt het fonds daarnaast geconfronteerd met een groot aantal niet-financiële risico's.

In het IRM beleidsdocument wordt nader toegelicht wat de bestuurlijke visie op risico's is, wat de risicostrategie is en op welke wijze het fonds het risicomanagement heeft ingericht. Deze inrichting betreft zowel de inrichting van de governance als de inrichting van het risicomanagementproces. Het proces kent de volgende stappen:



Uit het IRM beleidsdocument blijken de ambitie en doelstellingen van het fonds met betrekking tot integraal risicomanagement. Als onderdeel van de inrichting maakt het bestuur bewust onderscheid tussen financiële en niet-financiële risico's.

Financiële risico's

Voor een financiële instelling zoals een pensioenfonds behoort het bewust aangaan en beheersen van financiële risico's, om de financiële doelstellingen te realiseren, tot de kerntaken. Deze financiële risico's betreffen enerzijds risico's die voortkomen uit het aangaan van pensioenverplichtingen (actuariële risico's) en anderzijds uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen (beleggingsrisico's).

Risicohouding (attitude)

Het fonds heeft in overleg met sociale partners een risicohouding vastgesteld. Deze risicohouding moet worden gezien in samenhang met de missie, visie, strategie en doelstellingen van het fonds en is bepalend voor het beleggingsbeleid en daarmee voor de mate waarin het fonds blootstaat aan financiële risico's. De kwalitatieve beschrijving van de risicohouding en de kwantitatieve uitwerking van de risicohouding op basis van grenzen is vastgelegd in de Abtn. In het kader van de WTP vindt een nieuwe vaststelling van de risicohouding plaats.

Risicocategorieën (identificatie)

De financiële risico's worden (in het FTK) onder meer gemeten door middel van de jaarlijkse haalbaarheidstoets (zeer lange termijn), een periodieke ALM-studie (lange termijn), het herstelplan (middellange termijn, alleen indien er sprake is van een herstelsituatie) en de dekkingsgraad (korte termijn). Korte termijn beleggingsrisico's worden daarbij aan de hand van het door DNB opgelegde standaardmodel voor het bepalen van het vereist eigen vermogen gemeten.

Hierbij worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

Financiële risico's (solvabiliteit)

- S1 Renterisico
- S2 Zakelijke waarden risico
- S3 Valutarisico
- S4 Grondstoffenrisico
- S5 Kredietrisico
- S6 Verzekeringstechnisch risico
- S7 Liquiditeitsrisico
- S8 Concentratierisico
- S9 Operationeel risico
- S10 Actief beheer risico

Voor de kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de Risicoparagraaf bij de toelichting op de jaarrekening.

Niet-financiële risico's

Naast financiële risico's, die voortkomen uit het aangaan van verplichtingen en uit het beleggen van de bijbehorende bezittingen, wordt het fonds bij de uitvoering tevens geconfronteerd met een groot aantal niet-financiële risico's. Ten aanzien van de niet-financiële risico's en maatregelen streeft het fonds naar een kwalitatief hoogwaardige uitvoering van het fonds, waarbij voldaan wordt aan de wet- en regelgeving en een verantwoord bestuurlijk proces.

Risicohouding (attitude)

Ook op het gebied van niet-financiële risico's heeft het fonds een risicohouding bepaald. Deze risicohouding bepaalt de gewenste mate van beheersing van de verschillende risico's. De kwantificering van deze risicohouding hangt samen met de gehanteerde methodiek voor de risicoanalyse en wordt tot uitdrukking gebracht in een matrix. De uitwerking hiervan is vastgelegd in het IRM-beleidsdocument.

Risicocategorieën (identificatie)

Met betrekking tot niet-financiële risico's worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

1. Pensioenbeheer	2. Vermogensbeheer	3. Bestuurs- ondersteuning	4. Interne processen en besluitvorming	5. Strategisch
1.1 Kwaliteit	2.1 Kwaliteit (beheer)	3.1 Kwaliteit	4.1 Governance	5.1 Afhankelijkheid
1.2 Continuïteit	2.2 Kwaliteit (rapportage)	3.2 Continuïteit	4.2 Juridisch	5.2 Verandervermogen
1.3 IT	2.3 Continuïteit	3.3 IT	4.3 SIRA	5.3 Draagvlak
1.4 Communicatie	2.4 IT			5.4 Beeldvorming extern
	2.5 Duurzaamheid			5.5 Duurzaamheid

Een aantal categorieën is nog verder onderverdeeld in subcategorieën.

2. Inzicht in risico's en beheersmaatregelen

Analyse en reactie

Voor elk van de geïdentificeerde risico-categorieën heeft het fonds concrete risicodefinities en -scenario's vastgelegd. Deze zijn als basis gehanteerd voor een 'risico self assessment' waarmee is bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) en netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico. De methodiek van dit 'risico self assessment' is vastgelegd in het IRM-beleidsdocument. De uitkomsten vormen vervolgens de basis voor de continue monitoring en rapportage op kwartaalbasis. De belangrijkste uitkomsten worden in de alinea hierna uitgelicht.

Monitoring en rapportage

Ter invulling van de monitoring is een proces ingericht dat leidt tot een risicorapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. De financiële risico's en de risico-inschattingen worden hiermee op kwartaalbasis geactualiseerd. Hierin wordt gerapporteerd over wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal.

Voor wat betreft de financiële risico's is de feitelijke dekkinggraad in 2025 toegenomen van 120,9% tot 132,0%. De feitelijke dekkinggraad lag daarmee heel 2025 boven de grens van het vereist vermogen. De beleidsdekkinggraad is toegenomen van 121,3% tot 128,0% en lag daarmee ook heel 2025 boven de grens van het vereist vermogen (per 31 december 2025 bedroeg die 108,7%). Hierin is rekening gehouden met de geïmplementeerde dekkinggraadbescherming zoals hieronder beschreven). Het fonds heeft naar aanleiding van de financiële positie op basis van het bestaande indexatiebeleid 2,2% indexatie kunnen verlenen aan de actieven per 1 januari 2026 en 1,4% aan de inactieven (de maatstaf voor indexatie van inactieven (de prijsindex) was lager dan die voor actieven (de loonindex)).

Het vereist eigen vermogen bevond zich aan het einde van 2025 binnen de in de korte termijn risicohouding gedefinieerde bandbreedtes. Daarbij dient opgemerkt te worden dat het pensioenfonds in overleg met Sociale Partners de ondergrens van de korte termijn risicohouding (het VEV) gedurende het jaar heeft verlaagd naar 0%. Aanleiding hiervoor is de implementatie van dekkinggraadbescherming die met oog op de risico's richting invaren is ingericht. In 2025 was geen haalbaarheidstoets nodig, in verband met het beoogde invaarmoment van het pensioenfonds per 1 januari 2027.

Met betrekking tot niet-financiële risico's wordt in de kwartaalrapportage over in totaal 55 risicocategorieën gerapporteerd. Het netto risico (ná aanwezige beheersing) wordt per einde 2025 voor 33 categorieën gekwalificeerd als 'acceptabel', voor 19 als 'toelaatbaar' en voor 3 categorieën als 'zorgwekkend'. De risico's die netto als 'zorgwekkend' worden gekwalificeerd houden verband met kwaliteit van het pensioenbeheer (zowel 'handhaving' als 'overig') alsook de besluitvorming omtrent WTP en verdienen aanvullende aandacht in de monitoring. Gedurende 2025 is er voor wat betreft de niet-financiële risico's aanzienlijke aandacht besteed aan beheersing van alle WTP gerelateerde risico's en zijn grote stappen gezet in het bereiken van de beoogde WTP-pensioenregeling.

Vanuit de risicorapportage over het vierde kwartaal ziet de grafische weergave van de grootste netto niet-financiële risico's er als volgt uit:



Ontwikkelingen

Het matchingrisico en het marktrisico zijn de grootste financiële risico's. Hieronder worden voor verschillende financiële risicocategorieën de belangrijkste ontwikkelingen en maatregelen over 2025 beschreven. Indien het risico niet wordt geaccepteerd, zijn aanvullende maatregelen vastgesteld.

Matchingrisico (met name renterisico)

Het matchingrisico ontstaat als gevolg van verschillen tussen activa en passiva (pensioenverplichtingen) in termen van rentevoet, rente typische looptijden, basisvaluta en gevoeligheid voor ontwikkeling in inflatie. Daarbij dient opgemerkt te worden dat de strategische renteafdekking met het oog op invaren gedurende het jaar verhoogd is van 75% naar 100%. Het valutarisico wordt daarentegen niet volledig afgedekt door het pensioenfonds. De risico's op het gebied van rente- en valutarisico worden beleidsmatig ingekaderd en middels mandaatrichtlijnen voor de beheerders beheerst binnen de beleggingsfondsen.

Marktrisico

Dit is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten, waarbij o.a. rekening wordt gehouden met marktliquiditeit en verhandelbaarheid. Er worden bewust marktrisico's genomen, bijvoorbeeld in de vorm van beleggingen in aandelen. Middels het risicodashboard wordt onder meer het marktrisico gemonitord, zoals maatstaven voor de volatiliteit op de financiële markten en marktliquiditeit alsook de risico's van de actuele beleggingsmix versus de strategische normallocatie. In elke BAC-vergadering wordt de actuele beleggingsmix besproken. Het pensioenfonds heeft er in 2025 voor gekozen om het marktrisico richting invaren te beperken, door het implementeren van aandelenput-opties.

Kredietrisico

Het risico op waardeverlies doordat een tegenpartij contractuele of andere overeengekomen verplichtingen, waaronder verstrekte kredieten, leningen, vorderingen en ontvangen garanties (mogelijk) niet nakomt. De vermindering van kredietwaardigheid van instrumenten behoort ook tot dit risico.

Verzekeringstechnisch risico

Dit betreft met name de risico's als gevolg van overlijden en arbeidsongeschiktheid. In 2025 zijn door het bestuur van BPFV de grondslagen (de overlevingstafel en ervaringssterfte) geactualiseerd. Hiermee wordt het risico naar de meest recente inzichten reeds in de verplichtingen van het fonds tot uitdrukking gebracht.

Op het gebied van niet-financiële risico's waren in 2025 verschillende ontwikkelingen van belang. Zo hebben de tijdelijke risico's gerelateerd aan het WTP project een aanzienlijke rol gespeeld in het risicobeheer, zijn de werkzaamheden gerelateerd aan het WTP mede aanleiding geweest voor druk op de uitvoeringsorganisatie aan wie het pensioenbeheer is uitbesteed en heeft de inzet van het bestuur, de bestuursondersteuning en het interne en externe toezicht bijgedragen aan een goed functionerend pensioenfonds die voortvarend werkt aan de uitdagingen waarmee de pensioensector wordt geconfronteerd.

11. Beleggingen

Macro economische ontwikkelingen

Na een kleine krimp van de Amerikaanse economie in het eerste kwartaal, zorgden een herstel van de consumptie en de investeringen ervoor dat de Amerikaanse economie een recessie vermeed. Naarmate het jaar vorderde, nam het momentum op de arbeidsmarkt echter af. De banengroei vertraagde en de werkloosheid in de VS nam licht toe. De groeivoorzichten werden onzekerder doordat fiscale impulsen enerzijds richting einddatum liepen en anderzijds door een forse verhoging van importtarieven. Hogere tarieven kunnen verstoringen in de toeleveringsketen veroorzaken, wat kan leiden tot zwakkere groei en hogere inflatie. Ondanks deze zorgen daalde de inflatie gedurende het jaar. De Federal Reserve kon hierdoor de rente, te beginnen in september, in een aantal stappen verlagen. De zorgen over de effecten van de importtarieven namen gedurende het jaar af, mede doordat voor veel landen de tariefverhoging lager uitviel dan eerder aangekondigd. De goedkeuring van de 'One Big Beautiful Bill Act' betekende ook dat het beleid in de VS langzaam verschoof naar groeistimulering. Per saldo bleef de economische groei in 2025 echter laag.

De arbeidsmarkt balanceerde in een omgeving van onzekerheid op een kwetsbaar evenwicht tussen lage banengroei en lage ontslagen. Dit maakte de economie kwetsbaar voor schokken, die tot meer ontslagen konden leiden.

In het eurogebied was de groei in 2025 gematigd na een impuls in het eerste kwartaal, gedreven door het naar voren halen van handel vanwege de aangekondigde tariefstijgingen (frontloading). De groeivoorzichten waren echter relatief gunstig en het ondernemersvertrouwen verbeterde, ondersteund door een Duitse begrotingsstimulus, een gezonde arbeidsmarkt, afgenomen onzekerheid rond handel en ondersteunende kredietverlening. Uit gegevens van Eurostat blijkt dat de kerninflatie daalde van 2,7% in januari 2025 richting de doelstelling van 2% van de ECB gedurende het jaar 2025. De ECB reageerde in 2025 met vier renteverlagingen, waardoor het belangrijkste rentetarief op 2% uitkwam, circa 2,5%-punt lager dan bij de start van de versoepelingen in juni 2024.

De macro-economische data uit China bleven echter achter bij de verwachtingen. De uitdagingen voor China bleven vooral bestaan uit hoge schulden en vergrijzing, wat leidde tot deflatoire druk. In deze omgeving van onzekerheid bleef de spaarquota hoog, waardoor de binnenlandse consumptie onvoldoende van de grond kwam. Als reactie versoepelde de centrale bank van China het monetaire beleid verder en richtten Chinese bedrijven zich meer tot de buitenlandse markt.

Financiële markten

Algemeen Marktsentiment

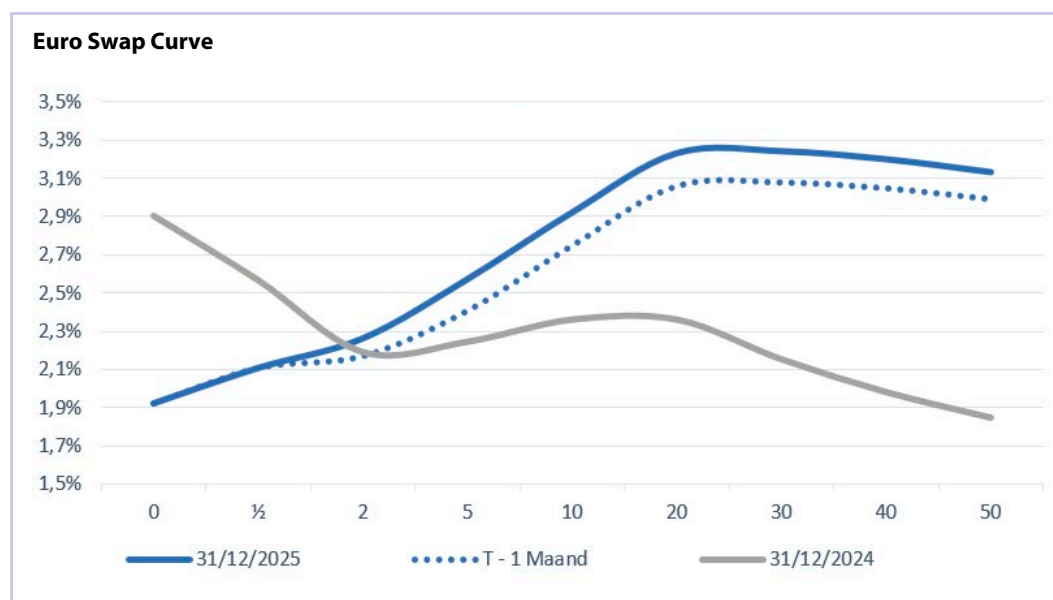
Het sentiment op de financiële markten was in 2025 overwegend constructief. Wereldwijd werd de groei ondersteund door fiscale stimulansen, een sterke investeringsgolf in kunstmatige intelligentie (AI) en een versoepeling van het monetaire beleid. Tegelijkertijd bleven risico's rond de arbeidsmarkt, geopolitieke spanningen en inflatie aanwezig.

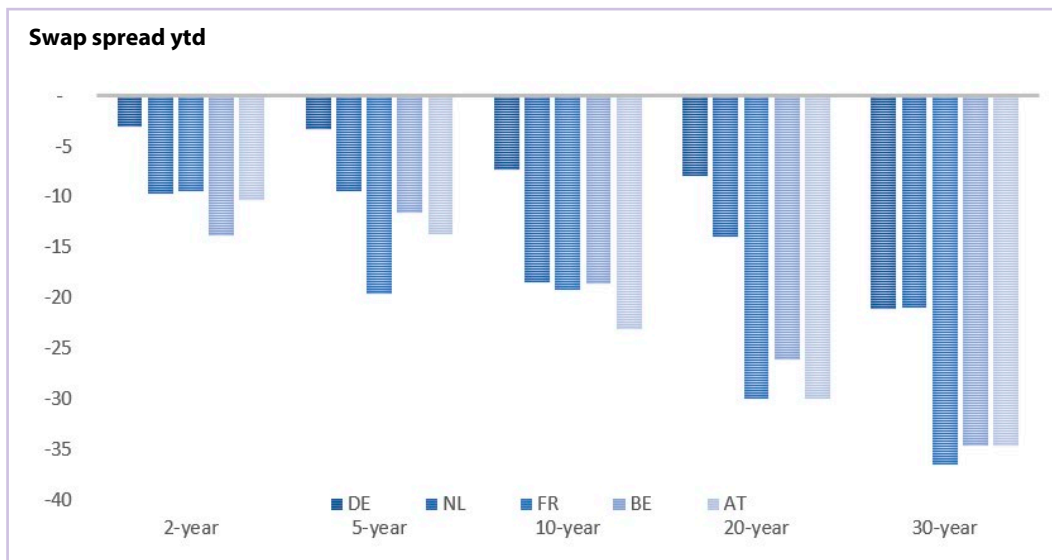
Aandelen

Wereldwijde aandelen leverden in 2025 een sterk rendement, gedreven door solide bedrijfsbalansen, robuuste winsten en optimisme rond AI en technologie. Zorgen die volgden op een tijdelijke koerscorrectie eind januari veroorzaakt door het nieuws over DeepSeek verdwenen naar de achtergrond. Dit Chinese bedrijf claimde vergelijkbare prestaties te kunnen leveren als gevestigde IT-bedrijven, maar tegen een fractie van de kosten. Vooral het Amerikaanse handelsbeleid was gedurende het jaar een bron van volatiliteit, met juridische uitdagingen en lopende onderhandelingen die het sentiment beïnvloedden. Aanvankelijk zorgden zowel de aankondiging als de feitelijke mededeling op 2 april van hogere importtarieven voor een duidelijke koerscorrectie. De de-escalatie die daarop volgde, gaf een impuls aan wereldwijde aandelen en groeiverwachtingen. Uiteindelijk bereikten veel indices nieuwe hoogtepunten. In de VS presteerde de technologiesector sterk, terwijl in Europa de bankensector uitblonk. Na jarenlang tegenvallende rendementen in opkomende markten waren de rendementen voor deze regio in 2025 relatief hoog, geholpen door een zwakkere dollar, renteverlagingen door de Fed en afnemende handelsspanningen.

Vastrentende waarden

Zorgen over hogere handelstarieven resulteerden in januari aanvankelijk in een stijging van de kapitaalmarktrente in zowel de VS als Europa. Vervolgens liepen de renteontwikkelingen in beide regio's sterk uiteen. De lage economische groei in de VS, de dalende inflatie en het vooruitzicht op, en uiteindelijk ook de feitelijke renteverlagingen, leidden in de VS tot een daling van de kapitaalmarktrente gedurende het jaar. In Europa zorgde het vooruitzicht op een aantrekkende groei, ondanks de renteverlagingen en een dalende inflatie, voor een verdere stijging van de kapitaalmarktrente. Het lange eind van de rentecurve steeg meer dan het korte eind, waardoor de rentecurve versteilde. De politieke onzekerheid in Frankrijk en de neerwaartse bijstelling van de rating door enkele rating agencies die daarop volgden, zorgden ervoor dat de Franse kapitaalmarktrente relatief sterk steeg, echter deze verslechtering van de spread van Frankrijk bereikte een kantelpunt in oktober. In de laatste maanden van het jaar zijn staatsobligaties aan een herstel begonnen om uiteindelijk het jaar met outperformance versus swaps af te sluiten.





Het diagram links toont aan dat de spread-verbetering en de bijbehorende outperformance van staatsobligaties niet beperkt is gebleven tot Frankrijk. Ook Duitse, Nederlandse, Belgische en Oostenrijkse staatsobligaties presteerden beter dan swaps over alle looptijden. In lijn met de goede performance op aandelen namen ook de spreads op bedrijfsobligaties gedurende het jaar af.

De Amerikaanse dollar verzwakte in 2025 ten opzichte van de euro en de yen, mede doordat de Fed de rente relatief sterk verlaagde en omdat de groeiverschillen tussen de VS en Europa afnamen. De oliepijzen waren gedurende het jaar volatiel, onder meer vanwege spanningen in het Midden-Oosten, maar eindigden het jaar lager door een toegenomen aanbod en een afgenomen vraag.

Beleggingsbeleid BPFV

De normportefeuille die per 1 februari 2025 is vastgesteld bestaat op hoofdlijnen uit de volgende categorieën:

- 52,7% in de matchingportefeuille,
- 47,3% in rendementsportefeuille.

De strategische afdekking van het renterisico van de pensioenverplichtingen is 100%. De renteafdekking vindt plaats op basis van de pensioenverplichtingen contant gemaakt met de marktrente. De werkelijke renteafdekking komt per eind december 2025 uit op 99,7%. Per 1 april 2025 is de rente afdekking verhoogd van 75% naar 100%.

Dekkingsgraadontwikkeling

In 2025 is de dekkingsgraad van het fonds gestegen van 120,9% naar 132,0% per jaareinde. Deze stijging is enerzijds te danken aan de gestegen rentes, wat heeft geleid tot een daling van de waarde van de verplichtingen. De matchingportefeuille is door de gestegen rentes ook in waarde gedaald, maar in mindere mate dan de verplichtingen. Anderzijds heeft de rendementsportefeuille een rendement van 7,8% behaald. Daarnaast is per 1 januari 2026 2,2%-punt indexatie verleend en is dit verwerkt in de dekkingsgraad per eind december 2025. Samen hebben deze factoren geresulteerd in een stijging van de dekkingsgraad van 11,1%-punt in 2025.

Beleggingsmix

Het door het bestuur vastgestelde strategische beleggingsbeleid en de feitelijke allocatie per ultimo 2025 kan als volgt worden samengevat:

	Feitelijke allocatie eind 2025 (%)	Strategische allocatie eind 2025 (%)
Matchingportefeuille	50,5%	52,7%
Rendementsportefeuille	49,5%	47,3%
Totale portefeuille	100,0%	100,0%

Rendement

In 2025 heeft de totale portefeuille een rendement behaald van -7,35% en presteerde daarmee ongeveer gelijk aan de benchmark. De Matchingportefeuille heeft het 85bps beter gedaan dan de benchmark. De rendementsportefeuille heeft het 72bps minder gedaan dan de benchmark. Samen resulteert dit in een outperformance van 1 basispunt op totaal niveau.

In onderstaande tabel worden de rendementen over het gehele jaar per beleggingscategorie weergegeven:

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)
Matchingportefeuille	-19,83	-20,68	+0,85
Rendementsportefeuille	7,83	8,55	-0,72
Totaal	-7,35	-7,36	+0,01

Figuur 1: Absoluut en relatief rendement

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille is ingevuld met duration-matchingfondsen van de fiduciair beheerder, liquiditeitenfondsen, euro corporate green bonds en Nederlandse hypotheke. Deze fondsen hebben verschillende looptijdprofielen. Door deze te combineren kan een afdekking van het renterisico conform het beleid van BPFV worden gerealiseerd. De benchmark van deze fondsen is een maatwerkbenchmark van een combinatie van swaps (afgestemd op de gewenste rentegevoeligheid van het duration-matchingfonds) en kortlopende obligaties. De portefeuille wordt met een laag actief risicoprofiel beheerd en beoogt daarom vooral het benchmarkrendement te realiseren.

Het benchmarkrendement van de matchingportefeuille wordt gevormd door het rendement van de verplichtingen. In 2025 heeft de portefeuille het beter gedaan dan de benchmark (85 basispunten).

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)	Allocatie
LDI Portefeuille	-27,18	-27,69	+0,51	36,0
Corporate green bonds	3,16	3,33	-0,17	4,8
NL Hypotheken	0,92	-1,65	+2,57	9,7
Totaal	-19,83	-20,68	+0,85	50,5

Figuur 2: Absoluut en relatief rendement matchingportefeuille

De outperformance van de LDI portefeuille en de hypotheken hebben de underperformance van de Corporate Green Bonds goedgemaakt. Dit heeft geleid tot een outperformance van 85 bps op Matching niveau. Hypotheken behaalden in 2025 een betere performance dan de benchmark, door de sterke stijging van de rente op de financiële markten aan het eind van 2025. Dit wordt direct in de benchmark verwerkt, maar werkt vertraagd door in de hypotheekrentes waardoor de impact op de portefeuille Nederlandse hypotheken in 2025 nog niet zichtbaar was.

Rendementsportefeuille

Binnen de rendementsportefeuille is een underperformance van 72 bps zichtbaar. Onder de categorie Aandelen valt naast de aandelenportefeuilles ook de aandelenportefeuille-overlay met put-opties voor dekkinggraadbescherming. BPFV laat de aandelenportefeuille volledig passief beheren.

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)	Allocatie
High yield	6,16	6,43	-0,27	6,7
Aandelen	7,63	8,63	-1,00	37,4
Vastgoed	10,39	10,39	0,0	5,3
Totaal	7,83	8,55	-0,72	49,4

Figuur 3: Absoluut en relatief rendement rendementsportefeuille

Aandelen

Figuur 5 laat de absolute en relatieve performance van de aandelenportefeuille zien. Hier is duidelijk te zien dat de aandelen portefeuille overlay met put-opties voor dekkinggraadbescherming heeft geleid tot een underperformance voor de aandelen categorie. De waarde van de opties is gedaald door de stijgende aandelenkoersen. Verder is te zien dat het afdekken van valutarisico afgelopen jaar positief heeft uitgepakt. De allocatie naar 'Aandelen Ontwikkelde Markten' waarbij het valutarisico is afgedekt, heeft 9,7%-punt meer rendement behaald dan de niet-afgedekte allocatie.

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)	Allocatie
Aandelen Ontwikkelde Markten Euro Hedged	15,93	15,74	0,19	22,7
Aandelen Ontwikkelde Markten Euro Unhedged	6,27	5,89	0,38	9,7
Aandelen Opkomende Markten	17,94	17,76	0,18	4,0
Put optie overlay voor dekkingsgraadbescherming	/	/	/	1,0
Totaal	7,63	8,63	-1,00	37,4

Figuur 4: Absoluut en relatief rendement aandelen

High Yield

Binnen High Yield belegt BPFV via het Robeco Climate Global High Yield Bonds fonds. Dit is een conservatieve strategie die voornamelijk uitblinkt in periodes van onrust op de markt. In 2025 is het de manager niet gelukt om haar benchmark te verslaan. Met een rendement van 6,16% is het 27bps achtergebleven op haar benchmark. In 2024 had de manager eveneens een underperformance van 188 bps.

Vastgoed

De allocatie naar vastgoed heeft in 2025 een rendement behaald van 10,39%. De benchmark voor de vastgoedportefeuille wordt gevormd door het eigen rendement. Dit leidt per definitie niet tot een out- of underperformance. In 2025 zijn de beleggingen in de twee Achmea-vastgoedfondsen verkocht.

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)	Allocatie
Altera Vastgoed Residential	9,19	9,19	0,0	5,2
CBRE Dutch Retail fund	-1,36	-1,36	0,0	0,1
Achmea Dutch Residential Fund	11,37	11,37	0,0	0,0
Achmea Dutch Health Care Property Fund	11,49	11,49	0,0	0,0
Totaal	10,39	10,39	0,0	5,3

Figuur 5: Absoluut en relatief rendement vastgoed

Z-SCORE

De outperformance in 2025 leidt tot een positieve uitkomst van de Z-score en de daaraan verbonden performancetoets. In navolgende tabel zijn de uitkomsten van de Z-score en performancetoets in de afgelopen vijf jaren opgenomen. De performancetoets wordt uitgevoerd op basis van de behaalde Z-scores in de afgelopen vijf jaar. Op basis van deze vijf scores dient het fonds boven 0 uit te komen om de performancetoets te doorstaan.

Periode	Z-score	Performancetoets
2025	0,11	1,06
2024	0,42	2,34
2023	-0,06	2,48
2022	1,40	2,22
2021	0,51	1,76
2020	0,41	2,10
2019	0,43	1,67
2018	-0,65	1,56
2017	0,37	1,86

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

BPF Vlakglas houdt bij het beleggen rekening met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd en heeft in 2023 besloten om de SFDR-classificatie artikel 6 (niet-duurzaamheid promotend) van de pensioenregeling per 1 januari 2024 aan te passen naar de beter passende artikel 8-classificatie (duurzaamheid promotend). Het fonds heeft de ambitie om beleggingsfondsen met een lage ESG-integratie uit te faseren. Per eind 2025 heeft 99% van de beleggingsfondsen in de portefeuille van BPFV een "artikel 8" classificering.

Prudent Person 2025

Op grond van de Prudent Person-regel in artikel 135 en 136 van de Pensioenwet dient BPFV te beleggen in het belang van aanspraak- en pensioengerechtigden. Sinds 1 januari 2015 moet het pensioenfonds op grond van het nieuwe artikel 13a lid 4 van het Besluit FTK zelf onderbouwen dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de Prudent Person-regel. Bij het opstellen van de onderbouwing is gekeken naar de vormgeving van het beleggings- en risicobeleid, de risicohouding, de veiligheid, liquiditeit, kwaliteit van de beleggingen en bijbehorende risico's, het renteaftdekkings- en derivatenbeleid, diversificatie van beleggingen en de wijze van waarderen.

Het bestuur van BPFV handelt in overeenstemming met het prudent person beginsel conform de artikelen 135 en 136 uit de Pensioenwet en de artikelen 13 en 14 uit het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen (FTK). Centraal hierin staat de doelstelling om te beleggen in het belang van de deelnemers. Het bestuur weegt de belangen van haar deelnemers op evenwichtige wijze bij het nemen van besluiten. In de vaststelling van de risicohouding en uitvoering van de ALM- studie wordt expliciet rekening gehouden met verschillende groepen deelnemers. Teneinde de beoogde pensioenuitkeringen op korte en lange termijn veilig te stellen tracht het bestuur de toevertrouwde middelen op een verantwoorde en solide wijze te beleggen. Dit komt onder andere tot uiting bij de vaststelling van het strategische beleggingsbeleid, de invulling van dit beleid en de naleving van het vastgelegde risicokader.

De basis voor de risicohouding die het pensioenfonds in 2015 heeft vastgesteld is een drietal uitgangspunten die de sociale partners hebben aangegeven betreffende de kans op kortingen, premiebeleid en verwachte indexatie. De risicohouding komt tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen voor de haalbaarheidstoets. In de eerstvolgende volledige ALM-studie zal de risicohouding geïkt worden aan het te voeren beleggings- en risicobeleid.

Het bestuur houdt in alle redelijkheid rekening met de specifieke verplichtingen van het fonds om tot een zorgvuldige onderbouwing van het beleggingsbeleid te komen. Hiervoor wordt periodiek een ALM-studie uitgevoerd. In de beleidscyclus beleggingen is vastgelegd dat de resultaten van het ALM-beleid worden vertaald in een strategisch beleggingsbeleid en een jaarlijks beleggingsplan. Het bestuur van BPFV keurt deze plannen jaarlijks goed en deze vormen de basis van het beleggingsbeleid.

De invulling van het beleid gebeurt middels externe vermogensbeheerders die periodiek door het bestuur worden geëvalueerd. Bij de vertaalslag (implementatie) naar de daadwerkelijke invulling van het beleggingsbeleid wordt zorgvuldigheid betracht.

Hierbij kan bijvoorbeeld gedacht worden aan een complete opzet van het renteaftdeckingsbeleid en een brede spreiding over beleggingscategorieën. In samenhang hiermee worden de verschillende beleggingsrisico's geïdentificeerd en op de juiste waarde ingeschat.

De risico's van het pensioenfonds zijn vastgelegd in het Integraal Risico Management (IRM) framework. Jaarlijks worden de risico's en bijbehorende beheersmaatregelen door het bestuur geëvalueerd en geprioriteerd. Bij voorstellen aan het bestuur wordt standaard een risicoparagraaf toegevoegd. Onder andere de risico's betreffende het gebruik van derivaten, marktliquiditeit en het cash flow risico van het pensioenfonds zijn onderdeel van het IRM-framework. Het bestuur meent deze risico's adequaat te beheersen. In het beleggingsplan wordt ingegaan op de voorwaarden die worden gesteld aan het gebruik van derivaten in de portefeuille en de waardering van beleggingen.

De verantwoording van vermogensbeheerders over het gevoerde beleid en de controleomgeving is uitvoerig. Deze partijen, alsook de adviseurs van het pensioenfonds, leveren op maandbasis meerdere rapportages waarmee verantwoording wordt afgelegd over het gevoerde beleid. Dikwijls wordt naar aanleiding van rapportages actie ondernomen door de diverse beleidscommissies, waarvan de uitkomsten in het bestuur worden besproken.

De governance van het pensioenfonds is op zodanige wijze ingericht dat er voldoende checks en balances aanwezig zijn bij de invulling en monitoring van het beleggingsbeleid.

12. Vooruitblik

In dit hoofdstuk gaan we kort in op enkele gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden na de balansdatum van dit jaarverslag. Daarnaast een verdere vooruitblik voor 2026.

Gebeurtenissen na de balansdatum

De volgende gebeurtenissen hebben plaatsgevonden na 1 januari 2026:

- Het bestuur heeft het door de sociale partners vastgestelde addendum op het transitieplan beoordeeld en de daarin opgenomen uitgangspunten in april 2026 betrokken bij de verdere implementatie en besluitvorming. Dit betreft onder meer het gericht toedelen van een deel van het vermogen aan specifieke groepen deelnemers om een zo evenwichtig mogelijke transitie te realiseren, evenals het hanteren van gewijzigde voorrangsregels. Daarbij wordt de solidariteitsreserve initieel gevuld tot 5% en wordt de compensatiestafel voor 100% toegekend bij een minimale invaardekkingsgraad van 115%.
- Het VO heeft de heer (Ben) Kramer voorgedragen als opvolger van de heer Tromp in de RvT. Na goedkeuring van DNB heeft het bestuur de heer Kramer per 18 mei 2026 benoemd als lid van de RvT.
- Het fonds houdt bestemmingsreserves aan voor verschillende sectoren. In 2026 heeft het bestuur besloten deze reserves, binnen de beschikbare fiscale ruimte en conform de gemaakte afspraken, toe te kennen aan actieve deelnemers. De uitvoering hiervan vindt plaats op de invaardatum en is afgestemd met de uitvoeringsorganisatie AZL.
- Eind mei 2026 heeft het fonds een positieve beschikking ontvangen op de ingediende invaarmelding. DNB heeft hiermee bevestigd geen bezwaar te hebben tegen het voorgenomen invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit vormt een belangrijke mijlpaal in de transitie. Het fonds vervolgt de implementatie conform de vastgestelde planning en met inachtneming van de belangen van alle stakeholders.

Vooruitblik 2026

Het jaar 2026 zal voor BPFV in het teken staan van de definitieve afronding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Met de indiening van het implementatieplan en het invaardossier in juni 2025 bij DNB en AFM zijn de formele voorbereidingen afgerond. In 2026 ligt de nadruk op het gecontroleerd en zorgvuldig uitvoeren van alle resterende stappen richting de beoogde overgang per 1 juli 2026.

Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

In de eerste helft van 2026 verwacht het fonds dat DNB de definitieve beoordeling afrondt. Deze beoordeling richt zich onder meer op de beheersing van financiële en niet-financiële risico's tijdens de transitie, de kwaliteit van de data en de volledigheid van de invaarberekeningen, de correctheid en evenwichtigheid van de omzetting van opgebouwde aanspraken en de waarborgen rondom communicatie en besluitvorming.

Op basis van de tot nu toe ontvangen terugkoppelingen gaat het bestuur ervan uit dat BPFV tijdig en verantwoord kan overstappen naar de nieuwe solidaire premieregeling. In de eerste helft van 2026 worden de laatste noodzakelijke testen en controles uitgevoerd, waaronder aanvullende IT-testen, procesvalidaties en externe toetsen door sleutelfunctiehouders. Ook worden formele 'GO/NO-GO'-momenten gepland om te borgen dat alle onderdelen gereed zijn voor de overgang.

Communicatie en begeleiding van deelnemers

Het fonds ondersteunt alle deelnemers, pensioengerechtigden, gewezen deelnemers en werkgevers bij het begrijpen van de werking van de solidaire premieregeling, het beleggingsbeleid en de rol van de solidariteitsreserve, de impact van het invaren op individuele pensioenvermogens en de mogelijke schommelingen in pensioenuitkomsten binnen het nieuwe stelsel.

Daarnaast wordt een gerichte communicatiecampagne ingezet rondom de overstap naar het nieuwe stelsel. Pensioengerechtigden worden specifiek geïnformeerd over de veranderingen die voor hen relevant zijn.

IT-continuïteit en digitale weerbaarheid

De implementatie van DORA is in 2025 succesvol afgerond. In 2026 wordt deze borging voortgezet door onder andere de jaarlijkse herijking van het BCM-beleid en het crisisdraaiboek, het uitvoeren van aanvullende programma's voor digitale weerbaarheid (DOW-tests) en het actualiseren van afspraken met uitbestedingspartijen over cyberveiligheid en databescherming. De afronding van de Wtp-gerelateerde systeemaanpassingen bij AZL en GSAM wordt nauwlettend gevolgd. In dit kader worden meerdere proefruns en verificatiemomenten ingepland om de betrouwbaarheid en stabiliteit van de systemen te waarborgen.

Governance en samenwerking binnen het fonds

Ook in 2026 blijft BPFV veel aandacht besteden aan goed bestuur, open communicatie en een constructieve samenwerking met de RvT en het VO. Het bestuur richt zich daarbij onder meer op het borgen van deskundigheid in aanloop naar het nieuwe stelsel en op de evaluatie van de governance-structuur nadat de transitie heeft plaatsgevonden.

Vooruitblik na 1 juli 2026

Na de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel gaat BPFV een nieuwe fase in. De werkzaamheden verschuiven van ontwerp en implementatie naar het monitoren, beheren en optimaliseren van de nieuwe regeling. In de tweede helft van 2026 zal het bestuur aandacht besteden aan de evaluatie van het implementatieproces, de werking van de solidariteitsreserve in de praktijk, de aanpassing van governance-documenten aan het nieuwe stelsel, de beoordeling van de benodigde vergaderfrequentie en tijdsbesteding van de gremia en het herijken van het kosten- en beloningsbeleid in de nieuwe situatie.

13. Bestuur en organisatie

Het bestuur

BPFV kent een paritair samengesteld bestuur dat zich terzijde laat staan door enkele externe partijen: een externe adviserend actuaaris, een certificerend actuaaris, een externe accountant, een compliance officer, een bestuursbureau en een beleggingsadviseur. BPFV maakt gebruik van diverse bestuurscommissies. BPFV heeft geen personeel in dienst; alle werkzaamheden (pensioenadministratie, -uitbetaling, vermogensbeheer, communicatie, bestuursondersteuning, etc.) zijn uitbesteed.

Het bestuur bestaat uit zeven leden. De werkgeversorganisaties dragen in onderling overleg drie leden voor, die door het bestuur worden benoemd. De werknemersorganisaties dragen ieder één lid voor, voor benoeming door het bestuur. Het lid namens pensioengerechtigden wordt benoemd door het bestuur op voordracht van de vertegenwoordigers van de pensioengerechtigden in het verantwoordingsorgaan. De voorzitter is een onafhankelijk bestuurslid en wordt benoemd door het bestuur.

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2025 is als volgt:

Benoemd als onafhankelijk voorzitter:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	
De heer Jeppe Machielsens (1960)	voorzitter	08-12-2023	08-12-2027	Onafhankelijk

Benoemd als bestuurslid namens werkgeversorganisaties:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Hugo Nieuwenhuijse (1980)	secretaris	02-05-2024	02-05-2028	VVH en GBO
De heer Michel Iglesias del Sol (1975)	bestuurslid	01-08-2023	01-08-2027	GBO
De heer Diede Panneman (1968)	bestuurslid	11-04-2023	11-04-2027	EPV, Dutch-Man en Hiswa-Recron

Benoemd als bestuurslid namens werknemersorganisaties:

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Eddy Veltink (1972)	bestuurslid	01-07-2024	01-07-2028	FNV
Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen (1983)	plv. secretaris	07-03-2024	07-03-2028	CNV

Benoemd als bestuurslid namens pensioengerechtigden

<i>Leden</i>		<i>Vanaf</i>	<i>Tot</i>	<i>Organisatie</i>
Mevrouw Eveline Megchelse (1970)	bestuurslid	18-12-2023	18-12-2027	Pensioengerechtigden

Bestuur en dagelijkse leiding

Het bestuur heeft uitsluitend bevoegdheden conform de statuten en reglementen van het bedrijfstakpensioenfonds, alsmede overeenkomstig de vastlegging in de ABTN. Het bestuur vertegenwoordigt het bedrijfstakpensioenfonds en draagt de (eind-) verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregelingen en het daartoe behorende pensioen-, risicomanagement-, beleggings- en communicatiebeleid. Besluiten worden genomen bij volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

Het bestuur heeft in het boekjaar 2025 twintigmaal reguliere vergaderingen gehouden. Daarnaast heeft het bestuur meerdere malen overleg gevoerd binnen diverse gremia.

Dagelijks bestuur

Het dagelijks bestuur van het fonds bestaat uit de onafhankelijk voorzitter, de secretaris van het bestuur en de plaatsvervangend secretaris van het bestuur. De functies van secretaris en plaatsvervangend secretaris worden telkenjare afwisselend vervuld door werkgeversleden, respectievelijk werknemersleden. Het dagelijks bestuur doet voorbereidend werk in diverse algemene kwesties waarover het bestuur een besluit moet nemen. Het dagelijks bestuur heeft daarnaast de volgende taken/bevoegdheden:

- ter voorbereiding van de bestuursvergadering de agenda van deze vergadering bespreken en opstellen;
- de dagelijkse gang van zaken bespreken;
- het bepalen van het dagelijks beleid van het pensioenfonds, met inachtneming van het door het bestuur vastgestelde beleid;
- voorbereiden van bestuurlijke besluitvorming inzake de missie, visie en strategie van het pensioenfonds, het beloningsbeleid, de organisatie van het pensioenfonds, waaronder begrepen:
 - het diversiteitsbeleid;
 - het integriteitsbeleid en de gedragscode;
 - de klokkenluiders- en incidentenregeling;
 - compliance-maatregelen op het gebied van de governance van het pensioenfonds.
- het vooraf goedkeuren van te laten verrichten aanvullende werkzaamheden door de pensioenuitvoeringsorganisatie, actuaris, onafhankelijke accountant of anderen;
- het fatteren van facturen gericht aan het pensioenfonds, waarbij betaling plaatsvindt indien tenminste twee leden van het dagelijks bestuur akkoord hebben gegeven. Bij ontstentenis van een lid van het dagelijks bestuur wijst het bestuur een ander bestuurslid aan om de facturen goed te keuren. Facturen tot een bedrag van € 10.000,- kunnen worden goedgekeurd door zowel een lid van het dagelijks bestuur als een medewerker van het bestuursbureau.

Hat dagelijks bestuur brengt advies uit aan het bestuur. Het bestuur neemt de beslissingen over het beleid.

Samenstelling dagelijks bestuur per 31 december 2025:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Jeppe Machielsens	Onafhankelijk
De heer Hugo Nieuwenhuijse	VVH en GBO
Mevrouw Cor-Hilde	
Van Beijeren Bergen en Henegouwen	CNV

Het dagelijks bestuur is in 2025 achtmaal bijeengekomen.

BPFV kent diverse bestuurlijke commissies. Deze zijn waar mogelijk paritair samengesteld.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

De beleggingsadviescommissie adviseert en ondersteunt het bestuur van het pensioenfonds bij het financiële management. De commissie geeft gevraagd en ongevraagd advies aan het bestuur bij bestuursbesluiten op het terrein van vermogensbeheer, monitort en bewaakt het beleid en periodieke evaluatie van de beleggingscyclus, het raamwerk voor het beleggingsbeleid. De BAC houdt toezicht en rapporteert over de juiste implementatie en uitvoering door de uitvoerders van het door het bestuur vastgestelde beleggingsbeleid. De BAC bereidt voor het bestuur besluiten voor over strategische beleggingen en wijzigingen op het gebied van vermogensbeheer. De commissie houdt toezicht op het integraal balansmanagement en het vermogensbeheer. In dat kader beoordeelt zij de betreffende rapportages en worden vergaderingen voorbereid. De commissie laat zich in de vergadering bijstaan door Montae & Partners als externe beleggingsbeleidsadviseur. De externe beleggingsbeleidsadviseur adviseert de BAC en het bestuur

over beleggingsonderwerpen en zorgt mede voor de countervailing power van het pensioenfonds richting de fiduciair beheerder en andere uitbestedingspartijen die betrokken zijn bij het vermogensbeheer. De BAC-adviseur voert samen met de voorzitter van de BAC de regie over de agenda van de commissie. De adviseur bereidt de vergaderingen voor door het uitzetten van acties en het beoordelen van en het waar nodig geven van countervailing power op de aangeleverde vergaderstukken.

Samenstelling BAC per 31 december 2025:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Hugo Nieuwenhuijse (voorzitter)	VVH en GBO
De heer Michel Iglesias del Sol	GBO

De heer Janwillem Engel (Montae & Partners) was in 2025 extern adviseur van de BAC. De BAC heeft in 2025 zevenmaal vergaderd.

De BAC brengt na elke vergadering verslag en advies uit aan het bestuur. Het bestuur neemt de beslissingen over het beleggingsbeleid.

Pensioen- en communicatiecommissie

Doel van de commissie is om de communicatie en informatieverstrekking aan de aangesloten werkgevers en deelnemers van BPFV op een duidelijk en begrijpelijk niveau te verzorgen. De pensioen- en communicatiecommissie heeft taken met betrekking tot communicatiebeleid, pensioenuitvoering en rapportage inzake het uitbestedingsbeleid, deelnemersdossiers, IT- en beveiligingsbeleid en wijzigingen pensioenregeling:

- De commissie draagt zorg voor een adequaat communicatiebeleid en bespreekt onder meer het strategisch communicatiebeleid, het communicatiejaarplan, de communicatiebegroting en de nieuwsbrieven. De commissie wordt op het gebied van communicatie ondersteund door een communicatieadviseur van AZL.
- De commissie adviseert het bestuur over het pensioenbeleid en uitbestedingsbeleid, waaronder:
 - het premie-, indexerings-, kortings- en herstelbeleid;
 - de risicohouding;
 - de ABTN, pensioen- en uitvoeringsreglementen;
 - het uitbestedingsbeleid aangaande pensioenbeheer;
- Op het vlak van compliance maatregelen gericht op de implementatie, handhaving en naleving van wet- en regelgeving op bovenstaande gebieden.

De pensioen- en communicatiecommissie draagt zorg voor het 1e lijnsrisicomanagement aangaande de taken die de commissie betreffen door middel van frequente monitoring van (niet-) financiële risico's en invulling van de risicoparagraaf bij advies- en besluitvormingsstukken.

De commissie brengt verslag en advies uit aan het bestuur.

Samenstelling Pensioen- en communicatiecommissie per 31 december 2025:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Diede Panneman	EPV, Dutch-Man en Hiswa-Recron
Mevrouw Eveline Megchelse	Pensioengerechtigden
Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen (voorzitter)	CNV

De Pensioen- en communicatiecommissie is in 2025 vijfmaal bijeengekomen.

Handhavingscommissie

De Handhavingscommissie bestaat uit ten minste twee bestuursleden. Daarnaast laat de commissie zich bijstaan door een extern adviseur. Desgevraagd dan wel op eigen initiatief adviseert de Handhavingscommissie over het handhaving- en aansluitingsbeleid van het pensioenfonds en heeft de bevoegdheid om besluiten te nemen inzake het wel of niet aansluiten van een werkgever. De Handhavingscommissie zorgt ervoor dat alle ondernemingen die vallen onder de werkingssfeer van BPFV benaderd worden om zich aan te sluiten bij het fonds.

De Handhavingscommissie draagt zorg voor het 1e lijnsrisicomanagement aangaande de taken die de commissie betreffen door middel van frequente monitoring van (niet-) financiële risico's en invulling van de risicoparaaf bij advies- en besluitvormingsstukken.

De commissie brengt verslag en advies uit aan het bestuur.

Samenstelling Handhavingscommissie per 31 december 2025:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Jeppe Machielsen	Onafhankelijk
Mevrouw Eveline Megchelse	Pensioengerechtigden
De heer Eddy Veltink	FNV

De Handhavingscommissie is in 2025 zevenmaal bijeengekomen.

Jaarwerkcommissie

De jaarwerkcommissie vergadert zo vaak als nodig, maar ten minste twee keer per jaar. De commissie heeft de volgende taken en bevoegdheden:

- Het begeleiden van het jaarwerkproces.
- Het bewaken dat het jaarwerkproces goed en tijdig verloopt.
- De jaarwerkcommissie draagt zorg voor de periodieke evaluatie van het functioneren van de externe accountant; en de certificerend actuaaris en rapporteert daarover aan het bestuur.
- Verder behoren tot de taak van de commissie alle andere taken die haar door het bestuur worden opgedragen.

De commissie brengt verslag en advies uit aan het bestuur.

Samenstelling Jaarwerkcommissie per 31 december 2025:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Michel Iglesias del Sol (voorzitter)	GBO
Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen	CNV

De Jaarwerkcommissie is in 2025 tweemaal bijeengekomen.

Naast commissies formeert BPFV ook regelmatig werkgroepen (tijdelijke projectmatige overlegvormen) die zich buigen over specifieke thema's. Gedurende 2025 is de Stuurgroep Wtp actief geweest.

Stuurgroep Wtp

Om het fonds zorgvuldig voor te bereiden op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur een Stuurgroep Wtp ingesteld. Deze stuurgroep coördineert de volledige transitie en zorgt voor een projectmatige aanpak van alle activiteiten die noodzakelijk zijn voor een tijdige en verantwoorde overstap naar de solidaire premieregeling. Net als in 2024 heeft het bestuur zich ook in 2025 intensief gericht op de vereiste aanpassingen binnen het pensioenfonds en de pensioenregeling. Belangrijke onderdelen hiervan zijn de implementatie van het transitiekader (transitie-FTK), de voorbereiding van het invaarbesluit en de verwerking van de gewijzigde regelgeving. De overgang naar het nieuwe stelsel heeft invloed op de risicobereidheid van het fonds, waardoor aanvullende analyses, scenario's en toetsingen noodzakelijk zijn geweest.

De Stuurgroep Wtp werkt nauw samen met de sociale partners, die verantwoordelijk zijn voor het transitieplan. Daarnaast worden de RvT en het VO structureel betrokken bij de besluitvorming en voortgang. Door deze brede betrokkenheid wordt geborgd dat de belangen van alle stakeholders zorgvuldig worden afgewogen en dat de transitie op evenwichtige wijze wordt uitgevoerd.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan een wettelijk adviesrecht ten aanzien van een aantal onderwerpen. In dat verband heeft het bestuur gedurende het boekjaar 2025 een advies aan het VO gevraagd inzake de samenstelling van de premie voor 2026, de wijziging van het communicatieplan Wtp, het beloningsbeleid, beoordeling evenwichtigheid transitie, financiële opzet en invaarbesluit. Het Verantwoordingsorgaan heeft op alle onderwerpen positief advies uitgebracht.

Samenstelling Verantwoordingsorgaan per 31 december 2025:

Leden	Functie	Vanaf	tot	Namens
De heer Arthur Pastor (1963)	voorzitter	05-09-2022	05-09-2026	Werkgevers
De heer Jan Wouter van Beers (1955)	lid	05-09-2022	01-02-2026	Deelnemers
De heer Hans Beekhuis (1955)	secretaris	20-03-2023	20-03-2027	Werkgevers
De heer Herman ten Klooster (1951)	lid	05-09-2022	05-09-2026	Pensioengerechtigden
De heer Tymen Grovenstein (1943)	lid	05-09-2022	28-10-2025	Pensioengerechtigden
De heer Ruud van Beek (1963)	lid	05-09-2022	05-09-2026	Deelnemers

De heer Grovenstein heeft per 28 oktober 2025 zijn lidmaatschap van het VO, namens de pensioengerechtigden, beëindigd. In verband met dit vertrek en het aflopen van de eerste zittingstermijn van de heer Ten Klooster op 5 september 2026, is besloten beide vacatures te combineren in één verkiezingsronde. Hiermee zijn dubbele verkiezingen in 2026 voorkomen.

De heer Van Beers (vertegenwoordiger van de deelnemers) heeft zich kandidaat gesteld voor een zetel namens de pensioengerechtigden. Na de verkiezingen zijn de heer Van Beers per 14 april 2026 en de heer Ten Klooster per 5 september 2026 (her) benoemd als lid van het VO. Hiermee zijn de zetels namens de pensioengerechtigden opnieuw voor een periode van vier jaar ingevuld. Er resteert een vacature namens de deelnemers. De werknemersorganisaties zijn verzocht een voordracht te doen voor deze zetel, die vacant is geworden door het aftreden van de heer Van Beers uit zijn oorspronkelijke rol.

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2025 twaalfmaal vergaderd, waarvan viermaal met het bestuur en viermaal met de RvT. Naast deze vergaderingen zijn er verschillende contactmomenten geweest in het kader van kennissessies rondom Wtp.

Raad van Toezicht

Dit intern orgaan heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De Raad van Toezicht (RvT) onderhoudt een actieve dialoog met het bestuur en ziet specifiek toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De RvT legt verantwoording af over de uitvoering van haar taken aan het VO. De RvT betreft in haar toezicht de naleving door het fonds van normen in de Code Pensioenfondsen. Het bestuur heeft de RvT verzocht om goedkeuring met betrekking tot het beloningsbeleid, beoordeling evenwichtigheid transitie, financiële opzet en invaarbesluit. De RvT heeft de gevraagde goedkeuring gegeven.

Samenstelling Raad van Toezicht gedurende 2025:

<i>Leden</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>tot</i>
De heer Christiaan Tromp (1958)	lid	25-02-2022	01-01-2026
Mevrouw Geertje Strampel (1978)	lid	01-01-2025	01-01-2029
Mevrouw Emilie Schols-van Oppen (1948)	voorzitter	02-06-2023	01-01-2027

Op 31 december 2025 eindigde de zittingstermijn van de heer Tromp als lid van de RvT. Per 18 mei 2026 volgde de heer (Ben) Kramer hem op, na goedkeuring door DNB. Met ingang van 1 april 2026 heeft mevrouw Schols haar rol als voorzitter van de RvT overgedragen aan mevrouw Strampel.

De RvT heeft in 2025 zevenmaal vergaderd. Bovendien heeft de RvT nog enkele malen vergaderd met (een delegatie van) het bestuur en het VO. Naast deze reguliere vergaderingen hebben talrijke aanvullende overleg- en afstemmomenten plaatsgevonden in het kader van de aanloop naar de nieuwe pensioenregeling.

Sleutelfunctiehouders

Het fonds heeft in haar organisatie de volgende sleutelfuncties ingebed: de actuariële functie, de interne auditfunctie en de risicobeheerfunctie. Het bestuur zorgt ervoor dat voor elk van deze sleutelfuncties een houder wordt aangewezen en dat elke sleutelfunctiehouder zijn functie op een objectieve, eerlijke en onafhankelijke manier kan uitoefenen. Het bestuur heeft een reglement vastgesteld waarin het onder meer beschrijft aan welke eisen de sleutelfunctiehouders dienen te voldoen, wat hun taken en bevoegdheden zijn en wie de sleutelfuncties uitoefenen.

Het bestuur van BPFV heeft de heer Jan Tol (Triple A) als sleutelfunctiehouder Actuariel benoemd en de heer Floris van Rijn (WTW) als sleutelfunctiehouder Risicobeheer. WTW fungeert als vervuller van de sleutelfunctie Risicobeheer. Mevrouw Jennifer van Eekelen (EY) is benoemd als sleutelfunctiehouder Interne Audit. EY fungeert als vervuller van de sleutelfunctie Interne Audit.

Uitbestedingsbeleid BPFV

BPFV heeft werkzaamheden uitbesteed aan derden. De Pensioenwet stelt specifieke eisen aan het uitbestedingsbeleid van pensioenfondsen. Zo moet het pensioenfonds ervoor zorgen dat de organisatie waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed de wettelijke regels, die van toepassing zijn op het pensioenfonds, naleeft. Aan uitbesteding is een aantal risico's verbonden. Het bestuur heeft beleid vastgesteld met betrekking tot de beheersing van die risico's. Centraal in het uitbestedingsbeleid van BPFV staat dat uitbesteding weliswaar de plaats van uitvoering van werkzaamheden verlegt of dat gebruik wordt gemaakt van andere natuurlijke en/of rechtspersonen of processen c.q. systemen, maar niet de bestuurlijke verantwoordelijkheid daarvoor.

Het bestuur toetst regelmatig of de manier waarop de uitbestede activiteiten of processen worden uitgevoerd in overeenstemming is met de gemaakte afspraken. Het bestuur doet dit onder andere door:

- De uitbestedingspartij te laten rapporteren over de stand van zaken m.b.t. de aanbevolen verbeteringen in de ISAE 3402 type II verklaring, of een daarmee vergelijkbare verklaring en de werking van de processen;

- Maand- en kwartaalrapportages (SLA-rapportages) van de uitbestedingspartijen te bestuderen en te bespreken;
- Desgewenst periodieke audits te laten uitvoeren bij de uitbestedingspartij;
- Periodiek overleg en evaluatiegesprekken met de uitbestedingspartijen;
- Niet-financiële Risico-rapportages;
- Informatie over aanvullende assurance AZL Assurance Diensten.

Het bestuur evalueert periodiek of de uitbestedingsrelatie nog aan de gestelde eisen voldoet. Het bijstellen of beëindigen van de uitbestedingsrelatie kan hiervan het gevolg zijn.

Uitvoering pensioen-, werkgevers- en financiële administratie

De pensioenadministratie wordt volledig uitgevoerd door AZL te Heerlen. Als administrateur voor het fonds draagt AZL in Heerlen zorg voor:

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;
- de werkgeversadministratie (handhaving, (verplichte en vrijwillige) aansluitingen);
- communicatie-advies.

Vermogensbeheerder

De externe fiduciair vermogensbeheerder is:

<i>Naam</i>	<i>Gevestigd</i>	<i>Vanaf</i>
GSAM	Den Haag	januari 2019

De vermogensbeheerders zijn verantwoordelijk voor de selectie en timing van de transacties in de door hun beheerde portefeuilles binnen de geldende mandaten.

Bestuursondersteuning

De (externe) bestuursondersteuning werd verzorgd door Montae & Partners te Rijswijk.

Compliance officer

De compliance-werkzaamheden worden uitgevoerd door Compliance-i-Consultancy (CiC). Vanuit die functie is CiC verantwoordelijk voor de uitoefening van het toezicht op compliance en integriteit inclusief de naleving van de Gedragscode. De externe compliance officer voor BPFV is mevrouw Natascha Westen. Mevrouw Westen neemt namens het fonds tevens de taak van Privacy Officer op zich.

Adviserend actuaris en waarmede actuaris

De heer Rob Schilder van WTW te Amsterdam is de adviserend actuaris van BPFV. De adviserend actuaris adviseert het bestuur onder meer over de financiële opzet van het fonds en het premieniveau van de pensioenregeling. De adviserend actuaris is in bestuursvergaderingen aanwezig geweest waarin zijn adviezen werden besproken. Het ging daarbij onder meer over het vaststellen van de premies, ervaringssterfte, de herziening van de flexfactoren en de (aanvangs-)haalbaarheidstoets.

Als waarmede actuaris en als SFH Actuarieel treedt de heer Jan Tol van Triple A op. De waarmede actuaris toetst onder andere jaarlijks de mate waarin de verplichtingen van het fonds door aanwezig vermogen worden afgedekt.

Onafhankelijke accountant

Het bestuur heeft de heer Henk van der Rijst van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam als onafhankelijke accountant benoemd. De onafhankelijke accountant controleert de jaarrekening, de verslagstaten en rapporteert jaarlijks zijn

bevindingen aan het bestuur. Daarnaast adviseert PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. te Amsterdam het bestuur inzake de BTW- en belastingzaken.

Bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering

BPFV heeft een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten voor bestuurders en interne toezichthouders bij verzekeraar Zurich.

Herverzekeraar TNP

ElipsLife is de herverzekeraar van het Tijdelijk Nabestaanden Pensioen (TNP) op risicobasis in de pensioenregeling, alsmede van het daaraan gekoppelde arbeidsongeschiktheidsrisico.

Vastgesteld te Heerlen, 25 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

De heer Jeppe Machiels (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

De RvT van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

Mevrouw Emilie Schols

Vacature

Mevrouw Geertje Strampel (voorzitter RvT)

14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2025

1. Inleiding

In het eerste kwartaal van het verslagjaar heeft de Raad van Toezicht (de raad) –na overleg met het verantwoordingsorgaan– een toezichtvisie opgesteld alsmede een toezicht plan voor het lopende jaar.

Dit verslag bevat de bevindingen van de raad over het jaar 2025.

De zorg voor het pensioen van de deelnemer is leidend voor de werkzaamheden van de raad. Het meerjarig doel van de raad is een positieve bijdrage te leveren aan het realiseren van de doelstellingen van het fonds. De raad hanteert bij zijn toezichhoudende taak een fonds specifiek normenkader met betrekking tot de aandachtsgebieden van de raad. Dit normenkader is vooraf besproken met het verantwoordingsorgaan en gedeeld met het bestuur. Het normenkader maakt deel uit van de toezichtvisie. Om het proces richting de transitie gestructureerd te kunnen beoordelen is, aanvullend op dit normenkader, door de raad een zevental risicogebieden gedefinieerd met een bijbehorend normenkader.

2. Werkwijze

De raad tracht zijn doel te bereiken door regelmatig intensief van gedachten te wisselen met het bestuur en het verantwoordingsorgaan. Een open dialoog met het bestuur vindt de raad onmisbaar om zijn toezichhoudende en raadgevende taak te kunnen uitoefenen.

De raad heeft toegang tot en neemt kennis van alle bestuursstukken en notulen. Om daarnaast voldoende op de hoogte te zijn van de gang van zaken binnen het fonds, heeft regelmatig een voorzittersoverleg plaatsgevonden. Tevens heeft overleg plaatsgevonden met het bestuur en het verantwoordingsorgaan. De raad spreekt voorts met de sleutelfunctiehouders en neemt kennis van hun opinies.

De leden van de raad besteden tijd en aandacht aan het verbeteren en bijhouden van hun eigen relevante kennis en vaardigheden. De raad heeft zijn werkwijze en werkzaamheden aan het einde van het verslagjaar geëvalueerd.

De raad betreft de Code Pensioenfondsen bij zijn werkzaamheden.

Per 1 januari 2025 is Geertje Strampel toegetreten tot de raad. Aan het einde van het verslagjaar heeft de raad afscheid genomen van Christiaan Tromp.

3. Oordeel van de raad

De algehele conclusie van de raad is dat Pensioenfonds Vlakglas zorgvuldig en toegewijd wordt bestuurd.

4.1 Algemeen beleid

Het bestuur heeft op deskundige wijze uitvoering gegeven aan de pensioenregeling. Er is een heldere beleids- en verantwoordingscyclus. Het bestuur houdt in een schema de aanbevelingen bij die gedaan zijn door de gremia. Er is een goede follow up van de aanbevelingen. De raad voelt zich hiermee gehoord.

4.2 Toekomst pensioenstelsel

Het bestuur is het project Wtp in 2022 gestart met een projectplan, een stuurgroep en een projectgroep. In 2024 hebben sociale partners een transitieplan opgesteld. In 2025 is het bestuur –na uitgebreide kwantitatieve en kwalitatieve analyses van scenario's– overgegaan tot het invarbesluit en is medio 2025 het implementatieplan ingediend bij De Nederlandsche Bank (DNB). Hier is veel aandacht aan besteed en de ervaren projectmanager heeft zijn nut bewezen.

De beoogde transitiedatum is 1 juli 2026. De raad wordt actief meegenomen in het proces door regelmatig overleg.

De raad volgt het besluitvormingsproces tijdens de transitie nauwgezet. De raad heeft in 2025 het invaarbesluit, na een positief advies van het Verantwoordingsorgaan, goedgekeurd. De aanbevelingen die opgenomen zijn in het goedkeuringsdocument worden door het bestuur gemonitord.

4.3 Governance

De raad onderschrijft het besluit van het bestuur om –gedurende het Wtp-traject– andermaal voor alle gremia uit te gaan van een hogere werkdruk en een daarmee samenhangende hogere vergoeding. De werkdruk was ook zeer aanzienlijk en niet zelden werden de gremia (en de sleutelfunctiehouders) geconfronteerd met uiterst krappe oplevertermijnen. Hoewel de raad begrip heeft voor de bestuurlijke wens deadlines te halen, acht de raad in zijn algemeenheid krappe reactietermijnen geen wenselijke werkwijze en beveelt het bestuur aan in het toekomstige traject voldoende tijd en ruimte in te plannen voor de gremia (en de sleutelfunctiehouders) om de nodige werkzaamheden te verrichten. Specifiek voor het verantwoordingsorgaan geldt dat dit orgaan in voldoende mate in staat moet zijn en blijven om advies uit te brengen in de complexe WTP materie. Juist omdat op hun schouders een zware verantwoordelijkheid drukt, is het van belang dat voldoende geïnvesteerd wordt in opleiding en dat zij zich in ruime mate kunnen laten bijstaan door een onafhankelijke adviseur.

De raad heeft vastgesteld dat door het bestuur een inventarisatie van de naleving van de Code Pensioenfondsen heeft plaatsgevonden.

Gedurende het verslagjaar heeft een van de leden van het verantwoordingsorgaan zijn werkzaamheden neergelegd omdat hij –naar zijn indruk– onvoldoende gehoord werd. Dit is een serieus signaal waar de raad aandacht voor vraagt. De raad constateert voorts dat de continuïteit en diversiteit in het verantwoordingsorgaan blijvende zorgpunten zijn en vraagt hiervoor verhoogde aandacht van het bestuur.

4.4 Financiële ontwikkeling

De financiële markten kenden in 2025 een verhoogde volatiliteit, mede als gevolg van geopolitieke spanningen en wisselende internationale beleidsontwikkelingen. Deze omstandigheden leidden tot een toename van de onzekerheid op de markten en stelden de robuustheid van beleggingsportefeuilles nadrukkelijk op de proef. Het bestuur heeft besloten de dekkingsgraad te beschermen tegen mogelijke marktcorrecties. Met deze maatregelen is de stabiliteit van de financiële positie versterkt en is de basis gelegd voor een verantwoorde overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2026.

Het fonds liet in 2025 een verder versterkte financiële positie zien. De actuele dekkingsgraad steeg van 120,9% ultimo 2024 naar 132,0% per eind 2025. Deze stijging werd voornamelijk gedreven door de hogere rente, die leidde tot een daling van de technische voorzieningen, terwijl het vermogen licht toenam. De beleidsdekkingsgraad nam in dezelfde periode toe van 121,3% naar 128,0%. Gedurende het gehele jaar bevond het fonds zich daarmee ruimschoots boven zowel de minimaal vereiste als de vereiste dekkingsgraad.

De financiële positie bood in 2025 opnieuw ruimte om een toeslag te verlenen. In het verslag over 2024 heeft de raad aandacht gevraagd voor het onderscheid in het toeslagbeleid tussen actieve en inactieve deelnemers, waarbij voor actieven de loonindex en voor inactieven de prijsindex wordt gehanteerd. Omdat de loonindex doorgaans hoger ligt dan de prijsindex, kan dit onderscheid in bepaalde situaties als onevenwichtig worden ervaren. De raad heeft het bestuur verzocht de sociale partners hierover schriftelijk te bevragen. De sociale partners hebben aangegeven geen aanleiding te zien het bestaande beleid aan te passen en hebben dit standpunt niet nader onderbouwd. De raad neemt hiervan kennis en blijft het belang van transparantie en een expliciete evenwichtige belangenafweging benadrukken.

4.5 Risicomanagement

In het verslagjaar heeft een interne audit plaatsgevonden naar de inrichting en werking van de risicobeheerfunctie. Uit deze audit is gebleken dat BPFV duidelijke verbeteringen heeft gerealiseerd in zowel het risicomanagementbeleid als de onderliggende processen. De naleving van relevante wet- en regelgeving is geborgd en de raad constateert dat hiermee een solide basis is gelegd voor verdere professionalisering van het risicobeheer.

De SFH RB en SFH A hebben in het Wtp proces een actieve rol vervuld. Via voortgangsrapportages, IRM-kwartaalrapportages, overleg met andere sleutelfunctiehouders en bestuursvergaderingen zijn de SFH RB en SFH A betrokken geweest bij de risicobeoordeling en de besluitvorming. Zij hebben daarnaast opinies ingebracht bij WTP-gerelateerde onderwerpen zoals risicohouding, datakwaliteit, bescherming van de invaardekkingsgraad, financiële opzet, evenwichtigheid en beleggingsbeleid. De opinies van de SFH RB en SFH Actuarieel zijn van een goede kwaliteit, en worden door het bestuur aantoonbaar betrokken in de besluitvorming.

De SFH IA heeft in 2025 3 auditrapporten opgeleverd. Dit betreft afwikkelingen CWO traject PHJ, audit Risicomanagement en audit Pensioenbeheer. De audits zijn van een goede kwaliteit, en geven het bestuur aanbevelingen die via een actielijst worden opgevolgd. Naast deze audits stond ook het onderwerp 'Duurzaamheid' in het auditjaarplan 2025 opgenomen. Het bestuur heeft besloten deze audit door te schuiven naar 2026.

Medio 2025 heeft het bestuur een tussentijdse ERB in het kader van de transitie opgesteld. De raad is uitgenodigd om opmerkingen en suggesties aan te leveren en heeft dit per brief van 18 september 2025 gedaan.

Het document van het bestuur biedt een goed en integraal overzicht van de verschuivende risico's en de gevolgen voor het fonds. Tegelijkertijd heeft de raad enkele aandachtspunten en vragen die de raad meegegeven heeft ter verdere uitwerking en opvolging.

De raad heeft specifiek aandacht gevraagd voor beheersing van de transitierisico's waaronder de risico's met betrekking tot halfjaarlijks invaren, datakwaliteit en communicatie.

In het verslagjaar is intensief overleg gevoerd met DNB met het oog op het verkrijgen van een formele beschikking. Dit proces vergt aanzienlijke tijd en leidt op verschillende onderwerpen tot hernieuwde besluitvorming. De raad benadrukt dat een zorgvuldige planning hierbij van essentieel belang is. Het tijdspad laat weinig ruimte voor vertraging, waardoor strikte bewaking van afhankelijkheden en transitierisico's noodzakelijk is. Het is van groot belang dat deze afhankelijkheden, de daaraan verbonden transitierisico's en de cruciale go/no-go-momenten expliciet worden geïdentificeerd en geborgd, zodat het fonds tijdig en verantwoord kan besluiten over de transitie naar de Wtp.

4.6 Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer stond in 2025 in het teken van versterkt financieel risicobeheer en de verdere voorbereiding op het invaren onder de Wtp. De uitvoering van het besluit om de renteafdekking te verhogen naar 100 procent, genomen eind 2024 en geïmplementeerd begin 2025, is zorgvuldig verlopen. In april is aanvullend een beschermingsmaatregel ingevoerd via de aankoop van putopties. Ook dit proces is ordelijk verlopen en gedocumenteerd. Beide maatregelen zijn bedoeld om de dekkingsgraad te beschermen in scenario's waarin zowel aandelenmarkten als rentes fors kunnen dalen. Gezien de onrust op de financiële markten en de verhoogde geopolitieke risico's acht de raad deze maatregelen passend in aanloop naar het invaren.

De werking van deze beschermingsinstrumenten is gedurende het jaar meerdere malen geëvalueerd en functioneerde conform de vooraf gestelde doelstellingen. De raad waardeert de transparante rapportages, waarmee de werking en risico's goed inzichtelijk zijn.

Er zijn belangrijke voorbereidingen getroffen voor de overgang naar de Wtp. Zo is gewerkt aan het strategisch beleggingsbeleid onder Wtp, waaronder de lifecycle-inrichting en de nieuwe strategische normportefeuille. Daarnaast is het vermogensbeheer-

implementatieplan beoordeeld, met specifieke aandacht voor de transitie van de huidige portefeuille, de liquiditeitsplanning en de uitvoerbaarheid van de voorgestelde transacties. Hiermee is een solide basis gelegd voor een beheerste en goed voorbereide overstap naar het nieuwe stelsel.

Ook op ESG-gebied zijn stappen gezet in de verdere verankering binnen het beleggingsbeleid en de voorbereiding op de Wtp. ESG-aspecten zijn integraal meegenomen in de lifecycle-inrichting en de strategische portefeuille onder Wtp en vormen een vast onderdeel van de beleidsvorming en de reguliere rapportages.

Het bestuur heeft in 2025 een complex jaar met hoge werkdruk gekend en heeft hierin professioneel geopereerd. De verdere versterking van het financieel risicobeheer, de uitvoering van de volledige renteaftdekking en de implementatie van de dekkingsgraadbescherming vormen een solide basis voor het vervolgtraject richting invaren.

4.7 Evenwichtige belangenafweging

De raad heeft in het verslagjaar bijzondere aandacht besteed aan de wijze waarop het fonds invulling geeft aan een evenwichtige belangenafweging. In het kader van de indiening van het invaardossier heeft de raad nadrukkelijk gewezen op het belang van een transparante audittrail en een zorgvuldige vastlegging van de notulen van vergaderingen. Deze elementen zijn onmisbaar om de besluitvorming inzichtelijk te maken en om te waarborgen dat belangen op een verifieerbare en evenwichtige wijze zijn meegewogen.

Het bestuur staat thans voor de opgave om het besluitvormingsproces opnieuw te doorlopen. Daarbij dient niet alleen de inhoudelijke afweging zorgvuldig te geschieden, maar ook de formele vastlegging van de beraadslagingen en besluiten te worden versterkt.

De raad beveelt aan om een systematische en volledige vastlegging te borgen van alle stappen in het besluitvormingsproces, inclusief onderliggende analyses en overwegingen.

4.8 Communicatie

In het verslagjaar heeft veel communicatie plaats gevonden naar deelnemers en werkgevers. Naast de reguliere informatie is veel energie gestoken in begrijpelijke communicatie over de nieuwe pensioenregeling. Dat gebeurde via tal van nieuwsbrieven en ook via de site.

Als onderdeel van het implementatieplan is eind juni het communicatieplan ingediend bij de AFM. Naar aanleiding van de opmerkingen van de AFM is het communicatieplan op enkele punten aangepast.

De raad blijft benadrukken dat het van belang is te toetsen of de informatie van het fonds voldoende begrepen wordt door de deelnemer en tevens aansluit bij de informatiebehoefte van de deelnemer.

4.9 Uitbesteding

De raad constateert dat het bestuur in staat is voldoende tegenwicht te bieden ten opzichte van de uitbestedingspartijen en daarmee de belangen van het fonds en zijn deelnemers adequaat te bewaken. De raad heeft begrip voor het besluit van het bestuur pas diepgaand aandacht te hebben voor een alternatief scenario na de transitie, maar vraagt in verband daarmee blijvend aandacht voor de dominante positie van AZL in de uitbestedingsrelatie.

De raad benadrukt het belang van een zorgvuldige opvolging van de bevindingen uit de audit pensioenbeheer en ondersteunt de intensivering van de afstemming en het overleg met AZL. Daarmee wordt de samenwerking verder versterkt en kunnen de risico's die samenhangen met de transitie naar het nieuwe stelsel effectief worden beheerst.

De raad benadrukt dat een “readiness verklaring” van zowel AZL als GSAM beschikbaar moet zijn om een verantwoorde overgang te waarborgen. Daarnaast vraagt een invaarmoment midden in het boekjaar om extra aandacht: twee regelingen moeten binnen één jaar correct worden verwerkt en verantwoord, wat hoge eisen stelt aan datakwaliteit, systemen en governance. Vroegtijdige voorbereiding, duidelijke taakverdeling en actieve betrokkenheid van onafhankelijk accountant en actuaris zijn daarom essentieel.

5. Goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening

Met dit verslag rapporteert de raad aan het bestuur en legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan. De raad heeft onder andere gesproken met de externe accountant en de certificerend actuaris over het concept jaarverslag 2025. Mede op basis hiervan heeft de raad op 25 juni 2026 goedkeuring verleend aan het besluit tot vaststelling door het bestuur van de jaarrekening en het bestuursverslag 2025.

Tot slot

De raad dankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan voor de samenwerking gedurende het jaar 2025. De raad kijkt met vertrouwen uit naar een constructieve samenwerking in de uitdagende periode die het fonds tegemoet gaat.

25 juni 2026

Raad van Toezicht:

Emilie Schols

Geertje Strampel

15. Reactie bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2025

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag van de RvT over 2025 en waardeert de betrokkenheid en aanbevelingen van de raad. Hieronder geeft het bestuur een beknopte reactie op de belangrijkste punten.

Governance

Het bestuur onderschrijft het belang van zorgvuldige processen en goede ondersteuning van alle gremia. Ten aanzien van de constatering dat een VO-lid zich onvoldoende gehoord voelde, herkent het bestuur zich niet in dit beeld. In de gezamenlijke overleggen is naar het oordeel van het bestuur voldoende aandacht besteed aan de ingebrachte punten. Het bestuur blijft zich inzetten voor een open dialoog en heeft blijvend aandacht voor de continuïteit en diversiteit binnen het VO.

Financiële ontwikkelingen

Het bestuur herkent het door de raad geschetste beeld van de financiële ontwikkelingen en blijft zich inzetten voor een robuuste financiële positie. Ten aanzien van het toeslagbeleid merkt het bestuur op dat dit is vastgesteld door de sociale partners. Het bestuur heeft, conform het verzoek van de raad, dit onderwerp bij hen onder de aandacht gebracht. Daarbij blijft het bestuur het belang van transparantie en een evenwichtige belangenafweging onderschrijven.

Risicomanagement

Het bestuur waardeert de positieve bevindingen en blijft inzetten op verdere versterking van het risicomanagement. De genoemde aandachtspunten, waaronder transitierisico's, maken integraal onderdeel uit van de monitoring en besluitvorming.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur herkent het belang van een heldere audittrail en een volledige vastlegging van de beraadslagingen en besluiten. Deze aspecten hebben de voortdurende aandacht van het bestuur en maken integraal onderdeel uit van het besluitvormingsproces, zeker in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur blijft zich inzetten voor verdere versterking en borging hiervan.

Communicatie

Het bestuur hecht aan duidelijke en begrijpelijke communicatie en blijft toetsen of informatie aansluit bij de behoeften van deelnemers.

Uitbesteding

Het bestuur herkent het belang van een goede balans in de samenwerking met uitbestedingspartijen en blijft alert op de bijbehorende afhankelijkheden, waaronder de positie van AZL. Het bestuur blijft inzetten op een evenwichtige samenwerking met uitbestedingspartijen en een zorgvuldige voorbereiding op de transitie, inclusief aandacht voor afhankelijkheden, datakwaliteit en governance.

Tot slot

Het bestuur dankt de raad van toezicht voor de constructieve samenwerking en waardevolle reflecties, die bijdragen aan de verdere versterking van de besluitvorming.

Vastgesteld te Heerlen, 25 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

De heer Jeppe Machielsen (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2025

1. Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf spreekt in dit verslag haar oordeel uit over het functioneren van het bestuur in 2025.

2. Taken, bevoegdheden en adviesrechten

Het VO kent twee hoofdtaken, een adviestaak en het uitspreken van een oordeel over het handelen van het bestuur.

De adviestaak omvat:

- a. Het beleid inzake beloningen;
- b. De vorm en inrichting van het interne toezicht;
- c. De profielschets voor leden van raad van toezicht;
- d. Het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- e. Het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- f. Gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het pensioenfonds of de overname van verplichtingen door het pensioenfonds;
- g. Liquidatie, fusie en splitsing van het pensioenfonds;
- h. Het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- i. Het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm bedoeld in artikel 18 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek; en
- j. De samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten [komt te vervallen met de invoering van de nieuwe pensioenregeling als gevolg van de Wet toekomst pensioenen].

De oordeelstaak:

Het VO spreekt jaarlijks een oordeel uit over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid en beleidsvoornemens voor de toekomst. Het door het bestuur te voeren beleid is ingekaderd door de grenzen die worden bepaald door de wet- en regelgeving, het financieel toetsingskader en de tussen sociale partners afgesproken pensioenovereenkomst. Het VO richt zich in zijn oordeel louter op het door het bestuur gevoerde beleid of vastgestelde beleidsvoornemens en de belangenafwegingen die hierover binnen het bestuur (moeten) plaats vinden. Het oordeel omvat in ieder geval een oordeel over de gemaakte uitvoeringskosten maar ook over de beleidskeuzes voor de toekomst die van invloed zijn op de uitvoeringskosten.

3. Samenstelling VO

Het VO bestaat uit 6 leden, waarvan twee namens de werkgevers, twee namens de actieve deelnemers en twee namens de pensioengerechtigden. In het laatste kwartaal is een vacature ontstaan door het terugtreden van een van de leden namens de pensioengerechtigden. Een procedure tot invulling van de ontstane vacature is opgestart.

4. Activiteiten

2025 kan voor alle gremia binnen het fonds worden gekenmerkt als een druk en intensief. In het bijzonder heeft de invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp) een grote impact gehad op de werkzaamheden van het bestuur, het VO en de Raad van Toezicht (RvT). De voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel vergde veel extra overleg, afstemming en advisering, hetgeen een aanzienlijk beroep heeft gedaan op de inzet en betrokkenheid van alle betrokken partijen.

Het VO heeft in 2025 12 maal vergaderd, waarvan tweemaal met (een delegatie van) het bestuur en viermaal met de RvT. Naast deze reguliere vergaderingen hebben talrijke aanvullende overleg- en afstemmomenten plaatsgevonden in het kader van de aanloop naar de nieuwe pensioenregeling. Tevens heeft het VO twee extra bijeenkomsten gehad met de externe adviseur in het kader van de Wtp.

In 2025 heeft het VO positieve adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

- Het jaarverslag over het boekjaar 2024;
- Het beloningsbeleid;
- De samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten over het jaar 2026;
- Het conceptfunctieprofiel in verband met het aflopen van de zittingstermijn van de heer Tromp als lid van de RvT per 31 december 2025. De RvT heeft dit profiel in 2025, vooruitlopend op de vacature, ter advisering voorgelegd aan het VO, waarover het VO positief heeft geadviseerd.

In het kader van de Wtp heeft het VO in 2025 daarnaast diverse adviezen uitgebracht aan het bestuur, onder meer over het communicatieplan Wtp, de financiële opzet, de evenwichtigheid van de totale transitie en de voorgenomen collectieve waardeoverdracht, inclusief de inzet van het fondsvermogen.

5. Bevindingen

Onderstaand geeft het VO haar bevindingen over het verslagjaar 2025.

Terugblik verslag 2024

Het VO heeft vastgesteld dat de aanbevelingen en aandachtspunten uit het VO- verslag 2024 door het bestuur zijn opgepakt. In dit verslag over 2025 wordt op een aantal van deze onderwerpen teruggekomen.

Governance

Het bestuur heeft op advies van het VO in 2025 extra aandacht besteed aan het informeren en het meenemen van het VO en de RvT bij de processen die leiden tot besluitvorming in het kader van de Wtp. De besluitvorming binnen het bestuur wordt zorgvuldig voorbereid en verloopt volgens het BOB-model. Het VO ervaart de termijnen om advies uit te brengen soms als krap en beveelt aan om het VO eerder in het proces te betrekken bij Wtp-gerelateerde onderwerpen.

Nieuw pensioenakkoord

Het nieuwe pensioencontract (Wtp) heeft in 2025 nadere invulling gekregen. De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zal ook het komende jaar nog veel aandacht blijven vragen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds stuurt aan op een transitiedatum van 1 juli 2026 naar een solidaire premieregeling. Naast de sociale partners en de RvT wordt het VO actief betrokken bij de voorbereidingen van voorgenomen besluitvorming rond de Wtp, tot aan de uiteindelijke adviesaanvragen. Dit vindt plaats tijdens de studiedagen of (extra) gezamenlijke overleggen. Het VO heeft in dit kader gebruik gemaakt van een extern adviseur om te komen tot een weloverwogen belangenafweging voor alle deelnemers binnen dit nieuwe stelsel.

Financieel beleid

Zoals reeds in het verslagjaar 2024 is aangegeven, stijgen de uitvoeringskosten, voornamelijk als gevolg van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het VO heeft in 2024 aan het bestuur gevraagd proactief na te denken over beleidskeuzes die deze kosten kunnen beïnvloeden.

Het VO constateert, dat het bestuur hieraan gehoor heeft gegeven. Daarbij wordt opgemerkt dat de hogere kosten in belangrijke mate worden veroorzaakt door de voorbereidende werkzaamheden voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Tevens zijn deze kosten deels het gevolg van verwerkingskosten bij externe partijen, waarop het bestuur slechts een beperkte invloed heeft.

Communicatie

Het bestuur houdt de pensioengerechtigden, deelnemers en werkgevers via nieuwsbrieven en de website regelmatig op de hoogte van ontwikkelingen binnen het fonds. Een afvaardiging van het VO heeft zitting in de klankbordgroep voor de communicatiecommissie.

6. Oordeel VO

Op grond van het voorgaande, de verkregen informatie en de diverse besprekingen is het VO over 2025 van oordeel dat:

- het bestuur in het algemeen tijdig en voldoende informatie aan het VO heeft verstrekt om zich een oordeel te vormen;
- het handelen van het bestuur in 2025 in overeenstemming is geweest met de statuten en reglementen;
- het bestuur in 2025 een consistent beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van de verschillende geledingen binnen het fonds op een evenwichtige wijze zijn gewogen bij de besluitvorming;
- het bestuur voldoende aandacht heeft voor de gevolgen voor de uitvoeringskosten na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het VO heeft geconstateerd dat de huidige indexatieafspraken, zoals uitgevoerd door het fonds, mogelijk tot onevenwichtigheid hebben geleid. In het verleden zijn aanzienlijke verschillen ontstaan tussen actieven en inactieven, mede door afwijkende indexatiemethodieken (cao-ontwikkeling versus inflatie). Hierdoor rijst de vraag of de door sociale partners gemaakte afspraken voldoende toekomstbestendig zijn geweest.

7. Aanbevelingen

Hoewel het VO zich in dit verslag richt op het jaar 2025 vraagt het VO aandacht voor de volgende aanbevelingen gericht op het lopende jaar.

Nieuw pensioenakkoord

Het bestuur heeft een projectgroep WTP ingesteld om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel projectmatig op te pakken. De verwachting lijkt gerechtvaardigd dat op 1 juli 2026 daadwerkelijk wordt overgegaan naar het nieuwe pensioenregeling. Het VO adviseert het bestuur extra aandacht te geven aan de communicatie met alle deelnemers.

Governance

Het VO beveelt het bestuur aan om het VO in een eerder stadium en meer structureel te betrekken bij Wtp-gerelateerde trajecten en besluitvormingsprocessen. Dit kan bijdragen aan een zorgvuldiger en efficiënter adviesproces en voorkomt tijdsdruk bij het uitbrengen van adviezen. Tevens adviseert het VO om, waar mogelijk, de planning van adviesaanvragen beter af te stemmen op de vergadercyclus van het VO.

Financieel beleid en uitvoeringskosten

Het VO beveelt het bestuur aan om blijvend kritisch te kijken naar de ontwikkeling van de uitvoeringskosten, zowel gedurende de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel als in de fase daarna, ook richting externe partijen. Daarnaast benadrukt het VO het belang van voortdurende aandacht voor kostenbeheersing en transparantie richting het VO en andere stakeholders.

Tenslotte

Het VO is van oordeel dat ze voldoende meegenomen is in de verantwoording van het voorgenomen beleid. Het VO is positief over de wijze van samenwerking met het bestuur en de RvT en de openheid waarmee de diverse zaken afgelopen periode zijn besproken. Zij bedankt alle betrokkenen voor de prettige samenwerking in 2025.

IJsselstein, 25 juni 2026

VO BPFV

17. Reactie bestuur op verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag van het VO over het jaar 2025 en bedankt het VO voor de daarin uitgesproken waardering, het oordeel en de aanbevelingen. Het bestuur herkent het beeld van een intensief jaar waarin de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel centraal stond en waardeert de constructieve samenwerking met het VO.

De aanbeveling om het VO tijdig en structureel te blijven betrekken bij besluitvorming wordt onderschreven en heeft de blijvende aandacht van het bestuur.

Ten aanzien van de door het VO gesignaleerde aandachtspunten rondom de indexatie merkt het bestuur op dat de gehanteerde afspraken voortkomen uit de door sociale partners vastgestelde pensioenovereenkomst. Het bestuur heeft begrip voor de geschetste aandachtspunten en blijft het belang van een transparante en evenwichtige belangenafweging onderstrepen, waarbij signalen zoals die van het VO worden meegenomen in de dialoog met sociale partners.

Het bestuur neemt daarnaast de aanbevelingen met betrekking tot communicatie en uitvoeringskosten ter harte en blijft zich inzetten voor transparantie en zorgvuldige besluitvorming.

Het bestuur dankt het VO voor de prettige samenwerking en ziet uit naar de voortzetting hiervan in 2026.

Vastgesteld te Heerlen, 25 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

De heer Jeppe Machielsen (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

Jaarrekening

Balans

(na bestemming saldo van baten en lasten; in duizenden euro)

Activa	31 december 2025	31 december 2024
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Vastgoed	94.813	123.859
Zakelijke waarden	646.134	660.842
Vastrentende waarden	859.143	964.058
Derivaten	17.273	0
Overige beleggingen	155.023	112.646
	1.772.386	1.861.405
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	7.009	5.753
Vorderingen en overlopende activa [3]	11.292	10.954
Liquide middelen [4]	5.686	1.908
	1.796.373	1.880.020

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	31 december 2025	31 december 2024
Stichtingskapitaal en reserves		
Algemene reserve [5]	433.285	324.442
Bestemmingsreserve premiedepot [6]	3.386	0
	436.671	324.442
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [7]	1.294.152	1.486.331
Voorziening operationele kosten [8]	45.541	52.223
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [9]	7.009	5.753
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [10]	5.256	5.787
Voorziening gemoedsbezwaarde [11]	49	54
	1.352.007	1.550.148
Kortlopende schulden en overlopende passiva [12]	7.695	5.430
	1.796.373	1.880.020

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfond		
Directe beleggingsopbrengsten [13]	8.000	9.153
Indirecte beleggingsopbrengsten [14]	-145.764	171.806
Kosten van vermogensbeheer [15]	370	-5
	-137.394	180.954
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [16]	93.196	83.530
Saldo van overdrachten van rechten [17]	-1.567	-272
Pensioenuitkeringen [18]	-31.018	-28.183
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfond		
[19]		
Toevoeging pensioenopbouw	-57.899	-50.041
Toevoeging indexerings- en overige toeslagen	-21.576	-20.427
Rentetoevoeging	-35.629	-47.827
Onttrekking voor uitkeringen	30.045	27.264
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Wijziging marktrente	283.522	-33.051
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.623	254
Overige mutaties technische voorziening	-7.903	-1.725
Wijziging grondslagen	-4	-1.767
	192.179	-127.320
Mutatie voorziening operationele kosten [20]	6.682	-5.869
Mutatie overige technische voorzieningen		
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [21]	531	-174

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

	2025	2024
Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde [22]	5	6
Herverzekering [23]	-434	-504
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [24]	-9.341	-6.638
Overige baten en lasten [25]	-610	211
Saldo van baten en lasten	112.229	95.741
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	108.843	95.741
Bestemmingsreserve premiedepot	3.386	0
	112.229	95.741

[..] De tussen haakjes vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2025	2024
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	91.779	90.229
Uitkering uit herverzekering	812	678
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	80	2.848
	92.671	93.755
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen	-31.338	-28.117
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-4.860	-3.120
Premies herverzekering	-1.086	-1.001
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-8.975	-6.717
	-46.259	-38.955
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	9.345	9.011
Verkopen en aflossingen beleggingen	406.131	171.731
	415.476	180.742
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-418.130	-170.651
Kosten van vermogensbeheer	422	-67
	-417.708	-170.718
Mutatie geldmiddelen	44.180	64.824
Koersverschillen	2.178	3.548
Saldo geldmiddelen 1 januari [1] en [4]	114.087	45.715
Saldo geldmiddelen 31 december [1] en [4]	160.445	114.087

	2025	2024
Aansluiting geldmiddelen met toelichting balans:		
Liquide middelen [4]	5.686	1.908
Geldmarktfondsen [1]	154.759	112.179
Geldmiddelen volgens kasstroomoverzicht:	160.445	114.087

Inleiding

Bpf Vlakglas, statutair gevestigd te Heerlen, heeft ten doel het verlenen van pensioenen aan de werknemers, in dienstbetrekking werkzaam zijnde of geweest zijnde bij de aangesloten ondernemingen, alsmede na het overlijden van die werknemers uitkeringen te verstrekken aan hun weduwen, weduwnaars, partners en wezen, op de wijze als nader omschreven in het pensioenreglement. De stichting tracht dit doel te bereiken door de vorming, de instandhouding en het beheer van een fonds, eventueel door het sluiten van overeenkomsten van verzekering met één (of meer) door het bestuur aan te wijzen verzekeraar(s).

Stelselwijziging

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610.257a dat de voorziening operationele kosten separaat wordt gepresenteerd in de balans van het pensioenfonds. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van RJ 610 Pensioenfonds wordt de voorziening operationele kosten nu separaat in het hoofdoverzicht gepresenteerd. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024. De stelselwijziging is verwerkt door de in de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden opslag voor uitvoeringskosten separaat in het hoofdoverzicht weer te geven. De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging. Het doorvoeren van de stelselwijziging heeft hiermee geen invloed gehad op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

In onderstaande tabel wordt de impact op de vergelijkende cijfers weergegeven.

	2024 Voor aanpassing vergelijkende cijfers	2024 Na aanpassing vergelijkende cijfers	Vershil
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.538.554	1.486.331	52.223
Voorziening operationele kosten	0	52.223	-52.223
Totaal	1.538.554	1.538.554	0
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-133.189	-127.320	-5.869
Mutatie voorziening operationele kosten	0	-5.869	5.869
Totaal	-133.189	-133.189	0

Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in duizenden euro's. De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), uitgegeven door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Alle activa en passiva worden gewaardeerd op reële waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld, vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans, de staat van baten en lasten en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

De gehanteerde grondslagen van waarderingsgrondslagen van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten. Dit geldt met name voor de technische voorzieningen.

Continuïteit

Het bestuur schat in dat het pensioenfonds de middelen heeft om het pensioenfonds in de nabije toekomst voort te zetten. Het bestuur is niet op de hoogte van materiële onzekerheden die aanleiding zouden kunnen geven tot twijfel over de continuïteit van het pensioenfonds. De jaarrekening is daarom gebaseerd op de aanname dat het pensioenfonds haar activiteiten zal voortzetten. Eventuele tekorten leiden tot een herstelplan en korten, maar niet tot discontinuïteit.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post 'nog af te wikkelen transacties'. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta

Functionele valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro's, zijnde de functionele en presentatievaluta van het pensioenfonds.

Transacties, vorderingen en schulden

Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de staat van baten en lasten.

Beleggingen

Algemeen

In overeenstemming met de Pensioenwet worden beleggingen gewaardeerd op actuele waarde. Slechts indien de reële waarde van een belegging niet betrouwbaar kan worden vastgesteld vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Vastgoed

Beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in aandelen die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Participaties in beleggingsfondsen in vastrentende waarden die geen beursnotering kennen worden gewaardeerd op de per ultimo verslagperiode berekende intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt ontleend aan de op lokale grondslagen gebaseerde meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers welke uitgaan van waardering op marktwaarde.

Derivaten

Derivaten worden in de jaarrekening opgenomen tegen marktwaarde. De marktwaarde komt tot stand door middel van netto contacte waardeberekening. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. De reële waarde van financiële instrumenten benadert de boekwaarde.

Indien een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Als de ontvangst van de vordering is uitgesteld op grond van een verlengde overeengekomen betalingstermijn wordt de reële waarde bepaald aan de hand van de contante waarde van de verwachte ontvangsten en worden er op basis van de effectieve rente rente-inkomsten ten gunste van de winst-en-verliesrekening gebracht. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering. De reële waarde van vorderingen wijkt niet significant af van de boekwaarde.

Vorderingen en overlopende activa worden onderscheiden van vorderingen in verband met beleggingstransacties conform RJ610.208. Conform RJ610.208 mogen overige vorderingen en schulden inzake vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden betreffende te vorderen respectievelijk te betalen posities of tijdelijke banksaldi in verband met beleggingstransacties onder de beleggingsrubrieken vastgoedbeleggingen, aandelen en vastrentende waarden worden geclassificeerd indien deze door het pensioenfonds niet kunnen worden aangewend voor andere doelen dan beleggingstransacties.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas, banktegoeden en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel met een looptijd korter dan twaalf maanden. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden.

Algemene reserve

Stichtingskapitaal en reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het bedrijfstakpensioenfonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Bestemmingsreserve premiedepot

Sociale partners hebben afgesproken om voor de bedrijfstakken Vlakglas en Verf vanaf 2024 een premiedepot te vormen. Aan het premiedepot worden de positieve premiemarges in de jaren 2024 tot en met 2026 gedoteerd. De dotatie wordt bepaald door de procentuele ex-ante premiemarge in deze premiejaren te vermenigvuldigen met de ex-post pensioengrondslagsom van het betreffende jaar. De middelen in het depot kunnen worden ingezet om de premie te verlagen, om een kortingsmaatregel te voorkomen of om op het transitie-moment naar het nieuwe pensioenstelsel de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers uit de sectoren Vlakglas en Verf te verhogen. Daarnaast wordt jaarlijks rendement aan het depot bijgeschreven (positief of negatief) en worden administratiekosten aan het depot onttrokken. Het premiedepot is in de jaarrekeningcijfers over boekjaar 2025 met terugwerkende kracht vanaf 2024 gevormd.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van de vaststelling.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het bedrijfstakpensioenfonds wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen.

Bij de berekening van de voorziening voor pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente, waarvoor de actuele rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB wordt gebruikt.

Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt rekening gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De voorziening voor pensioenverplichtingen is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen:

Sterfte

Het gehanteerde overlevingskansstelsel is gebaseerd op de landelijke door het Actuariel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG 2024 (startjaar 2026). Deze tafel wordt toegepast met de fondsspecifieke ervaringssterfte, afgeleid met behulp van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2024.

Rente

De voorziening pensioenverplichtingen wordt berekend volgens het FTK, waarbij de marktwaarde bepaald wordt door gebruik te maken van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo boekjaar.

Partnerfrequentie

Het partnerpensioen is gebaseerd op een onbepaald partnersysteem met een gehuwdheidsfrequentie op basis van het CBS uit 2019 met een frequentie van 100% op pensioenleeftijd. Daarna wordt het bepaald partnersysteem gehanteerd.

Leeftijdsverschil

Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is gesteld op drie jaar (vrouw jonger).

Wezenpensioen

Voor het latente wezenpensioen wordt een opslag van 0,5% op de voorziening van het latente partnerpensioen voor niet-gepensioneerden gehanteerd. Voor wat betreft de schadevoorziening van arbeidsongeschikte deelnemers wordt een opslag van 7% gehanteerd.

Vaststelling leeftijd

Voor de vaststelling van de leeftijden wordt aangenomen dat iedere (gewezen) deelnemer of gepensioneerde is geboren op de eerste van zijn of haar geboortemaand.

Uitkeringen

Aangenomen wordt dat de pensioenuitkeringen continu (zullen) plaatsvinden. In de praktijk wordt in maandelijkse termijnen achteraf uitgekeerd.

Revalideringskansen

Bij de vaststelling van de voorziening voor de verleende premievrijstelling wegens arbeidsongeschiktheid wordt geen rekening gehouden met leeftijdsafhankelijke kansen op revalidering.

Actuariële gelijkwaardigheid herschikken

De pensioenregeling biedt diverse mogelijkheden om te schuiven met de opgebouwde pensioen-aanspraken. Zo is het mogelijk ouderdomspensioen te vervroegen of uit te stellen en kan ouderdomspensioen worden omgezet in partnerpensioen. Deze omzetting van pensioenen geschiedt op basis van actuariële gelijkwaardigheid en sekse-neutrale factoren. Daarbij wordt uitgegaan van de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de voorziening van het fonds, rekening houdend met de voorziening voor excassokosten en met de zekerheidsmarge voor eventuele toename van de levensverwachting.

Voorziening operationele kosten

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. De voorziening operationele kosten bedraagt 3,5% van de netto voorziening.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

De pensioenregeling van het pensioenfonds kent een tijdelijk nabestaandenpensioen, welke vanaf 1 januari 2016 verzekerd is bij elipsLife. Aan de activa-zijde van de balans is een vordering op de verzekeraar (elipsLife) opgenomen, gelijk aan de contante waarde van de ingegane en de premievrijgestelde TNP-uitkeringen. Deze contante waarde is berekend op basis van dezelfde grondslagen als de TV (fondsgrondslagen), welke aan de passiva-zijde van de balans is opgenomen.

Voorziening voor latente arbeidsongeschikten

De voorziening voor latente arbeidsongeschikten (voorziening voor zieke deelnemers) wordt gevormd voor op de balansdatum zieke deelnemers die nog niet arbeidsongeschikt zijn. De hoogte hiervan is gelijk aan de som van de risicopremie voor premievrijstelling in het boekjaar en de risicopremie voor premievrijstelling in het boekjaar daaraan voorafgaand. Beide zijn gebaseerd op de gedempte kostendekkende premie op basis van het premiebeleid van het pensioenfonds. De verplichting is geschat op basis van ervaringscijfers.

Voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden

De voorziening voor gemoedsbezwaarden is gewaardeerd volgens dezelfde grondslagen die gelden voor de waardering van de corresponderende beleggingen voor rekening en risico deelnemers. Dit betreft één gemoedsbezwaarde. Tijdens de opbouwfase werd dit gezien als een voorziening voor risico deelnemers. De gemoedsbezwaarde heeft in 2020 de pensioenleeftijd bereikt en zal gedurende vijftien jaar een betaling ontvangen. Bij overlijden ontvangt de partner voor de resterende jaren een jaarlijkse betaling.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen

bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde. De reële waarde van de schulden wijkt niet significant af van de boekwaarde.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgevers en werknemers wordt verstaan de aan derden in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Premiebijdragen voor risico deelnemers

De (spaar)bijdragen van werkgevers en werknemers worden verantwoord in het jaar waarin deze in rekening zijn gebracht.

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waarde wijzigingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan rentebaten en -lasten, dividenden en soortgelijke opbrengsten. Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

Kosten vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden zowel de externe als de daaraan toegerekende interne kosten verstaan.

Verrekening van kosten

Met de directe en indirecte beleggingsopbrengsten zijn verrekend de aan de opbrengsten gerelateerde transactiekosten, provisies, valutaverschillen en dergelijke.

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn toegerekend aan het verslagjaar waarop ze betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Pensioenopbouw

Dit betreft de toevoeging aan de technische voorziening als gevolg van de reglementaire pensioenopbouw gedurende het boekjaar. De pensioenopbouw wordt gewaardeerd op marktwaarde en actuariële grondslagen van het pensioenfonds primo boekjaar.

Toeslagverlening

Jaarlijks worden de pensioenaanspraken van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, indien de financiële middelen van het pensioenfonds dit toelaten, verhoogd. Deze voorwaardelijke verhoging wordt per 1 januari toegekend.

Rentetoevoeging

De rentetoevoeging is als volgt bepaald: Hiervoor wordt de 1-jaarsrente uit de rentetermijnstructuur ultimo vorig boekjaar gehanteerd. De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Dit betreft de vrijval in de technische voorziening als gevolg van uitkeringen gedurende het boekjaar. Omdat in de technische voorziening een opslag voor excassokosten is opgenomen, valt er als gevolg van de uitkeringen tevens een bedrag vrij ter dekking van de uitvoeringskosten van het pensioenfonds.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de technische voorziening vastgesteld op basis van de dan geldende marktrente (op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur). Als gevolg van wijziging van de marktrente ten opzichte van ultimo het voorgaande boekjaar neemt de technische voorziening jaarlijks toe dan wel af.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Jaarlijks worden de actuariële grondslagen en/of methoden beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de actuele waarde van de pensioenverplichting. Het effect van herziening van deze grondslagen wordt verantwoord onder het hoofd wijziging actuariële uitgangspunten.

Overige wijzigingen

De berekeningen van de technische voorzieningen en de jaarlijkse koopsom voor de pensioeninkoop zijn gebaseerd op aannames. Het verschil tussen werkelijkheid en veronderstelling leidt tot een actuarieel resultaat dat wordt verantwoord onder het hoofd overige wijzigingen.

Mutatie voorziening voor gemoedsbezwaarde

De mutatie van de voorziening voor gemoedsbezwaarde betreft de wijzigingen in de waarde van de voorziening voor de gemoedsbezwaarde.

Saldo overdracht van rechten

De post saldo overdracht van rechten bevat het saldo van bedragen uit hoofde van overgenomen dan wel overgedragen pensioenverplichtingen.

Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. De geldmiddelen in het kasstroomoverzicht bestaan uit de liquide middelen en de geldmarktfondsen. Kasstromen in vreemde valuta zijn omgerekend tegen een geschatte gemiddelde koers. Koersverschillen op geldmiddelen worden afzonderlijk in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van beleggingen (o.a. aankopen en verkopen beleggingen, ontvangen directe beleggingsopbrengsten en betaalde vermogensbeheerkosten) zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Ontvangsten en uitgaven uit hoofde van pensioenen (o.a. ontvangen premies, betaalde pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten) zijn opgenomen onder de kasstroom van pensioenactiviteiten.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Categorie	Stand 31 december 2024	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde waardeont- wikkelingen	Niet- gerealiseerde waardeont- wikkelingen	Stand 31 december 2025
Vastgoed						
Niet beursgenoteerde vastgoedfondsen	123.859	0	-37.469	434	7.989	94.813
Zakelijke waarden						
Niet beursgenoteerde aandelen- beleggingsfondsen	660.842	54.485	-144.950	38.034	37.723	646.134
Vastrentende waarden						
Niet beursgenoteerde vastrentende beleggingsfondsen	809.591	303.194	-223.772	-59.365	-142.592	687.056
Niet beursgenoteerde hypotheek- fondsen	154.467	19.641	0	0	-2.021	172.087
	964.058	322.835	-223.772	-59.365	-144.613	859.143
Derivaten						
Opties	0	45.135	0	0	-27.862	17.273
Overige beleggingen						
Niet beursgenoteerde geldmarkt- fondsen	112.179	226.743	-186.341	2.427	-249	154.759
Niet beursgenoteerde private equity fondsen	467	0	0	0	-203	264
	112.646	226.743	-186.341	2.427	-452	155.023
Totaal beleggingen	1.861.405	649.198	-592.532	-18.470	-127.215	1.772.386

Er wordt niet rechtstreeks belegd in premiebijdragende ondernemingen. Verder vindt er geen uitleen van effecten plaats. Er is sprake van collateral op beleggingen. Er is sprake van collateral op beleggingen binnen de beleggingsfondsen. De beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Categorie	Stand	Liquide	Vorderingen	Toepassing	Stand
	31 december	middelen	en schulden		
	2025	inzake	m.b.t.	look	na look
		beleggingen	beleggings-	through	through
			transacties		
Onroerende zaken	94.813	0	0	49.589	144.402
Zakelijke waarden	646.134	0	0	-55.550	590.584
Vastrentende waarden	859.143	0	0	-269.534	589.609
Derivaten	17.273	0	0	-44.868	-27.595
Overige beleggingen	155.023	0	0	-154.812	211
Liquiditeiten en overige balansposten	0	4.454	-3.924	475.175	475.705
Totaal	1.772.386	4.454	-3.924	0	1.772.916

Voor een verdere toelichting op de beleggingen op basis van look-through wordt verwezen naar pagina 106 (risicoparagraaf).

	31 december 2025	31 december 2024
[2] Herverzekingsdeel technische voorzieningen		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	5.753	4.335
Mutatie	1.256	1.418
Stand per 31 december	7.009	5.753
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Premies		
Dit betreft de nog te vorderen premies van de aangesloten ondernemingen.	10.554	9.283
Voorziening voor oninbaarheid	-753	-316
	9.801	8.967
Overige vorderingen en overlopende activa		
Te vorderen dividendbelasting	401	1.729
Te vorderen bankrente	5	23
Restitutie kosten vermogensbeheer	152	204
Vooruitbetaalde kosten volgend boekjaar	895	14
Overige	38	17
	1.491	1.987
Alle vorderingen en liquide middelen hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
Totaal vorderingen en overlopende activa	11.292	10.954
[4] Liquide middelen		
Liquide middelen	1.232	1.058
Liquide middelen inzake beleggingen	4.454	850
	5.686	1.908
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds en zijn onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar. BPFV heeft een kredietfaciliteit bij ING van € 2.100.000,- die ultimo boekjaar niet benut is.		
Totaal activa	1.796.373	1.880.020

Passiva	31 december 2025	31 december 2024
Stichtingskapitaal en reserves		
Stichtingskapitaal		
[5] Algemene reserve		
Stand per 1 januari	324.442	228.701
Bij: uit bestemming saldo	108.843	95.741
Stand per 31 december	433.285	324.442
[6] Bestemmingsreserve premiedepot		
Stand per 1 januari	0	0
Bij: uit bestemming saldo	3.386	0
Stand per 31 december	3.386	0
Totaal stichtingskapitaal en reserves	436.671	324.442
Solvabiliteit en dekkingsgraad		
Aanwezige solvabiliteit	433.285	324.442
Minimaal vereist eigen vermogen	58.935	67.177
Vereist eigen vermogen	117.520	224.875
Aanwezige dekkingsgraad	132,0%	120,9%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,4%	104,3%
Vereiste dekkingsgraad	108,7%	115,8%
Beleidsdekkingsgraad	128,0%	121,3%

De aanwezige dekkingsgraad is als volgt berekend:

$(1 + (\text{aanwezige solvabiliteit} / \text{technische voorziening})) \times 100\%$.

De vereiste dekkingsgraad is als volgt berekend:

$100\% + (\text{vereist eigen vermogen} / \text{technische voorziening})$. Bij

de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische / feitelijke assetmix in de evenwichtssituatie. Onder het nFTK wordt gewerkt met een beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaands gemiddelde van de dekkingsgraad.

De beleidsdekkingsgraad zorgt ervoor dat minder op dagkoersen gestuurd hoeft te worden. Daarnaast gelden strengere regels voor het verlenen van toeslagen. Het gedeeltelijk verlenen van toeslag is toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of hoger. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 125,3% kunnen toeslagen volledig worden verleend. Daarnaast wordt een vereiste dekkingsgraad gehanteerd om vast te stellen of het fonds in een tekortsituatie zit. Eventuele noodzakelijke kortingen mogen over een langere periode worden uitgesmeerd (maximaal tien jaar).

Technische voorzieningen

[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december voor risico van het pensioenfonds is als volgt opgebouwd:

- Actieven	480.701	595.985
- Slapers	430.378	523.799
- Gepensioneerden	383.073	366.547

Totale voorziening pensioenverplichtingen

1.294.152

1.486.331

Het verloop van de voorziening is als volgt:

Stand per 1 januari	1.486.331	1.359.011
Mutaties:		
- Toevoeging pensioenopbouw	57.899	50.041
- Toevoeging indexering en overige toeslagen	21.576	20.427
- Rentetoevoeging	35.629	47.827
- Onttrekking voor uitkeringen	-30.045	-27.264
- Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
- Wijziging marktrente	-283.522	33.051
- Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.623	-254
- Overige mutaties technische voorziening	7.903	1.725
- Wijziging grondslagen	4	1.767

Stand per 31 december

1.294.152

1.486.331

[8] Voorziening operationele kosten

Stand per 1 januari	52.223	46.354
Mutatie ten gunste / laste van de staat van baten en lasten	-6.682	5.869

Stand per 31 december

45.541

52.223

	31 december 2025	31 december 2024
[9] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	5.753	4.335
Mutaties	1.256	1.418
	7.009	5.753
[10] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Stand per 1 januari	5.787	5.613
Mutatie ten gunste/laste van de staat van baten en lasten	-531	174
	5.256	5.787
[11] Voorziening gemoedsbezwaarde		
Stand per 1 januari	54	60
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-5	-6
	49	54
Totaal technische voorzieningen	1.352.007	1.550.148
[12] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Nog toe te kennen indexatie PHJ-populatie uit liquidatiesaldo	0	3.357
Nog af te wikkelen beleggingstransacties	4.325	0
Aangesloten werkgevers	40	14
Uitkeringsgerechtigden	8	2
Loonheffing en sociale premies	600	566
Verzekeringsmaatschappijen	723	545
Overige schulden	1.999	946
	7.695	5.430
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
De reële waarde van de overige schulden benadert de boekwaarde.		
Totaal passiva	1.796.373	1.880.020

Gebeurtenissen na balansdatum

Per 1 juli 2026 zal het fonds overgaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Eind mei 2026 heeft het fonds een positieve beschikking ontvangen op de ingediende inwaarmelding. DNB heeft hiermee bevestigd geen bezwaar te hebben tegen het voorgenomen invaren van de opgebouwde pensioenaanspraken en -rechten naar het nieuwe pensioenstelsel. Dit vormt een belangrijke mijlpaal in de transitie. Het fonds vervolgt de implementatie conform de vastgestelde planning en met inachtneming van de belangen van alle stakeholders. Verder hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van BPFV hebben geen bezoldiging ontvangen. Wel hebben ze in totaal een bedrag van € 325.000,- (2024: € 172.000,-) ontvangen aan beloning en reiskostenvergoeding.

Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en/of VO	2025	2024
Bestuursvergoedingen	325	172
Vergoedingen RvT	60	54
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	49	52
Totaal	434	278

Personeel

Gedurende het boekjaar 2025 had BPFV net zoals in 2024 geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

Er hebben gedurende 2025 geen transacties met verbonden partijen plaats gevonden tegen niet marktconforme voorwaarden.

Er is enkel een relatie tussen het fonds en de aangesloten werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling. Er zijn geen leningen verstrekt aan noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders en leden van de RvT.

Baten en lasten	2025	2024
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[13] Directe beleggingsopbrengsten		
Indirect vastgoed	2.885	4.094
Aandelen	1.359	1.715
Vastrentende waarden	3.641	3.122
Rente m.b.t. aangesloten ondernemingen	73	83
Rente m.b.t. waardeoverdrachten	-9	-4
Liquide middelen en deposito's	27	103
Overige rente	24	40
Totaal directe beleggingsopbrengsten	8.000	9.153

	2025	2024
[14] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde waardeontwikkelingen:</i>		
Vastgoed	434	-253
Aandelen	38.034	2.803
Vastrentende waarden	-59.365	8.068
Overige beleggingen	2.427	2.929
	-18.470	13.547
<i>Niet-gerealiseerde waardeontwikkelingen:</i>		
Vastgoed	7.989	5.707
Aandelen	37.723	107.159
Vastrentende waarden	-144.613	44.990
Derivaten	-27.862	0
Overige beleggingen	-452	403
Valutaverschillen	-79	0
	-127.294	158.259
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-145.764	171.806
[15] Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon effecten en rebates	1.095	383
Bewaarloon	-65	-56
Kosten beleggingsadviseur	-123	-79
Herallocatie vanuit uitvoeringskosten	-537	-253
	370	-5
De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt worden gespecificeerd:		
– Overige niet toe te bedelen naar beleggingscategorie	370	-5
Totaal kosten vermogensbeheer	370	-5
Voor een nadere toelichting met betrekking tot de kosten vermogensbeheer wordt verwezen naar hoofdstuk 8 van het Verslag van het bestuur.		
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	-137.394	180.954

	2025	2024
[16] Premiebijdragen van werknemers en werkgevers		
Basisregelingen	89.415	83.298
Excedentregeling voormalig PHJ	424	232
Inkoop slotindexatie PHJ	3.357	0
	93.196	83.530
De premiebijdragen van werkgever en werknemers voor de basisregelingen inclusief ANW hiaat bedragen in totaal 32% voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 28,6% voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (2024: 32,0% en 28,6%) van de pensioengrondslagsom.		
De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:		
– Kostendekkende premie basisregeling	78.584	69.133
– Gedempte kostendekkende premie basisregeling	88.583	81.253
– Feitelijke premie	89.839	83.530
De verschillen in premies worden veroorzaakt door de rekenmethodiek. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendekkende premie basisregeling is als volgt samenesteld:		
– Actuarieel benodigd	63.601	54.990
– Opslag in stand houden vereist vermogen	9.915	8.452
– Opslag voor uitvoeringskosten	5.068	5.691
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	78.584	69.133
De gedempte kostendekkende premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	72.229	65.465
– Opslag in stand houden vereist vermogen	11.286	10.097
– Opslag voor uitvoeringskosten	5.068	5.691
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	88.583	81.253

	2025	2024
De feitelijke premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
– Actuarieel benodigd	72.229	65.465
– Opslag in stand houden vereist vermogen	11.286	10.097
– Opslag voor uitvoeringskosten	5.068	5.691
– Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
– Premiemarge	1.256	2.277
	89.839	83.530
[17] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.451	1.553
Overgenomen pensioenverplichtingen klein pensioen	1.940	1.295
Overgedragen pensioenverplichtingen	-3.906	-2.290
Overgedragen pensioenverplichtingen klein pensioen	-1.052	-830
	-1.567	-272
[18] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-23.962	-21.501
Partnerpensioen	-5.442	-4.897
Wezenpensioen	-76	-72
Invaliditeitspensioen	-270	-269
ANW en tijdelijk nabestaanden pensioen	-272	-305
Afkopen	-996	-1.139
	-31.018	-28.183
[19] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen		
Toevoeging pensioenopbouw	-57.899	-50.041
Toevoeging indexering en overige toeslagen	-21.576	-20.427
Rentetoevoeging	-35.629	-47.827
Onttrekking voor uitkeringen	30.045	27.264
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	0	0
Wijziging marktrente	283.522	-33.051
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	1.623	254
Overige mutaties technische voorziening	-7.903	-1.725
Wijziging grondslagen	-4	-1.767
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen	192.179	-127.320

	2025	2024
[20] Mutatie voorziening operationele kosten	6.682	-5.869
Mutatie overige technische voorzieningen		
[21] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Mutatie voorziening	531	-174
[22] Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde		
Mutatie	5	6
[23] Herverzekering		
Premies herverzekering	-1.245	-1.151
Uitkeringen uit herverzekering	811	647
	-434	-504
[24] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-3.981	-3.579
Bestuur	-325	-224
Verantwoordingsorgaan	-49	-52
Raad van Toezicht	-60	-54
Onafhankelijke accountant controle jaarrekening en DNB-jaarstaten ¹⁾	-97	-72
Accountantskosten andere controle-opdrachten	0	0
Accountantskosten fiscaal advies	-16	-2
Accountantskosten andere niet controlediensten	0	0
Certificerend actuaaris	-113	-69
De Nederlandsche Bank	-153	-127
Autoriteit Financiële Markten	-29	-22
Advieskosten	-1.394	-1.233
Overige kosten	-469	-380
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	537	253
	-6.149	-5.561
Kosten WTP	-3.192	-1.077
	-9.341	-6.638

1) Deze kosten betreffen de werkzaamheden die bij de stichting door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) in rekening zijn gebracht. Deze kosten hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2025, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

	2025	2024
[25] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren en kostenverrekeningen	-606	216
Diversen	-4	-5
	-610	211
Saldo van baten en lasten	112.229	95.741

	2025	2024
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten en marktrente	119.176	97.320
Premies	21.162	22.285
Waardeoverdrachten	113	-9
Kosten	-3.193	0
Uitkeringen	-157	-268
Sterfte	27	566
Arbeidsongeschiktheid	-3.022	131
Reguliere mutaties	-161	-377
Toeslagverlening	-22.331	-21.142
Overige (incidentele) mutaties technische voorziening	1.225	-2.978
Andere oorzaken	-610	213
	112.229	95.741

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2025 als volgt te verdelen:

	2025
	x € 1.000
Algemene reserve	108.843
Bestemmingsreserve premiedepot	3.386
	112.229

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

De bedragen ultimo 2025 in deze risicoparagraaf zijn na toepassing van het look through principe.

Solvabiliteitsrisico

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna worden een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Het belangrijkste risico dat het fonds loopt is het risico dat het niet over genoeg solvabiliteit beschikt. Indien het fonds niet solvabel is bestaat het risico dat het fonds de premie moet verhogen of dat een beperkte of geen toeslagverlening kan plaatsvinden voor (delen van) het deelnemersbestand. In het uiterste geval dient het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten te verminderen. Hoe solvabel het pensioenfonds is wordt getoetst aan de hand van de beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. Hoeveel eigen vermogen het fonds aan dient te houden gegeven de financiële risico's die het loopt (na afdekking) op de balans komt tot uitdrukking in de door DNB voorgeschreven solvabiliteitstoets. Onder het huidige FTK geldt hierbij dat de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling afgezet wordt tegen de beleidsdekkingsgraad om te bepalen of het pensioenfonds in een tekort situatie verkeert.

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 8,7% en 2024 van 15,8%.

	2025		2024	
	€		€	
Renterisico (S1)	2.510	0,0	41.673	1,5
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	90.402	5,8	197.803	12,1
Valutarisico (S3)	32.254	0,7	43.179	0,5
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	25.671	1,2	29.855	1,1
Verzekeringstechnisch risico (S6)	40.130	1,0	51.678	0,7
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actiefbeheerrisico (S10)	1.321	0,0	13.394	0,0
Diversificatie-effect	-74.768		-132.707	
Vereist eigen vermogen risico fonds	117.520	8,7	244.875	15,9
Afname voor toerekening totale TV		0,0		-0,1
Vereist eigen vermogen (totaal fonds)	117.520	8,7	244.875	15,8
Aanwezige dekkingsgraad		132,0		120,9
Beleidsdekkingsgraad		128,0		121,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,4		104,3
Vereiste dekkingsgraad		108,7		115,8

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2025 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. In boekjaar 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 128,0%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2024 van 121,3%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 6,7%-punt.

Renterisico

Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen. Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Onderstaande duratiecijfers geven meer inzicht.

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 23,7 (2024: 22,1).

Duratie van de pensioenverplichtingen 17,5 (2024: 20,2).

Voor de vaststelling van het renterisico bij het vereist eigen vermogen worden de kasstromen van de rentegevoelige beleggingen afgezet tegen de kasstromen van de voorziening pensioenverplichtingen. Vervolgens worden beide kasstromen afgezet tegen door DNB bepaalde renteschokken die per looptijd verschillen. Op basis van deze renteschokken kan de impact op de technische voorziening en de impact op alle rentegevoelige beleggingen worden berekend. Overeenkomstig kan een afdekkingspercentage worden berekend. Rentegevoeligheid is één van de belangrijkste factoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie van de portefeuille.

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico € 19.076 (0,7%) en voor het strategisch renterisico € 2510 (0,0%) ultimo 2025.

Derivaten

Met behulp van rentederivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 100,0% (2024: 75,0%) van het renterisico van haar verplichtingen op UFR-basis af.

Bepaling marktwaarde beleggingen

Hierna volgt een overzicht over de wijze waarop de bepaling van de marktwaarde van de beleggingen (op basis van look through) heeft plaatsgevonden per 31 december 2025 en per 31 december 2024.

Methodiek bepaling marktwaarde

Niveau 1: Genoteerde marktprijzen. Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt.

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden niet toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed. Voor de belangrijkste uitgangspunten bij de waardering van het indirect vastgoed wordt verwezen naar de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de toelichting op de balans bij de post vastgoed.

Niveau 3: NCW-berekening. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor de derivatenportefeuille.

Niveau 4: Andere methode. Voor fondsbeleggingen in vastrentende waarden, aandelen, vastgoed en hedgefondsen wordt de waardering bepaald op basis van de laatst ontvangen fondsrapportages.

De navolgende levelindelingen zijn gebaseerd op het look through-principe.

Belegd vermogen per 31 december 2025

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2025
Vastgoed					
Indirect vastgoed	50.848	93.554	0	0	144.402
Zakelijke waarden					
Aandelen	590.584	0	0	0	590.584
Vastrentende waarden					
Obligaties	424.093	0	0	0	424.093
Hypotheke	0	0	165.516	0	165.516
	424.093	0	165.516	0	589.609
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	0	4.384	0	4.384
Futures	-47	0	0	0	-47
Interest rate swaps	0	0	-49.205	0	-49.205
Opties	0	17.273	0	0	17.273
	-47	17.273	-44.821	0	-27.595
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en overige balansposten	475.705	0	0	0	475.705
Private equity	0	0	99	0	99
Infrastructuur	0	0	112	0	112
	475.705	0	211	0	475.916
	1.541.183	110.827	120.906	0	1.722.916

Belegd vermogen per 31 december 2024

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2024
Vastgoed					
Indirect vastgoed	54.432	125.061	0	0	179.493
Zakelijke waarden					
Aandelen	610.742	0	0	0	610.742
Vastrentende waarden					
Obligaties	384.668	0	0	0	384.668
Hypotheke	0	0	148.913	0	148.913
	384.668	0	148.913	0	533.581
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	0	-9.147	0	-9.147
Futures	-2.749	0	0	0	-2.749
Interest rate swaps	0	0	-58.982	0	-58.982
	-2.749	0	-68.129	0	-70.878
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en overige balansposten	610.623	0	0	0	610.623
Private equity	0	0	165	0	165
Infrastructuur	0	0	258	0	258
	610.623	0	423	0	611.046
Belegd vermogen	1.657.716	125.061	81.207	0	1.863.984

Aandelen- en vastgoedrisico

Het pensioenfonds loopt het risico dat haar beleggingen in aandelen, vastgoed en hedgefonds en private equity in waarde dalen. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer. In onderstaande tabel wordt de verdeling naar de verschillende zakelijke waarden categorieën getoond.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken en zakelijke waarden</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	529.368	72,0	544.914	69,0
Opkomende markten (Emerging markets)	61.216	8,3	65.828	8,3
Indirect beursgenoteerd vastgoed	0	0,0	54.432	6,9
Indirect niet-beursgenoteerd vastgoed	144.402	19,6	125.061	15,8
	734.986	100,0	790.235	100,0

Derivaten

Het aandelenrisico is afgedekt met een putoptie met een looptijd van twee jaar en een strikeniveau van 100%.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt € 93.631 (6,2%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico € 90.402 5,8(%).

Valutarisico

Het valutarisico wordt veroorzaakt, doordat de verplichtingen van het pensioenfonds in euro's luiden terwijl veel van de beleggingen van het pensioenfonds in niet-euro luiden. Het pensioenfonds loopt het risico dat haar buitenlandse beleggingen dalen in waarde als gevolg van valutakoersontwikkelingen. Het pensioenfonds kiest er daarom voor om (een gedeelte) van haar buitenlandse valuta's af te dekken. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

Valuta	Derivaten	Beleg- gingen exclusief derivaten	Totaal
<i>Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2025:</i>			
Euro	428.364	1.575.198	2.003.562
Britse ponden	-15.841	4.755	-11.086
Japane yen	-19.869	8.467	-11.402
Amerikaanse dollar	-342.181	121.860	-220.321
Overige valuta	-50.473	90.231	39.758
Marktaandeer derivaten	0	-27.595	-27.595
Totaal	0	1.772.916	1.772.916
<i>Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2024:</i>			
Euro	442.194	1.694.000	2.136.194
Britse ponden	-14.508	4.370	-10.138
Japane yen	-21.268	9.538	-11.730
Amerikaanse dollar	-358.719	135.167	-223.552
Overige valuta	-47.699	91.787	44.088
Marktaandeer derivaten	0	-70.878	-70.878
Totaal	0	1.863.984	1.863.984

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt € 31.739 (0,6%) en voor het strategisch valuta risico € 32.254 (0,7%).

Grondstoffenrisico

BPFV belegt niet direct in grondstoffen.

Kredietrisico

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

Het kredietrisico binnen de vastrentende waarden portefeuille kan naast de creditspread eveneens gemeten worden aan de hand van de ratingverdeling van de rentegevoelige beleggingsportefeuille. Deze ratingverdeling wordt afgegeven door een kredietbeoordelaar. Een Europese AAA rating impliceert dat de vastrentende waarden belegging geen kredietrisico loopt. Daarentegen worden beleggingen die geclassificeerd staan onder 'lager dan BBB' als zeer risicovol beschouwd. Cash wordt als kredietrisicovrij beschouwd. Beleggingen die geen rating ontvangen worden als risicovol beschouwd.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	266.364	45,2	251.100	47,1
AA	129.684	22,0	82.537	15,5
A	35.898	6,1	34.866	6,5
BBB	62.065	10,5	70.723	13,3
Lager dan BBB	87.635	14,9	94.046	17,6
Geen rating	7.963	1,4	309	0,1
	589.609	100,0	533.581	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	93.818	15,9	37.790	7,1
Resterende looptijd > 1 jaar < 5 jaar	238.101	40,4	238.101	44,6
Resterende looptijd >= 5 jaar	257.690	43,7	257.690	48,3
	589.609	100,0	533.581	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentendewaardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van € 26.310 (1,2%) en voor het strategisch kredietrisico van € 25.671 (1,2%).

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevensrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt € 40.130 (0,9%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 40.130 (1,0%).

Concentratierisico

Wanneer een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt, loopt het fonds concentratierisico. Ten behoeve van hun risicomangement dient het fonds rekening te houden met concentratierisico, hetgeen kan resulteren in het aanhouden van een reserve in het eigen vermogen. In het standaardmodel is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor het concentratierisico gelijkgesteld aan 0%.

	2025		2024	
	€	%	€	%
<i>Verdeling beleggingen naar regio</i>				
Regio:				
- Europa excl. Groot-Brittannië	923.271	52,1	993.843	53,3
- Groot-Brittannië	100.537	5,7	107.895	5,8
- Noord-Amerika	512.134	28,9	506.036	27,1
- Midden- en Zuid-Amerika	0	0,0	0	0,0
- Azië	41.400	2,3	41.645	2,2
- Overig Pacific	30.811	1,7	37.595	2,0
- Overig inclusief opkomende markten	164.763	9,3	176.970	9,5
	1.772.916	100,0	1.863.984	100,0
<i>Verdeling beleggingen (inclusief derivaten) naar sector</i>				
Basismaterialen	18.244	1,0	19.557	1,0
Communicatie	52.956	3,0	50.356	2,7
Duurzame consumentengoederen	42.141	2,4	67.423	3,6
Niet-duurzame consumentengoederen	14.403	0,8	20.920	1,1
Gezondheidszorg	55.988	3,2	64.520	3,5
Energie	1.987	0,1	3.034	0,2
Financiële dienstverlening	114.048	6,4	113.271	6,1
Nutsbedrijven	26.191	1,5	16.634	0,9
Industrie	67.324	3,8	73.279	3,9
Technologie	186.481	10,5	173.760	9,3
Landen / staatsobligaties	229.712	13,0	182.232	9,8
Bedrijfsobligaties	194.381	11,0	202.436	10,9
Hypothecaire leningen	165.516	9,3	148.913	8,0
Vorderingen en liquiditeiten in DNR beleggingsfondsen	448.321	25,3	540.168	29,0
Vastgoed	144.402	8,1	179.493	9,6
Overig	10.821	0,6	7.988	0,4
	1.772.916	100,0	1.863.984	100,0

Liquiditeitsrisico

Omdat het fonds geen additionele buffer heeft gevormd voor het liquiditeitsrisico, is dit risico hier niet verder toegelicht.

Actief beheer risico

Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Onder actief beheer worden afwijkende posities in portefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van strategische benchmarks. De mate van actief beheer wordt bepaald aan de hand van de tracking error. Een lage tracking error impliceert dat het feitelijke rendement dicht bij de gekozen benchmark ligt, terwijl een hoge tracking error aangeeft dat het rendement duidelijk van de benchmark afwijkt. Een hogere tracking error impliceert een hoger actief beheer risico.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk actief beheer risico bedraagt € 1.210 (0,0%) en voor het strategisch actief beheer risico € 1.321 (0,0%).

Vastgesteld te Heerlen, 25 juni 2026.

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

De heer Jeppe Machielsen (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf te Heerlen is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 13.500.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 675.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;

- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

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

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 25 juni 2026

drs. J.J.M. Tol AAG RBA
verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

Verklaring over de jaarrekening 2025

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf ('het pensioenfonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het pensioenfonds op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf te Heerlen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de staat van baten en lasten over 2025; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Thomas R. Malthusstraat 5, 1066 JR Amsterdam, Postbus 90357, 1006 BJ Amsterdam, T: 088 792 00 20, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

www.pwc.nl

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit, en de aangelegenheden daaruit, bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Daarom geven wij geen afzonderlijke oordelen of conclusies over de informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak gericht op de frauderisico's en continuïteit.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude geïdentificeerd en ingeschat. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf en haar omgeving en de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort. Wij verwijzen naar hoofdstuk 6 'Goed pensioenfondsbestuur' van het bestuursverslag, waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.



Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van het bestuur, de gedragscode, klokkenluidersregeling, incidentenregistratie en onderzoeksprotocollen, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

We hebben inlichtingen ingewonnen bij een selectie van leden van het bestuur om hun fraudebewustzijn te evalueren, alsmede om de interne beheersomgeving met betrekking tot fraude, de 'tone at the top' en de controles op entiteitsniveau te evalueren. Als onderdeel van deze procedures hebben wij het bestuur gevraagd om onze fraudevragenlijst in te vullen en hebben we de uitkomsten van deze vragenlijst besproken.

Wij hebben aan de leden van het bestuur gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van frauderisico's.

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

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt</p> <p>Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken</p>	<p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing en de effectieve werking van deze maatregelen getoetst in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten en het maken van schattingen. Tevens hebben wij specifieke aandacht gegeven aan de toegangsbeveiligingen in het IT-systeem en de mogelijkheid dat hierin functiescheiding kan worden doorbroken.</p>

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf,

Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
<p>die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> • journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening. <p>Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.</p>	<p>Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Deze werkzaamheden omvatten onder meer inspectie van informatie uit brondocumenten.</p> <p>Wij hebben in het bijzonder aandacht gehad voor het inherente risico van mogelijke vooringenomenheid van het bestuur bij schattingen. Wij hebben specifieke controlewerkzaamheden verricht ten aanzien van belangrijke schattingen, betreffende de technische voorzieningen, van het bestuur, waaronder het evalueren van de gehanteerde actuariële grondslagen en eventuele wijzigingen hierin, evalueren van eerdere schattingen van het bestuur door middel van de uitkomsten van de actuariële analyse en bespreking hiervan met het bestuur en de certificerend actuaris. Daarnaast hebben wij de toelichting op de financiële positie en het toetsen aan de vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving geëvalueerd.</p> <p>Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening geïdentificeerd.</p> <p>Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.</p>

Wij hebben in onze controle een element van onvoorspelbaarheid ingebouwd. Daarnaast hebben we kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn wij tijdens de controle alert gebleven op indicaties voor fraude. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen waren die een aanwijzing vormden voor fraude.

Controleaanpak continuïteit



Pensioenfondsen zijn op grond van de wetgeving gehouden om een adequate vermogensdekking, het vereist eigen vermogen, aan te houden. Het vereist eigen vermogen wordt op basis van het financieel toetsingskader bepaald. Als de dekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het pensioenfonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het pensioenfonds niet kan voldoen aan het herstel zullen aanvullende maatregelen moeten worden getroffen. Daar waar nodig zullen de rechten van de (gewezen) deelnemers moeten worden aangepast zodat weer aan het vereist eigen vermogen wordt voldaan.

Zoals toegelicht in de paragraaf '5. Stichtingskapitaal en reserves' in de toelichting van de jaarrekening, bevindt het pensioenfonds zich op balansdatum niet in een (reserve) tekortsituatie. Het is de verwachting van het bestuur dat het pensioenfonds over voldoende potentieel beschikt om uit een situatie van reservetekort te blijven. Het bestuur heeft de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de stichting om haar continuïteit te handhaven.

Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden door het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Evalueren van de begrote operationele resultaten en daaraan gerelateerde kasstromen voor de periode van ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening rekening houdend met de ontwikkelingen in de branche en onze kennis uit de controle.
- Analyseren of de huidige en de benodigde financiering voor het kunnen continueren van het geheel van de bedrijfsactiviteiten is gewaarborgd, inclusief het voldoen aan relevante convenanten.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf,

Naleving vereisten van Regelgevende Technische Standaard van SBR, inclusief XBRL-markering, niet gecontroleerd

De accountantscontrole bevat de toetsing dat de opgemaakte jaarrekening voldoet aan de wettelijke bepalingen in Titel 9 Boek 2 BW. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. De naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, is geen onderdeel van de accountantscontrole geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

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

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.



Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of het pensioenfonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid en is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de controlestandaarden is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer hier sprake van is.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant, Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf,

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op



de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.

- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Amsterdam, 25 juni 2026

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:

drs. H.C. van der Rijst RA

Bijlagen

Nevenfuncties

Bestuur

De heer Jeppe Machielsen	Vice-voorzitter Lid RvT Bestuurder (niet-uitvoerend)	Koninklijke Nederlandse Reddingsmaatschappij Stichting Pensioenfonds voor de Nederlandse Groothandel De Nationale APF
De heer Hugo Nieuwenhuijse	Bestuurslid Lid van college van vereffenaars (tot medio 2025) Lid van college van vereffenaars Bestuurslid (niet-uitvoerend) Belanghebbenden orgaan lid	Pensioenfonds Atos Stichting Calpam Pensioenfonds i.l. BPF Reiswerk i.l. Pensioenfonds PNO Media De Nationale APF - Kring D
De heer Diede Panneman	Bestuurslid Bestuurslid Pensioen consultancy	Pensioenfonds Notariaat Pensioenfonds TDV DGA One Ten B.V.
De heer Michel Iglesias del Sol	Extern lid beleggings- en controlecommissie Extern lid van beleggings-adviescommissie Bestuurslid Partner	Pensioenfonds Staples Pensioenfonds PNO Media BPF Bouwnijverheid Impact Orange Partners B.V.
Mevrouw Eveline Megchelse	Bestuurslid	Stichting Pensioenfonds Avery Dennison
Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen	Bestuurslid Bestuurslid	BPF Bouwnijverheid Pensioenfederatie
De heer Eddy Veltink	Bestuurslid/voorzitter Bestuurslid	Pensioenfonds Vervoer Pensioenfederatie
Raad van Toezicht		
Mevrouw Emilie Schols	Lid RvT Docent	Pensioenfonds Zuivel SPO Nijenrode

Mevrouw Geertje Strampel

Lid RvT
Bestuurslid

Sleutelfunctiehouder
Internal Audit
Sleutelfunctiehouder
Internal Audit
Eigenaar

Pensioenfonds SABIC
Vereniging van Intern Toezichthouders in de
Pensioensector

Pensioenfonds PNO Media

Pensioenfonds DHL
Strampel Consultancy Services

Begrippenlijst

ABTN

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

Accounting standaarden

Raamwerk van verslaggevingsregels voor het opstellen van een jaarrekening en jaarverslag. Met ingang van het verslagjaar 2005 moeten alle beursgenoteerde ondernemingen, banken en verzekeringsmaatschappijen hun geconsolideerde jaarrekening volledig inrichten op basis van International Accounting Standards (IAS), door de IAS Board omgedoopt in International Financial Reporting Standards (IFRS). Het doel van IFRS is om de transparantie en internationale vergelijkbaarheid van de externe financiële verslaggeving te verbeteren. Niet beursgenoteerde rechtspersonen hebben de keuze om of IFRS toe te passen, of de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Actuariële grondslagen

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

Actuaris

Actuarissen geven bij pensioenfondsen een verklaring af over de toereikendheid van de voorziening en de financiële positie van het pensioenfonds. Het controleren en vervolgens het afgeven van een verklaring wordt certificeren genoemd. Met ingang van 1 januari 2006 mogen in Nederland alleen actuarissen certificeren die ingeschreven staan in het Openbaar Register Certificerende Actuarissen. Adviserende actuarissen adviseren het bestuur rondom actuariële vraagstukken (herstelplan, haalbaarheidstoets, jaarwerk).

ALM

Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds, met een horizon van 15 jaar. Deze studie resulteert in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Basispunt

Eén basispunt is 0,01%.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over zakelijke en vastrentende waarden.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Contante waarde

De contante waarde op een bepaald moment van (een serie) betalingen in de toekomst, is het bedrag dat op dat moment aanwezig zou moeten zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, deze toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Converteerbare obligatie

Een obligatie die gedurende de looptijd kan worden omgewisseld (geconverteerd) in aandelen. Deze mogelijkheid is als een extraatje aan de obligatie meegegeven door de uitgever, teneinde de obligatie gemakkelijker te kunnen plaatsen.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is een percentage. Het geeft de verhouding aan tussen het kapitaal dat het pensioenfonds bezit en het kapitaal dat het pensioenfonds nodig heeft om nu en in de toekomst alle (opgebouwde) pensioenen te kunnen uitbetalen (= verplichtingen). Bij een dekkingsgraad van 104% heeft het pensioenfonds €1,04 in kas voor elke euro die het aan pensioen moet uitkeren.

De beleidsdekkingsgraad is een gemiddelde dekkingsgraad over de afgelopen 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad is uitgangspunt voor het bestuur als het gaat om besluiten over verhogen (of verlagen) van de pensioenen.

De Nederlandsche Bank

Bij wet ingesteld toezichhoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioenwet door pensioenfonds (en verzekeraars) bewaakt.

Derivaten

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Duration

De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen. Indien men een daling van de rente verwacht is het profijtlijker een obligatie met een zo lang mogelijke duration te kopen, aangezien de koers daarvan het meest zal oplopen.

Franchise

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

Index

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

Indexatie/voorwaardelijke toeslagverlening

Het toekennen van toeslagen op de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers, de verhoging van de ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken, op voorwaardelijke basis, dat wil zeggen uitsluitend voor zover de middelen van het pensioenfonds dat naar het oordeel van het bestuur toelaten.

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Intrinsieke waarde

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

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loonontwikkeling.

Matchingportefeuille

De matchingportefeuille is het deel van de portefeuille dat erop is gericht het renterisico van de pensioenverplichtingen af te dekken conform het door het bestuur vastgestelde renteaftdeckingsbeleid. De matchingportefeuille bestaat uit een mix van hoogkredietwaardige staatsobligaties, renteswaps en een geldmarktproducten. De matchingportefeuille is ingevuld met beleggingsfondsen.

Middelloonregeling

Bij deze regeling wordt voor elk dienstjaar een percentage pensioen toegekend dat is gerelateerd aan de pensioengrondslagen van het desbetreffende dienstjaar. Het te bereiken pensioen is in deze regeling gerelateerd aan het gemiddelde, geïndexeerde loon gedurende de opbouwperiode.

Optie

Verhandelbaar recht om iets te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie) tegen een van tevoren vastgestelde prijs gedurende een van tevoren vastgestelde termijn.

Over-/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie aanhouden dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Vaak is dit het voor pensioen meetellende salaris minus de franchise. Performance Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premiedekkingsgraad

De premiedekkingsgraad geeft aan in hoeverre de in enig jaar ontvangen pensioenpremie voldoende is om de nieuwe pensioenaanspraken te kunnen financieren. Bij een premiedekkingsgraad lager dan 100% is er een tekort en daalt het vermogen van het fonds bij inkoop nieuwe aanspraken.

Premievrije aanspraken

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

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarden wordt uitgegaan.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een verzekeringsmaatschappij of een pensioenfonds behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Returnportefeuille

De returnportefeuille is het deel van de portefeuille dat erop is gericht extra rendement te maken door te beleggen in beleggingscategorieën waar een extra rendement mag worden verondersteld ten opzicht van laag-risicobeleggingen, als vergoeding voor het extra risico dat een belegger in deze categorieën loopt. De returnportefeuille van het pensioenfonds bestaat onder meer uit woninghypotheken, bedrijfsobligaties en aandelen. De returnportefeuille is ingevuld met beleggingsfondsen.

Solvabiliteit

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

Sterftetafels

Geven aan wat de levens- en sterftetekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Ze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaris.

Toeslag(verlening)

Een toeslag is een verhoging van een pensioen of van een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling (ook wel 'indexatie' genoemd).

Totaalrendement

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

Vastrentende waarden

Hypotheken, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

Z-score

De Z-score wordt ieder jaar vastgesteld en geeft de afwijking van het feitelijke beleggingsrendement ten opzichte van het door het pensioenfonds vastgestelde beleggingsrendement (het rendement dat op grond van de normportefeuille behaald kan worden ofwel het normrendement).

ANNEX IV

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Productbenaming: Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf
Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI): 41125565

Ecologische en/ of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ___%

in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ___%

Nee

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van 5,7% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

met een sociale doelstelling

Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



Duurzaamheids-indicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

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

Vermijden van negatieve bijdrage

Het pensioenfonds belegt niet in ondernemingen die mensenrechten ernstig schenden, ernstige milieuschade veroorzaken of betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens. Het

pensioenfonds hanteert hiervoor een uitsluitingsbeleid dat van toepassing is op alle beleggingscategorieën.

Duurzaamheidsindicatoren #1 t/m #3 zijn van toepassing op dit E/S-kenmerk.

ESG-integratie

Naast het vermijden van negatieve bijdragen betreft het pensioenfonds milieu-, sociale en governanceaspecten bij beleggingsbeslissingen. Deze ESG-factoren worden meegenomen naast financiële factoren bij de beoordeling en selectie van nieuwe beleggingsoplossingen. Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat ESG-integratie op de lange termijn neutraal tot positief kan bijdragen aan het risico-rendementsprofiel van de beleggingen. ESG-integratie is daarmee onderdeel van de beleggingsanalyse en -selectie, maar vormt niet in alle gevallen een doorslaggevend criterium.

Duurzaamheidsindicator #4 is van toepassing op dit E/S-kenmerk.

Positieve bijdrage aan klimaat

Met duurzaam thematisch beleggen wil het pensioenfonds gericht kapitaal alloceren naar ondernemingen, sectoren of projecten die inspelen op langetermijntrends op het gebied van duurzaamheid. Het fonds richt zich binnen thematisch beleggen primair op het thema klimaat.

Het pensioenfonds wil bijdragen aan de overgang naar een koolstofarme economie, zonder afbreuk te doen aan het rendement of de diversificatie van de portefeuille. Dit wordt onder meer ingevuld door het gebruik van een Paris-Aligned Benchmark voor aandelen ontwikkelde markten en High Yield, beleggingen in groene obligaties en de toepassing van CO₂-reductiedoelstellingen en klimaatrelevante uitsluitingen bij andere beleggingscategorieën.

Duurzaamheidsindicatoren #5 t/m #9 zijn van toepassing op dit E/S-kenmerk.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Het pensioenfonds meet de verwezenlijking van deze duurzaamheidskenmerken aan de hand van de duurzaamheidsindicatoren in onderstaande tabel.

#	Indicator	Waarde 2024	Waarde 2025	Toelichting
1	Schendingen VN Global Compact of OESO richtsnoeren	0,0%	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen.
2	Blootstelling aan controversiële wapens	0,0%	0,0%	Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens).
3	Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0,0%	0,0%	Percentage van de beleggingen dat vertegenwoordigd wordt door landen die onderwerp zijn van EU-sancties als gevolg van schendingen van sociale rechten
4	ESG-score	7,11	7,23	Dit is de gemiddelde ESG-risicoscore van de portefeuille, berekend op basis van de Sustainalytics ESG-risicoscore per onderneming. Deze score geeft een indicatie van de financieel materiële risico's op basis van onder andere de activiteiten van een bedrijf en in hoeverre deze risico's beheerd worden. Lager is beter.
5	CO ₂ -Intensiteit (scope 1 + 2)	72,28	51,62	De CO ₂ -intensiteit geeft aan hoeveel CO ₂ e-emissies (in ton) een bedrijf nodig heeft om EUR 1 miljoen omzet te genereren. Lager is beter. Scope 1 betreft directe emissies door ondernemingen. Scope 2 betreft indirecte emissies als gevolg van de inkoop van energie door ondernemingen.

6	CO2-Intensiteit (scope 1 + 2 + 3)	540,62	501,37	De CO2-intensiteit geeft aan hoeveel CO2e-emissies (in ton) een bedrijf nodig heeft om EUR 1 miljoen omzet te genereren. Lager is beter. Scope 3 betreft alle overige emissies in de waardeketen buiten Scope 1 en Scope 2.
7	CO2-Voetafdruk (scope 1 + 2)	24,25	16,87	De CO2-Voetafdruk laat zien voor hoeveel CO2-emissies de beleggingsportefeuille verantwoordelijk is per EUR 1 miljoen van het belegd vermogen. Lager is beter. Scope 1 betreft directe emissies door ondernemingen. Scope 2 betreft indirecte emissies als gevolg van de inkoop van energie door ondernemingen.
8	CO2-Voetafdruk (scope 1 + 2 + 3)	182,52	156,50	De CO2-Voetafdruk laat zien voor hoeveel CO2-emissies de beleggingsportefeuille verantwoordelijk is per EUR 1 miljoen van het belegd vermogen. Lager is beter. Scope 3 betreft alle overige emissies in de waardeketen buiten Scope 1 en Scope 2.
9	Allocatie Green Bonds	5,24%	4,81%	Aandeel van de portefeuille in groene obligaties.

● **...en in vergelijking tot voorgaande perioden?**

Zie bovenstaande tabel.

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

Het financiële product heeft gedurende de referentieperiode gedeeltelijk duurzame beleggingen gedaan via twee onderliggende beleggingsfondsen: Goldman Sachs Corporate Green Bond en Robeco Climate Global High Yield Bonds.

De duurzame beleggingen via Robeco Climate Global High Yield Bonds hadden als doelstelling om bij te dragen aan de beperking van klimaatverandering. Dit fonds richt zich op het reduceren van de CO₂e-uitstoot van de portefeuille en draagt daarmee bij aan de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs om de wereldwijde temperatuurstijging ruim onder de 2 graden Celsius te houden. Daarnaast belegt het fonds in groene, sociale en duurzame obligaties. Via deze obligaties wordt kapitaal verstrekt aan projecten met een positieve milieu- en/of sociale bijdrage.

De duurzame beleggingen via Goldman Sachs Corporate Green Bond hadden als doel om bij te dragen aan klimaat- en milieuprojecten met positieve milieueffecten. Dit gebeurde door te beleggen in obligaties waarvan de opbrengsten worden gebruikt voor bijvoorbeeld projecten gericht op klimaatmitigatie, vermindering van broeikasgasemissies en andere milieudoelstellingen.

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

De duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, mochten geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is beoordeeld binnen het duurzaamheidsbeleid en de methodieken van de onderliggende beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt.

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

De onderliggende beleggingsfondsen beoordelen of beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen. Daarbij worden indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren meegenomen, zowel op milieugebied als op sociaal gebied.

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

De duurzame beleggingen waren afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Dit is beoordeeld binnen het duurzaamheidsbeleid en de methodieken van de onderliggende beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds belegt.

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

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

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



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

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

Het pensioenfonds heeft in het beleggingsbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Binnen het beleid stonden de navolgende ongunstige effecten centraal:

- Broeikasgasintensiteit van ondernemingen waarin is belegd (PAI 3), via ESG-integratie, CO2-doelstellingen en uitsluitingen.
- Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (PAI 4), via ESG-integratie, CO2-reductiedoelstellingen en uitsluitingen.

- Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (PAI 10), via het uitsluitingsbeleid;
- Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (PAI 14), via het uitsluitingsbeleid; en
- Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (PAI 16), via het uitsluitingsbeleid.

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten van 1 januari 2025 tot 31 december 2025



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Europese Unie	Activities of extraterritorial organisations and bodies	6,94%	SU
Duitsland	Public administration and defence; compulsory social security	3,64%	DE
Nederland	Public administration and defence; compulsory social security	2,17%	NL
NVIDIA Corporation	Manufacturing	2,16%	US
Apple, Inc	Manufacturing	1,63%	US
Microsoft Corporation	Information and communication	1,42%	US
Alphabet Inc.	Information and communication	1,40%	US
Nordea Bank ABP	Financial and insurance activities	0,86%	FI
Barclays Bank PLC	Financial and insurance activities	0,85%	GB
Royal Bank of Canada	Financial and insurance activities	0,75%	CA
UBS AG-London Branch	Financial and insurance activities	0,75%	CH
ASN Bank N.V.	Financial and insurance activities	0,69%	NL
Banco Santander, S.A.	Financial and insurance activities	0,63%	ES
Svenska Handelsbank AB	Financial and insurance activities	0,62%	SE
Banque Federative du Credit Mutuel	Financial and insurance activities	0,59%	FR

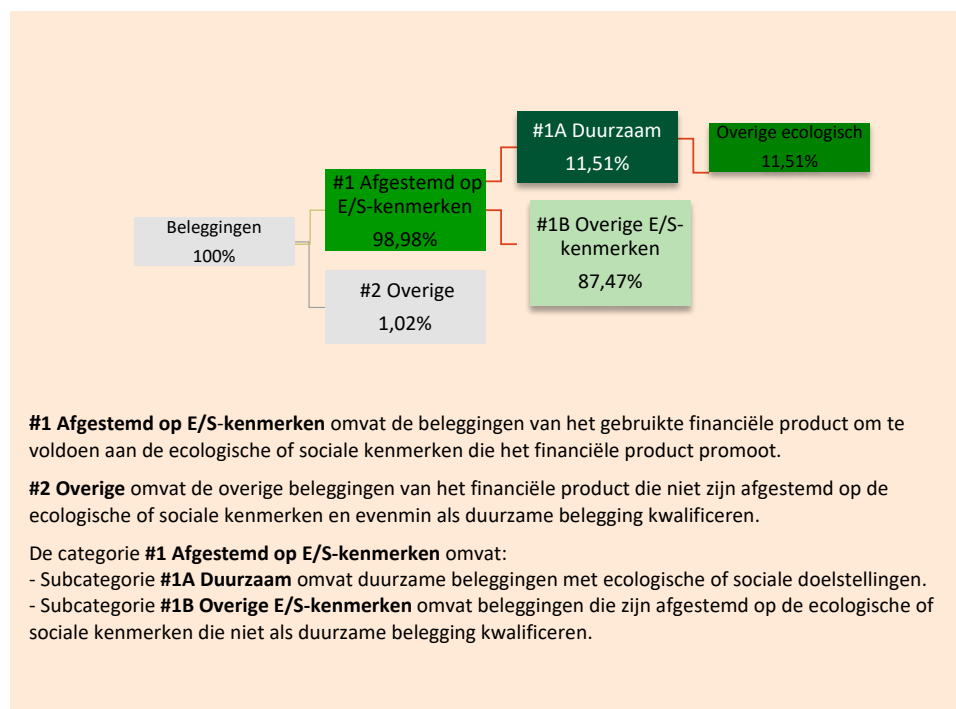


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie per eind 2025 is hieronder weergegeven.

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- **De omzet** die aangeeft hoe "groen" de ondernemingen waarin is belegd vandaag zijn;
- **De kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen zijn gedaan door de ondernemingen waarin is belegd die relevant zijn voor een transitie naar een groene economie;
- **De operationele uitgaven** (OpEx) die de groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector*	Activa %
Financial and insurance activities	29,06%
Manufacturing	17,04%
Other	15,23%
Information and communication	8,29%
Real estate activities	7,54%
Public administration and defence; compulsory social security	7,20%
Activities of extraterritorial organisations and bodies	6,94%
Electricity, gas, steam and air conditioning supply	2,44%

Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	1,33%
Transporting and storage	0,95%
Administrative and support service activities	0,77%
Construction	0,77%
Professional, scientific and technical activities	0,58%
Water supply; sewerage; waste management and remediation activities	0,54%
Mining and quarrying	0,52%
Accommodation and food service activities	0,30%
Human health and social work activities	0,27%
Other services activities	0,09%
Arts, entertainment and recreation	0,07%
Education	0,07%
Agriculture, forestry and fishing	0,00%
Activities of households as employers; undifferentiated goods - and services - producing activities of households for own use	0,00%

*O.b.v. NACE sectorclassificaties



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het pensioenfonds heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd om te beleggen in duurzame beleggingen met op de EU-taxonomie afgestemde milieudoelstellingen, omdat voldoende betrouwbare gegevens hiervoor tijdens de rapportageperiode niet beschikbaar waren.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

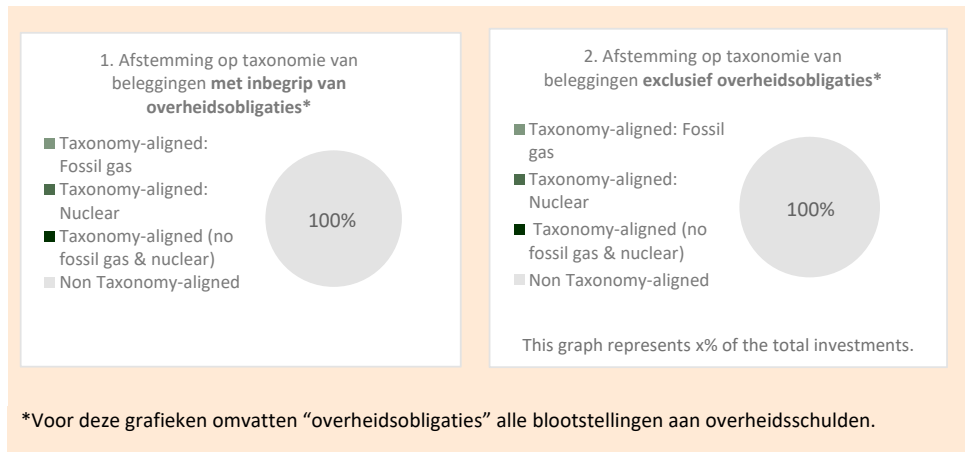
- Ja:
- In fossielgas In kernenergie
- Nee

De onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.*

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

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



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

Dit heeft het fonds niet kunnen vaststellen wegens niet beschikbare data.

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Dit heeft het fonds niet kunnen vaststellen wegens niet beschikbare data.

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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het financiële product had een minimaal aandeel van 6,7% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per eind 2025 bedroeg het gerealiseerde aandeel van deze duurzame beleggingen 11,51%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige", waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Onder "overige" zijn beleggingen opgenomen die niet kwalificeren als beleggingen met ecologische of sociale kenmerken. Het betreft in dit geval:

- valutaderivaten ten behoeve van valutahedging; en
- cash en liquiditeiten.

De valutaderivaten waren uitsluitend bedoeld om valutarisico binnen de portefeuille te beheersen. Cash en liquiditeiten zijn aangehouden voor het efficiënt uitvoeren van het portefeuillebeheer. Voor deze beleggingen golden geen specifieke ecologische of sociale minimumwaarborgen die verband houden met beleggingen met ecologische of sociale kenmerken. Wel waren deze beleggingen, voor

zover relevant, onderworpen aan de algemene fondsbrede beleidskaders, zoals het uitsluitingsbeleid.



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

Om te kunnen voldoen aan de duurzaamheidskenmerken zijn gedurende de verslagperiode de volgende MVB-beleidsinstrumenten ingezet:

1. Uitsluitingsbeleid

Het pensioenfonds heeft een uitsluitingsbeleid gehanteerd. Hierbij heeft het pensioenfonds ondernemingen geweerd die internationale normen schenden alsmede producenten van controversiële wapens van de beleggingen.

2. ESG-integratie

Met ESG-integratie bedoelt het fonds dat bij beleggingsbeslissingen duurzaamheidsfactoren (Environmental, Social en Governance, ESG) worden meegenomen naast financiële factoren. Het gaat hierbij niet om het vooraf uitsluiten van ondernemingen of sectoren, maar om het systematisch betrekken van relevante duurzaamheidsinformatie in de beleggingsanalyse en -selectie. De toepassing van ESG-integratie verschilt per beheerstijl:

- **Actief beheer:** Bij actief beheer verwacht het fonds dat vermogensbeheerders ESG-factoren expliciet meenemen binnen hun beleggingsstrategieën. Dit betekent dat zij bij de analyse en selectie van beleggingen duurzaamheidsrisico's en -kansen systematisch beoordelen. Het fonds monitort en evalueert periodiek hoe dit beleid wordt toegepast en welke invloed het heeft op het rendement en risicoprofiel van de portefeuille.
- **Passief beheer:** Bij passief beheer onderzoekt het fonds in welke mate ESG-benchmarks geschikt zijn. Hierbij wordt nadrukkelijk gekeken naar de wijze waarop ESG-informatie wordt verwerkt in de constructie van de index en welke impact dit naar verwachting heeft op het langetermijnrendement. Het fonds weegt de voordelen van ESG-benchmarks (zoals lagere blootstelling aan klimaat- of reputatierisico's) af tegen eventuele beperkingen, zoals minder brede spreiding of hogere kosten.

3. Betrokkenheidsbeleid (stemmen en engagement)

Het fonds heeft geen eigen betrokkenheidsbeleid toegepast, maar heeft wel uitsluitend beleggingsfondsen geselecteerd die aantoonbaar een engagement- en stembeleid voeren en hierover rapporteren. Het betrokkenheidsbeleid is meegenomen in de monitoring van de beleggingsfondsen.

4. Positieve bijdrage door klimaatdoelstellingen

Voor de aandelenportefeuille in ontwikkelde markten en high yield (hoogrentende obligaties) maakt het fonds gebruik van een Paris-Aligned Benchmark (PAB). Deze benchmark sluit ondernemingen uit die niet verenigbaar zijn met de overgang naar een koolstofarme economie en stuurt op een versnelde reductie van de CO₂-uitstoot van de portefeuille. Hiermee wordt gestuurd op zowel het beperken van klimaatrisico's als het benutten van kansen die voortkomen uit de energietransitie. Naast aandelen ontwikkelde markten worden ook bij andere beleggingscategorieën CO₂-reductiedoelstellingen toegepast binnen de beleggingsfondsen. Het gaat om de categorieën

bedrijfsobligaties, high yield en onroerend goed. Zie volgende hoofdstuk voor een overzicht van de implementatie per beleggingscategorie. Tenslotte worden binnen de meeste beleggingscategorieën uitsluitingen toegepast om klimaatverandering tegen te gaan. Het gaat met name om hoog uitstotende activiteiten zoals inkomsten uit steenkool, olie- en gasactiviteiten. Zie volgende hoofdstuk voor een overzicht van de implementatie per beleggingscategorie.

5. Positieve bijdrage van groene, sociale en duurzame obligaties

Met groene, sociale en duurzame obligaties combineert het pensioenfonds financieel rendement met de financiering van maatschappelijk nuttige projecten. Een voorbeeld hiervan zijn beleggingen in groene bedrijfsobligaties, die bijdragen aan de financiering van de energietransitie.