

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie

Jaarverslag 2025



Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Betonproductenindustrie

Inhoudsopgave

1	Voorwoord	4
2	Karakteristieken van Bpf Beton	7
2.1	Kenmerken pensioenregeling	8
2.2	Profiel van de organisatie	11
2.3	Kerngegevens	14
3	Verslag van het bestuur	15
3.1	Bestuurlijke context en gevoerd beleid	16
3.2	Governance	21
3.3	Communicatie	24
3.4	Beleggingen	26
3.5	Financieel	36
3.6	Risicomanagement	43
4	Verslag Raad van Toezicht	48
4.1	Inleiding en werkwijze	49
4.2	Bevindingen, oordelen en aanbevelingen	50
4.3	Verklaring inzake goedkeuring van het bestuursverslag en de jaarrekening	53
4.4	Reactie bestuur	53
5	Verslag Verantwoordingsorgaan	54
5.1	Algemeen	55
5.2	Oordeel verantwoordingsorgaan	60
5.3	Reactie bestuur	60
6	Slotwoord	61
7	Jaarrekening	64
7.1	Balans per 31 december	65
7.2	Staat van baten en lasten	66
7.3	Kasstroomoverzicht	67
7.4	Algemene toelichting	68
7.5	Toelichting op de balans	76
7.6	Toelichting op de staat van baten en lasten	94
8	Overige gegevens	98
8.1	Bestemming van het saldo van baten en lasten	99
8.2	Actuariële verklaring	100

8.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	104
-----	---	-----

9	Bijlagen	115
----------	-----------------	------------

	Bijlage 1: Nevenfuncties	116
--	--------------------------	-----

	Bijlage 2: Begrippenlijst	118
--	---------------------------	-----

	Bijlage 3: Overzicht benoemingen	121
--	----------------------------------	-----

	Bijlage 4: Externe adviseurs/uitbestedingspartijen	122
--	--	-----

	Bijlage 5: Code Pensioenfondsen	123
--	---------------------------------	-----

	Bijlage 6: Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)	128
--	--	-----

1 Voorwoord

2025 in het teken van voorbereiding en versterking

Het jaar 2025 stond voor Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Betonproductenindustrie (Bpf Beton) in het teken van twee samenhangende ontwikkelingen: de intensieve voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de verdere versterking van de financiële positie van het fonds. Beide onderwerpen hebben in het verslagjaar in hoge mate richting gegeven aan het bestuurlijke handelen en vroegen om zorgvuldige afwegingen, realistische planning en transparante communicatie.

Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

De voorbereiding op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel vormde in 2025 de kern van de werkzaamheden van het bestuur. Deze transitie raakt alle onderdelen van het fonds, waaronder de pensioenregeling, de uitvoering en de communicatie aan de deelnemers. In het verlengde van het in 2024 door cao-partijen vastgestelde transitieplan is in 2025 gewerkt aan de verdere uitwerking daarvan in een implementatieplan. Dit plan is in mei 2025 vastgesteld door het bestuur en voorgelegd aan De Nederlandsche Bank (DNB).

In de loop van het jaar is gebleken dat de eerder beoogde invaardatum van 1 januari 2026 niet langer realistisch en verantwoord uitvoerbaar was, met name vanwege de uitvoerbaarheid van de nieuwe pensioenregeling. In oktober 2025 heeft het bestuur daarom besloten deze datum los te laten. Dit besluit vroeg om extra inspanning van alle betrokken partijen, maar was noodzakelijk om de vereiste zorgvuldigheid, uitvoerbaarheid en kwaliteit van de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling te kunnen blijven waarborgen. Het bestuur heeft hiermee bewust gekozen voor betrouwbaarheid en kwaliteit, boven het vasthouden aan een eerder vastgesteld tijdsplan. Beheerst en integer invaren staat voorop.

Bij alle besluiten stond de evenwichtige belangenafweging centraal. De gevolgen van de inrichting van de nieuwe pensioenregeling zijn beoordeeld voor alle deelnemersgroepen en leeftijdscohorten. Het bestuur heeft daarbij gestreefd naar een samenhangend geheel van besluiten dat naar zijn oordeel zowel binnen het huidige stelsel als binnen de nieuwe pensioenregeling uitlegbaar en verdedigbaar is. De intensieve dialoog met het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht was hierbij zeer waardevol en heeft in belangrijke mate bijgedragen aan de zorgvuldigheid van de besluitvorming met betrekking tot de nieuwe pensioenregeling en het invaren van de bestaande pensioenrechten. Kritische reflecties op risico's, uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en onderbouwing hebben geleid tot verdere verdieping en afweging van gemaakte keuzes. Ook de samenwerking met sociale partners en de uitvoeringsorganisatie Appel was in dit proces essentieel. In de samenwerking met deze partijen is onder meer gewerkt aan de nadere vormgeving van de nieuwe pensioenregeling op basis van de premie-uitkeringsovereenkomst, de technische uitvoerbaarheid daarvan door de uitvoeringsorganisatie, de inrichting van het beleggingsbeleid en de communicatie richting (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers.

Financiële positie

Naast de ontwikkelingen rondom de pensioentransitie, was er in 2025 een positieve ontwikkeling in de financiële positie van het fonds. De beleidsdekkingsgraad steeg van 112,7% ultimo 2024 naar 118,8% ultimo 2025. De actuele dekkingsgraad nam in dezelfde periode toe van 112,0% naar 125,7%. Als gevolg hiervan kwam een einde aan de herstelsituatie en verviel het reservetekort. Het fonds hoeft daardoor in 2026 geen herstelplan meer in te dienen bij DNB.

De totale portefeuille behaalde in 2025 een rendement van -4,7% (een outperformance ten opzichte van de benchmark van -4,8%). Het gerealiseerde rendement is het resultaat van enerzijds het positieve rendement van de returnportefeuille (10,7%) en anderzijds het negatieve rendement van de matchportefeuille (-24,6%), als gevolg van een stijging van de rente. Door de gestegen rente daalde de waarde van deze beleggingen, maar daalde tegelijk ook de waarde van de pensioenverplichtingen, wat per saldo leidde tot een verbetering van de financiële positie van het fonds.

De versterkte financiële positie maakte het mogelijk om per 1 januari 2026 een toeslag van 0,83% toe te kennen op de opgebouwde en ingegane pensioenen, zijnde het maximum dat het fonds onder het huidige stelsel mag toekennen. Met deze toeslag is een deel van de inflatie gecompenseerd, zonder dat de buffers die nodig zijn met het oog op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zijn aangetast. Bij het besluit tot

toeslagverlening heeft het bestuur expliciet afgewogen wat verantwoord was vanuit het perspectief van de huidige koopkracht van deelnemers én de financiële uitgangspositie richting het nieuwe pensioenstelsel.

Met het wegvallen van het reservetekort, de stijgende dekkingsgraad en de hervatte mogelijkheid tot waardeoverdracht beschikt Bpf Beton over een solide uitgangspositie. Dit biedt vertrouwen, maar laat onverlet dat de komende periode aanzienlijke bestuurlijke en uitvoeringsmatige uitdagingen met zich meebrengt.

Overige ontwikkelingen en vooruitblik

Op het gebied van risicobeheersing heeft het bestuur in 2025 diverse maatregelen getroffen om de risico's rond informatiebeveiliging te beperken en te voldoen aan de vereisten van de DORA-wetgeving. Dit betrof onder meer het herijken en implementeren van bepaalde beleidsdocumenten en procedures, en het herzien en vastleggen van contractuele afspraken met belangrijke uitbestedingspartijen. Hoewel in 2025 goede stappen zijn gezet, zal dit onderwerp in 2026 verdere aandacht behoeven, ook gegeven het feit dat ontwikkelingen op het gebied van cyberdreigingen zich blijven aandienen.

Na de balansdatum heeft het bestuur, na ontvangst van de bevestiging van DNB dat er geen verbod op invaren van toepassing is, begin juni vastgesteld dat er voldoende comfort is om een beheerste en uitvoerbare transitie per 1 juli 2026 te laten plaatsvinden, onder de voorwaarde dat een beperkt aantal openstaande onderwerpen tijdig is afgerond, en dat de dekkingsgraad van Bpf Beton zich per 1 juli 2026 binnen de afgesproken bandbreedtes bevindt. Het jaar 2026 zal daarmee in het teken staan van de verdere voorbereidingen en de implementatie van de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast blijven vraagstukken over onder meer het waarborgen van een adequate zorgplicht aan de deelnemers en het zorgdragen voor tijdige en begrijpelijke communicatie aan deelnemers onverminderd van groot belang.

Vooruitkijkend blijft de opdracht helder: zorgvuldig besluiten, realistisch plannen en transparant communiceren.

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de inzet en samenwerking van alle betrokkenen die in dit veeleisende jaar hebben bijgedragen aan de voorbereidingen op de implementatie van de stelselwijziging en aan de verdere versterking van het fonds.

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie
Amsterdam, 19 juni 2026

De heer G.W. van der Peijl (voorzitter)

De heer J.G. Seffinga (secretaris)

2 Karakteristieken van Bpf Beton

2.1 Kenmerken pensioenregeling

Soort pensioenregeling

De pensioenregeling van Bpf Beton betreft een uitkeringsovereenkomst in de vorm van een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Jaarlijks bouwt de deelnemer een gedeelte van zijn pensioen op, gebaseerd op de pensioengrondslag in dat jaar. De pensioenuitkering beoogt een afspiegeling te zijn van het gemiddelde verdiende salaris gedurende de deelname aan de regeling. Via het toeslagenbeleid tracht het fonds de waarde van het opgebouwde pensioen te behouden.

Bpf Beton kent twee regelingen. De “standaardregeling” geldt voor alle deelnemers aan wie niet vóór 1 januari 2006 premievrije deelneming was toegekend op basis van de (oude) WAO-uitkering. Voor de groep deelnemers aan wie vóór 1 januari 2006 premievrije deelneming was toegekend geldt de oude pensioenregeling. Deze groep bestaat uit 86 personen per 31 december 2025

Verplichtstelling

Deelname aan Bpf Beton is verplicht voor werknemers die in dienst zijn van een werkgever in de Betonproductenindustrie, zoals vastgelegd in de verplichtstellingsbesluit. De verplichtstelling is terug te vinden op de website van Bpf Beton (betonpensioen.nl/werkgevers/documenten/).

Minimum toetredingsleeftijd

Sinds 1 januari 2024 is de toetredingsleeftijd verlaagd van 21 naar 18 jaar. Dit vergroot de pensioenopbouw voor jongere werknemers in de sector.

Pensioenrichtleeftijd

Het ouderdomspensioen gaat in op de leeftijd van 68 jaar. De ingangsdatum kan worden vervroegd of uitgesteld. In de praktijk laten veel deelnemers de ingangsdatum van het pensioen samenvallen met het bereiken van de AOW-gerechtigde leeftijd.

Partnerpensioen

Het partnerpensioen op opbouwbasis bedraagt maximaal 70% van het ouderdomspensioen. In het kader van de transitie naar de Wet toekomst pensioenen (Wtp) verandert de systematiek van het nabestaandenpensioen. Daarbij volgt het pensioenfonds de keuzes van cao-partijen zoals vastgelegd in het transitieplan.

Pensioengevend loon en pensioengrondslag

Het pensioengevend loon betreft het vaste jaarsalaris, inclusief vakantietoeslag en eindejaarsuitkering. De pensioengrondslag is het deel van het loon waarover pensioen wordt opgebouwd en premie wordt berekend. De pensioengrondslag is het pensioengevend loon min de franchise.

De franchise is het deel van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd en geen premie wordt betaald. Dit komt omdat de deelnemer naast het pensioen tevens een AOW-uitkering ontvangt.

Kenmerken van de pensioenregeling

De standaardregeling betreft een middelloonregeling met een voorwaardelijke toeslagverlening. Voor 2025 bedraagt het opbouwpercentage 1,875% van de pensioengrondslag. De maximumpensioengrondslag bedroeg in 2025 € 57.389, de franchise € 18.475 en het maximumjaarsalaris € 75.864.

Voor deelnemers aan wie vóór 1 januari 2006 vanwege een WAO-uitkering premievrije deelneming is toegekend, geldt in 2025 een opbouwpercentage van 1,75%.

De pensioenen worden gefinancierd door een premieheffing, waaraan zowel werkgevers als werknemers een bijdrage leveren. In 2025 bedroeg de premie 30,6% van de pensioengrondslag. Hiervan komt maximaal één derde (10,2%) voor rekening van de werknemer.

De zuiver kostendekkende, gedempte kostendekkende en feitelijke premie (in bedragen x € 1.000)

De zuiver kostendekkende, de gedempte kostendekkende en de feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

	2025	2024
Zuiver kostendekkende premie	60.616	54.808
Gedempte kostendekkende premie	52.538	50.334
Feitelijke premie	56.208	55.219

De zuiver kostendekkende premie 2025 is gebaseerd op de marktrente, zijnde de nominale rentetermijnstructuur per 31 december 2024 zoals gepubliceerd door DNB. De samenstelling van de zuiver kostendekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Nominaal pensioeninkoop op marktwaarde	50.453	45.055
Opslag voor uitvoeringskosten	2.242	2.679
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	7.921	7.074
	60.616	54.808

De samenstelling van de gedempte kostendekkende premie is als volgt:

	2025	2024
Nominaal pensioeninkoop op marktwaarde	27.688	26.155
Opslag voor uitvoeringskosten	2.242	2.679
Solvabiliteitsopslag (Vereist Eigen Vermogen)	4.347	4.106
Actuarieel benodigde premie voor voorwaardelijke onderdelen	18.261	17.394
	52.538	50.334

De samenstelling van de feitelijke premie (exclusief premie oude jaren) is als volgt:

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	27.688	26.155
Opslag voor uitvoeringskosten	2.242	2.679
Solvabiliteitsopslag	4.347	4.106
Voorwaardelijke onderdelen	18.261	17.394
Opslag feitelijke premie	3.670	4.885
	56.208	55.219

* Gezien het aanhouden van de methodiek van verwacht rendement (5 jaar) is in de premie een indexatiecomponent verankerd. Dit maakt onderdeel uit van de methodiek bij een premie op basis van verwacht rendement.

** De feitelijke premie 2025 (56.208) is hoger dan de gedempte kostendekkende premie 2025 (52.538). Er is daarmee ex post (achteraf bepaald) sprake van een positieve premiemarge van 3.670. Ex ante (vooraf bepaald) was de premie eveneens kostendekkend. De positieve premiemarge is het gevolg van verschillen tussen de vooraf gehanteerde aannames en de feitelijke realisaties gedurende het boekjaar. De feitelijke premie 2025 is daarmee naar het oordeel van de certificerend actuaaris kostendekkend.

Het fonds hanteert een financieringsbeleid dat uitgaat van een gedempte premie. De gedempte premie wordt geacht kostendekkend te zijn en wordt op vergelijkbare wijze berekend als de zuiver kostendekkende premie. De gedempte kostendekkende premie is gebaseerd op een verwacht rendement. De gehanteerde rendementscurve is gebaseerd op de maximaal toegestane parameters, waarbij de gehele curve met 0,1%-punt wordt verlaagd uit het oogpunt van evenwichtige belangenafweging.

Excedentregeling

Werkgevers kunnen hun werknemers de mogelijkheid bieden om over het salaris dat boven het maximumsalaris van € 75.864, - (2025) ligt ook pensioen op te bouwen. Hiervoor kan de werkgever een

excedentcontract aangaan met Bpf Beton. Per 31 december 2025 zijn er 5 werkgevers (in 2024: 7) die een excedentregeling bij Bpf Beton hebben. Het aantal deelnemers is 17 (2024: 18). Het fonds heeft aangekondigd de excedentregeling te beëindigen bij de invoering van het nieuwe stelsel.

Het bestuur heeft besloten de excedentregeling te beëindigen in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. De regeling zal uiterlijk per 30 juni 2026 worden beëindigd. Tot dat moment blijft de bestaande excedentregeling ongewijzigd van kracht voor de betrokken werkgevers en deelnemers. Hiermee wordt aangesloten bij de toekomstige inrichting van de pensioenregeling onder het nieuwe stelsel.

Uitvoeringsreglement

De afspraken over de uitvoering van de pensioenovereenkomst die van belang zijn voor de aangesloten werkgevers zijn vastgelegd in het uitvoeringsreglement, zoals bedoeld in artikel 23, lid 2, sub b en artikel 25 van de Pensioenwet. Het uitvoeringsreglement staat in de bijlage van de ABTN en is te raadplegen via de website van Bpf Beton.

2.2 Profiel van de organisatie

Bpf Beton is op 28 juni 1957 opgericht en is gevestigd in Amsterdam. Bpf Beton heeft tot doel (gewezen) deelnemers en hun nabestaanden te beschermen tegen de financiële gevolgen van ouderdom en overlijden, zoals vastgelegd in de statuten en de reglementen.

2.2.1 Bestuur

Bpf Beton hanteert een paritair plus bestuursmodel met acht bestuursleden. De samenstelling is als volgt: twee leden worden voorgedragen door vakorganisaties als werknemersvertegenwoordigers, één lid vertegenwoordigt de gepensioneerden en drie leden worden voorgedragen door werkgevers. Daarnaast zijn twee onafhankelijke bestuursleden aangesteld met expertise op het gebied van respectievelijk vermogensbeheer/balansmanagement en risicomanagement. De voorzitter en secretaris worden gekozen uit de werknemers- en werkgeversvertegenwoordiging en vormen samen het dagelijks bestuur.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het beleid van Bpf Beton en ziet toe op de naleving en uitvoering van de statuten en pensioenreglementen. Daarbij staat een evenwichtige en zorgvuldige afweging van alle betrokken belangen centraal. Voor de voorbereiding van beleid maakt het bestuur gebruik van advisering door externe deskundigen. Het bestuur ziet erop toe dat de uitvoering voldoet aan de eisen van de toezichthouders DNB en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), alsmede aan de Code Pensioenfondsen.

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

Leden werkgevers	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Annemiek Houtman	Bestuurslid	BFBN	Vrouw	59
Govert van der Peijl	Voorzitter	BFBN	Man	62
Pieter Verhoog	Bestuurslid	BFBN	Man	60
Leden werknemers	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Gert-Jan Seffinga	Bestuurslid	CNV	Man	56
Morris de Jong	Bestuurslid	FNV	Man	32
Leden pensioengerechtigden	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Dick Slob	Bestuurslid	ANBO	Man	70
Onafhankelijke deskundigen	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Hans Kempen	Bestuurslid	n.v.t.	Man	57
Ton Teitsma	Bestuurslid	n.v.t.	Man	66

In 2025 heeft een wisseling in de samenstelling van het bestuur plaatsgevonden. De heer Stef Borghouts (onafhankelijk bestuurder risicomanagement) heeft zijn functie per 1 juli 2025 neergelegd. Hij is per dezelfde datum opgevolgd door de heer Ton Teitsma. Het bestuur spreekt zijn waardering en dank uit voor de inzet en betrokkenheid van de heer Stef Borghouts in de afgelopen jaren en heet de heer Teitsma van harte welkom. Een overzicht van de nevenfuncties van de bestuursleden is opgenomen in bijlage 1.

2.2.2 Bestuurlijke commissies en werkgroepen

De commissiestructuur van Bpf Beton is als volgt ingericht:

Naam	Korte omschrijving
Beleggingsadviescommissie (BAC)	Ondersteunt het bestuur op het gebied van vermogensbeheer, balansmanagement en stemt operationele uitvoeringsvraagstukken af met de fiduciair beheerder.
Commissie Integraal Risicomanagement (IRC)	Draagt zorg voor de implementatie en de uitvoering van een adequaat integraal risicomanagementbeleid binnen het fonds en adviseert het bestuur daarover. De IRC ziet, in samenspraak met de sleutelfunctiehouder risicobeheer, toe op de identificatie, beoordeling, beheersing en monitoring van de voor het fonds relevante risico's en op de samenhang tussen de verschillende risicodomeinen.
Dagelijks bestuur	Stemt met de bestuursondersteuning de agenda van bestuursvergaderingen af en onderhoudt het contact met de voorzitters van het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht.
Jaarwerkcommissie	Coördineert de totstandkoming van het jaarverslag, ter vaststelling door het bestuur.
Pensioen- en communicatiecommissie (PCC)	Stemt operationele uitvoeringsaangelegenheden af met de pensioenuitvoeringsorganisatie en bewaakt de consistentie van communicatie-uitingen richting deelnemers en werkgevers.

Daarnaast is er een (tijdelijke) werkgroep Wtp, die zich bezighoudt met alle benodigde voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, en adviseert het bestuur hierover.

De taken en verantwoordelijkheden van alle commissies zijn vastgelegd in het huishoudelijk reglement. Een nadere toelichting van de samenstelling van de commissies is opgenomen in bijlage 3.

2.2.3 Raad van toezicht

De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De raad ziet toe op goede risicobeheersing en een evenwichtige belangenafweging. De taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in het reglement van de betreffende raad.

De samenstelling van de Raad van Toezicht per 31 december 2025 was als volgt:

Leden	Functie	Geslacht	Leeftijd
Sako Zeverijn	Lid	Man	68
Lucie Duynstee	Lid	Vrouw	63
Jac Kragt	Lid	Man	58

In 2025 heeft een wijziging in de samenstelling van de Raad van Toezicht plaatsgevonden. Mevrouw Duynstee heeft haar functie per 31 december 2025 neergelegd. Zij is per 1 januari 2026 opgevolgd door mevrouw Van der Steen-Jacquet. Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de inzet en betrokkenheid van mevrouw Duynstee en heet mevrouw Van der Steen-Jacquet van harte welkom.

Het oordeel van de Raad van Toezicht over het verslagjaar 2025 en de reactie van het bestuur hierop zijn opgenomen onder hoofdstuk 4. Een overzicht van de nevenfuncties van de leden van de Raad van Toezicht is opgenomen in bijlage 1.

2.2.4 Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is bevoegd een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, het gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel is gebaseerd op het bestuursverslag, de jaarrekening en de bevindingen van de Raad van Toezicht. De taken en bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in het reglement van het orgaan.

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit zeven leden: drie leden vertegenwoordigen de werknemers, drie leden vertegenwoordigen de pensioengerechtigden en één lid vertegenwoordigt de werkgevers. Daarnaast maken aspirant-leden deel uit van het orgaan.

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

Leden werknemers	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Arend van den Burg	Lid	CNV	Man	64
Jacques Beerens	Lid	FNV	Man	66
Jos Smets	Lid	FNV	Man	66

Leden pensioengerechtigden	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Jan van Mulligen	Lid	ANBO/PCOB	Man	82
Wim van der Linden	Voorzitter	ANBO/PCOB	Man	73
Wout Pieterse	Lid	-	Man	74
Fred Doeve	Aspirant-lid	ANBO/PCOB	Man	69
Walter Lamboo	Aspirant-lid	ANBO/PCOB	Man	66

Leden werkgevers	Functie	Organisatie	Geslacht	Leeftijd
Anton Rijkers	Plv. voorzitter	BFBN	Man	61
Luba Sangar	Aspirant-lid	BFBN	Vrouw	39

De heren Jos Smets en Fred Doeve zijn in de loop van 2025 toegetreden tot het Verantwoordingsorgaan. Mevrouw Luba Sangar (aspirant-lid namens de werkgeversgeleding) is in december 2025 afgetreden.

Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het verslagjaar 2025 en de reactie van het bestuur hierop zijn opgenomen onder hoofdstuk 5. Een overzicht van de nevenfuncties van de leden van het Verantwoordingsorgaan is opgenomen in bijlage 1.

2.2.5 Externe partijen

Het bestuur heeft verschillende werkzaamheden uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht met een omschrijving van de uitbestede werkzaamheden en de betrokken partijen is opgenomen in bijlage 4.

2.3 Kerngegevens

	2025	2024	2023	2022	2021
Aangesloten ondernemingen	317	312	307	297	270
Actieve deelnemers	6.716	6.883	7.108	7.252	7.215
<i>Waarvan arbeidsongeschikten</i>	396	415	357	355	341
Pensioengerechtigden	8.383	8.263	8.288	8.116	8.009
Gewezen deelnemers	13.979	13.673	13.529	13.524	15.138
Premies en uitkeringen (x € 1.000)					
Periodieke premies	56.208	55.219	54.481	54.684	48.299
Pensioenuitkeringen excl. afkoop gering bedrag	23.345	21.620	20.018	18.237	17.144
Beleggingen (x € 1.000)					
Beleggingen *	1.612.035	1.352.523	1.241.999	1.115.627	1.438.956
Beleggingsresultaten	-63.359	88.568	92.196	-456.890	15.755
Performance	-4,68%	8,20%	9,04%	-31,96%	1,27%
Benchmark	-4,84%	7,70%	9,14%	-31,58%	0,75%
Outperformance	0,17%	0,50%	-0,09%	-0,55%	0,52%
Z-score	0,03	0,26	0,30-	0,38-	0,36
Performancetoets (nieuwe stijl – minimaal 0)	1,27	0,24	0,18	0,21	1,74
Reserves en voorziening (x € 1.000)					
Vermogen (reserves en technische voorziening)	1.194.070	1.230.847	1.113.853	990.138	1.422.430
Voorziening pensioenverplichtingen	949.814	1.098.753	1.012.135	912.524	1.247.961
Solvabiliteitsreserve	155.947	172.211	158.959	146.964	200.224
Algemene reserve	88.309	-40.117	-57.241	-69.350	-25.755
Aanwezige dekkingsgraad	125,7%	112,0%	110,0%	108,5%	114,0%
Beleidsdekkingsgraad	118,8%	112,7%	111,5%	112,4%	110,0%
Resultaat boekjaar (x € 1.000)					
Opbouw per jaar	1,875%	1,875%	1,644%	1,644%	1,644%
Franchise in €	18.475	17.545	16.322	14.802	14.544
Maximum pensioengrondslag in €	57.389	54.083	50.634	44.904	43.767
Premie per jaar	30,6%	31,3%	30,3%	31,9%	30,5%
-waarvan werknemersdeel maximaal	10,2%	10,4%	10,1%	10,6%	10,2%
Toeslagverlening**	0,39%	2,00%	2,50%	2,01%	0,00%
Korten pensioenrechten	0%	0%	0%	0%	0%
Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in € ***	290	229	194	164	157
Transactiekosten in % van gemiddeld belegd vermogen	0,08%	0,09%	0,08%	0,18%	0,06%
Vermogensbeheerkosten in % van gemiddeld belegd vermogen	0,39%	0,41%	0,42%	0,35%	0,33%

* In het bedrag aan totale beleggingen zijn de derivaten met een negatieve waarde gesaldeerd weergegeven.

** Dit betreft de in het betreffende jaar toegekende toeslagen.

*** Dit zijn alle pensioenuitvoeringskosten incl. de kosten samenhangend met de voorbereidingen van de nieuwe pensioenregeling (Wtp). In paragraaf 3.5 wordt dit nader toegelicht.

3 Verslag van het bestuur

3.1 Bestuurlijke context en gevoerd beleid

Het verslagjaar 2025 stond voor Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie in het teken van de voorbereidingen op de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze transitie vormde het centrale kader voor het bestuurlijk handelen en raakt alle onderdelen van het fonds: de pensioenregeling, het premie- en toeslagenbeleid, het beleggingsbeleid, de uitvoeringsorganisatie, de informatiebeveiliging en de communicatie met deelnemers.

In 2025 kwamen beleidsvorming, uitvoering en toezicht met betrekking tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel nadrukkelijk samen. Het bestuur heeft de eerder vastgestelde uitgangspunten en planning opnieuw getoetst aan de voortgang in de uitvoeringsketen, de beschikbaarheid en kwaliteit van data en de uitvoerbaarheid van het nieuwe contract.

Het bestuur heeft in oktober 2025 besloten om de oorspronkelijk beoogde invaardatum van 1 januari 2026 los te laten. Dit besluit is genomen op basis van een integrale beoordeling van voortgang, datakwaliteit, uitvoerbaarheid en benodigde tijd voor zorgvuldige besluitvorming en toezicht. Het bestuur heeft daarbij bewust gekozen voor een realistische en beheersbare planning binnen de wettelijke transitieperiode, waarbij betrouwbaarheid en uitlegbaarheid zwaarder wogen dan snelheid.

De besluitvorming in 2025 kenmerkte zich door een expliciete evenwichtige belangenafweging, waarbij de effecten van keuzes voor alle deelnemersgroepen (actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden) in samenhang zijn beoordeeld, zowel binnen het huidige stelsel als binnen het nieuwe stelsel.

3.1.1 Missie, visie en strategie Bpf Beton

Bpf Beton heeft als missie om, als goede huisvader, de door sociale partners overeengekomen pensioenregeling uit te voeren. Het bestuur voert daartoe een solide financieel beleid dat in overeenstemming is met wet- en regelgeving, voortdurend wordt geëvalueerd en waarin premie, regeling, risico en kosten in onderlinge samenhang worden gezien.

Het bestuur hanteert kernwaarden van transparantie, openheid, integriteit, deskundigheid en klantgerichtheid. De visie is gericht op een optimaal pensioenresultaat voor deelnemers, waarbij (onder de huidige regeling) nominale aanspraken worden beschermd en wordt gestreefd naar toeslagverlening, bij een efficiënte uitvoering en beheersbare kosten. Ook in het nieuwe pensioenstelsel streeft het bestuur naar een optimaal pensioenresultaat voor de deelnemers, binnen aanvaardbare risico's en tegen beheersbare kosten.

Het fonds streeft de missie en visie na via een solide financieel beleid en een efficiënte, kosteneffectieve en duurzame uitvoering, waarbij draagvlak en voldoende schaal van belang zijn. Strategische doelstellingen onder de huidige regeling zijn onder meer: een toekomstbestendige uitvoering, nakoming van nominale toezeggingen, een zo goed mogelijk pensioenresultaat met een beperkte kans op korten, tevreden deelnemers, een kostenniveau dat niet hoger is dan de mediaan van vergelijkbare fondsen en een toekomstbestendige pensioenuitvoering.

In de aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel zullen deze doelstellingen opnieuw worden gezien en geactualiseerd.

Voor 2025 zijn de opbouw (1,875%) en premie (19,2% van de salarissom) gehandhaafd, hetgeen bijdraagt aan de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

3.1.2 Belangrijkste bestuurlijke besluiten in 2025

In 2025 heeft het bestuur, mede in het licht van de transitie, een aantal gerichte besluiten genomen. De belangrijkste besluiten betreffen:

- **Vaststellen van het implementatieplan en het invaarbesluit:** Het bestuur heeft in mei 2025 het implementatieplan vastgesteld op basis van het transitieplan van sociale partners en daarbij een voorgenomen besluit tot invaren genomen. In oktober 2025 heeft het bestuur een aangescherpte versie van het implementatieplan vastgesteld.
- **Herijking van de transitieplanning en het loslaten van de invaardatum 1 januari 2026:** Het bestuur heeft besloten de transitieplanning te herijken en de eerder beoogde invaardatum van 1 januari 2026 los te laten, omdat een zorgvuldige, beheerste en integere overgang naar het nieuwe pensioenstelsel voorop staat.
- **Besluitvorming over datakwaliteit in het kader van invaren:** Het bestuur heeft vastgesteld dat de kwaliteit van de pensioenadministratie voldoende is voor invaren, inclusief de borging via herstelacties (get clean) en structurele beheersmaatregelen om de datakwaliteit te behouden (stay clean).
- **Verdeling van transitiekosten:** Het bestuur heeft besloten de kosten van de transitie niet via de premie bij actieve deelnemers te laten lopen, om te voorkomen dat één specifieke groep deelnemers onevenredig de kosten van de transitie draagt.
- **Vaststelling van de risicohouding:** Het bestuur heeft de risicohouding onder het nieuwe pensioenstelsel vastgesteld, inclusief de bijbehorende maatstaven voor de korte en lange termijn, als richtinggevend kader voor besluitvorming onder het nieuwe pensioenstelsel. Het beleggingsbeleid onder het nieuwe pensioenstelsel wordt hiervan afgeleid.
- **Vaststelling van de premie per 1 januari 2026:** Het bestuur heeft de premie per 1 januari 2026 vastgesteld binnen de eerder afgesproken premiestelling en de geldende beleidskaders.
- **Besluit over toeslagverlening per 1 januari 2026:** Het bestuur heeft besloten tot toeslagverlening per 1 januari 2026 van 0,83%, binnen de reguliere kaders van het Financieel Toetsingskader (FTK).
- **Besluit tot overgang naar een andere custodian:** Het bestuur heeft na een uitgebreid selectietraject in december 2024 besloten om Northern Trust met ingang van 1 april 2025 aan te stellen als custodian van het fonds.
- **Implementeren van vereisten vanuit DORA wet- en regelgeving:** Het bestuur heeft in 2025 diverse beleidsdocumenten en procedures geïmplementeerd en contractuele afspraken met leveranciers aangescherpt om te voldoen aan de vereisten vanuit DORA wet- en regelgeving.
- **Overgang van bestuursondersteuning:** Naar aanleiding van het besluit van Appel pensioenuitvoering om de bestuursondersteuning niet langer te faciliteren, heeft het bestuur in 2025 besloten om de bestuursondersteuning onder te brengen bij AethiQs.

Deze besluiten zijn genomen met betrokkenheid van de sleutelfunctiehouders. Het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht zijn eveneens actief betrokken bij meerdere besluiten.

3.1.3 Financiële positie en herstelplan

De financiële positie wordt maandelijks vastgesteld en gerapporteerd aan DNB en vormde de basis voor beleidsbeslissingen in 2025, nadrukkelijk in samenhang met de transitie-uitgangspositie. Per ultimo 2025 bedroegen de actuele dekkingsgraad, beleidsdekkingsgraad, vereiste dekkingsgraad en reële dekkingsgraad respectievelijk 125,7%, 118,8%, 116,4% en 85,7% (ultimo 2024: 112,0%, 112,7%, 115,7% en 83,4%). Het vermogen van het pensioenfonds bedroeg per 31 december 2025 € 1.194 miljoen bij een technische voorziening pensioenverplichtingen van € 950 miljoen (per 31 december 2024: € 1.231 miljoen resp. € 1.099 miljoen).

De ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2025 wordt met name verklaard door beleggingsrendement, renteontwikkeling, premie-inkomsten en pensioenuitkeringen. De actuele dekkingsgraad bevond zich eind 2024 onder het niveau van het vereist eigen vermogen. Daarom heeft het fonds in maart 2025 een herstelplan ingediend bij DNB.

Op basis van de financiële positie per eind december 2025 verkeert Bpf Beton niet langer in een reservetekort, en hoeft geen herstelplan meer in te dienen bij DNB.

3.1.4 Premie, pensioenregeling en toeslagen

Cao-partijen hebben de pensioenregeling en de premies voor 2025 vastgesteld met een franchise van € 18.475, een opbouwpercentage van 1,875% en een verhoogde maximale pensioengrondslag van € 57.389. De premie is vastgesteld op 19,2% van de salarissom, overeenkomend met 30,6% van de pensioengrondslag, waarvan 20,4% door de werkgever en 10,2% door de werknemer wordt gedragen. Het Verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd over de premie voor 2025.

Per 1 januari 2026 is een gedeeltelijke toeslag van 0,83% toegekend; dit was de maximaal toegestane toeslag op basis van de beleidsdekkingsgraad van 118,8% ultimo 2025 (2024: 0,39%). Het bestuur heeft hierbij expliciet een afweging gemaakt tussen koopkracht op korte termijn en het behoud van buffers voor de transitie.

Evenwichtigheid en generatie-effecten

Bij de besluitvorming over premie, toeslagen en bufferopbouw heeft het bestuur de effecten voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in samenhang beoordeeld. Het bestuur is van oordeel dat de gemaakte keuzes, mede in het licht van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, evenwichtig zijn voor alle groepen belanghebbenden.

3.1.5 Haalbaarheidstoets en risicohouding

De haalbaarheidstoets geeft inzicht in de mate waarin het fonds de pensioenambitie kan realiseren binnen de vastgestelde risicohouding. In het licht van de voorgenomen overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur ervoor gekozen in 2025 geen nieuwe haalbaarheidstoets uit te voeren. Deze keuze past binnen de geldende regelgeving over het uitvoeren van deze toets, nu het fonds zich in de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel bevindt.

De risicohouding van het fonds is, in overleg met Verantwoordingsorgaan en cao-partijen, vertaald naar kaders voor de beoordeling van de pensioenambitie. Daarbij wordt uitgegaan van een verwacht pensioenresultaat van 80% en een maximale relatieve afwijking van 40% in een slechtweerscenario. De eind 2024/begin 2025 uitgevoerde ALM-studie vormt een belangrijk referentiekader voor het beleggingsbeleid onder het nieuwe pensioenstelsel en voor de beoordeling van de langetermijneffecten van de transitie.

3.1.6 Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

Voortgang en besluitvorming

In 2025 zijn verdere voorbereidingen getroffen om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te realiseren. In mei 2025 heeft het bestuur het implementatieplan vastgesteld. Daarnaast heeft het bestuur in dezelfde maand het voorgenomen besluit tot invaren genomen. Op basis van een positief advies van het Verantwoordingsorgaan heeft de Raad van Toezicht vervolgens zijn goedkeuring verleend aan dit besluit. Aansluitend is het gehele invaardossier ter beoordeling en besluitvorming voorgelegd aan DNB. Parallel hieraan zijn de voorbereidingen voor het beleggingsbeleid onder het nieuwe pensioenstelsel voortgezet. Alle relevante (besluitvormings)documenten zijn voorzien van opinies van de sleutelfunctiehouders. Naar aanleiding van de door het fonds bij DNB aangeleverde documentatie heeft DNB nog nadere vragen gesteld over zowel de evenwichtigheid van de nieuwe pensioenregeling als de uitvoerbaarheid daarvan, die tijdig en zorgvuldig door het fonds zijn beantwoord.

Het bestuur heeft de effecten van de transitie voor verschillende deelnemersgroepen uitvoerig beoordeeld. Daarbij is onder meer gebruikgemaakt van een evenwichtigheidskader en zijn analyses uitgevoerd naar de werking van de solidariteitsreserve en de compensatie voor de afschaffing van de doorsneesystematiek. Op basis van deze afwegingen concludeert het bestuur dat de voorgenomen inrichting van de nieuwe

pensioenregeling evenwichtig is, waarbij een zorgvuldige balans is gezocht tussen koopkrachtbehoud, bufferopbouw en risicodeling.

In oktober 2025 heeft het bestuur, op basis van de op dat moment beschikbare informatie, moeten vaststellen dat de eerder beoogde invaardatum van 1 januari 2026 niet haalbaar was. Daarbij speelde een doorslaggevende rol dat onvoldoende vertrouwen bestond in de tijdige en beheerste uitvoerbaarheid van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Het daarmee samenhangende risico op een niet-beheerste en niet-integere transitie achtte het bestuur te groot.

Na de balansdatum en na afronding van aanvullende onderzoeken heeft het bestuur in februari 2026 besloten de voorbereidingen voort te zetten met het oog op een mogelijke overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2026, mits aan alle voorwaarden en acceptatiecriteria is voldaan. De verklaring van geen bezwaar van DNB is in april 2026 ontvangen. Begin juni heeft het bestuur vastgesteld dat er voldoende comfort is om een beheerste en uitvoerbare transitie per 1 juli 2026 te realiseren, onder de voorwaarde dat een beperkt aantal openstaande onderwerpen tijdig is afgerond, en dat de dekkingsgraad van Bpf Beton zich per 1 juli 2026 binnen de afgesproken bandbreedtes bevindt.

Datakwaliteit

In januari 2025 heeft het bestuur na een uitvoerig onderzoek geconcludeerd dat de kwaliteit van de data in de pensioenadministratie in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel voldoende is. De afgesproken herstelacties hebben gezorgd voor een verdere verbetering van de datakwaliteit (zogenaamde 'get clean' acties). Daarnaast zullen de bestaande en bepaalde aanvullende beheersmaatregelen zorgen dat dit ook zo blijft tot invaren en daarna (zogenaamde 'stay clean' acties).

Aansluitend heeft het fonds het dossier Datakwaliteit ter toetsing aangeleverd aan DNB met het verzoek tot een zogenaamde 'partiële beoordeling', vooruitlopend op het nog aan te leveren invaardossier. DNB heeft ingestemd met de uitkomsten van het onderzoek en daarbij één bevinding gerapporteerd, die door het fonds is opgevolgd, zodat deze bevinding geen belemmering vormt voor invaren.

Transitie-organisatie en programmasturing

De transitie-organisatie is in 2025 verder versterkt. De door het bestuur aangestelde projectmanager, een vanuit het bestuur aangewezen verantwoordelijke bestuurder en de actuariële projectmanager/adviseur Wtp voeren wekelijks overleg met de uitvoeringsorganisatie Appel. Daarnaast wordt de voortgang van de voorbereidingen besproken met een interne werkgroep Wtp, waaraan ook de voorzitter, de onafhankelijke bestuurder risicomanagement en een vertegenwoordiger vanuit Bestuursondersteuning deelnemen. Hiermee borgt het bestuur de integrale aansturing en tijdige bijsturing waar nodig.

3.1.7 Beleggingsbeleid en rendement

Het fonds belegt op basis van een langetermijnvisie, afgestemd op de verplichtingenstructuur, risicohouding en de veranderende kenmerken van het deelnemersbestand in aanloop naar en na de transitie. De ALM-studie vormt de basis voor de strategische beleggingsmix, renteafdekking en spreiding over de beleggingscategorieën.

De doelstelling van het beleggingsbeleid is het solide beheren van beleggingen, zodat met de beleggingsresultaten en premiestortingen kan worden voldaan aan de lopende en toekomstige pensioenverplichtingen en de ambitie van een stabiel premie- en toeslagbeleid, dat wordt uitgevoerd binnen de kaders van de Pensioenwet en beleidsregels die DNB heeft opgesteld. Het bestuur bepaalt welke risico's het daarbij neemt, met inachtneming van de opbouw van het deelnemersbestand, de vereiste solvabiliteit en de wenselijkheid van stabiele premies. Aan het einde van elk jaar wordt het beleggingsplan van het afgelopen jaar door het bestuur geëvalueerd en wordt het beleggingsplan voor het komende jaar besproken en vastgesteld door het bestuur.

Investment Beliefs

Het bestuur heeft de Investment Beliefs vastgesteld. Dit zijn negen door het bestuur geformuleerde uitgangspunten op basis waarvan het beleggingsbeleid wordt bepaald. De Investment Beliefs zijn opgenomen in de verklaring inzake de beleggingsbeginselen. De verklaring is als bijlage opgenomen in de ABTN en gepubliceerd op de website van Bpf Beton.

Het totaalrendement op de portefeuille bedroeg in 2025 -4,7%, een outperformance van positief 0,17%. Het renterisico wordt voor circa 80% afgedekt.

3.1.8 Kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer

De totale kosten van pensioenbeheer bedroegen in 2025 € 4,4 miljoen (2024: € 3,5 miljoen). De kosten van pensioenbeheer bedroegen in 2025 € 290 per deelnemer (2024: € 229). De stijging van de kosten pensioenbeheer wordt met name verklaard door de extra werkzaamheden in het kader van de voorbereidingen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

De totale kosten van vermogensbeheer (inclusief transactiekosten) bedroegen in 2025 € 5,6 miljoen, of 0,47% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: € 5,9 miljoen, of 0,5% van het gemiddeld belegd vermogen). De daling van de kosten vermogensbeheer wordt met name verklaard door lagere transactiekosten en lagere beheerkosten (met name voor vastrentende waarden).

Het huidige kostenniveau wordt, mede gezien de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel, als acceptabel beoordeeld. Het bestuur blijft de ontwikkeling van de totale kosten kritisch volgen, mede in relatie tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

3.1.9 Communicatie en keuzebegeleiding

De communicatie over de nieuwe pensioenregeling wordt gefaseerd opgebouwd, met bijzondere aandacht voor begrijpelijke informatie en adequate keuzebegeleiding. Via de website, het pensioenmagazine, nieuwsbrieven en bijeenkomsten worden deelnemers, gepensioneerden en werkgevers geïnformeerd over de transitie, het tijdspad en de gevolgen voor hun persoonlijke situatie.

De website bevat een specifieke pagina over de nieuwe regeling, inclusief tijdspad, transitiedocument en eerdere nieuwsberichten. Voor werkgevers is een toolkit beschikbaar met onder meer folders, checklists en animaties. Reguliere instrumenten, zoals Pensioen 1-2-3 en het magazine *Voor Nu en Later*, blijven van belang voor het vergroten van pensioenbewustzijn en het toelichten van het fondsbeleid.

3.1.10 Uitvoering en administratie

In 2025 zijn geen verzoeken tot vrijwillige aansluiting toegekend. Er waren zeven dispensaties van kracht en twee faillissementen gemeld, waarvoor voorzieningen zijn getroffen tot de afronding van de faillissementsafwikkeling. De klachten- en geschillenregeling sluit aan bij de Gedragslijn Klachten en Geschillen. In 2025 zijn vijf klachten geregistreerd en afgehandeld. Geen van deze klachten is voorgelegd aan de Geschilleninstantie Pensioenfondsen.

3.2 Governance

3.2.1 Goed pensioenfondsbestuur en Code Pensioenfondsen

Het fonds hanteert de principes voor goed pensioenfondsbestuur. Deze principes dragen bij aan openheid en transparantie richting werkgevers, werknemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers. Het gaat daarbij om zorgvuldig bestuur, intern toezicht, verantwoording, deskundigheid, openheid en communicatie.

De Code Pensioenfondsen heeft tot doel goed pensioenfondsbestuur te bevorderen door het bieden van duidelijke normen voor verantwoord en transparant handelen. Pensioenfondsen beheren ingelegde gelden namens belanghebbenden en dienen daarbij evenwichtig rekening te houden met alle betrokken belangen. De Code stimuleert openheid, reflectie en goede communicatie, zodat pensioenfondsen helder kunnen uitleggen hoe zij hun taken uitvoeren en de belangen van deelnemers waarborgen. De Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen ziet toe op de naleving van de Code.

Per 1 januari 2024 is een gewijzigde Code Pensioenfondsen van kracht. Op 22 mei 2026 heeft het bestuur de naleving hiervan geëvalueerd en de daaruit voortvloeiende acties opgenomen in de jaarplanning. Naast de toepassing van het 'pas toe of leg uit-principe' zijn er normen waarover altijd wordt gerapporteerd. Dit betreft: norm 1 over missie, visie en strategie, norm 4 over het verdiepen in de voorkeuren van belanghebbenden en normen 34 en 35 over diversiteit en inclusie. In bijlage 5 is een integraal overzicht opgenomen over de naleving van de Code Pensioenfondsen in 2025.

3.2.2 Gedragscode en compliance

Het bestuur heeft een gedragscode vastgesteld waarin regels en richtlijnen voor bestuursleden en andere aan het fonds verbonden personen zijn opgenomen. Deze gedragscode geldt eveneens voor de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan en is beschikbaar op de website van het fonds.

De compliance officer ziet toe op de naleving van de gedragscode en controleert halfjaarlijks of verbonden personen zich aan de gedragscode houden. Nederlands Compliance & Integriteit Professionals (NCIP) heeft in 2025 de rol van externe compliance officer voor Bpf Beton vervuld. NCIP monitort onder meer de integere bedrijfsvoering van het fonds, waarbij het integriteitsbeleid en de gedragscode een belangrijk onderdeel vormen. Daarnaast treedt de compliance officer op als adviseur op het gebied van compliance, integriteit, gedragsregels, belangenverstrengeling en incidentbehandeling.

In 2025 heeft het fonds de integere bedrijfsvoering verder versterkt door diverse procedures, codes en regelingen te herijken en toe te passen. Daarbij heeft NCIP een begeleidende, adviserende en monitorende rol vervuld. Tevens is de naleving van de gedragscode door verbonden personen gemonitord.

Tijdens deze monitoring zijn geen inhoudelijke onregelmatigheden vastgesteld ten aanzien van de naleving van de gedragscode. Er zijn geen signalen ontvangen van (potentiële) belangenverstrengeling of de schijn daarvan. Ook zijn geen integriteitsincidenten gemeld. NCIP concludeert dat binnen Bpf Beton sprake is van een integere bedrijfsvoering en dat de governance is ingericht op adequate beheersing van integriteitsrisico's.

Privacy en gegevensbescherming

Het bestuur heeft een externe, onafhankelijke privacy officer aangesteld. Deze functie is ondergebracht bij Montae & Partners. De privacy officer rapporteert ieder kwartaal aan de Pensioen- en Communicatiecommissie (PCC), die de bestuurlijke behandeling hiervan voorbereidt. Gelet op de strengere eisen op het gebied van privacy en gegevensbescherming houdt het bestuur de gehele dataketen nadrukkelijk in beeld als onderdeel van het IT-risico. Dit risico weegt voor de pensioenadministratie zwaarder dan voor het vermogensbeheer.

De Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen (hierna: de Gedragslijn) is opgesteld door de Pensioenfederatie en heeft een bindend karakter voor pensioenfondsen die lid zijn van de Pensioenfederatie.

Met de Gedragslijn geven pensioenfondsen invulling aan de wijze waarop zij persoonsgegevens van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en andere aanspraakgerechtigden verwerken.

De Gedragslijn verplicht pensioenfondsen om te rapporteren over de naleving ervan. Als lid van de Pensioenfederatie legt Bpf Beton met dit jaarverslag verantwoording af over de toepassing van de normen uit de Gedragslijn gedurende het verslagjaar 2025. Indien normen niet of niet volledig zijn toegepast, wordt dit gemotiveerd toegelicht.

De toepassing van de Gedragslijn is vastgelegd in de privacy gerelateerde beleidsdocumenten van het fonds en is geborgd binnen de relevante (uitbestedings)processen. De Privacy Officer van het pensioenfonds ziet actief toe op de naleving hiervan.

Daarnaast heeft Bpf Beton bij alle als kritisch aangemerkte uitbestedingspartijen die namens het fonds persoonsgegevens verwerken een uitvraag gedaan naar de naleving van de Gedragslijn. Daarbij is tevens acht geslagen op beschikbare assurance rapportages en zijn aanvullende uitvragen en overleggen gevoerd met de uitbestedingspartijen die tevens als verwerker zijn aangemerkt. Alle uitbestedingspartijen hebben verklaard de normen van de Gedragslijn na te leven, aanvullend op de geldende verplichtingen uit hoofde van de AVG. Op basis hiervan is vastgesteld dat aan de normen van de Gedragslijn wordt voldaan.

Bpf Beton verklaart dat het zich in 2025 heeft gehouden aan de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen.

Deskundigheid en zelfevaluatie

Het bestuur draagt er zorg voor dat het collectief beschikt over voldoende kennis en ervaring. Dit is vastgelegd in een geschiktheidsplan, gebaseerd op wet- en regelgeving, de Code Pensioenfondsen en de Handreiking Geschikt Pensioenfondsbestuur van de Pensioenfederatie. Op 1 april 2022 stelde het bestuur een bijgewerkte versie van het geschiktheidsplan vast. Alle bestuurders beschikken minimaal over het geschiktheidsniveau A. Per deelgebied hebben minimaal twee, maar het liefst drie, bestuurders niveau B, B+ of E. In het geschiktheidsplan is het kennisniveau per deelonderwerp vastgelegd, naast de competenties en het professionele gedrag. Het bestuur als geheel acht zich voldoende deskundig en ervaren, mede in het licht van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het opleidingsplan is onderdeel van het geschiktheidsplan en ondersteunt de ontwikkeling van kennis en competenties binnen het bestuur. Bpf Beton organiseert jaarlijks voor zijn bestuurders studiedagen waar de recente ontwikkelingen en specifieke onderwerpen worden behandeld. In 2025 hebben bestuursleden collectieve studiedagen en informatiesessies gevolgd, onder meer gericht op actuele ontwikkelingen en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarnaast hebben bestuursleden individueel opleidingen en kennisactiviteiten gevolgd. Het fonds stimuleert bovendien de verdere kennisontwikkeling van individuele bestuursleden via uiteenlopende kanalen.

De deskundigheid van het bestuur wordt geborgd via het geschiktheidsplan, opleidingsplan, studiedagen en periodieke zelfevaluaties. Eind 2024 heeft het bestuur stilgestaan bij het eigen functioneren, de samenwerking en het bestuurdersprofiel. De uitkomsten hiervan zijn begin 2025 binnen het bestuur gedeeld en betrokken bij de verdere ontwikkeling van het bestuur. In 2025 heeft geen afzonderlijke zelfevaluatiesessie plaatsgevonden. De bestuurlijke agenda werd in belangrijke mate bepaald door de voorbereiding van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling en het invaren. Het bestuur heeft dit onderkend en neemt de zelfevaluatie opnieuw op in de planning voor 2026. Daarbij wordt ook teruggekeken op de samenwerking, besluitvorming en governance tijdens de transitiefase.

Bpf Beton organiseert voor de leden van het Verantwoordingsorgaan minimaal twee keer per jaar een studiemiddag en één keer per jaar een studiedag om de deskundigheid en kennis op peil te houden. De leden van het Verantwoordingsorgaan maken op individuele basis gebruik van andere kanalen om hun kennis verder op peil te houden.

Rapportage Vertrouwenspersoon

In 2025 konden leden van het bestuur, de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan terecht bij de externe vertrouwenspersoon voor vertrouwelijke gesprekken over ongewenste omgangsvormen. De externe compliance officer fungeerde als aanspreekpunt voor integriteitskwesties. In 2025 zijn geen meldingen of verzoeken om een vertrouwelijk gesprek ontvangen. Voor 2026 blijft periodieke aandacht voor gewenst en ongewenst gedrag binnen de governance van het fonds een belangrijk aandachtspunt.

3.3 Communicatie

Op 20 november 2024 heeft het bestuur het communicatiejaarplan 2025 vastgesteld. Dit plan is opgesteld op basis van het communicatiebeleidsplan.

Het communicatiebeleid is gericht op tijdige, begrijpelijke en evenwichtige informatieverstrekking aan (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers, met inachtneming van de wettelijke verplichtingen. Het bestuur wil belanghebbenden stap voor stap meenemen in de relevante ontwikkelingen, met bijzondere aandacht voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het gebruik van heldere en begrijpelijke taal is daarbij een randvoorwaarde.

Aan Stichting Pensioenregister (SPR) worden scenariobedragen beschikbaar gesteld ten behoeve van de zogenoemde navigatiemetafoor. Voor de scenariobedragen wordt de generieke Uniforme Reken Methodiek (URM) toegepast. De navigatiemetafoor wordt weergegeven op het Uniform Pensioenoverzicht (UPO).

Voorwaardelijkheidsverklaring

In alle verplichte uitingen en overige informatieverstrekking wordt een vijfjarig overzicht opgenomen van de hoogte van toeslagverlening en eventuele kortingen. Het tienjarig overzicht wordt via de website beschikbaar gesteld. Het overzicht voor actieve en inactieve deelnemers wordt jaarlijks geactualiseerd met de eventuele verhogingen of verlagingen. Tevens is informatie opgenomen over een eventuele korting op grond van de MVEV-regeling.

Pensioen 1-2-3

Pensioen 1-2-3 biedt gelaagde, persoonlijke en concrete informatie over de pensioenregeling. Nieuwe deelnemers ontvangen bij hun arbeidsvoorwaardengesprek laag 1 van het Pensioen 1-2-3. Via de website is een directe link beschikbaar naar Pensioen 1-2-3, waarin de regeling in drie lagen wordt toegelicht.

Website

Bpf Beton heeft een eigen website (www.betonpensioen.nl) die is bedoeld om alle belanghebbenden te informeren en hun betrokkenheid en kennis te vergroten. Het bestuur werkt continu aan verbetering van de onlinedienstverlening. De website is toegankelijk via computer, laptop, smartphone of tablet.

Op de website is een aparte themapagina ingericht over de nieuwe pensioenregeling. Deze pagina bevat informatie over de nieuwe regeling, het tijdpad, de overgang naar het nieuwe stelsel en de bijbehorende transitiedocumentatie. Ook eerdere nieuwsberichten zijn hier terug te vinden. De themapagina wordt doorlopend geactualiseerd, zodat deelnemers inzicht houden in wat verandert, wat gelijk blijft en in wat zij in deze periode kunnen verwachten.

Voor werkgevers is in 2024 een toolkit toegevoegd aan de werkgeverspagina, met onder meer folders, checklists en twee korte video's over in dienst treden en met pensioen gaan. De flyers, checklists en animaties zijn dit verslagjaar beschikbaar gesteld op de deelnemerspagina.

Voor Nu en Later - Pensioenmagazine

In 2025 zijn in januari en september edities van het pensioenmagazine *Voor Nu en Later* per post verzonden.

In de januari-editie stond onder meer informatie over de pensioenverhoging per 1 januari 2025 en de voortgang van de voorbereiding op de invoering van het nieuwe pensioenstelsel. Artikelen gingen over het implementatieplan en wat dit betekent voor de communicatie richting deelnemers, inclusief aandacht voor praktische onderwerpen zoals nieuwe samenlevingsverklaringen en de noodzakelijke communicatie over de veranderingen in de pensioenregeling. Ook werd een oproep gedaan om e-mailadressen aan te leveren om toekomstige communicatie efficiënter te laten verlopen.

De september-editie bevatte artikelen over de nieuwe pensioenregels en de voorbereiding op de streefdatum voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Daarnaast werd aandacht besteed aan de rol van het

verantwoordingsorgaan en er is een oproep gedaan voor nieuwe leden van het verantwoordingsorgaan en er werden deelnemers geïnformeerd over komende nieuwsbrieven en voorlopige pensioenberekeningen.

Beide edities bevatten columns en interviews van bestuursleden, verantwoordingsorgaan-leden of leden van de Raad van Toezicht, die op persoonlijke titel artikelen hebben geschreven. Zo stonden dit jaar interviews met drie bestuursleden (de heren Dick Slob, Govert van der Peijl en Ton Teitsma) en leden van het Verantwoordingsorgaan (de heren Walter Lamboo en Jos Smets) in het magazine.

Het magazine wordt naast de postale verspreiding ook digitaal beschikbaar gesteld via de website, zodat deelnemers het op verschillende manieren kunnen raadplegen. Werkgevers ontvangen het blad eveneens met de mogelijkheid om meerdere exemplaren te bestellen voor intern gebruik.

Verkort jaarverslag 2024

Het jaarverslag 2024 is samengevat met de belangrijkste onderwerpen voor de deelnemers in de vorm van een infographic. Op een laagdrempelige en interactieve wijze zijn de voor de deelnemer relevante hoofdlijnen uit het jaar 2024 weergegeven. Voor nadere informatie kan worden doorgeklikt naar achterliggende webpagina's. De infographic is op 14 augustus 2025 op de website geplaatst; deze lijn wordt ook aangehouden in 2026.

Digitale communicatie

Daar waar mogelijk wordt digitaal gecommuniceerd. Dit biedt voordelen op het gebied van efficiëntie en meetbaarheid. Daarnaast maakt digitale communicatie het mogelijk om doelgroepgerichte content aan te bieden en biedt meer mogelijkheden om informatie gelaagd te presenteren. Bovendien is het op termijn kostenbesparend. Persoonlijk contact blijft daarbij altijd mogelijk.

In april 2025 hebben werkgevers een e-mailnieuwsbrief ontvangen waarin de aankomende campagne over de nieuwe pensioenregeling is aangekondigd en de regeling is toegelicht. Tevens is aandacht besteed aan onderwerpen zoals vroegpensioen en uitdiensttreding. In oktober 2025 is een e-mailnieuwsbrief verzonden met nadere uitleg over de regeling, het aanleveren van loongegevens en de wijze waarop werkgevers kunnen omgaan met vragen van medewerkers. Werkgevers zijn daarbij geattendeerd op relevante informatie op de website en op de beschikbare ondersteuning via de helpdesk.

Communicatie over de financiële situatie

De dekkingsgraad wordt maandelijks als nieuwsbericht op de website gepubliceerd.

3.4 Beleggingen

3.4.1 Terugblik 2025

Belangrijke thema's en ontwikkelingen

Het jaar 2025 werd in belangrijke mate gekenmerkt door geopolitieke en economische onzekerheid. Een dominant thema was de handelsoorlog, die begon met de introductie van wederkerige importtarieven door Donald Trump in april en eindigde met een handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China in oktober.

Daarnaast waren er meerdere relevante ontwikkelingen, waaronder de omvangrijke Duitse fiscale stimulering, die leidde tot een stijging van de 10-jaars Bundrente, en geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten met Israëlische aanvallen op Iran. De voortdurende ontwikkeling van kunstmatige intelligentie bleef een belangrijke drijver van met name technologieaandelen. Ook de oorlog in Oekraïne en de wisselende opstelling van de Amerikaanse regering ten aanzien van Oekraïne en Rusland bleven bepalend voor het marktsentiment.

In het vierde kwartaal zorgde een 43 dagen durende sluiting van de Amerikaanse overheid voor verstoringen in de economische dataverzameling. Daarnaast leidde politieke instabiliteit in Frankrijk tot kredietverlagingen, waarbij Franse staatsrentes opliepen tot niveaus vergelijkbaar met die van Italië.

Het jaar eindigde met gematigd optimisme. Ondanks aanhoudende geopolitieke spanningen en handelsrisico's werd voor 2026 door geen enkele analist een recessie voorzien.

Economie

Het jaar 2025 werd gekenmerkt door aanzienlijke volatiliteit en onzekerheid, voornamelijk als gevolg van de handelsoorlog. De economische ontwikkelingen vertoonden afwisselende perioden van optimisme en pessimisme.

Aan het begin van het jaar overheerste in de Verenigde Staten optimisme, mede door beleidsvoornemens, gericht op belastingverlaging, deregulering en investeringen in kunstmatige intelligentie en energie. In de eurozone was daarentegen sprake van terughoudendheid, met name door de zwakke positie van de maakindustrie. Gedurende het jaar verbeterden de vooruitzichten voor Europa, onder invloed van stimuleringsmaatregelen in Duitsland (met name op het gebied van infrastructuur en defensie) en op EU-niveau.

De Amerikaanse economie toonde veerkracht ondanks de handelsspanningen. De groei bedroeg in het derde kwartaal 4,3% (geannualiseerd), tegenover een verwachting van 3,3%, hoewel de werkloosheid opliep naar 4,6% tegen het einde van het jaar. In de eurozone verbeterde het economisch momentum geleidelijk, met inkoopmanagersindices (PMI's) boven de 50 en opwaartse bijstellingen van groeiramingen. China kende daarentegen een afzwakkende groei, ondanks stimuleringsmaatregelen van de overheid.

De consensusgroeiverwachting voor de Verenigde Staten bedroeg begin 2025 2,1%, daalde tot 1,35% in mei en herstelde tot 2,0% in december. Voor de eurozone daalde de groeiverwachting aanvankelijk van 1,0% naar 0,8%, om vervolgens te stijgen naar 1,4%.

De inflatieontwikkeling was gematigd positief. In de eurozone daalde de totale inflatie van 2,4% eind 2024 naar 2,1% in november 2025, terwijl de kerninflatie afnam van 2,7% naar 2,4%. In de Verenigde Staten daalde de inflatie van 2,9% naar 2,7% en de kerninflatie van 3,2% naar 2,6%. De dienstensector bleef in beide regio's de belangrijkste bron van inflatiedruk.

De handelsoorlog had een tijdelijk verstrend effect op inflatieverwachtingen. Importtarieven leidden tot hogere inflatieverwachtingen in de Verenigde Staten, terwijl deze in de eurozone en China juist daalden.

Centrale banken zetten de in 2024 gestarte verruimingscyclus in 2025 voort. De Europese Centrale Bank verlaagde de rente met in totaal 100 basispunten tot 2,0% en stabiliseerde deze vervolgens. De Federal

Reserve startte later met renteverlagingen en bracht de beleidsrente met 75 basispunten omlaag tot een bandbreedte van 3,50%–3,75%. Dit gebeurde tegen de achtergrond van oplopende werkloosheid en afnemende inflatiedruk. Tegelijkertijd bleef sprake van spanning tussen groeirisico's en inflatierisico's als gevolg van handelsmaatregelen.

De Japanse centrale bank week af van deze trend en verhoogde de rente met 50 basispunten tot 0,75%, mede als reactie op hogere inflatie.

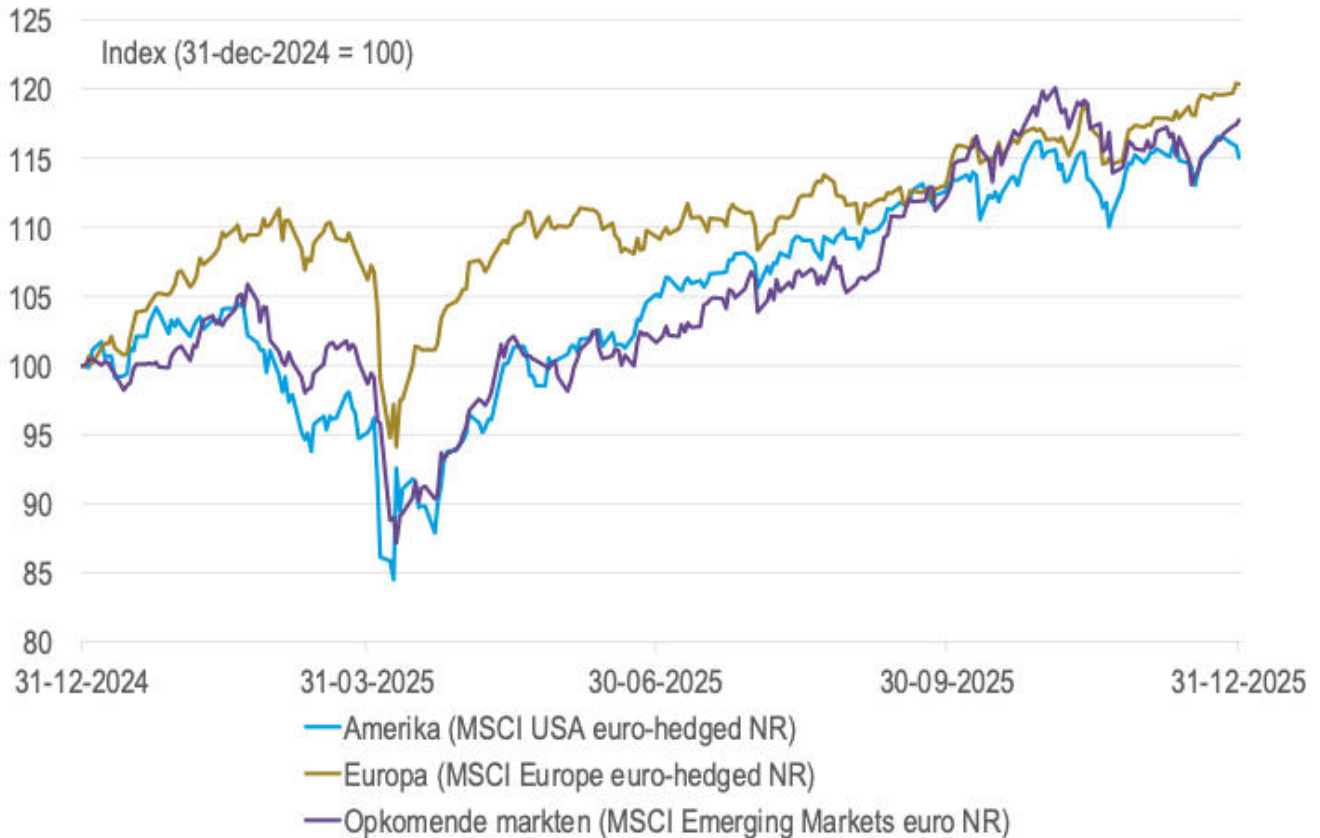
Financiële markten

Met uitzondering van staatsobligaties uit kernlanden in de eurozone realiseerden vrijwel alle publiekelijk verhandelde beleggingscategorieën in 2025 een positief rendement (uitgedrukt in euro's).

Aandelen uit opkomende markten behaalden het hoogste rendement (17,3% in euro's niet-valuta-afgedekt), gevolgd door aandelen uit ontwikkelde markten (16,8%, valuta-afgedekt). Catastrofe-obligaties presteerden goed met een rendement van 9,7%. Binnen vastrentende waarden presteerden onder meer emerging market debt (hard currency) en high yield goed. Ook alternatieve beleggingen waarin Bpf Beton niet belegt, presteerden overwegend positief, met rendementen van respectievelijk 12,4% voor grondstoffen (met name metalen) en 7,8% voor hedgefondsen. Cryptovaluta vormden hierop een negatieve uitzondering, met een rendement van -26% (euro-afgedekt).

Ondanks aanzienlijke volatiliteit sloten aandelenmarkten het jaar positief af. De MSCI World Index bereikte eind december een historisch hoogtepunt. Een belangrijk moment was begin april, toen de aankondiging van importtarieven leidde tot een sterke daling van de aandelenmarkten, gevolgd door een krachtig herstel na uitstel van deze maatregelen. Over het gehele jaar steeg de MSCI World Index met 19,5% in lokale valuta. Belangrijke drijfveren waren robuuste economische data, optimisme rond kunstmatige intelligentie en het handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China.

Europese aandelen presteerden beter dan Amerikaanse aandelen. De MSCI Emerging Markets Index realiseerde een rendement van 30,6% in lokale valuta.

Aandelenmarkten (cumulatief rendement in euro's)

Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, 31 december 2025

In lijn met het verruimende beleid van de Federal Reserve daalden de lange rentes in de Verenigde Staten, met uitzondering van de 30-jaars rente, die licht steeg. Deze stijging werd mede veroorzaakt door zorgen over de oplopende staatsschuld en een afnemend vertrouwen in de uitzonderingspositie van Amerikaanse staatsobligaties.

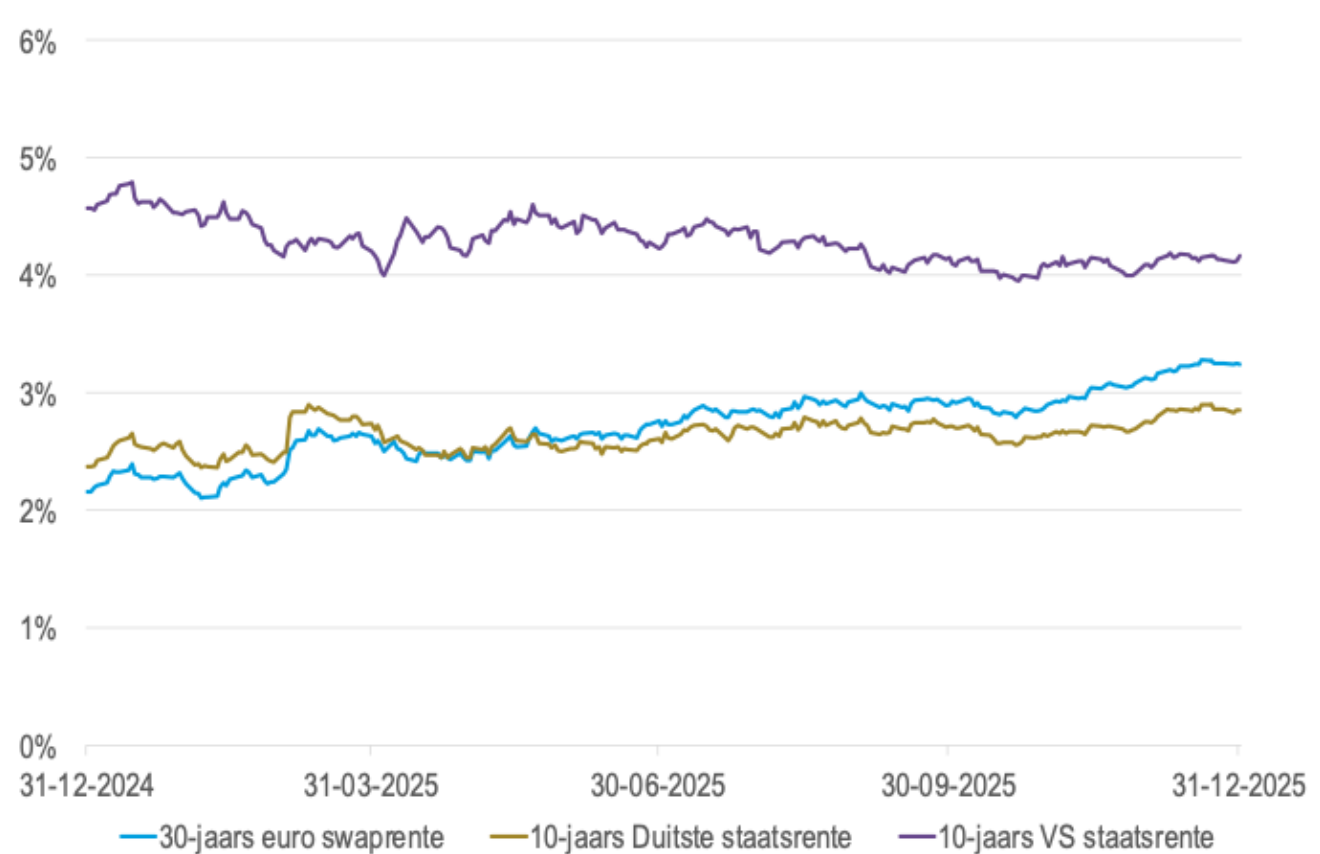
Duitse staatsrentes daalden uitsluitend aan de korte kant van de curve (looptijden tot één jaar), terwijl langere looptijden juist een stijging lieten zien. De 30-jaars rente steeg met 88 basispunten tot 3,48%, voornamelijk als gevolg van omvangrijke fiscale stimuleringsmaatregelen.

De 30-jaars euro swaprente steeg in 2025 met 109 basispunten tot 3,24%, voornamelijk gedreven door een stijging van de reële rente. De inflatiecomponent bleef nagenoeg stabiel en eindigde het jaar op 2,20%.

Franse staatsobligaties stonden onder druk als gevolg van politieke instabiliteit en een verslechterde kredietwaardigheid, waardoor Franse rentes opliepen tot circa het niveau van Italiaanse staatsrentes.

In Azië stegen Japanse staatsrentes aanzienlijk, mede door een restrictiever monetair beleid en hogere inflatie. In de langere looptijden lagen deze rentes zelfs boven die van China.

Renteontwikkeling



Bron: Columbia Threadneedle, Bloomberg, 31 december 2025

3.4.2 Vooruitblik 2026

Economie

De economische vooruitzichten voor 2026 zijn gematigd positief, ondanks aanhoudende geopolitieke onzekerheid. De consensusgroeiverwachtingen bedragen 2,1% voor de Verenigde Staten, 1,2% voor de eurozone en 4,5% voor China. Geen van de analisten voorziet een recessie voor de Verenigde Staten of de eurozone.

Belangrijke risico's zijn onder meer geopolitieke spanningen, waaronder de nasleep van Amerikaanse militaire acties in Venezuela, ontwikkelingen in het Midden-Oosten, aanhoudende handelsspanningen ondanks het handelsakkoord met China en onzekerheid rond het Amerikaanse buitenlandbeleid onder de "America First"-doctrine. Tegelijkertijd vormen de Duitse en Europese investeringen in defensie een ondersteunende factor voor de economische ontwikkeling in de eurozone.

Inflatie en monetair beleid

De inflatievooruitzichten zijn gematigd. De markt prijst voor de Verenigde Staten een inflatie van circa 2,3% op korte termijn en ongeveer 2,5% op langere termijn. Voor de eurozone wordt een inflatie van 1,6% voor het komende jaar ingeprijsd, oplopend tot circa 2,25% over een horizon van vijftien jaar. De consensus onder economen gaat uit van een inflatie van 1,8% in 2026 en 2,0% in 2027 voor de eurozone.

Voor 2026 verwacht de markt circa 60 basispunten aan verdere renteverlagingen door de Federal Reserve, waarbij de onzekerheid aanzienlijk is vanwege onduidelijkheid over de toekomstige samenstelling van het bestuur van de Federal Reserve. Voor de Europese Centrale Bank wordt uitgegaan van een ongewijzigd rentebeleid, met tegelijkertijd speculatie over mogelijke renteverhogingen indien de inflatiedruk, met name in de dienstensector, aanhoudt.

Financiële markten

Aandelen: Het verwachte vijfjaarsrendement voor aandelen in ontwikkelde markten bedraagt circa 5,1% (in euro's). Dit rendement bestaat uit ongeveer 3 procentpunt direct rendement, 4 procentpunt winstgroei (EPS) en een negatieve bijdrage van circa 2 procentpunt als gevolg van waarderings- en valuta-effecten. Voor opkomende markten ligt het verwachte rendement hoger, op circa 6,0%. Aandelen in ontwikkelde markten zijn historisch gezien en in vergelijking met opkomende markten relatief hoog gewaardeerd.

Obligaties: De financiële markten gaan ervan uit dat de 30-jaars euro swaprente relatief stabiel blijft en in de komende vijf jaar licht stijgt met circa 0,1 procentpunt tot ongeveer 3,34%. Voor de 1-jaars swaprente wordt een stijging van circa 0,8 procentpunt voorzien, tot ongeveer 3,1% in dezelfde periode.

Risico's: Belangrijke risicofactoren zijn aanhoudende handelsspanningen, geopolitieke onzekerheid, mogelijke overwaardering van technologie- en AI-gerelateerde activa, politieke druk op de Federal Reserve en oplopende overheidsschulden.

3.4.3 Beleggingsbeleid van het pensioenfonds

De waarde van de totale beleggingsportefeuille is in 2025 gedaald tot circa € 1.187 miljoen (waarbij beleggingen in derivaten met negatieve waarden van in totaal ca € 425 miljoen gesaldeerd zijn opgenomen), tegenover € 1.225 miljoen ultimo 2024 (waaronder derivaten met een negatieve waarde van in totaal € 127 miljoen). De returnportefeuille behaalde in 2025 een positief rendement van 10,7%, waarbij aandelen met 16,8% de grootste bijdrage leverden. Obligaties en illiquide beleggingen realiseerden rendementen van respectievelijk 7,5% en 4,3%.

De waarde van de matchportefeuille nam af, voornamelijk als gevolg van de stijgende rente. Het rendement van deze portefeuille kwam uit op -24,6%. Per saldo resulteerde dit in een totaalrendement van de portefeuille van -4,68% over 2025.

De stijgende rente leidde weliswaar tot een negatief rendement van de matchportefeuille, maar leidde tot een nog grotere daling van de waarde van de verplichtingen. Hierdoor steeg de actuele dekkingsgraad tot 125,7% ultimo 2025.

De onderstaande tabel geeft de samenstelling van de beleggingsportefeuille per eind 2025 weer (waarbij de beleggingen in derivaten gesaldeerd zijn opgenomen).

Categorie	Weging	Norm*	Belegd vermogen (x € 1.000)	
	31-12-2025	2025	31-12-2024	31-12-2025
Returnportefeuille	61,4%	59,0%	725.862	729.738
Matchportefeuille	38,6%	41,0%	499.545	459.507
Totaal portefeuille**	100,0%	100%	1.225.407	1.189.245
Liquide returnportefeuille				
Aandelen	79,5%	78,6%	353.725	357.402
Obligaties	20,4%	21,4%	87.298	91.476
Liquide middelen/overig	0,1%		482	554
Totaal liquide middelen returnportefeuille	100,0%	100%	441.505	449.432
Illiquide returnportefeuille				
Vastgoed SAREF	32,8%	40,9%	83.899	91.867
Beursgenoteerd vastgoed	6,9%	0,0%	20.208	19.240
Hypotheeken	45,6%	45,5%	127.613	127.701
Catastrofe obligaties	13,6%	13,6%	52.637	38.201
Valuta overlay	1,2%			3.296

Categorie	Weging	Norm*	Belegd vermogen (x € 1.000)	
	31-12-2025	2025	31-12-2024	31-12-2025
Totaal illiquide returnportefeuille	100,0%	100%	284.357	280.306
Totaal returnportefeuille	100,0%	100%	725.862	729.738
<i>Liquide Matchportefeuille</i>				
Euro Staatsleningen	51,2%	41,5%	255.391	235.484
Bedrijfsobligaties	33,2%	29,3%	143.041	152.336
Nominale renteswaps en liquiditeiten	15,6%	29,3%	101.113	71.688
Totaal matchportefeuille	100,0%	100%	499.545	459.508

* Bij de kolom 'norm 2025' wordt uitgegaan van de zogenoemde zwevende norm voor Bpf Beton wat een betere weerspiegeling geeft hoeveel de portefeuille in lijn ligt met haar benchmark.

** Het verschil met het bedrag aan beleggingen zoals vermeld in de Kerngegevens en in par. 7.5.1 wordt verklaard door derivaten die gesaldeerd zijn weergegeven en door (beperkte) timing- en/of waarderingsverschillen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Bpf Beton hecht er belang aan om maatschappelijk verantwoord met het pensioengeld van de deelnemers om te gaan. Daarom kent het fonds een beleid met heldere afspraken over hoe het maatschappelijk verantwoord belegt (MVB). Het MVB-beleid richt zich zowel op het identificeren en beheersen van duurzaamheidsrisico's, als op het signaleren van kansen. Hierbij wordt uitgegaan van het principe van dubbele materialiteit: enerzijds de impact van duurzaamheidsontwikkelingen op de portefeuille en anderzijds de impact van beleggingen op mens en milieu.

Uitgangspunten

De uitgangspunten van ons beleggingsbeleid zijn ook van toepassing op het MVB-beleid van het fonds. Het beleid is gebaseerd op de bestuurlijke visie en beleggingsovertuigingen van het fonds, relevante wet- en regelgeving, (inter)nationale standaarden en richtlijnen, maatschappelijke verwachtingen en uitkomsten van ons deelnemersonderzoek.

In het MVB-beleid is vastgelegd aan welke criteria onze beleggingen moeten voldoen. Deze criteria zijn vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota. Deze nota is op de website beschikbaar gesteld.

Het MVB-beleid sluit aan bij internationale standaarden, waaronder de richtlijnen van de Verenigde Naties, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast volgt het fonds het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers en onderschrijft het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen voor de pensioensector. Hiermee wordt invulling gegeven aan het streven naar langetermijn waardecreatie, passend bij het karakter van het fonds.

Uitvoering

De implementatie van het MVB-beleid vindt plaats via drie hoofdinstrumenten:

- engagement (actieve dialoog met ondernemingen);
- stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen; en
- uitsluitingsbeleid.

Bpf Beton evalueert jaarlijks haar MVB-beleid en heeft in dat kader besloten de focus verder aan te scherpen op de thema's Klimaat en Arbeidsomstandigheden.

Engagement

De essentie van engagement is dat duurzame ontwikkeling en beheersing van duurzaamheidsrisico's op de agenda wordt gezet bij ondernemingen waarin wordt belegd. In opdracht van Bpf Beton voert Columbia Threadneedle deze dialoog met bedrijven waarin Bpf Beton belegt om hen te wijzen op het belang van

MVB. Dit geschiedt middels de zogenoemde Responsible engagement overlay (Reo). Over de voortgang en resultaten van deze engagementactiviteiten wordt per kwartaal gerapporteerd aan Bpf Beton. Deze rapportages worden ook beschikbaar gesteld aan de deelnemers middels publicatie van de rapportages op de website.

In 2025 zijn binnen de portefeuille van Bpf Beton 372 ondernemingen in 35 landen benaderd, waarbij in 87 gevallen het beoogde resultaat is gerealiseerd.

Voorbeeld van engagement (Milieu):

Klimaatverandering: Duurzame transportbrandstof

Doelstelling: In het kader van dit project zetten we engagement-initiatieven op bij bedrijven uit de scheep- en luchtvaart om de transitie naar duurzame transportbrandstoffen te doorgronden en te promoten. Daarbij zullen we de technologische en economische drempels voor de overstap naar dergelijke brandstoffen bespreken.

Voortgang: In het eerste kwartaal van 2025 hebben we engagement-initiatieven opgezet bij diverse rederijen en scheepsbouwers om inzicht te krijgen in hun benadering van het gebruik van alternatieve brandstoffen. Mitsui O.S.K. Het bedrijf bewees dat het strategisch op koers ligt voor een koolstofarme toekomst met zijn orders voor schepen die geschikt zijn voor ammoniak en voor schepen met LNG-dual-fuel-motoren. LNG Dual Fuel blijft weliswaar de primaire strategie, maar het bedrijf erkent dat het op meerdere soorten brandstof zal moeten inzetten om in 2035 daadwerkelijk netto nul uitstoot te hebben. Uit ons engagement bij SITC International bleek dat het bedrijf terughoudender is met de integratie van alternatieve brandstoffen. Gezien de kleinere schepen (c1-2k Twenty-foot Equivalent Units) van SITC staat het bedrijf voor grotere uitdagingen bij het invoeren van dual-fuelschepen. Het concern is nog altijd niet overtuigd van de koolstofgerelateerde voordelen van LNG en is van plan om zijn instap in alternatieve brandstoffen drie à vier jaar vooruit te schuiven, waarschijnlijk door schepen te gaan leasen in plaats van aan te kopen. Gesprekken met scheepsbouwers leverden ons waardevolle inzichten op in de productiemogelijkheden voor schepen op alternatieve brandstoffen.

Yangzijiang Shipbuilding rapporteerde 5-10% hogere marges voor dual-fuel-containerschepen die op LNG/methanol kunnen varen, en wees erop dat het aantal bouwers dat deze schepen kan produceren, beperkt is vanwege de technische complexiteit ervan. Samsung Heavy Industries wees erop dat alle categorieën schepen momenteel in hoger tempo worden vervangen, en wees daarvoor naar de vereisten van de Internationale Maritieme Organisatie en de vraag naar lagere brandstofkosten onder rederijen. In de luchtvaartsector zijn we het gesprek aangegaan met Southwest Airlines over zijn strategie voor duurzame vliegtuigbrandstoffen (SAF's) en initiatieven voor efficiënt brandstofverbruik.

Hoewel we pas de eerste gesprekken achter de rug hebben, bespraken we bepaalde operationele verbeteringen waarmee het brandstofverbruik kan worden teruggedrongen en de mogelijkheden van de volgende generatie vliegtuigen. In deze engagement-initiatieven kwam duidelijk naar voren hoe uiteenlopend bedrijven omgaan met de integratie van duurzame brandstoffen. Scheepvaartbedrijven zijn vooral gericht op de komende mechanismen voor koolstofbeprijzing en proberen tegelijkertijd de technische en economische uitdagingen van alternatieve brandstoffen het hoofd te bieden.

We zullen in engagement-initiatieven bij deze bedrijven blijven monitoren hoe ze vorderen met de integratie van duurzame brandstoffen en proberen daarin ook inzicht te krijgen in hun strategieën voor deze transitie.

Voorbeeld van engagement (Milieu en Maatschappij):

Mensenrechten: Duurzaam voedselsysteem

Doelstelling: Dit subproject is gericht op engagement met bedrijven in de landbouw- en voedingsmiddelensector om klimaatbestendige praktijken te begrijpen en te bevorderen en milieurisico's in verband met voedselproductie aan te pakken.

Voortgang: In het tweede kwartaal van 2025 hebben we contact opgenomen met verschillende bedrijven in de agrarische waardeketen. Tijdens ons gesprek met FMC Corporation kwamen we meer te weten over de strategische verschuiving van het bedrijf naar uitbreiding van hun divisie Plant Health, met een specifieke nadruk op duurzamere biologische producten en feromonen, waarvan de verwachte groeicijfers rond de 20% liggen.

Milieuproblemen in China hebben invloed op de inkoop van chemicaliën en benadrukken de duurzaamheidsrisico's van de toeleveringsketen waar FMC mee te maken heeft. Volgens ons betekent de transitie naar directere verkoop in Latijns-Amerika een kans om de transparantie van de toeleveringsketen en de duurzaamheidsbewaking te verbeteren. We hebben contact opgenomen met AGCO Corporation over precisielandbouw en duurzaamheid van de toeleveringsketen. De overgang naar meer geautomatiseerde en precisielandbouw, vooral in Brazilië, suggereert een overgang naar efficiëntere landbouwpraktijken, hoewel dit in evenwicht is met de economische druk van de huidige maïsprijzen. Ze benadrukten dat de veranderende dynamiek van graanstromen tussen China en Brazilië belangrijke gevolgen heeft voor de duurzaamheid. Dit geldt met name voor landgebruik, ontwikkeling van opslaginfrastructuur en mechanisatie in Brazilië.

Ons engagement met Deere & Co was gericht op precisielandbouw en vermindering van het gebruik van chemicaliën. Het bedrijf werkt aan het verhogen van zijn precisielandbouw- en softwareactiviteiten, wat een aanzienlijke invloed heeft op het verminderen van het gebruik van landbouwchemicaliën. Het "See-and-Spray"-systeem, dat gebruik maakt van camera's en kunstmatige intelligentie om onkruid te identificeren en er rechtstreeks herbicide op aan te brengen, kan het gebruik van herbiciden met 80% verminderen. Deze technologie werd in 2024 op beperkte schaal uitgebracht in de VS. Dit jaar wordt de verkoop opgeschaald en de lancering in Brazilië staat gepland voor volgend jaar. Deze engagements belichten verschillende benaderingen voor het bevorderen van duurzame landbouwpraktijken met behoud van de productiviteit.

We zullen contact blijven houden met bedrijven in de landbouwsector om de invoering van klimaatbestendige praktijken en technologieën te stimuleren die zowel milieubehoud als economische duurzaamheid ondersteunen.

Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

Bpf Beton maakt, binnen de wereldwijde aandelenportefeuilles, gebruik van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Daarbij wordt een kritische afweging gemaakt van de maatschappelijke context waarin ondernemingen opereren. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats binnen de fondsen van Northern Trust.

Uitsluitingsbeleid

In lijn met geldende wet- en regelgeving sluit Bpf Beton ondernemingen uit die rechtstreeks betrokken zijn bij de productie, verkoop of distributie van clustermunten, dan wel voor meer dan 50% eigenaar zijn van een onderneming die clustermunten produceert.^[1] Daarnaast worden binnen de aandelenfondsen van Northern Trust ondernemingen uitgesloten die actief zijn in thermische kolen, controversiële wapens en tabak, evenals ondernemingen die de principes van de UN Global Compact schenden. Binnen het bedrijfsobligatiemandaat geldt eveneens een uitsluitingsbeleid, gebaseerd op betrokkenheid bij landmijnen en clusterbommen, tabak en het van toepassing zijn van EU-sancties.

Daarnaast vermijdt Bpf Beton beleggingen in staatsobligaties van landen waarop sanctiemaatregelen van kracht zijn. Deze sanctielijsten worden periodiek gepubliceerd door DNB. Van uitbestedingsrelaties wordt verwacht dat zij beleggingen toetsen aan deze lijsten.

SFDR/ EU-taxonomie

Naast transparantie over de duurzaamheidskenmerken is Bpf Beton onder de Europese SFDR-wetgeving (Sustainable Finance Disclosure Regulation) verplicht een bijlage aan dit jaarverslag toe te voegen: de zogenoemde Annex IV. Dit is een vragenlijst die ingaat op de wijze waarop duurzaamheid is geborgd binnen de pensioenregeling. De bijlage is opgenomen in bijlage 6 van dit jaarverslag. De EU-taxonomie is een classificatiesysteem om te bepalen welke economische activiteiten als duurzaam aangemerkt mogen worden. Fondsen die zichzelf als artikel 8 classificeren, zijn verplicht te rapporteren over het aandeel van de portefeuille

dat als 'taxonomy-aligned' kan worden aangemerkt. Per 31 december 2025 bedraagt dit aandeel 0,33% van de beleggingen (2024: 0,24). Voor een gedetailleerde toelichting verwijzen we naar bijlage 6.

[1] Binnen de geldende wet- en regelgeving is het toegestaan dat beleggingsfondsen een beperkte indirecte positie aanhouden in deze ondernemingen, indien deze voortvloeit uit beleggingen in door derden beheerde fondsen die een index volgen waarin minder dan vijf procent van het gewicht bestaat uit deze ondernemingen.

3.4.4 Rendement van de beleggingsportefeuille

Het rendement van de beleggingsportefeuille wordt afgezet tegen een meetlat (benchmark) om de beleggingsresultaten te kunnen beoordelen. In 2025 bedroeg het rendement van de totale portefeuille -4,7%. Het benchmarkrendement kwam uit op -4,8%.

In de onderstaande tabel zijn de absolute rendementen per categorie en van de totale portefeuille over 2025 weergegeven.

Rendementen %	Portefeuille	Benchmark	Out/Under Performance
Returnportefeuille	10,67%	10,41%	0,24%
Aandelen	16,80%	17,12%	-0,28%
Obligaties**	7,46%	8,31%	-0,79%
Liquide middelen / overig	0,00%	0,00%	0,00%
Totaal liquide returnportefeuille	14,81%	15,22%	-0,35%
Onderhandse leningen	0,00%	0,00%	0,00%
Vastgoed SAREF	9,50%	9,50%	0,00%
Beursgenoteerd vastgoed	6,36%	5,81%	0,53%
Hypotheke	0,07%	-2,41%	2,54%
Catastrofe obligaties	7,38%	7,44%	-0,06%
Totaal Illiquide returnportefeuille	4,32%	3,12%	1,17%
Matchportefeuille	-24,60%	-24,62%	0,02%
Euro Staatsleningen	-3,18%	-3,38%	0,20%
Bedrijfsobligaties	0,91%	1,09%	-0,18%
Nominale renteswaps + Liquiditeiten***	-22,33%	-22,33%	0,00%
Totale portefeuille	-4,68%	-4,84%	0,17%

* De methodiek die gehanteerd wordt voor de relatieve performance is een berekening op geometrische basis in plaats van op rekenkundige basis. De berekeningsmethodiek die gebruikt wordt voor de berekening van het fondsrendement en benchmarkrendement is een tijdgewogen rendement.

** In de obligatieportefeuille zal in 2026 naar verwachting een positieve correctie plaatsvinden als gevolg van nog terug te vorderen Amerikaanse bronbelasting over de jaren 2022 tot en met 2025. Deze correctie is nog niet verwerkt in het in 2025 gerealiseerde rendement.

*** De cijfers met betrekking tot de renteswaps en liquiditeiten zijn gebaseerd op de relatieve contributie van de diverse categorieën op het totale rendement van de matchportefeuille.

Evaluatie van de beleggingsportefeuille

De beleggingsportefeuille is ingedeeld in een match- en een returncomponent. Deze indeling is bedoeld om het totale risicoprofiel beter te kunnen sturen. Indien vooraf vastgestelde bandbreedtes worden overschreden, vindt automatische herbalancerings plaats.

De totale portefeuille behaalde in 2025 een rendement van -4,7% en een outperformance ten opzichte van de benchmark van 0,17%. Het gerealiseerde rendement is het resultaat van enerzijds het positieve rendement van de returnportefeuille (10,7%), voornamelijk gedreven door stijgende aandelenmarkten, en anderzijds het negatieve rendement van de matchportefeuille (-24,6%), als gevolg van een stijging van de rente.

3.4.5 Z-Score 2025

De z-score wordt jaarlijks berekend en geeft het verschil weer tussen het gerealiseerde rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark. Een positieve z-score duidt erop dat de portefeuille beter heeft gepresteerd dan de markt; een negatieve z-score betekent het tegenovergestelde. In de berekening worden tevens de kosten meegenomen.

Naast de jaarlijkse z-score wordt een performancetoets uitgevoerd, waarbij de z-scores over een periode van vijf jaar worden geanalyseerd. In het Vrijstellingsbesluit Wet Bpf 2000 is vastgelegd dat vrijstelling van verplichte deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds mogelijk is indien de uitkomst van de performancetoets lager is dan -1,28% (oude stijl) respectievelijk 0 (nieuwe stijl).

De z-score voor het jaar 2025 bedraagt 0,03 (2024: 0,26). Hiermee voldoet Bpf Beton aan de norm van minimaal 0. De uitkomst van de performancetoets (nieuwe stijl) is positief en bedraagt 1,27 (2024: 0,24). Bpf Beton zit hiermee boven de norm van minimaal 0.

3.5 Financieel

3.5.1 Samenvatting van de financiële positie van Bpf Beton

De financiële positie van Bpf Beton is in 2025 verder verbeterd. De beleidsdekkingsgraad steeg van 112,7% ultimo 2024 naar 118,8% ultimo 2025. De actuele dekkingsgraad nam in dezelfde periode toe van 112,0% naar 125,7%. Deze ontwikkeling weerspiegelt het gecombineerde effect van positieve beleggingsresultaten, premie-inkomsten en de daling van de technische voorzieningen als gevolg van renteontwikkelingen.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad per ultimo 2025 van 118,8% heeft het fonds per 1 januari 2026, binnen de reguliere FTK-kaders, een toeslag van 0,83% toegekend. Het bestuur heeft hierbij expliciet een afweging gemaakt tussen het verbeteren van de koopkracht op korte termijn en het behouden van voldoende buffers in het licht van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Op 27 maart 2025 is een geactualiseerde update van het herstelplan ingediend bij DNB. Op basis van de maximale parameters werd verwacht dat het fonds eind 2027 het reservetekort heeft beëindigd. Als gevolg van de stijging van de dekkingsgraad in 2025 kwam eind 2025 een einde aan de herstelsituatie en verviel daarmee het reservetekort. Het fonds hoeft daardoor in 2026 geen herstelplan meer in te dienen bij de DNB. In 2025 was sprake van een (gedeeltelijke) toeslagverlening. Het toepassen van kortingen was niet aan de orde.

De waarde van de totale beleggingsportefeuille bedroeg ultimo 2025 € 1.187 miljoen (inclusief derivaten met een negatieve waarde), tegenover € 1.225 miljoen ultimo 2024. De technische voorziening daalde in dezelfde periode van € 1.099 miljoen naar € 950 miljoen, voornamelijk als gevolg van de stijging van de rente. Hierdoor namen de beschikbare buffers toe en verbeterde de dekkingsgraad substantieel.

De waarde van de pensioenverplichtingen blijft gevoelig voor renteontwikkelingen. Om dit te beperken werd ultimo 2025 circa 80% van het renterisico afgedekt.

3.5.2 Kosten uitvoering pensioenregeling

Bpf Beton maakt diverse kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling. Deze zijn globaal te onderscheiden in kosten voor pensioenbeheer en kosten voor vermogensbeheer. Het bestuur hecht grote waarde aan transparantie over deze kosten. In deze paragraaf wordt verslag gedaan van de kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling.

De kosten worden gepresenteerd conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie, zodat vergelijking met andere pensioenfondsen mogelijk is.

De kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling (hierna ook aangeduid als pensioenbeheerkosten) bedroegen in 2025 € 4,37 miljoen (2024: € 3,47 miljoen). Omgerekend per deelnemer (actief of gepensioneerd) komt dit neer op afgerond € 290 (2024: € 229). De stijging van de kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling wordt voornamelijk veroorzaakt door de stijging van de kosten samenhangend met de voorbereiding op de invoering van de Wet toekomst pensioenen (Wtp). De hiermee samenhangende kosten bedroegen in 2025 circa € 1,3 miljoen (2024: € 0,6 miljoen) en hadden betrekking op onder meer projectbegeleiding, actuariële berekeningen, deelnemersonderzoek en bijeenkomsten van de projectgroep implementatie nieuw pensioencontract en datakwaliteit. Exclusief de Wtp-kosten bedragen de kosten per deelnemer in 2025 € 205 (2024: € 191).

De pensioenbeheerkosten zijn onderverdeeld in de volgende categorieën:

- Bestuur, advies en controle
- Administratie

De kosten voor bestuur, advies en controle omvatten bestuurlijke kosten, advies- en controlekosten en bijdragen aan toezichthouders zoals DNB en AFM, en de kosten voor de voorbereidingen van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

De administratiekosten hebben betrekking op werkzaamheden ten behoeve van deelnemers en pensioengerechtigden, werkgevers, financieel beheer, bestuursondersteuning en communicatie.

De kosten voor deelnemers betreffen onder meer de administratie van pensioenaanspraken, de uitbetaling van pensioenen en de informatievoorziening richting (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Hierbij gaat het onder andere om waardeoverdrachten, afkoop van kleine pensioenen, pensioenverlening en communicatie via helpdesk, website, nieuwsbrieven, Uniform Pensioenoverzicht en diverse correspondentie.

De werkgeverskosten hebben betrekking op het beheer van het werkgeversbestand, het verwerken van werknemersgegevens, de premie-inning en het onderhouden van contacten met aangesloten werkgevers.

Overzicht kosten pensioenbeheer (x €1.000):

	2025	2024
Bestuur, advies en controle		
<i>Accountantskosten</i>	78	81
Controle en advieskosten actuaris	176	149
Kosten adviseurs	176	184
Contributies en bijdragen	90	75
Bestuurskosten	228	223
Overig	6	15
Wtp	1.275	583
Totaal	2.029	1.310
Administratie	2.343	2.164
Totaal pensioenbeheerkosten	4.372	3.474

* De bestuurskosten bestaan uit de vergoeding voor bestuurs- en commissievergaderingen, reiskosten, kosten voor opleidingen, vergaderfaciliteiten en de aansprakelijkheidsverzekering. De bestuurskosten gerelateerd aan de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel zijn opgenomen onder kosten Wtp.

Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging van bestuurders betreft de vergoedingen voor werkzaamheden in het kader van bestuurs- en commissievergaderingen, conform het geldende beloningsbeleid. De beloningsstructuur is gekoppeld aan een vervangingswaarde voor een professional zoals de Pensioenfederatie in 2011 publiceerde, gebaseerd op een vaste vergoeding en gebaseerd op de governancestructuur. Het beleid is om de jaarlijkse indexatie te koppelen aan de ontwikkeling (indexatie) van de bedragen uit de Wet normering topinkomens (WNT-norm) met een maximale aanpassing van jaarlijks 3%. Dit is verwerkt in het document beloningsbeleid.

Het onderstaande overzicht geeft uitsluitend de kosten weer voor vergoedingen voor bestuurs- en commissievergaderingen en de bijbehorende reiskosten.

	2025			2024		
	Vergoeding	Reiskosten	Totaal	Vergoeding	Reiskosten	Totaal
Bestuurders	380	7	387	354	7	361
Verantwoordingsorgaan	32	2	34	25	2	27
Raad van Toezicht	47	1	48	46	1	47
	459	10	469	425	10	435

Bell Kostenbenchmark 2024

Bpf Beton heeft deelgenomen aan de Bell Kostenbenchmark 2025, over het jaar 2024. De gemiddelde pensioenbeheerkosten van Bpf Beton over de periode 2022–2024 bedroegen € 196 per deelnemer. Voor de peergroep van 53 pensioenfondsen met eind 2024 tussen de 5.000 en 30.000 deelnemers lag dit gemiddelde

op € 300. Uit de analyse blijkt dat de kosten van Bpf Beton over het algemeen lager liggen dan die van de peergroep. Ook voor 2024 lagen de pensioenbeheerkosten van Bpf Beton (€ 229) beduidend lager dan de peergroep (€ 339).

Oordeel bestuur pensioenbeheerkosten

De kosten per deelnemer zijn ten opzichte van 2024 met 26% gestegen, van € 229 naar € 290. Hoewel dit een forse stijging is, acht het bestuur deze stijging wel verklaarbaar en acceptabel, gezien het feit dat deze stijging grotendeels verklaard wordt door de stijging van kosten die samenhangen met de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel.

Het bestuur concludeert dat de kostenstijging per deelnemer aanzienlijk, maar uitlegbaar en acceptabel is.

3.5.3 Kosten van vermogensbeheer

De totale kosten van het vermogensbeheer (bestaande uit vermogensbeheerkosten en transactiekosten) bedroegen in 2025 € 5,6 miljoen (2024: € 5,9 miljoen), of 0,47% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: 0,50%). Het gemiddeld belegd vermogen bedroeg € 1.206 miljoen (2024: € 1.166 miljoen). Deze kosten bestaan uit beheerkosten en transactiekosten.

De beheerkosten bedroegen in 2025 € 4,7 miljoen, vergelijkbaar met 2024 (€4,8 miljoen), ofwel 0,39% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: 0,41%). De transactiekosten bedroegen in 2025 € 0,9 miljoen (2024: €1,1 miljoen), ofwel 0,08% van het gemiddeld belegd vermogen (2024: 0,09%). De daling van de totale vermogensbeheerkosten wordt met name verklaard door lagere transactiekosten, die met ca. €200k zijn afgenomen.

Transactiekosten vormen een afzonderlijke kostencategorie, waarbij de hoogte wordt bepaald door de aard en omvang van de transacties binnen de beleggingsportefeuille. De gepresenteerde transactiekosten zijn beperkt vergelijkbaar, aangezien in de markt geen algemeen aanvaarde benchmarks of normen beschikbaar zijn. Het pensioenfonds belegt grotendeels via beleggingsfondsen. De in- en uitstapkosten die daarbij worden betaald, vormen een indicatie van de kosten die fondsbeheerders maken voor de aan- en verkoop van financiële instrumenten.

De totale kosten van het vermogensbeheer zijn vastgesteld op look-throughbasis en bestaan uit zowel directe kosten (zichtbare kosten die het fonds op factuurbasis betaalt) als indirecte kosten (niet-zichtbare kosten die via het beleggingsrendement tot uitdrukking komen). De indirecte kosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de beleggingsresultaten.

Bell Kostenbenchmark

Bpf Beton heeft deelgenomen aan de Bell Kostenbenchmark 2025, betrekking hebbend op het jaar 2024. De gemiddelde vermogensbeheerkosten van Bpf Beton exclusief transactiekosten bedroegen over de periode 2022–2024 0,39% van het pensioenvermogen. Dit ligt boven het niveau van de peergroep van 80 pensioenfondsen met een pensioenvermogen van € 500 miljoen tot € 3 miljard eind 2024, waarvoor de mediaan van het driejaarsgemiddelde 0,32% bedroeg. Dit wordt deels verklaard door het feit dat het fonds belegt in belegging categorieën die actief worden beheerd (waaronder indirect vastgoed), wat over het algemeen hogere kosten met zich meebrengt.

Dit geldt ook voor de transactiekosten; het 3-jaarsgemiddelde bij Bpf Beton is 0,12%. De mediaan van het 3-jaarsgemiddelde van de peergroep bedraagt 0,08%.

Oordeel bestuur vermogensbeheerkosten

Het bestuur constateert dat de totale vermogensbeheerkosten in 2025 licht zijn gedaald ten opzichte van 2024. Het bestuur beschouwt de daling daarom niet zonder meer als een structurele kostentrend, maar als een uitkomst die mede samenhangt met de samenstelling van de portefeuille, marktontwikkelingen, transacties en de wijze waarop kosten in het betreffende jaar zijn toegerekend. Het bestuur blijft de ontwikkeling van de vermogensbeheerkosten kritisch volgen, mede in relatie tot de samenstelling van de portefeuille, het rendement, de risico's en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Overzicht kerncijfers inzake vermogensbeheerkosten en rendementen

	2025	2024
Gemiddeld belegd vermogen	1.206.303	1.176.138
% van het gemiddeld belegd vermogen		
Beheerkosten	0,39%	0,41%
Transactiekosten	0,07%	0,09%
Totaal	0,47%	0,50%

* Het gemiddeld beheerd vermogen is berekend op basis van de ultimo jaarstanden

Overzicht kosten vermogensbeheer in percentage van het belegd vermogen per beleggingscategorie

2025				
	Belegd vermogen	Beheer kosten	Transactie kosten	Totale kosten
	1.206.303	4.724	896	5.620
	% van de portefeuille	% van totale belegd vermogen	% van totale belegd vermogen	% van totale belegd vermogen
Vastgoed	9%	0,04%	0,01%	0,04%
Aandelen	30%	0,12%	0,02%	0,14%
Vastrentende waarden	61%	0,25%	0,05%	0,29%
Totaal	100%	0,39%	0,08%	0,47%

2024				
	Belegd vermogen	Beheer kosten	Transactie kosten	Totale kosten
	1.176.138	4.780	1.104	5.884
	% van de portefeuille	% van totale belegd vermogen	% van totale belegd vermogen	% van totale belegd vermogen
Vastgoed	8%	0,03%	0,01%	0,04%
Aandelen	29%	0,11%	0,03%	0,14%
Vastrentende waarden	63%	0,27%	0,05%	0,32%
Totaal	100%	0,41%	0,09%	0,50%

Vastgoed = Direct Vastgoed + Schrodgers Vastgoed + Beursgenoteerd Vastgoed

Aandelen = Aandelen Developed Markets + Aandelen Emerging Markets

Vastrentende Waarden = High Yield + Emerging market Debt Extern + Onderhandse Leningen + Hypotheken + Catastrofe Obligaties + Global Credits + Staatsleningen Onderpand + Rentederivaten & Liquiditeiten

Overzicht kosten vermogensbeheer (x €1.000)

2025	Beheer kosten	Transactie kosten	Totale kosten
Kosten per beleggingscategorie			
Vastgoed	479	138	617
Aandelen	310	3	313
Vastrentende waarden	1.072	687	1.759
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën excl overlay	1.861	828	2.689
Kosten overlay beleggingen	-	68	68
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën incl overlay	1.861	896	2.757
Overige vermogensbeheerkosten			
Kosten fiduciair beheer	1.998		1.998
Overige kosten	865		865
Totaal overige vermogensbeheerkosten	2.863		2.863
Totaal kosten vermogensbeheer	4.724	896	5.620

2024	Beheer kosten	Transactie kosten	Totale kosten
Kosten per beleggingscategorie			
Vastgoed	412	117	529
Aandelen	322	93	415
Vastrentende waarden	1.293	793	2.086
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën excl overlay	2.027	1.003	3.030
Kosten overlay beleggingen	-	101	101
Totaal kosten toe te wijzen aan categorieën incl overlay	2.027	1.104	3.131
Overige vermogensbeheerkosten			
Kosten fiduciair beheer	1.902		1.902
Overige kosten	851		851
Totaal overige vermogensbeheerkosten	2.753		2.753
Totaal kosten vermogensbeheer	4.780	1.104	5.884

Toelichting op tabel: Er is geen sprake van performance gerelateerde beheerskosten, omdat het fonds niet belegt in asset categorieën waar de beloning gebaseerd is op performance fees. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen, en verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde herwaarderingskosten.

3.5.4 Totale kosten uitvoering pensioen- en vermogensbeheer

De verdeling van de kosten voor de uitvoering van pensioen- en vermogensbeheer op basis van een vastgestelde verdeelsleutel wordt in de onderstaande tabel voor 2025 toegelicht.

Totale kosten uitvoering pensioen- en vermogensbeheer (x €1.000):

	Pensioen- uitvoering	Wtp	Vermogens- beheer	Totaal
Administratiekosten	2.343	636	274	3.253
Accountantskosten	78	6	33	117
Actuariskosten	176	235	75	486
Bestuurskosten	228	70	228	526
Controle- en advieskosten	176	328	7	511
Contributies en bijdragen	90		67	157
Vermogensbeheer	6		4.936	4.942
Totaal	3.097	1.275	5.620	9.992

Totaal uitvoeringskosten in relatie tot het totale vermogen

Uitvoeringskosten voor pensioenuitvoering en vermogensbeheer worden uiteindelijk in mindering gebracht op het vermogen van het pensioenfonds. Daardoor ligt het voor de hand om de totale uitvoeringskosten te berekenen als percentage van het totaal vermogen; de totale kostenratio. Daarnaast kan een pensioenfonds worden vergeleken met andere financiële dienstverleners.

De totale uitvoeringskosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen in 2025 bedraagt 0,83% (2024: 0,8%). Dit is inclusief de gemaakte kosten in het kader van de voorbereidingen van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Exclusief deze Wtp-kosten is de kostenratio gedaald van 0,75% naar 0,72%. Deze daling wordt met name veroorzaakt door een daling in de vermogensbeheerkosten. De ontwikkeling van de uitvoeringskosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer is nader toegelicht in paragraaf 3.5.2 en 3.5.3.

Het fonds volgt de fiscale ontwikkelingen rond de btw-behandeling van pensioenuitvoerings- en vermogensbeheerdiensten. Door rechtspraak over de kwalificatie van pensioenfondsen als gemeenschappelijk beleggingsfonds kan voor bepaalde beheerdiensten mogelijk een btw-vrijstelling gelden. De toepassing daarvan hangt af van de aard van de regeling, de feitelijke risicoverdeling en de aard van de dienstverlening. Het fonds betreft dit bij de beoordeling van de uitvoeringskosten onder de Wtp.

Totale uitvoeringskosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen (x €1.000)

	2025	2024
Totale pensioenbeheerkosten (incl. Wtp)	4.372	3.474
<i>waarvan Wtp</i>	1.275	583
Totale vermogensbeheerkosten	5.620	5.884
Totale uitvoeringskosten	9.992	9.358
Gemiddeld belegd vermogen	1.206.303	1.176.138
Uitvoeringskosten als % belegd vermogen	0,83%	0,80%
Uitvoeringskosten (ex Wtp) als % belegd vermogen	0,72%	0,75%

Oordeel bestuur totale uitvoeringskosten

De totale uitvoeringskosten zijn gestegen in 2025, wat met name wordt verklaard door hogere kosten samenhangend met de voorbereidingen van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Exclusief de Wtp-kosten is sprake van een lichte daling ten opzichte van 2024. Het huidige kostenniveau wordt, mede gezien de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel, als acceptabel beoordeeld. Het bestuur blijft de ontwikkeling van de totale kosten kritisch volgen, mede in relatie tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

3.6 Risicomanagement

Algemeen

Het risicomanagement ondersteunt de missie, visie en strategie van Bpf Beton. Het fonds streeft ernaar om op evenwichtige wijze invulling te geven aan de belangen van alle belanghebbenden, waarbij een passende balans wordt gezocht tussen rendement en risico. Binnen het fonds wordt integraal risicomanagement toegepast, waarbij strategische, financiële en niet-financiële risico's systematisch worden geïdentificeerd, geanalyseerd, beheerst en gemonitord. De Integrale Risicomanagementcommissie (IRC) is belast met de uitvoering en coördinatie van het risicomanagement.

In 2025 is het risicomanagement verder doorontwikkeld, mede met het oog op de voorgenomen transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en relevante ontwikkelingen in wet- en regelgeving. In dat kader zijn voorbereidingen gestart voor een herijking van het IRM-beleid.

Risicohouding

In het kader van het Financieel Toetsingskader (FTK) heeft het bestuur, in samenspraak met het Verantwoordingsorgaan en na overleg met cao-partijen, de risicohouding vastgesteld. De risicohouding is eerst kwalitatief bepaald en vervolgens gekwantificeerd voor de korte en lange termijn.

Lange termijn

De risicohouding voor de lange termijn is gericht op:

- het realiseren van een zo hoog mogelijk pensioenresultaat;
- het hanteren van minimaal een kostendekkende premie om nominale pensioenen in te kunnen kopen;
- het toelaten van een hogere premie dan strikt noodzakelijk indien dit het pensioenresultaat verbetert en binnen het premiebudget van cao-partijen past;
- het nemen van enig beleggingsrisico teneinde een zo goed mogelijk rendement te realiseren; en
- het vermijden van een beleggingsmix met een hoog risicoprofiel.

Korte termijn

De risicohouding voor de korte termijn is gericht op:

- het kunnen verlenen van toeslagen;
- het zoveel mogelijk voorkomen van kortingen van aanspraken en pensioenrechten; en
- het zoveel mogelijk beperken van eventuele kortingen, wat pleit voor een ruime spreidingsperiode, tenzij dat financieel onverantwoord is.

Het bestuur heeft de risicohouding voor de korte termijn vertaald naar een strategische beleggingsportefeuille met een bijbehorend Vereist Eigen Vermogen (VEV). De actuele dekkingsgraad bevond zich eind 2025 onder het niveau van het vereist eigen vermogen. Om die reden heeft het fonds in maart 2025 een herstelplan ingediend bij DNB. Vanwege de ontwikkeling van de financiële positie, verkeert het fonds sinds eind 2025 formeel niet langer in een herstelfase, en is er dus geen sprake meer van de uitvoering van een herstelplan.

De risicohouding voor de lange termijn is vertaald naar de volgende grenzen voor de haalbaarheidstoets:

- vanuit de feitelijke dekkingsgraad bedraagt het verwachte pensioenresultaat 80%; en
- in een slechtweerscenario mag het pensioenresultaat maximaal 40% lager zijn dan het verwachte pensioenresultaat.

Deze uitkomsten gelden over een periode van 60 jaar onder de veronderstellingen van de haalbaarheidstoets die DNB heeft voorgeschreven.

Missie

Uit de missie van het fonds volgt de ambitie om op lange termijn minimaal een deel van de inflatie bij te kunnen houden. Het FTK stuurt echter primair op de bescherming van nominale pensioenaanspraken. Het bestuur onderkent dit als een structureel risico en zoekt continu naar een evenwicht tussen het beschermen van nominale aanspraken en het realiseren van rendement ter ondersteuning van de reële ambitie.

ALM-studie

In 2025 heeft het fonds een ALM- en portefeuilleconstructiestudie uitgevoerd in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze studie is gefaseerd uitgevoerd en omvatte de vaststelling van de voorkeurslifecycle, de portefeuilleconstructie en de validatie van de voorkeursportefeuille. In nauwe afstemming met de ALM-werkgroep is toegewerkt naar een voorkeursportefeuille die aansluit bij de risicopreferentie van de deelnemers en de vastgestelde risicohouding. De uitkomsten vormen een belangrijke basis voor het toekomstige beleggingsbeleid onder het nieuwe pensioenstelsel.

Integraal Risicomanagement

Het fonds past integraal risicomanagement toe om strategische, financiële en niet-financiële risico's tijdig te identificeren, analyseren en beheersen. De belangrijkste risico's worden periodiek besproken in de Integrale Risicomanagement Commissie (IRC) en gerapporteerd aan en besproken met het bestuur. Daarbij wordt tevens beoordeeld of het risicoprofiel van het fonds aansluit bij de vastgestelde risicohouding.

In 2025 heeft een wijziging plaatsgevonden in de invulling van de sleutelfunctie risicobeheer. Met ingang van 1 januari 2025 is de rol extern (buiten het bestuur) belegd. De sleutelfunctiehouder risicobeheer vervult een onafhankelijke rol binnen de tweede lijn en neemt structureel deel aan de vergaderingen van de IRC en bij een aantal bestuursvergaderingen (onder andere in het kader van Wtp-oordeels- en besluitvorming). Vanuit deze rol beoordeelt, monitort en adviseert de sleutelfunctiehouder over de inrichting en werking van het risicobeheersysteem en over de uitvoering van het integraal risicomanagement. De sleutelfunctiehouder risicobeheer rapporteert hierover aan het bestuur, onder meer door het uitbrengen van risico-opinies bij belangrijke besluiten en via periodieke risicorapportages. Sprenkels vervult de rol van sleutelfunctie vervuller risicobeheer en ondersteunt het fonds onder meer bij het opstellen van integrale risicorapportages en bij het voorbereiden en uitvoeren van risicoanalyses in het kader van belangrijke beleidsbeslissingen.

Het beleid en de taken en bevoegdheden van zowel het bestuur, de commissies (waaronder de IRC) en de sleutelfunctie risicobeheer met betrekking tot de inrichting en beheersing van integraal risicomanagement zijn vastgelegd in een IRM-beleid, dat door het bestuur is vastgesteld.

Onderstaand worden de voornaamste risico's nader toegelicht.

Het gelijktijdig nastreven van nominale zekerheid (ten behoeve van de bescherming van nominale pensioenaanspraken) en een reële ambitie (ten behoeve van het behoud van koopkracht) leidt tot een inherente spanning, met name bij de inrichting van het renterisicobeheer.

Strategische risico's

De strategische risico's zijn in 2025 opnieuw beoordeeld en geven geen aanleiding tot aanpassing van de belangrijkste risicocategorieën. De twee belangrijkste strategische risico's blijven:

- het risico dat door toenemende complexiteit en kosten in de pensioenuitvoering het draagvlak voor de pensioenregeling binnen de sector afneemt; en
- het risico dat de rendementen gedurende langere tijd ontoereikend zijn om de strategische doelstellingen te realiseren, te weten het voorkomen van kortingen op nominale aanspraken, en het genereren van voldoende overrendement om via toeslagen (gedeeltelijke) inflatiecompensatie mogelijk te maken.

Daarnaast besteedt het bestuur, in het kader van de voorgenomen transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, specifiek aandacht aan strategische risico's die samenhangen met de voorbereiding op deze transitie. Het gaat hierbij onder meer om risico's op het gebied van uitvoerbaarheid, datakwaliteit en ketensamenwerking.

Financiële risico's

De belangrijkste financiële risico's zijn in 2025 opnieuw beoordeeld en blijven: renterisico, marktrisico en tegenpartijrisico. Deze risico's hangen nauw samen met het strategische beleggingsbeleid en komen gezamenlijk tot uitdrukking in de ontwikkeling van de dekkingsgraad van het fonds. Het bestuur streeft ernaar een zo goed mogelijk rendement te behalen en de daarbij behorende risico's binnen de vastgestelde risicohouding te beheersen.

Renterisico

Het renterisico is het risico dat bij renteveranderingen de waarde van de beleggingen anders beweegt dan de waarde van de pensioenverplichtingen. Het fonds beheerst dit risico door middel van een matchingportefeuille, waarin onder meer rentederivaten worden ingezet.

De waarde van de pensioenverplichtingen blijft gevoelig voor renteontwikkelingen. Ter beperking van dit renterisico wordt het risico van de verplichtingen voor circa 80% afgedekt. Het huidige niveau van 80% vormt het hoogste percentage binnen de renteafdeckingsstaffel. De renteafdekking wordt beheerd binnen een bandbreedte van ± 3 procentpunt en is curveneutraal ingericht op basis van een bucketbenadering.

Het bestuur maakt gebruik van rentederivaten om de renteafdekking te realiseren. Per kwartaal ontvangt het bestuur een risicorapportage, waarin onder andere (potentiële) renteschokken en aandelenschokken worden geanalyseerd, mede ter bewaking van de onderkant van de dekkingsgraad. Ook wordt in deze rapportage de effectiviteit van de renteafdekking geëvalueerd. Het bepalen van de hoogte van het onderpand dat aan de tegenpartijen van de renteswaps wordt gevraagd of verstrekt, vindt dagelijks plaats.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van beleggingen verandert als gevolg van ontwikkelingen in marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

Bpf Beton loopt marktrisico op beleggingen in zowel de Returnportefeuille als op marktgevoelige beleggingen binnen de matchingsportefeuille. Op basis van ALM-studies wordt een beleggingsmix vastgesteld die aansluit bij de vastgestelde risicohouding van het fonds. Uitgangspunt in het beleid is dat het marktrisico wordt beperkt door een goede spreiding over de diverse beleggingscategorieën, met per categorie vastgestelde strategische wegen, met daaraan gekoppeld bandbreedtes.

Per beleggingscategorie heeft het bestuur een kaderstelling opgesteld waarin het beleggingsmandaat is uitgewerkt. Deze kaderstellingen bevatten onder meer afspraken over benchmarks, actief of passief beleggen, toegestane instrumenten, concentratierisico's, tactische ruimte, valuta-afdekking, derivatengebruik en de wijze waarop risico's worden gemeten en beheerst. De selectie en monitoring van vermogensbeheerders vindt plaats op basis van deze kaderstellingen.

Daarnaast worden jaarlijks op totaal portefeuilleniveau afspraken vastgelegd in het beleggingsplan, waaronder afspraken over tactische marges, performancemeting, benchmarks, het renteafdeckings-, valuta- en derivatenbeleid, en de risicometing en -beheersing. Het bestuur hanteert daarbij verschillende signaleringswaarden (triggers), waaronder de stand van de 30-jaars euroswaprente, de stand van de aandelenbeurs (S&P500), het aandelengewicht in de portefeuille en de tracking error. Indien een trigger wordt bereikt, bespreekt het bestuur mogelijke acties op basis van een advies van de beleggingsadviescommissie.

Tegenpartijrisico

Het tegenpartijrisico is het risico dat een tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit risico is met name relevant bij het gebruik van derivaten, het aanhouden van liquide middelen en bij transacties met financiële instellingen en dienstverleners.

Het fonds beheerst het tegenpartijrisico door eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van tegenpartijen, door het toepassen van onderpandovereenkomsten, door spreiding over tegenpartijen en door het periodiek monitoren van de blootstellingen.

Niet-financiële risico's

Het bestuur heeft ook de niet-financiële risico's vastgesteld. Uitbestedingsrisico en IT- en informatiebeveiligingsrisico behoren tot de risico's met de hoogste netto risicoscore. Het netto risico betreft het ingeschatte restrisico na toepassing van beheersmaatregelen. Deze netto risico's bevinden zich binnen de vastgestelde risicohouding.

Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van aan derden uitbestede werkzaamheden, dan wel van door deze derden ter beschikking gestelde systemen, apparatuur en personeel, wordt geschaad. Dit risico wordt beheerst door het maken van duidelijke contractuele afspraken met uitbestedingspartijen.

Het uitbestedingsbeleid is daarbij leidend bij het aangaan van contracten en het vastleggen van dienstverleningsafspraken. Conform dit beleid worden uitbestedingspartners jaarlijks geëvalueerd. Appel, CTI (fiduciair van het fonds) en Northern Trust (custodian van het fonds) zijn de belangrijkste uitbestedingspartners van het fonds. Met deze partijen zijn serviceafspraken over het niveau van de dienstverlening contractueel vastgelegd.

De genoemde serviceorganisaties verstrekken jaarlijks ISAE 3402 Type II of vergelijkbare rapportages. Met deze assurance-rapportages stelt een onafhankelijke accountant vast dat de in scope opgenomen beheersmaatregelen daadwerkelijk hebben gefunctioneerd. De rapportages worden jaarlijks beoordeeld en besproken in de bestuursvergadering.

IT- en informatiebeveiligingsrisico

De pensioenuitvoering is uitbesteed aan Appel, waarbij gebruik wordt gemaakt van de IT-systemen van Appel voor de uitvoering van de pensioenadministratie. Het fonds beoordeelt periodiek hoe Appel en andere uitbestedingspartijen hun IT-omgeving en IT-infrastructuur hebben ingericht, in relatie tot het beleid en de beheersdoelstellingen van het fonds.

De IT-beleids- en beheersdoelstellingen zijn door het fonds vastgesteld en gelden tevens voor Appel en haar uitbestedingspartners. De beheersing van IT-risico's en de omgang met vertrouwelijke en privacygevoelige gegevens wordt onder meer ondersteund door de ISAE 3000-rapportage van Appel.

Op 17 januari 2025 is de Europese Digital Operational Resilience Act (DORA) in werking getreden. Het bestuur heeft in 2025 diverse maatregelen getroffen om de risico's rond informatiebeveiliging te beperken en te voldoen aan de vereisten van de DORA-wetgeving. Dit betrof onder meer het herijken en implementeren van bepaalde beleidsdocumenten en procedures, en het herzien en vastleggen van contractuele afspraken met belangrijke uitbestedingspartijen. In 2025 heeft het fonds voor het eerst een informatieregister opgesteld en ingediend conform de DORA-vereisten. Hoewel in 2025 goede stappen zijn gezet, zal dit onderwerp in 2026 verdere aandacht behoeven, ook gegeven het feit dat de ontwikkelingen op het gebied van cyberdreigingen blijven doorgaan.

In het kader van de verdere versterking van het beheer van IT- en informatiebeveiligingsrisico's heeft het fonds in 2025 tevens besloten om een Chief Information Security Officer (CISO) aan te stellen. Vanuit deze rol wordt het bestuur ondersteund bij het beheer van informatiebeveiligingsrisico's en bij de voorbereidingen op de implementatie van relevante wet- en regelgeving, waaronder DORA.

Compliance en Integriteitsrisico (ERB)

Naleving van wet- en regelgeving is een belangrijk onderdeel van de integere bedrijfsvoering van Bpf Beton. Dit omvat tevens de regelgeving ter voorkoming van fraude, witwassen en terrorismefinanciering, evenals de naleving van sanctiewetgeving. De integere bedrijfscultuur van het fonds wordt ondersteund door een samenhangend integriteitsbeleid, bestaande uit onder meer de gedragscode, de inkoopprocedure en het uitbestedingsbeleid.

Alle integriteitsgerelateerde risico's en de bijbehorende beheersmaatregelen zijn vastgelegd in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). Deze SIRA wordt jaarlijks geactualiseerd, besproken en door het bestuur vastgesteld.

Uit de SIRA 2024 blijkt dat, naast frauderisico's, ook andere integriteitsrisico's relevant zijn voor het fonds. Het betreft onder meer risico's op het gebied van belangenverstrengeling, ongewenste beïnvloeding, naleving van sanctiewetgeving, dataprivacy en informatiebeveiliging, alsmede risico's die samenhangen met de integere

uitvoering door uitbestedingspartijen. De beheersmaatregelen gericht op integriteitsrisico's hebben in 2025 naar behoren gefunctioneerd, zowel binnen het fonds als bij de uitbestede pensioenadministratie en het vermogensbeheer. Het bestuur heeft begin 2026 de SIRA geüpdatet, gebaseerd op de Good practices SIRA van DNB die in 2025 is gepubliceerd.

Transitierisico's

In 2025 is specifiek aandacht besteed aan risico's die samenhangen met de voorgenomen transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze transitierisico's betreffen onder meer de uitvoerbaarheid van de transitie, datakwaliteit, ketensamenhang tussen betrokken partijen en de communicatie richting deelnemers.

Eigen risicobeoordeling

In 2025 heeft het bestuur een nieuwe Eigen Risicobeoordeling (ERB) vastgesteld. In deze ERB is onder meer de impact op de strategische doelstellingen onder verschillende scenario's geanalyseerd. De uitkomsten vormen een aanvulling op de reguliere risico's. De opvolging van de uit deze ERB voortkomende vervolgacties wordt door het bestuur bewaakt.

4 Verslag Raad van Toezicht

4.1 Inleiding en werkwijze

Inleiding

De algemene opdracht van de Raad van Toezicht (hierna: de Raad) is, zoals vastgelegd in de statuten en reglementen, om verantwoording af te leggen over de uitvoering van zijn taken en de uitoefening van zijn bevoegdheden aan het Verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag.

De taken van de Raad bestaan uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De Raad is ten minste belast met het toezien op een adequate risicobeheersing en een evenwichtige belangenafweging door het bestuur. Daarnaast vormt de Raad zich een oordeel over het functioneren van het bestuur.

Naast deze wettelijke taken beschikt de Raad over een aantal goedkeuringsrechten. In dit kader heeft de Raad in 2025 goedkeuring verleend aan de volgende bestuursbesluiten:

- Vaststelling van het bestuursverslag 2024 en de jaarrekening 2024;
- vaststelling van functieprofielen;
- de (her)benoeming van mevrouw Houtman en de heren De Jong en Teitsma;
- het Wtp-invaarbesluit; en
- de actualisatie van het Wtp-invaarbesluit.

Aan het einde van het jaar heeft Lucie Duynstee haar lidmaatschap van de Raad neergelegd. De Raad is mevrouw Duynstee zeer erkentelijk voor haar bijzonder goede bijdragen en gedegen analyses. Per 1 januari 2026 is zij opgevolgd door mevrouw Marie-Laurence van der Steen-Jacquet.

Werkwijze

De leden van de Raad hanteren een portefeuilleverdeling, bestaande uit de volgende aandachtsgebieden: governance/communicatie, pensioenbeheer/risicomanagement/uitbesteding en beleggingen. Daarnaast heeft de Raad in zijn toezichtsplan voor 2025 een aantal specifieke thema's benoemd:

- Voorbereiding van de implementatie Wtp bij het fonds; en
- de werking van governance binnen het risicomanagement.

Deze thema's komen inhoudelijk aan de orde in de paragraaf 4.2 Bevindingen, oordelen en aanbevelingen.

De werkwijze van de Raad is gebaseerd op de Code Pensioenfondsen 2024. De Raad heeft zijn bevindingen gebaseerd op enerzijds de schriftelijke stukken van het bestuur en anderzijds op gesprekken met bestuursleden en onderwerpen die tijdens overleggen met het bestuur aan de orde zijn geweest. In 2025 heeft de Raad vijf keer vergaderd, deels fysiek en deels online.

Daarnaast heeft de Raad tweemaal overleg gevoerd met het VO en viermaal met het (dagelijks) bestuur. In het kader van het jaarwerk is overleg gevoerd met de accountant en de certificerend actuaris. Ook heeft de Raad gesprekken gevoerd met de sleutelfunctiehouders (SFH's). Verder vond periodiek afstemming plaats tussen het dagelijks bestuur en de voorzitter van de Raad, evenals periodiek overleg tussen de voorzitters van het bestuur, de Raad en het VO.

Deze rapportage is opgesteld in maart 2026 en is gebaseerd op de gebeurtenissen binnen het fonds in het kalenderjaar 2025 en, waar van toepassing, het eerste kwartaal van 2026.

4.2 Bevindingen, oordelen en aanbevelingen

Algemeen oordeel

De Raad constateert dat de bestuursagenda in 2025 nagenoeg geheel werd beheerst door het Wtp-project. De overgang naar de Wtp vormt het belangrijkste strategische en operationele dossier voor het fonds. De Raad is van oordeel dat het bestuur zich bewust is van de belangrijkste risico's. De regie op het project vraagt voortdurende aandacht, maar de Raad heeft kunnen vaststellen dat het bestuur de regie heeft versterkt.

Medio 2025 heeft het bestuur het besluit tot invaren genomen, nadat daartoe advies van het VO was ontvangen en goedkeuring van de Raad was verleend. De Raad constateert dat het bestuur de betrokken belangen zorgvuldig en evenwichtig heeft afgewogen.

Eind 2025 werd duidelijk dat de beoogde invaardatum van 1 januari 2026 niet gehaald kon worden, omdat de pensioenuitvoeringsorganisatie een beheerste transitie niet kon garanderen. De Raad is hierover tijdig geïnformeerd. Hoewel het teleurstellend is dat de beoogde datum niet is gerealiseerd, is het besluit om de transitie uit te stellen begrijpelijk. De Raad acht dit besluit verstandig vanuit het oogpunt van risicobeheersing en kan zich vinden in het besluit.

Functioneren van de governance

Suggesties ter verbetering van de governance die in voorgaande jaren zijn gedaan, zijn door het bestuur ter harte genomen. Dit was onder meer terug te zien de werking van de risicocommissie.

De Raad heeft in het verslagjaar geconstateerd dat een hogere frequentie van contact tussen bestuur en de Raad wenselijk was. Om de contacten te intensiveren, worden de vergaderingen van de Raad vanaf einde verslagjaar gevolgd door overleg met het dagelijks bestuur. Hiermee wordt naar verwachting een steviger en structureler contact tussen Raad en bestuur gerealiseerd.

Beleggingsbeleid

Waar de portefeuille in de voorgaande jaren op onderdelen beter presteerde dan de benchmarks, is het beeld in 2025 wisselend. De grotere categorieën aandelen en obligaties bleven achter, terwijl hypotheek juist sterk presteerden, waardoor de returnportefeuille het jaar alsnog met een beperkte outperformance heeft afgesloten. Het totale rendement van de returnportefeuille bedroeg ruim 10%.

De matchportefeuille presteerde ongeveer conform de benchmark, maar kende door de gestegen rente een negatief rendement van -24,6%. Per saldo presteerde de portefeuille als geheel met -4,7%, wat neerkomt op een beperkte outperformance van 0,17% ten opzichte van de benchmark.

Voor de dekkingsgraad pakte de combinatie van het goede rendement van de returnportefeuille en de gestegen rente gunstig uit. De actuele dekkingsgraad steeg gedurende het jaar van 112,0% naar 125,7%.

Het fonds heeft Key Risk Indicators geformuleerd die voortkomen uit duurzaamheidsaspecten. Hiermee beschikt het bestuur over een duidelijk overzicht en inzicht in de risico's die kunnen samenhangen met zowel de waarde van beleggingen als reputatieschade voor het fonds zelf. Daarnaast zijn enkele sturingsindicatoren geformuleerd die ondersteuning bieden bij het aansturen en beoordelen van het duurzaamheidsprofiel van de beleggingsportefeuille.

In 2025 is veel aandacht besteed aan de inrichting van de match- en returnportefeuille na de transitie. De verhoudingen binnen de lifecycle tussen de portefeuilles zijn vastgesteld, waarbij implementeerbaarheid is beoordeeld, aansluiting bij de risicohouding is getoetst en de ALM-uitkomsten zijn beoordeeld.

Als gevolg van de Wtp-transitie voert het bestuur een omvangrijke wijziging door in de verhouding tussen match- en returnportefeuille. Het aandeel van de matchportefeuille neemt toe van 41% naar 51,7%. Aangezien dit gepaard gaat met het verschuiven van de hypotheek (ruim 10% van de totale portefeuille) naar de matchportefeuille, blijft de impact op de feitelijke samenstelling beperkt. Binnen de returnportefeuille worden

bij transitie allocaties aangepast. De belangrijkste wijzigingen betreffen beursgenoteerd vastgoed (-1,75%) en High Yield (-2,58%), die worden geheralloceerd naar Emerging Market Debt (+1,83%) en aandelen ontwikkelde markten (+1,97%).^[1]

[1] Percentages zijn uitgedrukt als deel van de gehele portefeuille.

De renteafdekking wordt afgebouwd conform de nieuwe Wtp-normen. De analyses die ten grondslag liggen aan deze wijzigingen zijn zorgvuldig uitgevoerd, met heldere ALM-input, en hebben geleid tot goed onderbouwde besluitvorming. De beleggingscriteria per categorie worden voortdurend gemonitord.

Risicomanagement/uitbestedingsbeleid

De Raad heeft in 2025 de governance van het risicobeheer als specifiek toezichtsthema benoemd. Eind 2024 heeft het bestuur besloten een nieuwe SFH-risicobeheer aan te stellen die geen lid is van het bestuur. Per 1 juli 2025 is daarnaast een nieuw bestuurslid benoemd met de portefeuille risicobeheer. Tevens is in 2025 een andere partij aangesteld voor het bestuursbureau.

De Raad heeft waargenomen dat de nieuwe governancestructuur zich in de tweede helft van 2025 verder heeft ontwikkeld. Voor 2026 acht de Raad het van belang dat scherper wordt vastgelegd wie, wat en wanneer doet in het kader van het risicomanagement. Dit kan worden uitgewerkt in de vorm van een RACI-model, waarin duidelijk is vastgelegd welke rol het bestuur, de commissies, het bestuurslid met de portefeuille risicobeheer, de SFH-risicobeheer, de uitvoerende risicobeheerfunctie en het bestuursbureau vervullen binnen het eerste- en tweedelijns risicobeheer. RACI staat hierbij voor Responsible (verantwoordelijk), Accountable (eindverantwoordelijk), Consulted (geraadpleegd) en Informed (geïnformeerd).

De Raad heeft in 2025 de werking van het risicobeheer gevolgd. Daarbij is gekeken naar de opzet, het bestaan en de werking van het risicomanagement binnen het totale besluitvormingsproces. Dit toezicht is uitgevoerd op basis van notulen, risicorapportages, besluitvormingsvoorstellen, deelname als toehoorder aan commissievergaderingen, de rapportages van de SFH-risicobeheer en de SFH interne audit, alsmede interviews met beide sleutelfunctiehouders. De Raad heeft het beeld dat integraal risicobeheer op natuurlijke wijze is geïntegreerd in de organisatiestructuur en onderdeel vormt van de besluitvormingsprocessen. De wijze waarop risico-afwegingen zijn vastgelegd in het kader van de implementatie van de Wtp vormt hiervan een goed voorbeeld. De eerdergenoemde RACI kan behulpzaam zijn bij het explicieter vastleggen van risico-afwegingen in besluitvorming. Ook kan de in 2024 opgestelde eigen risicobeoordeling (ERB) hierbij als hulpmiddel dienen. De ERB geeft inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties daarvan voor het behalen van strategische doelstellingen, de financiële positie en de pensioenen van deelnemers, en bevat tevens een oordeel over de doelmatigheid van het risicobeheer. Uit de ERB zijn verbeterpunten naar voren gekomen, die zijn en worden opgepakt door de IRM-commissie, waaronder het explicieter betrekken van risicohouding en risicobereidheid in de besluitvorming.

Datakwaliteit was ook in 2025 een belangrijk aandachtspunt voor het bestuur. De datakwaliteit is onderzocht aan de hand van het door de Pensioenfederatie opgestelde kader datakwaliteit, dat bestaat uit zes fases. Deze fases zijn in 2025 volledig doorlopen. Het pensioenfonds werkt aan een structurele aanpak om de datakwaliteit op peil te houden ('stay clean').

De Digital Operational Resilience Act (DORA) is een Europese verordening die tot doel heeft de digitale weerbaarheid van de financiële sector te versterken. DORA richt zich onder meer op ICT-risicomanagement, ICT-incidentafhandeling, het testen van digitale operationele weerbaarheid, de beheersing van risico's bij uitbesteding aan (kritieke) derden en samenwerking bij de uitwisseling van informatie over cyberdreigingen. Tevens introduceert DORA een kader voor Europees toezicht op kritieke ICT-dienstverleners. DORA is van kracht sinds 15 januari 2025.

Jaarlijks wordt een auditplan vastgesteld. De SFH interne audit rapporteert tweemaal per jaar aan het bestuur over de voortgang van het jaarplan en de status van de openstaande aanbevelingen uit eerdere uitgevoerde audits. In 2025 en begin 2026 zijn er twee audits uitgevoerd:

- de audit op de Wtp-implementatie met als doel inzicht te verlenen in de wijze van monitoring van het pensioenfonds en van de implementatie van het Wtp-project door de uitbestedingspartijen; en
- de audit op de werking van DORA met het toetsen van de DORA compliance.

De Raad volgt deze rapportages en spreekt periodiek met de SFH's aan de hand van de bevindingen.

De jaarlijkse systematische integriteitsanalyse (SIRA) vormt een reflectie op de risicoperceptie van het bestuur ten aanzien van integriteitsrisico's en wordt jaarlijks door het bestuur uitgevoerd. Naar aanleiding van de door DNB in augustus 2025 gepubliceerde Good Practices is de aanpak van de SIRA aangepast. De SIRA 2025 zal in 2026 worden afgerond. In de risicorapportages en de SIRA is veel aandacht voor uitbestedingsrisico's en integere bedrijfsvoering; deze risico's worden daarmee adequaat gemonitord.

Evenwichtige belangenafweging

Bij de voorbereiding van het besluit tot invaren is de Raad betrokken geweest bij de belangrijkste ontwikkelingen en besluiten, waaronder de vaststelling van de risicohouding, de inrichting van het financiële kader (inclusief compensatie), de beoordeling van de datakwaliteit, de uitvoerbaarheid van zowel de transitie als de nieuwe regeling en het opstellen van het wettelijk vereiste communicatieplan.

Naar het oordeel van de Raad heeft het bestuur overtuigend onderbouwd dat de effecten van de voorgenomen collectieve waardeoverdracht en vermogensverdeling niet leiden tot een onevenwichtig nadeel voor één of meer groepen deelnemers. De transitie is als geheel evenwichtig, op basis van vooraf vastgestelde doelstellingen, maatstaven, voorrangsregels en bandbreedtes.

De Raad stelt vast dat het bestuur een zorgvuldig en goed onderbouwd besluitvormingsproces heeft doorlopen, waarin alle relevante informatie is betrokken en de gemaakte afwegingen transparant zijn vastgelegd. Het advies van het verantwoordingsorgaan met betrekking tot het besluit tot invaren is daarbij door de Raad meegewogen.

Communicatie en transparantie

Het bestuur heeft in oktober het besluit genomen tot uitstel van de transitie. Daar alle communicatie tot dat moment gericht was op de transitiedatum van 1 januari 2026 en een nieuwe datum nog niet bekend was, leidde dit besluit tot dilemma's in de communicatie. Uiteraard streeft het bestuur naar transparantie en tijdigheid van communicatie, maar zekerheid over de datum was op dat moment niet te geven. Het besluit om de deelnemers te informeren niet alleen via de website maar ook via de nieuwsbrief was, in deze situatie, de beste oplossing. De Raad constateert dat het bestuur transparant heeft gecommuniceerd, maar dat het zo goed mogelijk bereiken van alle deelnemers in eerste instantie meer aandacht had kunnen krijgen; uiteindelijk werd, naast de reeds beschikbare informatie op de website, een nieuwsbrief vóór het jaareinde verzonden.

Algemene gang van zaken in het fonds en naleving Code Pensioenfondsen

De Raad constateert op basis van toetsing aan de Code Pensioenfondsen 2024 dat het bestuur in 2025 heeft gezorgd voor een adequate besturing van het fonds, waarbij een beheerste en integere bedrijfsvoering is geborgd.

De Raad rapporteert conform de Code Pensioenfondsen 2024 over de naleving daarvan door het bestuur. De Raad heeft kennisgenomen van de door het bestuur opgestelde checklist, die in de bestuursvergadering van 22 mei 2026 is besproken en inzicht biedt in de mate waarin de Code wordt nageleefd.

4.3 Verklaring inzake goedkeuring van het bestuursverslag en de jaarrekening

De Raad van Toezicht van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie verklaart, conform het gestelde in artikel 6, lid 7 van het Reglement van de Raad van Toezicht, goedkeuring te verlenen aan het besluit tot vaststelling van het bestuursverslag 2025 en de jaarrekening 2025.

4.4 Reactie bestuur

Het bestuur heeft met waardering kennisgenomen van het positieve algemene oordeel van de Raad van Toezicht over het functioneren van het bestuur en de gang van zaken in het fonds in 2025.

Het bestuur herkent de door de Raad geschetste ontwikkelingen en constatering. De bevindingen van de Raad ten aanzien van governance en risicobeheer worden door het bestuur onderkend. In 2025 zijn hierin belangrijke stappen gezet, onder meer door versterking van de risicobeheerfunctie en verdere ontwikkeling van de governancestructuur. Het bestuur neemt de aanbeveling van de Raad om rollen, verantwoordelijkheden en processen binnen het risicomanagement verder te expliciteren over en zal dit in 2026 nader uitwerken.

Ook de observaties van de Raad ten aanzien van communicatie en de dilemma's rondom het uitstel van de transitie worden door het bestuur herkend. Het bestuur blijft zich inzetten voor tijdige, zorgvuldige en begrijpelijke communicatie, ook in situaties waarin nog niet alle zekerheden gegeven kunnen worden.

Het bestuur bedankt de Raad van Toezicht voor de constructieve samenwerking, de betrokkenheid en de kritische reflectie gedurende het verslagjaar. De aanbevelingen van de Raad worden meegenomen in de verdere doorontwikkeling van de organisatie en de voorbereiding op de volgende fase van de transitie. Het bestuur ziet uit naar de voortzetting van deze samenwerking in 2026.

5 Verslag Verantwoordingsorgaan

5.1 Algemeen

Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, alsmede de beleidskeuzes voor de toekomst waaronder de keuzes die van invloed zijn op de uitvoeringskosten. Het Verantwoordingsorgaan legt zijn oordeel ten minste eenmaal per jaar schriftelijk vast. Het Verantwoordingsorgaan heeft een adviesrecht ten aanzien van:

- het beleid inzake beloningen;
- de vorm en inrichting van het intern toezicht;
- de profielschets voor leden van de raad van toezicht;
- het vaststellen en wijzigen van een interne klachten- en geschillenprocedure;
- het vaststellen en wijzigen van het communicatie- en voorlichtingsbeleid;
- gehele of gedeeltelijke overdracht van de verplichtingen van het fonds of de overname van verplichtingen door het fonds;
- liquidatie, fusie of splitsing van het fonds;
- het sluiten, wijzigen of beëindigen van een uitvoeringsovereenkomst;
- het omzetten van het pensioenfonds in een andere rechtsvorm, bedoeld in artikel 18 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek; en
- de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten.

Het Verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur naar aanleiding van de melding van disfunctioneren van het bestuur door de Raad van Toezicht.

Het bestuur legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. De Raad van Toezicht legt verantwoording af over de uitoefening van zijn taken en bevoegdheden aan het Verantwoordingsorgaan.

5.1.1 Samenstelling Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan werd eind 2025 gevormd door:

Naam	Vertegenwoordigt	Begin zittingstermijn	Eind huidige zittingstermijn	
Anton Rijkers (plv. voorzitter)	BFBN - werkgevers	1-7-2014	30-6-2026	einde termijn
Arend van den Burg	CNV - werkenden	1-7-2014	30-6-2026	einde termijn
Fred Doeve	ANBO/PCOB - gepensioneerd	aspirant-lid		
Jac Beerens	FNV - werkenden	1-7-2022	30-6-2026	herbenoembaar
Jan van Mulligen	ANBO/PCOB - gepensioneerd	1-7-2014	30-6-2026	einde termijn
Jos Smets	FNV - werkenden	1-7-2025	30-6-2029	herbenoembaar
Luba Sangar	BFBN - werkgevers	aspirant-lid		
Walter Lamboo	ANBO/PCOB - gepensioneerd	aspirant-lid		
Wim van der Linden (voorzitter)	ANBO/PCOB - gepensioneerd	1-7-2014	30-6-2026	einde termijn
Wout Pieterse	gepensioneerd	1-7-2014	30-6-2026	einde termijn

Diverse toezichthouders hebben pensioenfondsen aangeraden de ledentallen van de Verantwoordingsorganen te verhogen of klankbordgroepen in te stellen. Dit om meer draagvlak te creëren bij de diverse besluiten die het Verantwoordingsorgaan bij invoering van de Wtp moet nemen. Het Verantwoordingsorgaan heeft daarom in 2024 en 2025 actief leden geworven. Op de website van het fonds en in het fondsblad zijn artikelen gewijd aan het Verantwoordingsorgaan en deelnemers opgeroepen zich te melden als ze interesse hadden in een lidmaatschap van het Verantwoordingsorgaan. Dit alles heeft geresulteerd in diverse nieuwe aspirant-leden. Helaas vertrekt één aspirant lid uit de betonproductenindustrie en kan daarom per 1 januari 2026 geen lid meer zijn van het Verantwoordingsorgaan. De ANBO/PCOB zal per 1 januari 2026 de twee

aspirant-leden benoemen als hun vertegenwoordiger. Een nieuw lid voor de actieve leden, namens het FNV, is toegetreden tot het Verantwoordingsorgaan aangezien één lid door zijn werkzaamheden het lidmaatschap van het Verantwoordingsorgaan moest opzeggen. In 2026 zijn diverse zittingstermijnen, zoals weergegeven in bovenstaande tabel, aangepast.

5.1.2 Werkzaamheden

Aan het begin van 2025 heeft het Verantwoordingsorgaan afspraken gemaakt in een Plan van Aanpak over de agenda voor 2025 met de daarbij behorende activiteiten en begroting. Het bestuur heeft zich hierin kunnen vinden en heeft de begroting goedgekeurd.

Het merendeel van de activiteiten van het Verantwoordingsorgaan had betrekking op de invoering van de Wtp. Naast de reguliere vergaderingen hebben diverse overleggen plaatsgevonden; extra fysieke vergaderingen en diverse Teams-overleggen.

In een extra Teams-overleg is door het Verantwoordingsorgaan de risicohouding en het communicatieplan betreffende de Wtp besproken en is daarna door het Verantwoordingsorgaan een positief advies gegeven, met diverse opmerkingen wat betreft het communicatieplan. De opmerkingen zijn door het bestuur ter harte genomen en in het definitieve communicatieplan verwerkt.

Nadat het Verantwoordingsorgaan het implementatieplan had ontvangen en goed had bestudeerd met behulp van een externe adviseur, heeft het Verantwoordingsorgaan een gehele extra dag besteed aan overleg hierover. Een positief advies om in te varen was het gevolg met twee opmerkingen. Het Verantwoordingsorgaan wil dat er in 2027 een nieuw risicopreferentieonderzoek wordt gehouden, waarbij duidelijk het verband wordt uitgelegd tussen risico, beleggingen met opbrengsten en koopkrachtontwikkeling. Ook vraagt het Verantwoordingsorgaan aan het bestuur om voor het solidariteitsreservebeleid en duidelijke regels voor periodieke evaluatie van het functioneren van de reserve op te stellen. Het bestuur heeft toegezegd aan deze voorwaarden te gaan voldoen.

Het Verantwoordingsorgaan heeft de bestuursvergadering bijgewoond waarin het (voorlopige) besluit tot invaren werd genomen.

Na het bij DNB indienen van het implementatieplan door het bestuur heeft het bestuur diverse keren een aantal vragen van DNB gekregen over diverse punten in het implementatieplan. Het Verantwoordingsorgaan heeft de vergaderingen bijgewoond waarin het bestuur de beantwoording van de vragen van DNB besprak en het Verantwoordingsorgaan kon zich vinden in de opgestelde antwoorden.

Helaas kwam tegen het eind van het jaar het bericht dat de geplande invaardatum van 1 januari 2026 niet haalbaar was en dat invaren tot nader order moest worden uitgesteld. Het bestuur had niet de volledige zekerheid dat de overstap naar de nieuwe pensioenregeling goed zou kunnen worden uitgevoerd.

Naast de WTP-activiteiten waren er de reguliere overleggen.

De voorzitter en de plaatsvervangend voorzitter van het Verantwoordingsorgaan hebben tweemaal overleg gehad met de voorzitter en de secretaris van het bestuur en de voorzitter van de Raad van Toezicht.

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2025 het bestuur een aantal keren van advies voorzien. Deze adviezen betroffen:

- het jaarverslag 2024 en
- de premiestelling voor 2026.

Behoudens diverse kleine opmerkingen gaf het Verantwoordingsorgaan op alle items een positief advies en de gemaakte opmerkingen zijn door het bestuur in de diverse documenten verwerkt.

Het Verantwoordingsorgaan heeft twee speerpuntengroepen, één betreffende communicatie en één betreffende financiën.

De speerpuntengroep communicatie heeft diverse op- en aanmerkingen gemaakt wat betreft de website van ons fonds en deze op- en aanmerkingen zijn allemaal verwerkt door de websitebeheerder. Ook wordt de speerpuntengroep betrokken bij de uitgave van ons blad *Voor nu en later* en andere publicaties. De opmerkingen gemaakt door het Verantwoordingsorgaan worden veelal in de definitieve documenten verwerkt.

De (concept)brieven met betrekking tot de eerste berekening zijn beoordeeld en van commentaar voorzien. Deze commentaren zijn in de latere versie van de brieven verwerkt. De speerpuntengroep financiën heeft van een vijftigtal pensioenfondsen, hoofdzakelijk bedrijfstakpensioenfondsen, uit hun jaarverslagen 2024 de uitvoerings- en beleggingskosten per deelnemer gehaald en dit vergeleken met de uitvoerings- en beleggingskosten van ons fonds. Ons fonds zat wat betreft kosten in 2024 ruimschoots onder het gemiddelde van de circa vijftig andere fondsen. De rapportage van Bell (voorheen LCP) wat betreft kosten van pensioenfondsen komt grotendeels overeen met de bevindingen van de speerpunten. Een paar leden van het Verantwoordingsorgaan hebben aan het webinar van de Pensioenfederatie en het overleg in Maarssen deelgenomen.

5.1.3 Bestuur

Ondersteund door waarnemingen van de Raad van Toezicht concludeert het Verantwoordingsorgaan:

- dat het bestuur zich professioneel en volwassen naar elkaar opstelt;
- dat het bestuur de materie beheerst;
- de ontwikkelingen overziet;
- over passende deskundigheid beschikt;
- voldoende tegenwicht biedt aan externe deskundigen, adviseurs en uitvoerders;
- het Verantwoordingsorgaan goed op de hoogte houdt door alle bestuursverslagen beschikbaar te stellen en veel communicatie met derden met het Verantwoordingsorgaan te delen; en
- er een goede aandacht is voor individueel functioneren en zelfevaluatie.

Het Verantwoordingsorgaan behandelt de informatie verkregen van het bestuur en heeft diverse keren overleg met het bestuur en kan concluderen dat ons fonds goed bestuurd wordt.

5.1.4 Raad van Toezicht

Het Verantwoordingsorgaan heeft kennisgenomen van de rapportage van de Raad van Toezicht over 2025 en de in de rapportage vermelde aanbevelingen. Het Verantwoordingsorgaan heeft hier overleg over gehad met de Raad van Toezicht. Het Verantwoordingsorgaan kan zich vinden in deze aanbevelingen.

Eind 2025 zou een lid van de Raad van Toezicht aftreden en het lid kwam in aanmerking voor herbenoeming. Er was eerst aangegeven dat het lid herbenoemd wilde worden, maar later werd daar om persoonlijke redenen op teruggekomen.

Om de vacature te vervullen heeft het Verantwoordingsorgaan, tezamen met de raad van toezicht, een selectiecommissie gevormd en is gezocht naar een nieuw lid van de Raad van Toezicht per 1 januari 2026.

Diverse interviews met potentiële kandidaten hebben plaatsgevonden en na die interviews heeft het Verantwoordingsorgaan een nieuw lid voor de Raad van Toezicht voorgesteld. Dit nieuwe lid is vervolgens door DNB geaccepteerd.

5.1.5 Evenwichtige belangenbehartiging

Het Verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur zich richt op evenwichtige afweging van de belangen van alle belanghebbenden. Het bestuur heeft aandacht voor vastleggen van afwegingen en conclusies over

evenwichtige belangenafweging. De gevolgen van het beleid voor de evenwichtige belangenafweging worden regelmatig met betrokken partijen besproken.

5.1.6 Beleggingsbeleid en dekkingsgraad

Het Verantwoordingsorgaan heeft zich laten voorlichten door de beleggingsadviescommissie van ons bestuur over het vermogenstransitieplan inzake de Wtp. Het Verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd dat het vermogen in 2025 licht is gedaald. Gelukkig steeg de rente met meer dan 1%, waardoor de verplichtingen fors afnamen. Met de indexatie er al in verwerkt is de actuele dekkingsgraad gestegen van ultimo 2024 112,0% naar ultimo 2025 125,7%. De beleidsdekkingsgraad steeg ook van 112,7% ultimo 2024 naar 118,8% ultimo 2025.

5.1.7 Premie

De cao-partijen hebben eind 2025 het voorstel van het bestuur geaccepteerd om de premie voor 2026 gelijk te houden aan de premie zoals vermeld in het implementatieplan Wtp. De premie vlak vóór het mogelijke moment van invaren is dan gelijk aan die na het moment van invaren. Hierdoor wordt invaren halverwege het jaar niet problematisch voor bedrijven met een 4-weekse verloning.

5.1.8 Toeslag

Aangezien volgens wetgeving een toeslag mag worden verleend als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%, heeft het bestuur besloten een indexatie per 1 januari 2026 toe te passen van 0,83%. De versoepeling, zoals eerder door de wetgever toegestaan, was niet meer geldig. Ook moet de indexatie toekomstbestendig zijn, resulterende in een kleine indexatie van 0,83%. Hoewel het Verantwoordingsorgaan over deze indexatie geen adviesrecht heeft, heeft het Verantwoordingsorgaan wel het bestuur medegedeeld dat deze indexatie door het Verantwoordingsorgaan wordt ondersteund.

5.1.9 Risicobeheersing

Binnen het fonds was de taak van bestuurder, met portefeuille risicobeheer, en de sleutelfunctiehouder risicobeheer gecombineerd in één persoon. Het Verantwoordingsorgaan heeft dit kunnen accepteren omdat de taken goed uit elkaar werden gehouden, hoewel de Raad van Toezicht hier toch wel enige vragen over had. Begin dit jaar heeft het bestuur echter gemeld dat de functies gescheiden zouden worden: een onafhankelijk bestuurslid met de portefeuille risicobeheer en een externe sleutelfunctiehouder risicobeheer.

In het verslagjaar is het risicobeheersingsproces naar de mening van het Verantwoordingsorgaan goed beheerst. Bij alle documenten die het Verantwoordingsorgaan aangaande de Wtp behandelt heeft waren risicoparagrafen volledig aanwezig.

5.1.10 Communicatiebeleid

In 2025 hebben de deelnemers van het fonds een aantal keren het fondsblad "Voor nu en later" ontvangen. Tevens zijn er op de website diverse berichten geplaatst. Het fonds wil zoveel mogelijk digitaal (gaan) communiceren met de deelnemers en heeft aan elke deelnemer diens e-mailadres gevraagd. Toch zullen volgens het Verantwoordingsorgaan de door de wet vereiste mededelingen aan de deelnemers op papier aan de deelnemers moeten worden verstrekt aangezien niet iedereen digitaal kan of wil communiceren.

De website van ons fonds wordt door het Verantwoordingsorgaan kritisch gevolgd en daar waar nodig voorzien van opmerkingen of aanbevelingen. De website is in 2025 geactualiseerd en opmerkingen van het Verantwoordingsorgaan zijn op de website verwerkt.

Het Verantwoordingsorgaan heeft er bij het bestuur erop aangedrongen dat de deelnemers bericht per fondsblad moeten krijgen over het uitstellen van de invaardatum. Besloten werd om de uitgave van het

geplande fondsblad van januari 2026 te vervroegen zodat voor de jaarwisseling 2025/2026 elke deelnemer geïnformeerd zou zijn over het uitstel. Het Verantwoordingsorgaan heeft actief meegewerkt aan de uitgifte van dit vervroegde nummer van het fondsblad.

5.1.11 Toekomst

In begin 2026 zal het bestuur een nieuwe datum vaststellen wat betreft invaren. Als DNB geen vragen meer heeft dan kan met de pensioenadministrateur goed overlegd worden wat de meest geschikte datum is om naar het nieuwe pensioenstelsel over te gaan.

5.2 Oordeel verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur in het jaar 2025 op evenwichtige wijze is omgegaan met de belangen van alle belanghebbenden en de juiste beleidskeuzes heeft gemaakt voor de toekomst. De pensioenregeling is ook in 2025 op een juiste manier uitgevoerd.

De uitvoeringskosten in 2025 waren hoger dan in 2024, maar zijn te verklaren vanwege de extra activiteiten verricht door ons fonds vanwege de invoering van de Wtp. De werkelijke kosten per eind december 2025 weken nauwelijks af van de gebudgetteerde kosten per eind 2025. Het Verantwoordingsorgaan is daarom van mening dat het bestuur de kosten goed beheerst heeft.

Tevens is het Verantwoordingsorgaan van mening dat de Raad van Toezicht zijn taken en bevoegdheden correct heeft uitgevoerd en kan het Verantwoordingsorgaan zich vinden in de bevindingen en aanbevelingen welke de Raad van Toezicht verwoordt heeft in zijn jaarrapportage 2025.

Het Verantwoordingsorgaan dankt het bestuur en de Raad van Toezicht voor de open en constructieve samenwerking en spreekt zijn waardering uit voor de werkzaamheden die verzet zijn in 2025. Het Verantwoordingsorgaan zet deze samenwerking graag op dezelfde wijze voort in 2026 en volgende jaren.

5.3 Reactie bestuur

Het bestuur constateert met genoegen dat het Verantwoordingsorgaan concludeert dat in 2025 sprake is geweest van een zorgvuldige beleidsvoering en een evenwichtige belangenafweging. Het bestuur herkent zich in dit beeld en ziet dit als bevestiging dat de bestuurlijke processen, ook in een intensief verslagjaar waarin de Wtp-voorbereidingen centraal stonden, naar behoren hebben gefunctioneerd.

Het bestuur waardeert de actieve betrokkenheid van het Verantwoordingsorgaan bij de besluitvorming gedurende 2025, in het bijzonder bij de beoordeling van de Wtp-documentatie, de advisering op het implementatieplan en de eerdere beleidsvoorstellen. De door het Verantwoordingsorgaan gemaakte opmerkingen en aanbevelingen zijn door het bestuur zorgvuldig beoordeeld en, waar passend, verwerkt in de verdere uitwerking van beleid en stukken.

Het bestuur dankt het Verantwoordingsorgaan voor de constructieve samenwerking, de kritische reflectie en de inhoudelijke bijdragen in het verslagjaar 2025. Deze betrokkenheid wordt als waardevol beschouwd voor de kwaliteit van de besluitvorming.

Deze waardering is tevens uitgesproken tijdens de gezamenlijke overlegvergadering van 1 juni 2026, waarin het Verantwoordingsorgaan zijn bevindingen, conclusies en aanbevelingen gestructureerd heeft toegelicht en teruggekoppeld. Het bestuur ziet uit naar de voortzetting van deze samenwerking in 2026.

6 Slotwoord

Het bestuur kijkt terug op een jaar waarin Bpf Beton vooral in het teken stond van de voorbereidingen op de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel. Hoewel de meeste werkzaamheden niet direct leidden tot zichtbare veranderingen voor deelnemers, zijn achter de schermen belangrijke keuzes voorbereid en gemaakt om het fonds duurzaam en toekomstbestendig te houden. Deze keuzes dragen bij aan zorgvuldige besluitvorming en het blijvend invullen van de verantwoordelijkheid die het fonds heeft voor de pensioenen van de mensen in de betonproductenindustrie. Het vertrouwen van deze deelnemers vormt daarbij een centrale leidraad.

Als bedrijfstakpensioenfonds is Bpf Beton nauw verbonden met ontwikkelingen binnen zowel de betonproductenindustrie als de pensioensector. Juist in het licht van de ingrijpende pensioentransitie vraagt deze positie om stabiliteit en beheersing. Het bestuur heeft daarom bewust gekozen voor een koers waarin kwaliteit en zorgvuldigheid zwaarder wegen dan snelheid. De voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel zijn met aandacht en samenhang voortgezet, in nauwe afstemming met sociale partners en uitvoerende partijen.

Naast de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel stonden ook onderwerpen als risicobeheersing, cyberweerbaarheid en uitbestedingsmanagement nadrukkelijk op de agenda in 2025. De aandacht voor cyberweerbaarheid en informatiebeveiliging sluit aan bij de maatschappelijke verantwoordelijkheid van het fonds: deelnemers moeten erop kunnen vertrouwen dat hun pensioen niet alleen financieel, maar ook organisatorisch en qua informatiebeveiliging goed is beschermd. Na de balansdatum heeft het bestuur, na ontvangst van de bevestiging van DNB dat er geen verbod op invaren van toepassing is, besloten de voorbereidingen voort te zetten met het oog op een mogelijke overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 juli 2026. Begin juni heeft het bestuur vastgesteld dat er voldoende comfort is om een beheerste en uitvoerbare transitie per 1 juli 2026 te laten plaatsvinden, onder de voorwaarde dat een beperkt aantal openstaande onderwerpen tijdig is afgerond, en dat de dekkingsgraad van Bpf Beton zich per 1 juli 2026 binnen de afgesproken bandbreedtes bevindt.

Vooruitkijkend ziet het bestuur 2026 als een jaar waarin focus en consistentie essentieel zijn. De belangrijkste doelstellingen voor het komende jaar zijn:

- het realiseren van de beoogde overgang naar de nieuwe pensioenregeling, mits voldaan wordt aan de door het bestuur gestelde voorwaarden (waaronder ten aanzien van uitvoerbaarheid ervan door de pensioenuitvoerder);
- het waarborgen van goede communicatie aan deelnemers en werkgevers, zodat veranderingen niet alleen correct, maar ook begrijpelijk worden uitgelegd;
- het versterken van governance en risicobeheersing, met name waar het gaat om de beheersing van digitale weerbaarheid; en
- het waarborgen van betrouwbare data en administratiekwaliteit als fundament onder het nieuwe stelsel.

Tot slot spreekt het bestuur zijn dank en waardering uit aan allen die in 2025 hebben bijgedragen aan het functioneren van het fonds. De inzet van de uitvoeringsorganisatie, de vermogensbeheerders en betrokken adviseurs en toezichthoudende functies was van grote betekenis in een jaar dat veel vroeg van alle betrokkenen. Met vertrouwen kijkt het bestuur vooruit naar 2026: een jaar waarin de voorbereidingen moeten samenkomen in een zorgvuldige, beheerste en uitlegbare overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie
Amsterdam, 19 juni 2026

De heer G.W. van der Peijl
Voorzitter

D heer G.J. Seffinga
Secretaris

Mevrouw A. Houtman
Bestuurslid

De heer D.P. Slob
Bestuurslid

De heer H.A. Kempen
Bestuurslid

De heer M. de Jong
Bestuurslid

De heer P.J. Verhoog
Bestuurslid

De heer T. Teitsma
Bestuurslid

7 Jaarrekening

In dit hoofdstuk presenteert het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie statutair gevestigd te Amsterdam de jaarrekening over boekjaar 2025 eindigend op 31 december 2025. In hoofdstuk 8 Overige gegevens volgen de verklaringen van de certificerend actuaire en van de onafhankelijke accountant van het pensioenfonds.

De in dit hoofdstuk vermelde bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

7.1 Balans per 31 december

(na bestemming van het saldo van baten en lasten)

(* € 1.000)	Ref.*	31 december 2025		31 december 2024	
		€	€	€	€
ACTIVA					
Beleggingen voor risico pensioenfonds	7.5.1				
Vastgoedbeleggingen		109.395		104.235	
Aandelen		357.148		356.051	
Vastrentende waarden		678.713		713.965	
Derivaten		460.071		76.346	
Overige beleggingen		6.708		101.926	
			1.612.035		1.352.523
Vorderingen en overlopende activa	7.5.2		5.382		5.494
Overige activa	7.5.3		2.921		1.819
Totaal activa			1.620.338		1.359.836
PASSIVA					
Stichtingskapitaal en reserves	7.5.4		244.256		132.094
Technische voorzieningen	7.5.5				
Voorziening pensioenverplichting		917.820		1.061.707	
Voorziening operationele kosten		31.994		37.046	
Overige technische voorziening		18		24	
			949.832		1.098.777
Overige schulden en overlopende passiva	7.5.6		426.250		128.965
Totaal passiva			1.620.338		1.359.836

* De nummering verwijst naar de toelichting

7.2 Staat van baten en lasten

(* € 1.000)	Ref.*		2025	2024
		€	€	€
BATEN				
Premiebijdragen	7.6.1		56.196	55.484
Beleggingsopbrengsten	7.6.2		-63.351	88.568
			-7.156	144.052
LASTEN				
Pensioenuitkeringen	7.6.3		23.940	22.522
Pensioenuitvoeringskosten	7.6.4		4.372	3.474
Mutatie technische voorzieningen	7.5.5			
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds		-143.887		83.670
Mutatie voorziening operationele kosten		-5.052		2.948
			-148.939	86.618
Mutatie overige technische voorziening	7.5.5		-6	-
Saldo overdracht van rechten	7.6.5		1.311	1.060
Overige lasten			5	2
			-119.318	113.676
Saldo van baten en lasten			112.162	30.376

* De nummering verwijst naar de toelichting

Bestemming van het saldo van baten en lasten

(* € 1.000)	2025	2024
	€	€
Algemene reserve	128.426	17.124
Solvabiliteitsreserve	-16.264	13.252
	112.162	30.376

7.3 Kasstroomoverzicht

(* € 1.000)			2025	2024
	Ref.*	€	€	€
Kasstroom uit pensioenactiviteiten				
Ontvangen premies	7.6.1	56.217	54.841	
Ontvangen waardeoverdrachten	7.6.5	1.357	1.107	
Betaalde pensioenuitkeringen	7.6.3	-24.138	-22.281	
Betaalde waardeoverdrachten	7.6.5	-2.293	-2.078	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	7.6.4	-4.247	-3.553	
Overige baten en lasten		-5	-2	
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten			26.891	28.034
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	7.6.2			
Verkopen en aflossingen van beleggingen		1.058.000	449.148	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten		8.894	6.757	
Aankopen beleggingen		-1.087.941	-481.110	
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen		-931	-590	
Betaalde kosten van vermogensbeheer		-3.812	-4.000	
Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten			-25.790	-29.795
Mutatie liquide middelen			1.101	-1.761
Verloop liquide middelen				
Stand 1 januari			1.819	3.580
Mutatie liquide middelen			1.101	-1.761
Stand 31 december			2.920	1.819

* De nummering verwijst naar de toelichting

7.4 Algemene toelichting

7.4.1 Inleiding

Het doel van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 41199582, statutair gevestigd te Amsterdam (hierna het 'fonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van het fonds.

Het vestigingsadres is Volmerlaan 5, 2288 GC, Rijswijk.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610. De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Het bestuur heeft op 19 juni 2026 de jaarrekening 2025 opgemaakt.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand jaar.

In 2024 heeft een correctie plaatsgevonden in de berekening van het vereist vermogen. Deze correctie kon niet meer worden opgenomen in de jaarrekening 2024. In het jaarverslag 2025 is in de vergelijkende cijfers het correcte vereist vermogen 2024 van € 1.270.964 opgenomen (was € 1.275.834). Ook de hiermee samenhangende posten zijn aangepast.

7.4.2 Schattingswijzigingen

De actuariële grondslagen en/of methoden worden periodiek beoordeeld en mogelijk herzien ten behoeve van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen. Er zijn geen schattingswijzigingen van toepassing.

7.4.3 Stelselwijziging

Voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt RJ 610 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 Pensioenfondsen 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.

7.4.4 Algemene grondslagen

Continuïteit

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, waarbij het bestuur van het fonds op basis van een impactanalyse concludeert dat het hanteren van deze veronderstelling op basis

van de huidige inzichten waaronder de hoogte van de (beleids)dekkinggraad voor de komende 12 maanden gerechtvaardigd is.

Presentatie- en functionele valuta

De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro's, wat tevens de functionele valuta is.

Waardering van een actief of een verplichting

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

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.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of 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.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de staat 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.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien 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.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek 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. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden. Bij de berekening van technische voorzieningen is sprake van significante schattingen.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Er wordt onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief transactiekosten, provisies, valutakoersverschillen e.d., worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

Vreemde valuta activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten. In 2025 bedroegen de wisselkoersresultaten € 4 (2024: € 3).

	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
USD	1,17	1,04
GBP	0,87	0,83
CHF	0,93	0,94
JPY	184,09	162,72

7.4.5 Specifieke grondslagen

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Beleggingen voor risico fonds

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, slechts indien de reële waarde van beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva alsmede liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering. Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering). Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Vorderingen en schulden uit beleggingen welke samenhangen met een specifieke beleggingscategorie worden onder beleggingsdebiteuren dan wel -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie.

Reële waarde

De beleggingen van het fonds worden gewaardeerd tegen de reële waarde per balansdatum. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Derivaten worden gewaardeerd door gebruik te maken van netto contante waardeberekeningen. Bepaalde instrumenten, zoals participaties in beleggingsfondsen worden gewaardeerd door gebruik te maken van de intrinsieke waarde. Het is gebruikelijk en mogelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Slechts indien de reële waarde van een beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs.

Voor financiële instrumenten zoals beleggingsvorderingen en -schulden geldt dat de boekwaarde de reële waarde benadert als gevolg van het korte termijn karakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Vastgoedbeleggingen

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde per 31 december van het boekjaar. Voor niet-beursgenoteerde participaties en deelnemingen in onroerende zakenmaatschappijen is dit de berekende intrinsieke waarde die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

De reële waarde van de vastgoedfondsen die in internationaal vastgoed beleggen worden gewaardeerd op basis van de door de onderliggende vastgoedfondsen opgegeven beleggingswaarden van die fondsen, zoals deze op het moment van waardering aan de beheerder ter beschikking staan. Overige vermogensbestanddelen van het fonds worden gewaardeerd volgens algemeen aanvaarde verslaggevingsgrondslagen.

Aandelen

De reële waarde van niet-beursgenoteerde participaties is bepaald op basis van de laatst bekende intrinsieke waarde. Dit is het aandeel in het zichtbare eigen vermogen.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op reële waarde. De reële waarde is de per balansdatum geldende beurskoers.

Niet-beursgenoteerde vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Deze waarde wordt bepaald door de te ontvangen kasstromen (rente, aflossingen en verwachte boeterente bij vervroegde aflossingen) contant te maken op basis van geldende marktrente, waarin opgenomen een opslag voor debiteurenrisico en liquiditeitsrisico.

Deposito's en vorderingen op banken worden gewaardeerd op verkrijgingsprijs.

Participaties in beleggingsfondsen die beleggen in hypothecaire leningen worden gewaardeerd tegen actuele waarde. De actuele waarde is berekend door middel van de "discounted cash flow"-methode (hierna: DCF-model). Bij de actuele waarde berekening is uitgegaan van een aantal parameters c.q. veronderstellingen met betrekking tot de disconteringsvoet en de verwachte kasstroom. De disconteringsvoet bestaat uit een basisrente gelijk aan de euroswapcurve plus opslagen voor type onderpand, soort financiering en risicocategorie. De verwachte kasstroom is de te ontvangen rente en aflossing op basis van het gewogen gemiddelde moment van ontvangst inclusief het vervroegd aflossingsrisico. De gehanteerde parameters in het DCF-model zijn ultimo boekjaar geactualiseerd.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, zijnde de marktwaarde van het contract. Voor beursgenoteerde contracten is dit de beurskoers per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde contracten is de waardering gebaseerd op beschikbare marktinformatie als input voor gehanteerde waarderingsmodellen. Renteswaps worden gewaardeerd op basis van de verdisconteerde kasstromen tegen de zero-coupon swaprentecurve (EURIBOR). Cash collateral dat samenhangt met derivatenposities wordt verantwoord onder derivaten. Creditposities in derivaten worden separaat verantwoord onder de overige schulden.

Overige beleggingen

De reële waarde van niet-beursgenoteerde participaties is bepaald op basis van de laatst bekende intrinsieke waarde. Dit is het aandeel in het zichtbare eigen vermogen.

Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Overige activa

Hieronder worden de liquide middelen opgenomen voor zover dit banktegoeden betreft welke onmiddellijk opeisbaar zijn. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties. Liquide middelen uit hoofde van beleggingstransacties worden gepresenteerd onder de beleggingen.

Stichtingskapitaal en reserves

Algemeen

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 fonds en overige technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen. In de toelichting wordt opgenomen het krachtens de Pensioenwet minimaal vereiste eigen vermogen volgens de in het Besluit financieel toetsingskader (FTK) voorgeschreven berekeningsmethodiek als het surplusvermogen.

Algemene reserve

Deze reserve is dat deel van het vermogen dat resteert nadat via de resultaatbestemming de solvabiliteitsreserve op het gewenste niveau is gebracht. Er is geen sprake van een maximering van de algemene reserve.

Solvabiliteitsreserve

De hoogte van de Solvabiliteitsreserve is gelijk aan het Vereist Eigen Vermogen berekend op basis van het standaardmodel van DNB.

Technische voorziening

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds wordt gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde 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 (toeslag)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of op de opgebouwde pensioenaanspraken toeslagverlening kan worden toegepast. Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten (ook voor toeslagbesluiten 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 de toekomstige opbouw waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

De berekeningen zijn uitgevoerd op basis van de volgende actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december.

Overlevingstafel en ervaringssterfte

De voorziening ultimo jaar is berekend op basis van de door het Koninklijk Actuarieel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG2024, startkolom 2026 (2024: Prognosetafel AG2024, startkolom 2025). De sterftetekansen zijn gecorrigeerd voor het verschil tussen de gehele Nederlandse bevolking en de deelnemerspopulatie van het pensioenfonds door gebruik te maken van fondsspecifieke

correctiefactoren, berekend op basis van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2024 (2024: WTW ervaringssterftemodel 2024). De overlevingskansen van de kinderen aan wie een wezenpensioen wordt uitgekeerd worden op één gesteld (geen sterfte).

Partnerfrequentie

Voor de berekening van de technische voorzieningen voor nog niet ingegane partnerpensioenen wordt uitgegaan van de partnerfrequentie zoals opgenomen in de tabel WTW-2024. De partnerfrequentie wordt op de pensioendatum op 100% verondersteld. Na de pensioendatum wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem.

Leeftijdsverschil man-vrouw

Voor partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.

Voorziening voor uitgesteld wezenpensioen

Ter dekking van nog niet ingegaan wezenpensioen wordt de voorziening voor het latente partnerpensioen voor deelnemers die nog niet gepensioneerd zijn met 1% verhoogd.

Voorziening voor toekomstige pensioenopbouw arbeidsongeschikten

De technische voorzieningen voor de premievrijgestelde aanspraken van arbeidsongeschikte deelnemers worden bepaald als de contante waarde van de toekomstig op te bouwen aanspraken.

Voorziening voor het risico van premievrijstelling

Een voorziening voor het risico van premievrijstelling van zieke deelnemers die in de WIA terecht kunnen komen, wordt berekend door de invaliditeitsopslag uit de premie van de afgelopen twee jaar te nemen.

Niet opgevraagd pensioen

Voor ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen dat nog niet is ingegaan omdat de deelnemer onvindbaar is of niet reageert wordt er gereserveerd alsof het pensioen is ingegaan. Daarnaast wordt de som van de niet gedane uitkeringen gereserveerd. Wanneer er vijf jaar na de beoogde pensioenleeftijd voor de verzekerde nog steeds sprake is van niet opgevraagd pensioen, valt de voorziening van de verzekerde vrij (dit betreft zowel de vervallen als de toekomstige termijnen). Periodiek wordt met betrekking tot de reservering voor niet opgevraagd pensioen getoetst of de gehanteerde methodiek nog passend is.

Voorziening voor toekomstige excassokosten

Ter dekking van toekomstige administratiekosten is een voorziening administratiekosten opgenomen. Deze voorziening bedraagt 3,5% (2024: 3,5%) van de totale netto voorziening pensioenverplichtingen.

Overige technische voorziening

Onder het hoofd 'Overige technische voorziening' worden voorzieningen opgenomen voor met de pensioenverplichtingen samenhangende risico's voor zover niet opgenomen in de berekening van de pensioenvoorziening. Het betreft hier voorziening gemoedsbezwaarden.

Overige schulden en overlopende passiva

Overige schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking worden schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

Dekkingsgraad

De (nominale) dekkingsgraad van het pensioenfonds wordt berekend door op balansdatum het balanstotaal minus de kortlopende schulden te delen op de technische voorzieningen zoals opgenomen in de balans. Onder het FTK is de beleidsdekkingsgraad leidend voor alle beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de dekkingsgraad van de afgelopen 12 maanden.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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 voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen voor risico fonds (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.

De premiebaten in het boekjaar zijn gebaseerd op de voorlopige loonsomopgaven van de werkgevers, tenzij definitieve loonsomopgaven al zijn verwerkt in dat boekjaar.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsresultaten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als indirecte beleggingsresultaten in de staat van baten en lasten opgenomen. Aankoopkosten zijn verwerkt in de reële waarde van de beleggingen. Verkoopkosten worden verantwoord als onderdeel van de gerealiseerde herwaarderingskosten.

Directe beleggingsopbrengsten

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

Kosten van vermogensbeheer

Onder kosten van vermogensbeheer worden de externe en de daaraan toegerekende interne kosten verstaan. Exploitatiekosten van onroerende zaken in exploitatie zijn in de kosten van vermogensbeheer opgenomen.

Verrekening van kosten

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

Pensioenuitkeringen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De kosten worden gerapporteerd inclusief BTW.

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

Pensioenopbouw

De pensioenopbouw is de contante waarde van de pensioenaanspraken die toegekend zijn in het boekjaar.

Rentetoevoeging

De pensioenverplichtingen worden contant gemaakt tegen de nominale marktrente op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. De interesttoevoeging wordt tegen de rekenrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Onttrekking uit technische voorziening voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariëel berekend en opgenomen in de technische voorziening. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de pensioenen in de verslagperiode. In 2025 wordt 3,5% (2024: 3,5%) van de pensioenopbouw en de inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorziening ten behoeve van de pensioenuitvoeringskosten. Daarnaast valt 3,5% (2024: 3,5%) van de uitkeringen, afkopen en uitgaande waardeoverdrachten vrij uit de technische voorziening ten behoeve van pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).

Wijziging rentetermijnstructuur

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Het effect van de verandering van de rentetermijnstructuur wordt hieronder verantwoord.

Wijziging overige actuariële uitgangspunten

Mutatie technische voorzieningen uit hoofde van wijziging actuariële uitgangspunten heeft betrekking op de aanpassing van de sterftetafels. Voor verdere toelichting wordt verwezen naar de toelichting in de grondslagen inzake schattingswijzigingen.

Saldo overdrachten van rechten voor risico fonds

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

Overige baten en lasten

De overige baten en lasten worden opgenomen voor de aan het verslagjaar toe te rekenen bedragen.

7.4.6 Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en beleggingsactiviteiten. Onder geldmiddelen wordt conform de definitie in RJ 360 verstaan de kasmiddelen, de tegoeden op bankrekeningen, wissels en cheques, direct opeisbare deposito's en op korte termijn zeer liquide activa (beleggingen die zonder beperkingen en zonder materieel risico van waardeverminderingen als gevolg van de transactie kunnen worden omgezet in geldmiddelen).

7.5 Toelichting op de balans

7.5.1 Beleggingen voor risico fonds

Verloopoverzicht van belegde waarden per beleggingscategorie

(* € 1.000)	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Totaal
Stand per 1 januari 2024	96.979	279.759	689.167	-67.406	1.106.944
Aankopen	3.114	20.163	444.042	13.791	481.110
Verkopen	-470	-15.468	-426.375	-335	-442.648
Herwaardering	4.732	71.597	6.363	3.122	85.814
Overige mutaties	-120	-	768	-	648
Mutatie overige beleggingen					-6.519
Stand per					
Stand per 31 december 2024	104.235	356.051	713.965	-50.828	1.225.349
Bij: Derivaten met een negatieve waarde					127.174
Stand per 31 december 2024					1.352.523
Aankopen	1.331	379.775	491.330	215.506	1.087.941
Verkopen	-781	-410.908	-517.524	-34.688	-963.901
Herwaardering	3.900	32.231	-9.073	-94.697	-67.640
Overige mutaties	711	-	15	-	726
Mutatie overige beleggingen					-95.219
Stand per					
Stand per 31 december 2025	109.395	357.148	678.713	35.293	1.187.257
Bij: Derivaten met een negatieve waarde				424.778	424.778
Stand per 31 december 2025	109.395	357.148	678.713	460.071	1.612.035

Het fonds belegt zowel in 2025 als in 2024 niet in premiebijdragende ondernemingen. Zowel ultimo 2025 als ultimo 2024 heeft het fonds geen beleggingen uitgeleend en heeft het fonds geen andere constructies waarbij de beleggingen niet ter directe beschikking van het fonds staan.

In de beleggingsfondsen wordt gebruik gemaakt van derivaten, er is sprake van collateral management. Ultimo 2025 bedraagt het in de beleggingsfondsen ontvangen collateral € 0 (2024: € 0) en het betaalde collateral € 0 (2024: € 0).

Voor directe beleggingen in derivaten is onderpand betaald in de vorm van staatsobligaties Frankrijk, Duitsland en Groot-Brittannië ter waarde van € 38.228 (2024: € 3.994).

Derivaten met een negatieve waarde zijn evenals vorig jaar verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva.

Reële waarde

Schattingen en oordelen Afgezien van de beleggingsvorderingen, -schulden en liquide middelen zijn de beleggingen van het pensioenfonds gewaardeerd tegen reële waarde per balansdatum. Het is over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de reële waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de reële waarde.

Voor een deel van de beleggingen van het pensioenfonds kan gebruik worden gemaakt van genoteerde marktprijzen. Echter, bepaalde beleggingen zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van verschillende waarderingsmodellen, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Gehanteerde waarderingsystematiek op basis van Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, richtlijn 290

(* € 1.000) Actief per 31 december 2025	Genoteerde marktprijzen €	Netto contante waarde €	Andere methode €	Totaal €
Vastgoedbeleggingen	-	-	109.395	109.395
Aandelen	-	-	357.148	357.148
Vastrentende waarden	226.513	126.910	325.290	678.713
Derivaten	-	35.293	-	35.293
Overige beleggingen	-	-	6.708	6.708
	226.513	162.203	798.541	1.187.257

(* € 1.000) Actief per 31 december 2024	Genoteerde marktprijzen €	Netto contante waarde €	Andere methode €	Totaal €
Vastgoedbeleggingen	-	-	104.235	104.235
Aandelen	-	-	356.051	356.051
Vastrentende waarden	250.215	126.857	336.893	713.965
Derivaten	-	-50.828	-	-50.828
Overige beleggingen	-	-	101.926	101.926
	250.215	76.029	899.105	1.225.349

Schatting van reële waarde

Vastgoedbeleggingen

Het deel van de waarde aan vastgoedbeleggingen dat is opgenomen op basis van 'andere methode' betreft indirect vastgoed.

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen de reële waarde per 31 december van het boekjaar. Voor niet-beursgenoteerde participaties en deelnemingen in onroerende zakenmaatschappijen is dit de berekende intrinsieke waarde die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Aandelen

Van de belegde waarde in aandelen staat de waarde van aandelenfondsen opgenomen als vastgesteld op basis van 'andere methode'. Aandelenfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Vastrentende waarden

Het deel van de vastrentende waarden dat is opgenomen op basis van "genoteerde marktprijzen" betreft vooral staatsobligaties.

Onder "NCW berekeningen" zijn de hypotheke opgenomen waar bij de schatting van de reële waarde van hypotheke wordt uitgegaan van verwachte toekomstige kasstromen. Onder "andere methode" zijn de obligatiebeleggingsfondsen opgenomen die worden gewaardeerd tegen berekende intrinsieke waarde.

Derivaten

Bij de schatting van de reële waarde van derivaten wordt uitgegaan van verwachte toekomstige kasstromen.

Overige beleggingen

Onder "andere methode" zijn de liquide middelen met betrekking tot beleggingsactiviteiten, beleggingsdebiteuren en -crediteuren verantwoord.

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Indirect vastgoed	108.684	104.235
Beleggingsdebiteuren vastgoed	711	-
Stand per 31 december	109.395	104.235

Aandelen

De aandelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Aandelenbeleggingsfondsen	357.148	356.051
Stand per 31 december	357.148	356.051

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Directe vastrentende waardenbeleggingen:		
Staatsobligaties (beursgenoteerd)	226.514	250.215
Hypotheke	126.910	126.857
	353.423	377.072
Indirecte vastrentende waardenbeleggingen:		
Obligatiebeleggingsfondsen	324.498	336.137
	324.498	336.137
Overige		
Beleggingsdebiteuren vastrentende waarden	792	756
	792	756
Stand per 31 december	678.713	713.965

Derivaten

De derivaten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Rente derivaten	-202.581	-47.447
Valuta derivaten	3.887	-2.675
Cash collateral	196.753	-
Overige derivaten	37.235	-706
Stand per 31 december	35.293	-50.828

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruikgemaakt van financiële derivaten. Als hoofdregel geldt dat derivaten uitsluitend worden gebruikt voor zover dit passend is binnen het algemene beleggingsbeleid. De portefeuillestructuur en het risicoprofiel, berekend inclusief de economische effecten van derivaten, dienen zich binnen de door het bestuur vastgestelde grenzen (limieten) te bevinden.

Het pensioenfonds gebruikt derivaten voornamelijk om het valutarisico en het renterisico af te dekken. Eén van de belangrijkste risico's bij derivaten is het kredietrisico. Dit is het risico dat tegenpartijen niet aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Dit risico wordt beperkt door alleen transacties aan te gaan met te goeder naam en faam bekend staande partijen. Bovendien geldt dat zoveel mogelijk wordt gewerkt met onderpand.

Gebruik wordt gemaakt van onder meer de volgende instrumenten:

- **Valutatermijncontracten:** dit zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.
- **Renteswaps:** dit betreft met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van swaps wordt de rentegevoeligheid van de portefeuille beïnvloed.

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2025:

Type contract	Contractomvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€
Interest rate swaps	787.053	222.197	387.200
Valuta derivaten	312.733	4.041	344
Cash collateral	196.753	196.753	-
Futures	-	37.235	37.235
	1.296.539	460.226	424.779

Onderstaande tabel geeft inzicht in de derivatenposities per 31 december 2024:

Type contract	Contractomvang	Actuele waarde activa	Actuele waarde passiva
	€	€	€
Interest rate swaps	656.200	75.672	123.119
Valuta derivaten	304.516	674	3.349
Futures	21.102	-	706
	981.818	76.346	127.174

Overige beleggingen

De overige beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Liquide middelen	8.240	101.600
Beleggingsdebiteuren	2.791	326
Beleggingscrediteuren	-4.323	-
Stand per 31 december	6.708	101.926

De liquide middelen bestaan uit kasmiddelen en de negatieve contraboeking variation margin. BPF Beton maakt binnen de LDI beleggingen gebruik van Central Cleared Interest Rate Swaps (CC IRS). Dagelijks wordt de waardemutatie van de CC IRS aferekend met de tegenpartij (variation margin).

Door het pensioenfonds wordt niet belegd in premiebijdragende (aangesloten) ondernemingen.

7.5.2 Vorderingen en overlopende activa

Specificatie vorderingen en overlopende activa

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vorderingen op werkgevers	5.352	5.052
Vorderingen op deelnemers	1	1
Waardeoverdrachten	-	93
Overige vorderingen	30	348
Stand per 31 december	5.382	5.494

Bij de waardering van vorderingen wordt rekening gehouden met het risico van oninbaarheid door hiervoor een voorziening in aftrek te brengen op het saldo van de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek om de voorziening vast te stellen wordt gerekend tot de statische methode.

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

Nadere specificatie 'Vorderingen op werkgevers'

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Werkgevers	5.389	5.077
Voorziening dubieuze debiteuren	-37	-25
Stand per 31 december	5.352	5.052

In 2025 is een bedrag van € 12 toegevoegd aan de voorziening (2024: onttrekking € 160). Er werd geen bedrag als oninbaar afgeschreven (2024: -/€ 106).

7.5.3 Overige activa

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn. Bankrekeningen die beheerd worden door de vermogensbeheerder zijn onder de overige beleggingen opgenomen.

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Liquide middelen	2.921	1.819
Stand per 31 december	2.921	1.819

Er zijn evenals vorig jaar geen kredietfaciliteiten.

7.5.4 Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht eigen vermogen

(* € 1.000)	Solvabiliteits-reserve	Algemene reserve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	172.211	-40.117	132.094
Bestemming van het saldo van baten en lasten	-16.264	128.426	112.162
Stand per 31 december 2025	155.947	88.309	244.256

(* € 1.000)	Solvabiliteits-reserve	Algemene reserve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari	158.959	-57.241	101.718
Correctie vereist vermogen 2024	-4.870	4.870	-
Bestemming van het saldo van baten en lasten	18.122	12.254	30.376
Stand per 31 december 2024	172.211	-40.117	132.094

Solvabiliteit

(* € 1.000)	31-12-2025		31-12-2024	
	€	%	€	%
Aanwezig vermogen	1.194.070	125,7	1.230.847	112,0
Af: technische voorzieningen op FTK-waardering	949.814	100,0	1.098.753	100,0
Eigen vermogen	244.256	25,7	132.094	12,0
Af: vereist eigen vermogen	155.947	16,4	172.211	15,7
Vrij vermogen	88.309	9,3	-40.117	-3,7
Minimaal vereist eigen vermogen	41.522	4,4	47.479	4,3
Actuele dekkingsgraad		125,7		112,0
Beleidsdekkingsgraad		118,8		112,7

Herstelplan

Per 1 januari 2025 was de beleidsdekkingsgraad 112,7% en lag daarmee onder het vereist eigen vermogen. Er is sprake van een dekkingstekort waardoor het fonds verplicht was om op uiterlijk 31 maart 2025 een herstelplan in te dienen bij DNB. Het fonds heeft op 26 maart 2025 het herstelplan verstuurd naar DNB. Hiermee vervalt het herstelplan dat in 2024 is ingediend.

In het nieuwe herstelplan heeft het fonds aangegeven welke maatregelen worden ingezet om binnen 10 jaar het vereist eigen vermogen te behalen. Het fonds heeft zich ten doel gesteld om in 2034 een beleidsdekkingsgraad van 119,3% te hebben. Bij het opstellen van het herstelplan heeft het bestuur zich laten ondersteunen door externe adviseurs. Het herstelplan is goedgekeurd door toezichthouder DNB.

Het herstelplan is opgesteld op basis van de in 2025 geldende pensioenregeling, er wordt niet uitgegaan van aanvullende maatregelen.

In 2025 heeft de dekkingsgraad zich ten opzichte van het herstelplan als volgt ontwikkeld:

	Werkelijk %	Herstelplan %
Dekkingsgraad per 31 december 2024	112,0	112,2
Premie	-0,3	-0,3
Toeslagen	-0,8	-0,3
Uitkering	0,3	0,3
Verandering van de rentetermijnstructuur	25,9	0,0
Rendement van de beleggingen	-8,2	1,9
Wijziging actuariële grondslagen en pensioenregeling	0,0	0,0
Overige oorzaken en kruiseffecten	-3,2	-0,2
Dekkingsgraad per 31 december 2025	125,7	113,6

In het herstelplan wordt uitgegaan van een dekkingsgraad van 112,2% primo 2025.

De dekkingsgraad bedroeg op 31 december 2025 125,7% en liep daarmee voor op het herstelplan dat uitgaat van 113,6% op die datum.

De verandering van de rentetermijnstructuur heeft geleid tot een stijging van de dekkingsgraad. In het herstelplan is de verandering van de rentetermijnstructuur per definitie op nul gesteld. Bij de bepaling van de werkelijke dekkingsgraad is van de daadwerkelijke rentetermijnstructuur ultimo van het boekjaar uitgegaan die hoger is dan de rentetermijnstructuur primo het jaar.

Het rendement op beleggingen heeft minder bijgedragen aan de dekkingsgraad dan verwacht volgens het herstelplan. Dit wordt verklaard doordat in het herstelplan is uitgegaan van een hoger rendement dan het rendement op de beleggingen werkelijk was.

Het effect bij overige oorzaken en kruiseffecten wordt veroorzaakt doordat alle effecten worden bepaald ten opzichte van de dekkingsgraad primo 2025, doordat overige mutaties niet worden meegenomen en door afronding van de andere effecten. De in het herstelplan opgegeven maatregelen zijn volledig uitgevoerd, in het verslagjaar of het lopende jaar is geen definitieve korting doorgevoerd.

Ultimo 2025 is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de (minimaal) vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daarmee uit herstel.

7.5.5 Technische voorzieningen

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

(* € 1.000)	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Basisregeling	934.969	1.080.981
Premievrijstelling / IBNR	14.845	17.772
Stand per 31 december	949.814	1.098.753

Mutatieoverzicht voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

(* € 1.000)	31-12-2025 €	31-12-2024 €
Stand per 1 januari	1.098.753	1.012.135
Pensioenopbouw	48.812	43.590
Toeslagverlening	7.835	4.239
Rentetoevoeging	26.283	35.685
Onttrekking voor uitkeringen en uitvoeringskosten	-23.628	-22.047
Wijziging markttrente	-206.338	24.196
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	2.693
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.169	-1.155
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-734	-583
Stand per 31 december	949.814	1.098.753

Voor een toelichting op de verschillende posten wordt verwezen naar de toelichting op de verschillende posten uit de staat van baten en lasten.

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

(* € 1.000)	2025 €	Aantallen	2024 €	Aantallen
Actieve deelnemers	377.371	6.716	479.824	6.883
Pensioengerechtigden	237.418	8.383	277.369	8.263
Gewezen deelnemers	290.749	13.979	289.440	13.673
Overig	12.282		15.074	
Netto pensioenverplichtingen	917.820	29.078	1.061.707	28.819
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling	31.994		37.046	
Stand per 31 december	949.814		1.098.753	

De inbegrepen voorziening operationele kosten is als volgt samengesteld:

(*1.000)	2025	2024
Stand 1 januari	37.046	34.098
Toevoegingen	1.641	1.465
Onttrekkingen	-855	-795
Wijzigingen in veronderstellingen	-5.838	2.278
Stand per 31 december	31.994	37.046

De methode voor de berekening van de pensioenverplichtingen is zodanig toegepast dat er geen sprake is van een financieringsachterstand.

Naar hun aard hebben de technische voorzieningen in het algemeen een langlopend karakter.

Overige technische voorziening

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Spaarfonds gemoedsbezwaren		
Stand per 1 januari	24	24
Onttrekking	-6	-
Rentetoevoeging	-	-
Stand per 31 december	18	24

Spaarfonds gemoedsbezwaarden

Het bestuur kan individuele vrijstelling van deelneming aan de verplichte pensioenregelingen aan een werknemer verlenen, indien deze gemoedsbezwaren heeft tegen iedere vorm van verzekeren. Dit ontslaat zijn werkgever noch betrokkene van de verplichting tot afdracht van de reguliere bijdragen aan het fonds. Deze bijdragen worden op een individuele spaarrekening gestort, waaraan jaarlijks intrest wordt toegevoegd. De gespaarde bijdragen van de gemoedsbezwaarden worden na het bereiken van de 68-jarige leeftijd in gelijke termijnen aan betrokkene gedurende 15 jaar uitgekeerd. Bij overlijden van de gemoedsbezwaarde voordat de uitkeringen zijn ingegaan, wordt het saldo in gelijke termijnen gedurende 15 jaar aan de partner uitgekeerd. Bij overlijden van de gemoedsbezwaarde na ingang van de uitkering, worden de uitkeringen gedurende de resterende periode voortgezet ten behoeve van de partner.

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De regeling kent een pensioenrichtleeftijd van 68 jaar en is een middelloonregeling. De toetredingsleeftijd is 21 jaar. Voor 2025 bedraagt het opbouwpercentage 1,875% (2024: 1,644%) van de pensioengrondslag. Het maximum pensioensalaris, de vaste bestanddelen van het inkomen, is gelijk aan het maximum premieloon als bedoeld in artikel 17 van de Wet financiering sociale verzekeringen.

Er is sprake van opbouw voor een levenslang partnerpensioen, dat 70% van het (haalbare) ouderdomspensioen bedraagt. In de regeling zijn tevens premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en flexibiliseringsmogelijkheden opgenomen.

Toeslagverlening

De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de financiële positie van het pensioenfonds. Er bestaat geen recht op toeslagen. De premie bevat geen expliciete opslag ten behoeve van het toeslagbeleid.

Bovendien wordt er door het pensioenfonds geen reserve aangehouden om in de toekomst toeslagen te kunnen verlenen. De voorwaardelijke toeslagen worden gefinancierd uit overrendementen.

De ambitie van de toeslagverlening is:

- a) een toeslag te verlenen op de pensioenaanspraken van deelnemers, gewezen deelnemers en andere aanspraakgerechtigden van maximaal de stijging van het CBS-consumentenprijsindexcijfer, alle huishoudens. Als referteperiode voor de vaststelling van de toeslag wordt uitgegaan van de periode aanvangende 1 juli van het afgelopen jaar tot 1 juli van het jaar daarvoor;
- b) een toeslag te verlenen op de pensioenrechten van pensioengerechtigden van maximaal de stijging van het CBSconsumentenprijsindexcijfer, alle huishoudens. Als referteperiode voor de vaststelling van de toeslag wordt uitgegaan van de periode aanvangende 1 juli van het afgelopen jaar tot 1 juli van het jaar daarvoor.

Het toeslagbeleid is gebaseerd op toekomstbestendige toeslagverlening. Het fonds verleent alleen een toeslag indien de beleidsdekkingsgraad van het fonds zich op de peildatum 31 oktober van het voorafgaande jaar boven de 110% bevindt. De hoogte van de toeslag is afhankelijk van de beleidsdekkingsgraad en de hierboven genoemde toeslagambitie. Hierbij wordt rekening gehouden met de wettelijke voorschriften voor toekomstbestendige toeslag.

Eventuele toeslag vindt plaats per 1 januari van enig jaar en wordt verleend over de pensioenaanspraken en pensioenrechten per 31 december van het laatste kalenderjaar, met inbegrip van eerder verleende toeslagen. Nadat de toeslag is verleend maakt de toeslag deel uit van de pensioenaanspraak of het pensioenrecht.

Met ingang van 2022 heeft het fonds gebruik gemaakt van de versoepeling van de toeslagregels zoals toegelicht in paragraaf 3.1.1.

Feitelijke toekenning van toeslagen zal altijd eerst plaatsvinden na een daartoe door het bestuur genomen besluit. In de afgelopen drie jaren zijn de pensioenaanspraken en de ingegane pensioenen verhoogd met:

	actieven	inactieven
1 januari 2025	0,39%	0,39%
1 januari 2024	2,00%	2,00%
1 oktober 2023	2,50%	2,50%

Het bestuur heeft besloten om per 1 januari 2026 een toeslag van te verlenen van 0,83% voor de opgebouwde aanspraken en van 1,34% voor de arbeidsongeschikte deelnemers.

7.5.6 Overige schulden en overlopende passiva

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Te verrekenen premies	-	6
Derivaten met negatieve waarde	424.778	127.174
Waardeoverdrachten	539	259
Uitkeringen	-	175
Belastingen en premies sociale verzekeringen	457	474
Vermogensbeheerkosten	55	594
Advies- en controlekosten	340	193
Administratiekosten	41	63
Bestuurskosten	33	25
Overige schulden	6	2
Stand per 31 december	426.250	128.965

Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

7.5.7 Risicobeheer en derivaten

Met ingang van 1 april 2025 is het fonds overgegaan naar een nieuwe custodian (Northern Trust). Northern Trust hanteert een andere segmentatie voor beleggingen naar regio en naar sector dan de vorige custodian. In enkele tabellen zijn de bedragen van het boekjaar daarom niet goed vergelijkbaar met de vergelijkende cijfers.

Solvabiliteitsrisico

Het pensioenfonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioentoezeggingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de reële waarde van de pensioenverplichtingen.

Het belangrijkste risico voor het pensioenfonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De

solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het pensioenfonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het pensioenfonds de premie voor de onderneming en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslagverlening van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het pensioenfonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	€	€	€
Technische voorziening FTK-waardering)		949.814		1.098.753
S1 Renterisico	28.491		24.247	
S2 Risico zakelijke waarden	109.461		125.775	
S3 Valutarisico	17.440		22.517	
S4 Grondstoffenrisico	-		-	
S5 Kredietrisico	45.790		48.529	
S6 Verzekeringstechnisch risico	23.970		30.040	
S7 Liquiditeitsrisico	-		-	
S8 Concentratierisico	-		-	
S9 Operationeel risico	-		-	
S10 Actief beheer risico	-		-	
Diversificatie-effect	-69.205		-78.897	
Totaal		<u>155.947</u>		<u>172.211</u>
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)		1.105.761		1.270.964
Pensioenvermogen (totaal activa-schulden)		1.194.070		1.230.847
Overschot / tekort		88.309		-40.117

Het pensioenfonds heeft ter afdekking van risico's derivatencontracten afgesloten. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden. Bij de berekening van de buffers past het pensioenfonds het standaard model van DNB toe, waarbij uitgegaan wordt van het vereist vermogen in evenwichtssituatie, gebaseerd op de strategische asset mix.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- beleggingsbeleid
- premiebeleid
- herverzekeringsbeleid
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM-studies. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De uitkomsten van deze analyses vinden hun weerslag in jaarlijks door het bestuur vast te stellen beleggingsrichtlijnen als basis voor het uit te voeren beleggingsbeleid. De beleggingsrichtlijnen geven normen en limieten aan waarbinnen de uitvoering van het beleggingsbeleid moet plaatsvinden. Ze zijn gericht op het beheersen van de volgende belangrijkste (beleggings-)risico's. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van derivaten.

Marktrisico's (S1 – S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico en het valutarisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico).

De strategie van het pensioenfonds met betrekking tot het beleggingsrisico wordt bepaald door de beleggingsdoelstellingen. Het marktrisico wordt op dagelijkse basis beheerst in overeenstemming met de aanwezige beleidskaders en richtlijnen. De overallmarktposities worden periodiek gerapporteerd aan het bestuur.

De mate waarin de beleggingsportefeuille van het pensioenfonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het pensioenfonds loopt nader toegelicht.

Renterisico (S1)

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de markttrente.

De rentegevoeligheid kan op hoofdlijnen worden gemeten door middel van de duration. De duration geeft aan hoeveel procent bij benadering de reële waarde van een belegging of verplichting verandert bij een parallelle verschuiving van de rentecurve. Een hoge duration geeft een hoge gevoeligheid voor veranderingen in de rente weer.

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	Duratie	€	Duratie
vastrentende waarden (voor derivaten)	645.855	7,9	709.254	8,0
vastrentende waarden (na derivaten)	480.851	26,4	663.216	35,2
Duration technische voorzieningen	949.814	17,3	1.098.753	20,0

Op balansdatum is de duration van de beleggingen aanzienlijk korter dan de duration van de verplichtingen. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "duration-mismatch". Dit betekent dat bij een rentestijging de waarde van de beleggingen minder snel daalt dan de waarde van de verplichtingen (bij toepassing van de actuele markttrentestructuur) daalt, waardoor de dekkingsgraad zal stijgen. Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt.

Het beleid van het fonds is gericht op het verkleinen van de "duration-mismatch". Dit wordt gerealiseerd door het kopen van meer langlopende obligaties in plaats van aandelen (aandelen hebben per definitie een duration van nul), binnen de portefeuille kortlopende obligaties vervangen door langlopende obligaties of door middel van renteswaps.

Bij een renteswap wordt een vaste lange rente geruild tegen een variabele korte rente. Het pensioenfonds ontvangt in dit geval een lange rente, vergelijkbaar met de kasstroom van een langlopende obligatie en betaalt daarvoor een variabele korte rente (bijvoorbeeld Euribor). Hierdoor wordt de "duration-mismatch" verkleind, maar het pensioenfonds wordt wel afhankelijk van de ontwikkeling van de korte rente die het pensioenfonds aan de tegenpartij betaalt. Bij het afsluiten van een swap kunnen dus mismatchrisico's worden afgedekt en worden nieuwe risico's geïntroduceerd die gepaard gaan met dit soort instrumenten (zoals liquiditeit, tegenpartij en juridisch risico).

Het bestuur heeft de renteafdekking begin 2022 in stappen verhoogd van 55% naar 80% om de dekkingsgraad stabiel te houden in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. Het pensioenfonds monitort de renteafdekking per maandultimo. Het afdekkingspercentage wordt na de monitoring en eventuele herbalanceringspassies beheerd. Dit betekent dat veranderingen in de verplichtingen gedurende de maand kunnen resulteren in een afwijking van het beoogde afdekkingspercentage. De renteafdekking per balansdatum, op basis van markttrente, bedraagt 79,0%.

Het bestuur hanteert een zogenaamde 'bucket' benadering in het matchingbeleid, waarbij de matching van de verplichtingen plaatsvindt per mandje van looptijden van 5 jaar teneinde het risico van veranderingen in de rentetermijnstructuur zoveel mogelijk te elimineren. Er vindt geen automatische rebalancing op bucketniveau plaats.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar looptijd is als volgt:

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Resterende looptijd < 1 jaar	260.959	40,4	85.715	12,9
Resterende looptijd ≥ 1 en < 5 jaar	54.715	8,5	136.392	20,6
Resterende looptijd ≥ 5 jaar	330.181	51,1	441.109	66,5
	645.855	100,0	663.216	100,0

Het in de balans verantwoorde saldo vastrentende waarden ad € 678.713 (2024: € 713.965 is niet gelijk aan het in bovenstaande tabel genoemde saldo vastrentende waarden. Dit wordt veroorzaakt doordat in deze paragraaf het doorkijk-principe wordt toegepast. Het verschil ultimo boekjaar is in onderstaande tabel nader gekwantificeerd:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Vastrentende waarden balans	678.713	713.965
Overige	-32.859	-4.711
Vastrentende waarden (voor derivaten)	645.854	709.254
Rente derivaten	-165.003	-47.447
Valuta derivaten	-	1.409
Vastrentende waarden (na derivaten)	480.851	663.216

De benodigde buffer voor het renterisico bedraagt € 28.491 (2024: € 24.247).

Risico zakelijke waarden (S2)

Prijrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico wordt gemitigeerd door diversificatie.

De segmentatie van vastgoed naar sectoren is als volgt:

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Kantoren	1.668	1,4	1.072	1,0
Winkels	3.889	3,3	19.898	19,1
Bedrijfsruimten	10.299	8,8	4.570	4,4
Woningen	2.655	2,3	46.436	44,5
Overige*	98.730	84,2	32.259	31,0
	117.241	100,0	104.235	100,0

* Onder overige valt een bedrag van € 25.619 onder vastgoed Zorgsector (2024: € 23.103).

De segmentatie van vastgoed naar regio is als volgt:

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Europa	94.332	80,5	86.377	82,9
Noord Amerika	15.873	13,5	13.854	13,3
Asia Pacific	7.036	6,0	4.004	3,8
	117.241	100,0	104.235	100,0

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar sectoren is als volgt:

	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	68.332	19,9	63.337	17,8
Nijverheid en industrie	44.886	13,1	165.814	46,6
Handel	51.257	14,9	21.396	6,0
Nutsbedrijven	9.817	2,9	6.901	1,9
Overige dienstverlening	168.777	49,2	91.568	25,7
Andere instellingen	10	0,0	7.034	2,0
	343.079	100,0	356.050	100,0

De segmentatie van de aandelenportefeuille naar regio is als volgt:

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Europa	52.913	15,4	41.373	11,6
Noord Amerika	194.395	56,6	203.677	57,2
Overige mature markets	859	0,3	16.505	4,7
Asia Pacific	70.650	20,6	46.623	13,1
BRIC landen	-	-	22.531	6,3
Emerging markets	24.262	7,1	22.524	6,3
Overige mature markets	-	-	2.817	0,8
	343.079	100,0	356.050	100,0

De benodigde buffer voor het risico zakelijke waarden bedraagt € 109.461 (2024: € 125.775).

Valutarisico (S3)

Het totaalbedrag van de gehele beleggingsportefeuille dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo 2025 circa € 384.660 (2024: € 542.409). De netto risicopositie bedraagt circa 9% (2024: 6%).

De vreemde valutapositie voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

(* € 1.000)			31-12-2025	31-12-2024
	vóór	valuta-derivaten	netto positie (na)	netto positie (na)
EUR	799.053	278.822	1.077.875	1.147.883
CHF	8.137	-7.308	829	355
GBP	9.621	-8.749	872	-374
JPY	17.897	-17.214	683	90
USD	247.263	-213.971	33.292	9.355
Overige	101.742	-28.036	73.706	68.040
	1.183.713	3.544	1.187.257	1.225.349

De benodigde buffer voor het valutarisico bedraagt € 17.440 (2024: € 22.517).

Grondstoffenrisico (S4)

De omvang van de buffer voor het grondstoffenrisico moet dusdanig zijn dat een waardedaling van 35% kan worden opgevangen voor dat deel van de portefeuille dat in grondstoffen is belegd. Het bestuur heeft op 18 december 2018 besloten om in 2019 de beleggingen in grondstoffen te verkopen. Daarom wordt geen buffer meer aangehouden.

De benodigde buffer voor grondstoffenrisico bedraagt € 0 (2024: € 0).

Kredietrisico (S5)

Kredietrisico is het risico van financiële verliezen voor het pensioenfonds als gevolg van faillissement of betalingsonmacht van tegenpartijen waarop het pensioenfonds (potentiële) vorderingen heeft. Hierbij kan onder meer worden gedacht aan partijen die obligatieleningen uitgeven, banken waar deposito's worden geplaatst, marktpartijen waarmee Over The Counter (OTC) - derivatenposities worden aangegaan en aan bijvoorbeeld herverzekeraars.

Een voor beleggingsactiviteiten specifiek onderdeel van kredietrisico is het settlementrisico. Dit heeft betrekking op het risico dat partijen waarmee het pensioenfonds transacties is aangegaan niet meer in staat zijn hun prestatie te verrichten waardoor het pensioenfonds financiële verliezen lijdt.

Beheersing vindt plaats door het stellen van limieten aan tegenpartijen op totaalniveau, dat wil zeggen met inachtneming van alle posities die een tegenpartij heeft jegens het pensioenfonds; het vragen van extra zekerheden zoals onderpand en dergelijke bij hypothecaire geldleningen en het uitlenen van effecten; het hanteren van prudente verstrekkingnormen bij hypothecaire geldleningen.

Ter afdekking van het settlementrisico wordt door het pensioenfonds enkel belegd in markten waar een voldoende betrouwbaar clearing- en settlementstelsel functioneert. Voordat in nieuwe markten wordt belegd, wordt eerst onderzoek gedaan naar de waarborgen op dit gebied. Met betrekking tot OTC-derivaten wordt door het pensioenfonds enkel gewerkt met tegenpartijen waarmee ISDA/CSA-overeenkomsten zijn afgesloten zodat posities van het pensioenfonds adequaat worden afgedekt door onderpand. Er wordt gebruik gemaakt van dagelijkse waarderingen.

In de onderstaande tabel wordt de verdeling van de vastrentende waarden naar sector weergegeven:

	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Nederlandse overheidsinstellingen	88.982	13,8	93.467	14,1
Buitenlandse overheidsinstellingen	215.942	33,4	229.319	34,6
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	35.139	5,4	73.630	11,1
Handel en industrie	68.041	10,6	78.405	11,8
Overige dienstverlening	237.751	36,8	188.395	28,4
	645.855	100,0	663.216	100,0

De verdeling van vastrentende waarden naar regio is weergegeven in onderstaande tabel:

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
Europa	468.035	72,4	484.316	73,0
Noord Amerika	105.728	16,4	130.392	19,7
Overige mature markets	11.666	1,8	7.534	1,1
Asia Pacific	12.232	1,9	11.076	1,7
BRIC landen	-	-	2.099	0,3
Emerging markets	48.194	7,5	27.799	4,2
	645.855	100,0	663.216	100,0

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren van de vastrentende portefeuille wordt het volgende overzicht gegeven:

(* € 1.000)	31 december 2025		31 december 2024	
	€	%	€	%
AAA	290.972	45,0	313.552	47,3
AA	37.169	5,8	128.701	19,4
A	145.970	22,6	76.406	11,5
BBB	60.952	9,4	70.486	10,6
<BBB	70.764	11,0	71.804	10,8
Not rated *	40.028	6,2	2.267	0,4
	645.855	100,0	663.216	100,0

*Het saldo bestaat met name uit credits en derivaten.

Voor de bepaling van de rating wordt afhankelijk van beschikbaarheid gebruik gemaakt van S&P, Moody's en Fitch.

De benodigde buffer voor het kredietrisico bedraagt € 45.790 (2024: € 48.529).

Verzekeringstechnische risico (S6)

Langlevenrisico

Het langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting.

Door toepassing van Prognosetafel AG2024 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het pensioenfonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het pensioenfonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds voorzieningen moet treffen voor premievrijstelling bij invaliditeit en het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen (schadereserve). Voor dit risico wordt jaarlijks een risicopremie in rekening gebracht. Het verschil tussen de risicopremie en de werkelijke kosten wordt verwerkt via het resultaat. De actuariële uitgangspunten voor de risicopremie worden periodiek herzien. Het beleid van het pensioenfonds is om het overlijden arbeidsongeschiktheidsrisico niet te herverzekeren.

Toeslagrisico

Het bestuur van het pensioenfonds heeft de ambitie om het pensioen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagtoezegging voorwaardelijk is.

Het beleid en de ambitie inzake toeslagverlening is weergegeven in de korte beschrijving van de pensioenregeling, opgenomen in de toelichting op de balans, punt 5 technische voorziening.

De benodigde buffer voor het verzekeringstechnisch risico bedraagt € 23.970 (2024: € 30.040).

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Hierdoor kan het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities. Er wordt eveneens rekening gehouden met de directe beleggingsopbrengsten en andere inkomsten zoals premies. Inzake het liquiditeitsrisico wordt vermeld dat het fonds in haar beleggingsportefeuille over voldoende obligaties beschikt die onmiddellijk zonder waardeverlies te gelde kunnen worden gemaakt om eventuele onvoorziene uitstroom van geldmiddelen te financieren.

Concentratierisico (S8)

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt. Concentratierisico is gemeten naar concentratie van een land of bij een tegenpartij.

Dit betreft per 31 december 2025 de volgende posten:

(* € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
	€	€
Obligaties		
Koninkrijk der Nederlanden	86.857	93.467
Bondsrepubliek Duitsland	65.200	70.076
Republiek Frankrijk	85.340	93.922

In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt.

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

Een portefeuille van beleggingen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het pensioenfonds het standaardmodel van de DNB toe. In dat model wordt het concentratierisico vooralsnog op nihil gesteld.

Operationeel risico (S9)

Operationeel risico is het risico van een onjuiste afwikkeling van transacties, fouten in de verwerking van gegevens, het verloren gaan van informatie, fraude en dergelijke. Dergelijke risico's worden door het fonds beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan de organisaties die bij de uitvoering betrokken zijn op gebieden zoals interne organisatie, procedures, processen en controles, kwaliteit geautomatiseerde systemen, enzovoorts. Deze kwaliteitseisen worden periodiek getoetst door het bestuur.

Systeemrisico

Het systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Actief beheerrisico (S10)

Het actief beheerrisico heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nageleefde portefeuille.

Het fonds heeft beoordeeld dat voor het actief beheerrisico geen buffer hoeft te worden aangehouden.

Verbonden partijen*Identiteit van verbonden partijen*

Er is sprake van een relatie tussen het fonds, haar bestuurders, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders, voor zover zij bestuurder zijn in het fonds. Een bestuurder neemt deel aan de pensioenregeling van het fonds op basis van voorwaarden in het pensioenreglement.

Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar paragraaf 7.6.4. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

7.5.8 Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen**Langlopende contractuele verplichtingen***Administratiekosten*

Inzake het voeren van de administratie van het fonds heeft het fonds een langlopende administratieovereenkomst met Appel Pensioenuitvoering B.V. De overeenkomst zal gelden tot en met 31 december 2026 en wordt daarna jaarlijks na wederzijds goedvinden verlengd met een jaar. Met het bestuur zijn afspraken gemaakt over de vergoedingensystematiek. Deze systematiek bestaat zowel uit vaste als variabele componenten. De vergoeding voor 2026 bedraagt circa € 2,4 miljoen. De overeenkomst zal gelden tot en met 31 december 2026.

Vermogensbeheerkosten

Met de vermogensbeheerder Syntrus Achmea Real Estate & Finance B.V. is de beheerovereenkomst met 1 jaar verlengd tot en met 31 december 2026. In 2026 bedraagt de vergoeding circa € 0,9 miljoen. Met de vermogensbeheerder Colombia Threadneedle Investments is een beheerovereenkomst voor onbepaalde tijd overeengekomen. Het contract kan jaarlijks worden opgezegd met een opzegtermijn van 3 maanden. De vergoeding over 2026 bedraagt circa € 2,5 miljoen.

Derivaten

Voor de contractomvang van de derivaten wordt verwezen naar de toelichting op de balans, punt 1 toelichting beleggingen voor risico fonds, behorende tot de jaarrekening 2025.

Interne audit

Met Mazars N.V. is in 2020 een tweejarig contract aangegaan voor het vervullen van de sleutelfunctie interne audit ten behoeve van IORP II. De overeenkomst wordt na de initiële looptijd ieder jaar automatisch verlengd met een jaar. In het jaarplan wordt de begroting opgenomen voor ieder jaar. De jaarlijkse kosten bedragen circa € 50 duizend.

Belangrijke gebeurtenissen na balansdatum*Overgang naar nieuw pensioenstelsel*

Per 1 juli 2026 worden door BPF Beton de bestaande pensioenaanspraken overgezet ('ingevoerd') naar het nieuwe pensioenstelsel, de Wet toekomst pensioenen (Wtp). De op het moment van invaren aanwezige som van het eigen vermogen en de voorziening pensioenverplichtingen (het 'pensioenvermogen') wordt daarbij verdeeld over verschillende voorzieningen en reserves conform de Wtp.

Claim onterecht ingehouden bronbelasting

Begin 2026 is bekend geworden dat gedurende een aantal jaren ten onrechte Amerikaanse bronbelasting is ingehouden met betrekking tot twee van onze beleggingsfondsen. Het totale bedrag over de periode 2022 tot en met 2025 bedraagt ca.USD 5,6 miljoen. Acties zijn in gang gezet om ervoor te zorgen dat deze Amerikaanse bronbelasting wordt terugontvangen.

Bezwaar tegen BTW-heffing

BPF Beton heeft bezwaar aangetekend bij de Belastingdienst tegen de BTW-heffing op de werkzaamheden die hebben plaatsgevonden in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Verwacht wordt dat de belastinginspecteur binnenkort een oordeel zal geven op het ingediende bezwaar.

7.6 Toelichting op de staat van baten en lasten

7.6.1 Premiebijdragen risico pensioenfonds (van werkgevers en werknemers)

(* € 1.000)	2025 €	2024 €
Werkgevers- en werknemerspremie	56.208	55.219
Aanvullende verzekering	-	-
	56.208	55.219
Mutatie inzake voorziening premiedebiteuren	-12	159
Afschrijving premiedebiteuren	0	106
	56.196	55.484

De kostendeekkende en feitelijke premie volgens artikel 130 van de Pensioenwet zijn als volgt:

(* € 1.000)	2025 €	2024 €
Zuiver kostendeekkende premie	60.616	54.808
Gedempte kostendeekkende premie	52.538	50.334
Ontvangen (feitelijke) pensioenpremie	56.208	55.219

De kostendeekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur van 31 december 2024 gepubliceerd door DNB).

De samenstelling van de kostendeekkende premie is als volgt:

(* € 1.000)	2025 €	2024 €
Nominaal pensioeninkoop op marktwaarde	50.453	45.055
Opslag op uitvoeringskosten	2.242	2.679
Solvabiliteitsopslag	7.921	7.074
	60.616	54.808

De samenstelling van de gedempte premie is als volgt:

(* € 1.000)	2025 €	2024 €
Nominaal pensioeninkoop op marktwaarde	27.688	26.155
Opslag op uitvoeringskosten	2.242	2.679
Solvabiliteitsopslag	4.347	4.106
Actuarieel benodigde premie voorwaardelijke onderdelen	18.261	17.394
	52.538	50.334

Het fonds hanteert een financieringsbeleid dat uitgaat van een gedempte premie. De gedempte premie wordt geacht kostendeekkend te zijn. De gedempte premie wordt analoog aan de kostendeekkende premie berekend. De gedempte kostendeekkende premie is berekend op basis van een verwacht rendement. De gehanteerde rendementscurve is gebaseerd op de maximaal toegestane parameters, waarbij de gehele curve met 0,1%-punt wordt verlaagd, uit oogpunt van evenwichtige belangenafweging.

De samenstelling van de feitelijke premie is als volgt:

(* € 1.000)	2025	2024
	€	€
Actuariële inkoop van onvoorwaardelijke onderdelen	27.688	26.155
Opslag voor uitvoeringskosten	2.242	2.679
Solvabiliteitsopslag	4.347	4.106
Voorwaardelijke onderdelen	18.261	17.394
Opslag feitelijke premie	3.670	4.885
	56.208	55.219

7.6.2 Beleggingsresultaten risico pensioenfondsen

2025	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheerder	Totaal
(* € 1.000)	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	2.914	3.900	-683	6.131
Aandelen	-	32.231	-668	31.563
Vastrentende waarden	9.762	-9.073	-1.680	-991
Derivaten	-6.916	-94.697	-66	-101.679
Overige beleggingen	3.133	-794	-30	2.309
Overige opbrengsten en lasten*	-	-	-684	-684
TOTAAL	8.894	-68.434	-3.812	-63.351

2024	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten van vermogens-beheerder	Totaal
(* € 1.000)	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	3.645	4.732	-454	7.923
Aandelen	-	71.597	-816	70.781
Vastrentende waarden	8.833	6.363	-1.742	13.454
Derivaten	-9.531	3.122	-117	-6.526
Overige beleggingen	3.810	-3	-246	3.561
Overige opbrengsten en lasten*	-	-	-625	-625
TOTAAL	6.757	85.811	-4.000	88.568

Transactiekosten zijn geen onderdeel van de kosten van vermogensbeheer. Transactiekosten zijn onderdeel van de aan - en verkooptransacties van beleggingen. Deze zijn tevens onderdeel van de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen in 2025 € 1.451 (2024: € 1.104).

* Een deel van de algemene kosten is toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

7.6.3 Pensioenuitkeringen

(* € 1.000)	2025	2024
	€	€
Ouderdomspensioen	19.337	17.743
Partnerpensioen	3.931	3.790
Wezenpensioen	77	87
Afkoop pensioenen en premierestitutie	595	902
	23.940	22.522

De post "Afkoop pensioenen en premierestitutie" betreft de afkoop van pensioenen die lager zijn dan € 613,52 (2024: € 592,51) per jaar (de afkoopgrens) overeenkomstig de Pensioenwet (artikel 66).

7.6.4 Pensioenuitvoeringskosten

(* € 1.000)	2025	2024
	€	€
Administratiekosten	2.979	2.315
Accountantskosten	84	81
Bestuurskosten	298	267
Controle- en advieskosten (excl. accountantskosten)	915	721
Contributies en bijdragen	90	75
Overige kosten	6	15
	4.372	3.474

Een deel van de algemene kosten is toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

Honoraria onafhankelijke accountant

(* € 1.000)	2025	2024
	€	€
Controle van de jaarrekening	111	116
Andere niet controle diensten	6	-
	117	116

De accountantskosten zijn voor € 33 (2024: € 35) toegerekend aan vermogensbeheerkosten.

Deze werkzaamheden inzake zowel boekjaar 2025 als boekjaar 2024 zijn uitgevoerd door BDO Audit & Assurance B.V.

Bezoldiging Personeelsleden

Het fonds heeft zowel in 2025 als in 2024 geen personeel in dienst. De beheeractiviteiten worden op basis van een uitvoeringsovereenkomst verricht door personeel in dienst van Appel dan wel de vermogensbeheerder.

Bezoldiging bestuurders

De transacties met bestuurders hebben betrekking op de vergoedingen voor de werkzaamheden verband houdende met de bestuurs- en commissievergaderingen. De vergoedingen bestaan uit vacatiegeld, vergoeding van reis- en verblijfkosten, overige kosten bestuur en overige bestuurskosten. De bezoldiging bestuurders en leden van de Raad van Toezicht en het verantwoordingsorgaan bedraagt in 2025 € 458 (2024: € 425), hiervan is toegerekend aan de vermogensbeheerkosten € 194 (2024: € 191).

Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend.

7.6.5 Saldo overdracht van rechten

(* € 1.000)	2025	2024
	€	€
Inkomende waardeoverdrachten	-1.259	-1.170
Uitgaande waardeoverdrachten	2.570	2.230
Subtotaal	1.311	1.059
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		
Toevoeging aan de technische voorzieningen	1.665	1.674
Onttrekking aan de technische voorzieningen	-2.834	-2.829
Totaal overige resultaten	-1.169	-1.155
Saldo overdracht van rechten	142	-95

Een inkomende waardeoverdracht betreft de ontvangst van het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de vorige werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers,

die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. Een uitgaande waardeoverdracht betreft de overdracht aan het pensioenfonds of de pensioenverzekeraar van de nieuwe werkgever van de contante waarde van premievrije pensioenaanspraken van deelnemers, die tot de ontslagdatum zijn opgebouwd. De ontvangen koopsommen worden aangewend voor de inkoop van extra pensioenaanspraken.

7.6.6 Belastingen

De activiteiten van het pensioenfonds zijn evenals vorig jaar vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

7.6.7 Bestemming saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Het resultaat boekjaar is voor € 128.426 toegevoegd aan de algemene reserve en voor € 16.264 onttrokken aan de solvabiliteitsreserve.

7.6.8 Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie heeft de jaarrekening 2025 besproken in de vergadering van 12 juni 2026. Het jaarverslag is vastgesteld op 19 juni 2026.

Ondertekening bestuur voor akkoord.

Amsterdam, 19 juni 2026

De heer G.W. van der Peijl
Voorzitter

D heer G.J. Seffinga
Secretaris

Mevrouw A. Houtman
Bestuurslid

De heer D.P. Slob
Bestuurslid

De heer H.A. Kempen
Bestuurslid

De heer M. de Jong
Bestuurslid

De heer P.J. Verhoog
Bestuurslid

De heer T. Teitsma
Bestuurslid

8 Overige gegevens

8.1 Bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de ABTN.

Het resultaat boekjaar is voor € 128.426 toegevoegd aan de algemene reserve en voor € 16.264 onttrokken aan de solvabiliteitsreserve.

8.2 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie te Amsterdam is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

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

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 5.810.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 290.500 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 beoordeling 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 de balansdatum aangevane 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 Betonproductenindustrie is gebaseerd op de tot en met de balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat het aanwezig eigen vermogen hoger is dan het vereist eigen vermogen.

Rotterdam, 19 juni 2026

drs. H.L.N. Stofbergen AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

8.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie op 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 5.810.000. De materialiteit is gebaseerd op 0,5% van het pensioenvermogen, zijnde het totaal van de technische voorzieningen en reserves. Het pensioenvermogen en de dekkingsgraad van

het pensioenfonds en de mogelijkheid om aan de verplichtingen naar haar deelnemers te voldoen, zijn belangrijke indicatoren voor de gebruiker van de jaarrekening. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur overeengekomen dat wij aan het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven de € 290.500 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

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 beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds lager is dan het vereist eigen vermogen, moet een herstelplan worden opgesteld waaruit blijkt hoe het fonds het eigen vermogen op het vereiste niveau brengt. Als het fonds 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 opgenomen op pagina 81 en 82 in de jaarrekening is het aanwezig eigen vermogen hoger dan het vereist eigen vermogen. De beleidsdekkingsgraad bedraagt ultimo 2025 118,8%.

Op pagina 18 en 19 van het jaarverslag besteedt het bestuur aandacht aan de toekomst van het pensioenfonds. Het bestuur heeft op pagina 68 en 69 van de jaarrekening toegelicht, dat de jaarrekening is opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds.

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

- ▶ het verkrijgen van controle-informatie over het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- ▶ overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante elementen bevat en consistent is met onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de bepaling van het vereist eigen vermogen en de dekkingsgraden;
- ▶ het nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);
- ▶ overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een continuïteitsrisico;
- ▶ het inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;
- ▶ het inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties;
- ▶ bespreken met het bestuur wat de impact is van de Wet Toekomst Pensioenen op het pensioenfonds.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen zijn een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie.

Onze controlewerkzaamheden hebben geen indicaties opgeleverd dat de continuïteitsveronderstelling van het bestuur niet passend is en hebben niet geleid tot identificatie van continuïteitsrisico's.

Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg zijn van fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en haar omgeving, 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 en de wijze waarop het verantwoordingsorgaan toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar pagina 46 en 47 van het jaarverslag, waarin het bestuur haar frauderisicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en bestaan van de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem geëvalueerd waaronder bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregeling en in het bijzonder de frauderisicoanalyse (onderdeel van de SIRA). Voor zover wij noodzakelijk achten hebben wij de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's. Significante tekortkomingen inzake de interne beheersing hebben wij schriftelijk gecommuniceerd met het bestuur.

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

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur.

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

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

WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN	
Beschrijving:	Vanwege het schattingselement in het bepalen van de grondslagen voor de berekening van de technische voorzieningen, de omvang van de technische voorzieningen en de impact van de technische voorzieningen op de beleidsdekkingsgraad en daarmee op de besluitvorming onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.
Onze controleaanpak:	Dit frauderisico is tevens een van de kernpunten van onze controle. Daarom verwijzen wij naar het kernpunt 'Schattingen in de waardering van de technische voorzieningen'.

PREMIEBIJDAGEN EN BELEGGINGSRESULTATEN

Beschrijving:	Op grond van onze beroepsregels gaan wij uit van een verondersteld frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording. Op basis van onze risicoanalyse onderkennen wij een frauderisico ten aanzien van de opbrengstverantwoording in de niet-routinematige / handmatige journaalboekingen in de opbrengstverantwoording.
Onze controleaanpak:	Wij hebben, vanuit de memoriaalboekingen, eerst de boekingen met betrekking tot reguliere, periodieke, premie- en beleggingsopbrengsten aangesloten met de ontvangen premie-inkomsten of de door de vermogensbeheerder verantwoorde beleggingsopbrengsten. Voor de resterende, en dus niet-routinematige / handmatige journaalposten, hebben wij per journaalpost de juistheid van de journaalpost vastgesteld aan de hand van de onderliggende brondocumentatie.

DOORBREKEN VAN DE INTERNE BEHEERSING DOOR HET BESTUUR

Beschrijving:	Bij onze controlewerkzaamheden hebben we aandacht besteed aan het risico dat het bestuur de interne beheersingsmaatregelen doorbreekt, inclusief een evaluatie van aanwijzingen van mogelijke oneigenlijke beïnvloeding door het bestuur, hetgeen een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude kan betekenen. Op basis van onze risicoanalyse hebben wij vastgesteld op welke manieren het bestuur de aanwezige interne beheersing kan doorbreken. Wij zien het risico op het doorbreken van de interne beheersing in het doorvoeren van handmatige journaalboekingen en in het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben specifieke werkzaamheden uitgevoerd, zijnde data-analyses op de grootboekmutaties, inclusief de memoriaalboekingen en de werkzaamheden zoals in de kernpunten beschreven. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctionarissen (actuarieel, risicobeheer, interne audit) doorgenomen. Hieruit hebben wij geen indicaties op het doorbreken van de interne beheersing en hieruit volgende afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of non-compliance geconstateerd. Ten aanzien van het vaststellen van de te hanteren veronderstellingen voor de berekening van de technische voorziening verwijzen wij naar de sectie 'kernpunten van onze controle' in onze verklaring.

Controleaanpak niet-naleven van wet- en regelgeving

Wij hebben de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening. Onze inschatting en de daarop volgende controlewerkzaamheden zijn in lijn met NBA-handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen' en onze ervaring in de sector. Deze werkzaamheden bestaan uit: afstemming met het bestuur, het lezen van notulen en het kennisnemen van rapporten van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen. Wij hebben verder kennis genomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert geweest op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de

controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Reikwijdte

Uitbesteding van processen aan dienstverleners

Het pensioenfonds heeft het beheer van beleggingen uitbesteed aan Columbia Threadneedle Investments (CTI) en Syntrus Achmea Real Estate & Finance (SARE&F) (hierna: 'vermogensbeheerder'). De pensioenadministratie is uitbesteed aan Appel Pensioenuitvoering B.V. (hierna 'pensioenuitvoeringsorganisatie'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door de vermogensbeheerder en informatie over de technische voorzieningen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door de pensioenuitvoeringsorganisatie.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het pensioenfonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor het pensioenfonds relevante interne beheersingsmaatregelen van de dienstverleners in de specifiek daarvoor opgestelde (ISAE-3402 Type II en ISAE-3000)-rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen, beoordelen van de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en het beoordelen van de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan de dienstverleners.

Wij hebben gegevensgerichte werkzaamheden verricht op onder andere de beleggingsopbrengsten, premiebijdragen en uitkeringen. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen de beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en uitkeringen gecontroleerd aan de hand van brondocumentatie bij het pensioenfonds.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede processen en de aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemersgegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de technische voorzieningen, premiebijdragen en uitkeringen verkregen.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

SCHATTINGEN IN DE WAARDERING VAN DE TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Beschrijving:	De technische voorzieningen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. De waardering van de technische voorziening komt tot stand op basis van een berekening van aanspraakgegevens van deelnemers en belangrijke schattingen. De technische voorzieningen worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen, zoals de door De Nederlandsche Bank ('DNB') gepubliceerde rentetermijnstructuur, kostenopslagen en de door het Actuarieel Genootschap (AG) gepubliceerde levensverwachtingen (tafels). Deze tafels worden gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds. De waarderingsgrondslagen voor de technische voorzieningen zijn beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor de waardering van activa en passiva' op pagina 72 en 73 van de jaarrekening. In verband met de complexe berekening en de significante schattingselementen is deze post een kernpunt voor onze controle.
Onze controleaanpak:	Wij hebben de aan de voorziening ten grondslag liggende basisgegevens gecontroleerd, rekening houdend met NBA-handreiking 1120: 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen'. Bij deze basisgegevens hebben wij een goedkeurende controleverklaring verstrekt. Verder hebben wij de toereikendheid van de technische voorzieningen beoordeeld door het toetsen van de door het bestuur gehanteerde uitgangspunten. Dit hebben wij onder andere gedaan door het beoordelen van de gehanteerde rekenrente, overlevingstafel, ervaringssterfte en kostenopslagen. Als onderdeel van onze werkzaamheden hebben wij eveneens de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de door het bestuur ingeschakelde certificerend actuaris beoordeeld. Wij hebben bij de controle van de juistheid en toereikendheid van de technische voorzieningen gebruik gemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaris van het pensioenfonds. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaris heeft daarbij gebruik gemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaris onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde

	waarderingsgrondslagen beoordeeld en besproken met de certificerend actuaaris. De gehanteerde grondslagen en veronderstellingen, zoals vermeld op pagina 72 en 73 van de jaarrekening en de hierbij behorende toelichtingen op pagina 82, 83 en 84 hebben wij getoetst aan de hand van de vereisten van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.
--	---

WAARDERING EN TOELICHTING VAN NIET-(BEURS) GENOTEERDE BELEGGINGEN

Beschrijving:	De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds en worden gewaardeerd op marktwaarde. Door het pensioenfonds wordt voornamelijk belegd via Columbia Threadneedle Investments (CTI) en Syntus Achmea Real Estate & Finance (SARE&F). Voor een groot gedeelte van de beleggingen wordt de actuele waarde bepaald op basis van de intrinsieke waarde per participatie voor de posities in fondsen. De waarderingsonzekerheid neemt toe bij de posities in niet-(beurs) genoteerde beleggingsfondsen doordat de waarde wordt ontleend aan de opgaven van fondsmanagers. Gezien de omvang van de post hebben wij dit als kernpunt geïdentificeerd in onze controle. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen beschreven in het hoofdstuk 'Grondslagen voor waardering van activa en passiva' op pagina 70 en 71 van de jaarrekening.
Onze controleaanpak:	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. Tevens hebben wij de effectieve werking van de interne beheersmaatregelen bij de vermogensbeheerder beoordeeld op basis van de ontvangsten ISAE-3402 Type II-rapportages / SOC-rapportages. De posities in niet-(beurs)genoteerde beleggingen hebben wij getoetst aan de hand van recente, door een andere onafhankelijke accountant, gecontroleerde jaarrekeningen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderingsgrondslagen van het pensioenfonds ten opzichte van die van de fondsen waarin wordt belegd alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant. Wij hebben externe bevestigingen opgevraagd van koersen. Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

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 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Onze controleverklaring is afgegeven bij de opgemaakte jaarrekening en zal worden gevoegd bij de digitaal te deponeren jaarrapportage. Dat betekent dat de naleving van alle vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister (waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen) geen onderdeel van de accountantscontrole is geweest.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- ▶ het voorwoord;
- ▶ karakteristieken van Bpf Beton;
- ▶ het verslag van het bestuur;
- ▶ het verslag van de Raad van Toezicht;
- ▶ het verslag van het Verantwoordingsorgaan;
- ▶ het slotwoord;
- ▶ de overige gegevens;
- ▶ de bijlagen 1 t/m 6.

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.

Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten

Benoeming

Wij zijn door het bestuur benoemd als accountant van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie vanaf de controle van het boekjaar 2019 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

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

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 genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om het pensioenfonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit 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 controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten ontdekken.

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

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

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, 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. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het pensioenfonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; 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.

Wij bevestigen aan het bestuur dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met het bestuur over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Amstelveen, 19 juni 2026

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

W.J.P. Hoeve RA

[Attachment(s)]

9 Bijlagen

Bijlage 1: Nevenfuncties

Hierna volgt het overzicht van de nevenfuncties van de bestuursleden, de leden van de Raad van Toezicht en de leden van het Verantwoordingsorgaan per 31 december 2025.

Nevenfuncties bestuur:

Naam	Nevenfuncties
Annemiek Houtman	Adviseur Sociale Zaken Betonhuis Secretaris cao-partijen Betonproductenindustrie Sectorsecretaris Betonhuis Riolering
Dick Slob	Lid klantenraad ARE Lid raad van toezicht Pensioenfonds Cosun
Gert-Jan Seffinga	Bestuurslid BPF Foodservice Bestuurslid BPF Detailhandel Vereffenaar BPF Reiswerk in liquidatie
Govert van der Peijl	Staffunctionaris De Hoop Lid verantwoordingsorgaan namens werkgevers Pensioenfonds PGB Bestuurslid namens werkgevers van BPF Handel in Bouwmaterialen
Hans Kempen	Vice-voorzitter Centraal Beheer APF – tot april Adviseur Balansmanagement BPF Particuliere Beveiliging Kempen Management & Consultancy (eigenaar) Niet-uitvoerend bestuurslid OAK Pensioenfonds
Morris de Jong	Niet-uitvoerend Bestuurslid OAK Pensioenfonds Bestuurslid namens werknemers van BPF Handel in Bouwmaterialen Pensioenbestuurder FNV
Pieter Verhoog	Secretaris VGL (Vereniging van Grootwinkelbedrijven in Levensmiddelen) Bestuurslid PMA (pensioenfonds medewerkers apotheken) Lid van de gemeenteraad Nissewaard voor het CDA
Ton Teitsma	Bestuurslid Pensioenfonds Medewerkers Apotheken (tot 1 juni 2025) Manager Internal Audit / Sleutelfunctiehouder Internal Audit Pensioenfonds Rail & OV

Nevenfuncties Raad van Toezicht:

Naam	Nevenfuncties
Lucie Duynstee	Lid raad van toezicht Stichting Pensioenfonds PostNL Voorzitter raad van toezicht Bpf voor de Reisbranche Lid bestuur Stichting Dorrie Stoop Fonds
Jac Kragt	TNO pensioenfonds - Lid van de RvT OBAM Investment Management - Voorzitter RvC Tilburg University Lecturer - Voorzitter examencommissie TiSEM Lid RvA Duplus Fund Management
Sako Zeverijn	Voorzitter bestuur OPF ATOS Lid RvT PF DNB Associé bij de firma Mens en Kennis Lid audit commissie BPF Particuliere beveiliging Voorzitter RvT OPF KLM vliegend personeel

Nevenfuncties Verantwoordingsorgaan:

Naam	Nevenfuncties
Anton Rijkers	Lid van de ASA (Adviescommissie Sociale Aangelegenheden) HR Manager Byldis
Arend van de Burg	Kaderlid cao-partijen Betonproductenindustrie namens CNV Lid van de OR Spanbeton Planner/werkvoorbereider Spanbeton
Jacques Beerens	Kaderlid FNV Cao-partijen Betonproductenindustrie Voorzitter Limburgs Openluchtmuseum Eynderhoof Plv Voorzitter Dorpsraad in Nederweert-Eind Lid Gemeenschapshuis Reigershorst in Nederweert-Eind

Naam	Nevenfuncties
	Voorzitter commissie Boerenbruiloft Carnavalsvereniging
Jan van Mulligen	Postbesteller Cycloon
Jos Smets	Muzikant, zanger en entertainer
Fred Doeve	-
	Lid van de ASA (Adviescommissie Sociale Aangelegenheden)
Luba Sangar	HR Business Partner Preco
	Lid oudercommissie Doornijk Kinderopvang, BSO en Peuterspeelzaal
Walter Lamboo	Hoofd Personeels- en Salarisadministratie bij Struijk Verwo Infra BV.
Wim van der Linden	Adviseur Linden Concrete solutions
Wout Pieterse	Kaderlid cao-partijen Betonproductenindustrie namens FNV

Bijlage 2: Begrippenlijst

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)	Pensioenfondsen dienen te werken volgens een ABTN. Hierin zijn de financiële opzet van een fonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven.
Anw pensioen	Vrijwillige overlijdensverzekering (keuze uit drie vaste pensioenbedragen), onderdeel van de regeling van Bpf Beton.
Asset Liability Management (ALM)	Het op elkaar afstemmen van de beleggingen, de verplichtingen en het premie- en toeslagenbeleid. Een ALM-studie wordt gebruikt om het meerjarig financieel beleid te optimaliseren uitgaande van verschillende economische scenario's.
Asset mix	Samenstelling van de beleggingsportefeuille, bijvoorbeeld aandelen, obligaties en onroerend goed.
Beleidsdekkingsgraad	De gemiddelde dekkingsgraad van de 12 maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling.
Benchmark	Vergelijkingsmaatstaf. Representatieve herbeleggingsindex waartegen de prestaties van een beleggingsportefeuille worden vergeleken.
Corporate Governance	Goed ondernemerschap; o.a. integer en transparant handelen door het bestuur, alsmede goed toezicht hierop. Ook het afleggen van verantwoording over het uitgevoerde beleid en het toezicht hierop valt eronder.
Dekkingsgraad	Procentuele verhouding tussen het aanwezige vermogen en de pensioenverplichtingen.
De Nederlandsche Bank (DNB)	DNB verzorgt het onafhankelijk (prudentieel) toezicht op pensioenfondsen.
Dispensatie	Vrijstelling van de verplichte deelneming aan de pensioenregeling van het bedrijfstakpensioenfonds.
Excedentpensioen	Pensioenaanspraken boven de basisregeling van Bpf Beton, betrekking hebbend op hetzelfde dienstverband.
Franchise	Vrijgesteld bedrag dat jaarlijks door het bestuur wordt vastgesteld. Pensioenopbouw vindt plaats over het loon boven de franchise.
Financieel Toetsingskader (FTK)	Het financieel toetsingskader is onderdeel van de Pensioenwet en stelt voorschriften aan premiehoogte en de omvang van de aan te houden reserves.
Korting	Wanneer de financiële positie van Bpf Beton niet goed genoeg is, wordt in het uiterste geval een korting doorgevoerd. Dat houdt in dat de opgebouwde pensioenen worden verlaagd. Dit doet het fonds alleen als het niet anders kan.
IORP II	IORP II is Europese wetgeving. Deze introduceert drie sleutelfuncties. Een sleutelfunctie is een bekwaamheid om bepaalde governance taken uit te voeren. De vereisten waaraan pensioenfondsen moeten voldoen op het terrein van de sleutelfuncties worden vastgelegd in artikel 143a Pensioenwet.
ISAE 3402	Een ISAE 3402-verklaring wordt afgegeven door een uitbestedingspartij, waarin wordt verklaard dat het interne beheersproces in opzet, bestaan en werking goed zijn ingericht.
Liability Driven Investments (LDI)	Dit zijn beleggingen waarmee (toekomstige) uitkeringen worden beschermd tegen schommelingen in rente en inflatie.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)	Pensioenfondsen dienen te werken volgens een ABTN. Hierin zijn de financiële opzet van een fonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven.
Outperformance	Er wordt een beter resultaat behaald dan de benchmark.
Partnerpensioen	Levenslange uitkering aan een nabestaande partner, vanaf het overlijden van de deelnemer.
Pensioengrondslag	Het deel van het pensioengevend loon boven de franchise. Over de pensioengrondslag worden aanspraken opgebouwd.
Pension Fund Governance (PFG)	Ofwel goed pensioenfondsbestuur. PFG stelt aan pensioenfondsen eisen op het gebied van transparantie, verantwoording, intern toezicht en zeggenschap.
Performance	Direct resultaat in de vorm van rente en dividendopbrengsten; indirect resultaat door waardeverandering van de portefeuille.
Rekenrente	Fictief rendementspercentage dat het belegde vermogen in de toekomst wordt geacht op te brengen.
Rentedekking	Financieringsvorm waarin de betaalde premies gelijk zijn aan de contante waarde van de aanspraak die in dat jaar begint.
Servicelevel agreement (SLA)	In een service level agreement worden afspraken gemaakt over het niveau van de te leveren dienstverlening.
SIRA	Systematische Integriteit Risico Analyse. Deze analyse maakt inzichtelijk welke integriteitsrisico's een rol spelen.
Solvabiliteit	Het vermogen dat op langere termijn aanwezig moet zijn om de verplichtingen te kunnen nakomen.
Toereikendheidstoets	Actuariële toets in hoeverre het pensioenvermogen voldoende is om de verplichtingen na te komen.
Toeslagverlening/Indexatie	Elk jaar probeert Bpf Beton de pensioenen te verhogen. Een verhoging heet toeslag (indexatie). Als de financiële situatie van ons pensioenfonds goed genoeg is, laat Bpf Beton uw pensioen meegroeien met de prijzen. Dit wordt ieder jaar besloten.
Underperformance	Er wordt een slechter resultaat behaald dan de benchmark.
UPO	Uniform Pensioenoverzicht. Iedereen die deelneemt aan een pensioenregeling krijgt van zijn pensioenuitvoeringsorganisatie jaarlijks een UPO zolang hij actief aan de regeling deelneemt. Het overzicht geeft aan hoeveel pensioen je ongeveer kunt verwachten bij pensionering en soms bij arbeidsongeschiktheid. En ook hoeveel je partner en kinderen aan pensioen uitgekeerd krijgen als je overlijdt.
Vastrentende waarden	Beleggingssoort waarvoor in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt, zoals obligaties, onderhandse leningen en hypotheek.
Voorziening pensioenverplichting (VPV)	De passiva van Bpf Beton, gelijk aan de waarde van de pensioenverplichtingen.
Waardeoverdracht	Het naar een andere pensioenregeling overdragen van de waarde van een tot zeker moment opgebouwde pensioenaanspraak, in het geval de deelnemer verandert van werkgever of verzekeraar.
Wet toekomst pensioenen (Wtp)	De Wtp (Wet toekomst pensioenen) is de Nederlandse pensioenwet die het pensioenstelsel vernieuwt. Deze wet regelt de overgang naar een nieuw

Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

Pensioenfondsen dienen te werken volgens een ABTN.

Hierin zijn de financiële opzet van een fonds en de grondslagen waarop deze berust, gemotiveerd omschreven.

pensioenstelsel, waarbij pensioenregelingen transparanter worden ingericht en beter aansluiten bij veranderingen op de arbeidsmarkt en de economie.

Pensioenfondsen, werkgevers en sociale partners passen hun regelingen hier gefaseerd op aan.

Z-score

Mate waarin het werkelijke rendement van een fonds afwijkt van het rendement van de door het bestuur vastgestelde normportefeuille. Een positieve z-score geeft aan dat het rendement hoger was dan dat van de normportefeuille. De performancetoets betreft de cumulatieve z-score over de laatste vijf jaar.

Bijlage 3: Overzicht benoemingen

Voorzitter en secretaris

Sinds 25 september 2020 is de heer G.W. van der Peijl benoemd als vaste voorzitter van het bestuur.

Sinds 14 juni 2024 is de heer G.J. Seffinga benoemd als secretaris van het bestuur.

Een eerste reserve van het bestuur is vooralsnog niet benoemd.

Samenstelling bestuur

Per 1 juli 2025 is de heer S.J.H. Borghouts afgetreden uit het bestuur en de heer T. Teitsma toegetreden tot het bestuur.

Vertegenwoordiging van het bestuur in diverse gremia

Hieronder volgt het totale overzicht van de vertegenwoordiging van bestuursleden in diverse gremia, zoals van toepassing in 2025.

Algemene reserve

- De heer G.J. Seffinga heeft zich beschikbaar gesteld als algemeen reserve.

Werkgroep datakwaliteit/Interne werkgroep Wtp

- De heren G.W. van der Peijl, D.P. Slob, S.J.H. Borghouts (tot 1 juli), T. Teitsma (vanaf 1 juli)

Programmamanager Wtp

- De heer D.P. Slob

De indeling van de commissies is als volgt:

	Dagelijks bestuur	PCC	BAC	IRC	Jaarwerk commissie	Werkgroep Wtp	Privacy commissie
Stef Borghouts (tot 1 juli)				x	x (vz)	x	
Annemiek Houtman		x					x (vz)
Morris de Jong			x	x			
Hans Kempen			x (vz)				
Govert van der Peijl	x		x			x	
Gert-Jan Seffinga	x	x		x			
Dick Slob		x			x	x	
Pieter Verhoog		x (vz)					
Ton Teitsma (vanaf 1 juli)				x	x (vz)	x	

Bijlage 4: Externe adviseurs/uitbestedingspartijen

Het bestuur heeft de volgende taken uitbesteed conform het uitbestedingsbeleid, zoals beschreven in het document uitbestedingsbeleid. Dit document is een bijlage bij de ABTN.

Naam	Nevenfuncties
Adviserend actuaris	Willis Towers Watson (WTW) Bart Weijers en Gerry Vlak
Bestuursondersteuning	AethiQs
Certificerend actuaris	Willis Towers Watson (WTW) Herman Stofbergen
Compliance Officer	Nederlands Compliance Instituut (NCI) Ruud van der Mast
Custodian	Northern Trust
Externe accountant	BDO Audit & Assurance Werner Hoeve
Fiduciair manager	Columbia Threadneedle (CTI)
Geschillencommissie	Montae & Partners
Pensioenbeheer en financiële administratie (administrateur)	Appel Pensioenuitvoering
Privacy Officer	Montae & Partners Stefan van der Giessen
Sleutelfunctiehouder Actuaris	Herman Stofbergen
Sleutelfunctiehouder Risicobeheer	Remco Dijkstra
Sleutelfunctiehouder Interne Audit	Edward Mulder
Vermogensbeheerders	Columbia Threadneedle (CTI) Achmea Real Estate (ARE)*
Vervuller sleutelfunctie interne audit	Forvis Mazars
Vervuller sleutelfunctie risicobeheer	Sprenkels
Vertrouwenspersoon	Landelijk Instituut Vertrouwenspersonen Leontine Sintemaartensdijk

* ARE: De overeenkomst met ARE betreffende vastgoedbeheer en hypotheek wordt stilzwijgend met 1 jaar verlengd. De voorwaarden zijn vastgelegd in een vermogensbeheerovereenkomst met serviceafspraken over het niveau van de dienstverlening en in de fondsvoorwaarden. ARE beschikt over een ISAE 3402 Type II verklaring.

Bijlage 5: Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen (de Code) heeft tot doel goed pensioenfondsbestuur te bevorderen door normen te stellen voor zorgvuldig, transparant en evenwichtig handelen. Pensioenfondsen beheren pensioenvermogen namens deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers en dienen daarbij op zorgvuldige wijze rekening te houden met alle betrokken belangen. De Code stimuleert openheid, reflectie en verantwoording over de wijze waarop het fonds bestuurt, toezicht houdt en invulling geeft aan zijn maatschappelijke verantwoordelijkheid.

De herziene Code Pensioenfondsen is per 1 januari 2024 in werking getreden en wordt toegepast volgens het uitgangspunt 'pas toe of leg uit'. Het bestuur heeft in 2025 beoordeeld op welke wijze het fonds invulling geeft aan de normen uit de Code. De uitkomsten hiervan zijn besproken binnen het bestuur en betrokken bij de bestuurlijke jaarplanning.

In 2025 stond de voorbereiding op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling centraal. Het bestuur heeft de Code daarom nadrukkelijk toegepast vanuit de vraag of besluitvorming zorgvuldig, uitlegbaar, beheerst en evenwichtig tot stand kwam. Daarbij is bijzondere aandacht besteed aan evenwichtige belangenafweging, transparantie, toezicht, continuïteit en de uitlegbaarheid van besluiten in het kader van de WTP-transitie.

Hieronder is een overzicht opgenomen van de normen waarover op grond van de Code expliciet wordt gerapporteerd, aangevuld met normen waarop in 2025 bijzondere aandacht lag.

Status	Normen
Voldaan	4, 15, 24, 26, 28, 29
Gedeeltelijk voldaan	1, 33, 34, 35, 36, 49
Voldaan met toepassing 'pas toe of leg uit'	37

Norm 1 – Missie, visie en strategie

Beschrijving norm

Het pensioenfonds beschikt over een missie, visie en strategie waarin is vastgelegd wat het fonds wil betekenen voor belanghebbenden en welke strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten daarbij horen.

Toepassing door het fonds

Het fonds beschikt over een vastgestelde missie, visie en strategie, welke zijn verankerd in onder meer de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN), het communicatiebeleidsplan en het jaarverslag. In 2025 zijn deze niet formeel herijkt, maar zij zijn wel richtinggevend geweest bij de besluitvorming rondom de WTP-transitie.

Het bestuur onderkent dat de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel aanleiding geeft tot een formele herijking van de bestaande, nog op het FTK gebaseerde missie, visie en strategie. Deze herijking staat gepland voor 2026. Tot die tijd heeft het zorgvuldig en beheerst voorbereiden van de transitie prioriteit. De kernwaarden betrouwbaar, begrijpelijk en betrokken blijven daarbij leidend.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet grotendeels aan norm 1. De formele herijking van missie, visie en strategie vormt een aandachtspunt voor 2026.

Norm 4 – Kennen van de voorkeuren van belanghebbenden

Beschrijving norm

Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van belanghebbenden en betreft deze bij strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten.

Toepassing door het fonds

Het fonds betreft de voorkeuren van belanghebbenden bij beleidsvorming en besluitvorming, onder meer door gebruik te maken van de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek. Deze uitkomsten zijn betrokken bij de verdere uitwerking van de nieuwe pensioenregeling, waaronder keuzes ten aanzien van lifecycle-opbouw en communicatie richting deelnemers.

Daarnaast heeft er structureel overleg plaatsgevonden met cao-partijen, werkgevers- en werknemersvertegenwoordigers en het verantwoordingsorgaan. Signalen vanuit deelnemerscommunicatie en veelgestelde vragen zijn benut voor het verbeteren van communicatie en dienstverlening.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan norm 4.

Norm 15 – Open en transparant zijn

Beschrijving norm

Het bestuur vervult zijn taken op een transparante, open en toegankelijke wijze en rapporteert hierover in het bestuursverslag.

Toepassing door het fonds

Het bestuur informeert belanghebbenden via het bestuursverslag en andere communicatiekanalen onder meer over het gevoerde beleid, de missie, visie en strategie, de naleving van relevante codes en wetgeving, het functioneren van het bestuur en de afhandeling van klachten en geschillen.

In 2025 heeft het bestuur daarnaast actief gecommuniceerd over de voortgang van de WTP-transitie en de daarbij gemaakte keuzes. Ontvangen klachten en signalen zijn periodiek besproken binnen de organisatie. Er hebben zich geen materiële geschillen voorgedaan die aanleiding gaven tot aanpassing van beleid of processen.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan norm 15.

Norm 24 – Verantwoording afleggen door het bestuur

Beschrijving norm

Het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid, de gemaakte beleidskeuzes en de wijze waarop belangen zijn afgewogen.

Toepassing door het fonds

Het bestuur heeft in 2025 bij materiële besluiten expliciet aandacht besteed aan evenwichtige belangenafweging. Daarbij zijn de belangen van actieve deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden, ex-partners en werkgevers betrokken.

In het kader van de WTP-transitie zijn onderliggende analyses, waaronder het evenwichtigheidskader, risicoanalyses en transitie-uitwerkingen, gebruikt ter ondersteuning van de besluitvorming. De gemaakte afwegingen zijn vastgelegd en besproken met het Verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht.

Het bestuur heeft de uitkomsten van berekeningen steeds beoordeeld in samenhang met uitlegbaarheid, uitvoerbaarheid, evenwichtigheid en de belangen van alle betrokken groepen.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan norm 24.

Norm 26 – Verantwoording afleggen door intern toezicht

Beschrijving norm

Het intern toezicht legt verantwoording af over de uitgevoerde werkzaamheden, bevindingen en aanbevelingen.

Toepassing door het fonds

De Raad van Toezicht beschikt over een toezichtvisie en normenkader en heeft in 2025 toezicht gehouden op onder meer de WTP-transitie, de evenwichtige belangenafweging en de beheerste uitvoering van de transitie.

De Raad van Toezicht rapporteert hierover in het jaarverslag. Eventuele aanbevelingen van de Raad zijn besproken binnen het bestuur en opgevolgd.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan norm 26.

Norm 28 en 29 – Verantwoordingsorgaan

Beschrijving norm

Het Verantwoordingsorgaan oefent zijn adviesrechten uit en bewaakt of het bestuur de belangen van belanghebbenden evenwichtig afweegt.

Toepassing door het fonds

Het Verantwoordingsorgaan is in 2025 actief betrokken geweest bij de besluitvorming van het fonds en heeft gebruikgemaakt van zijn adviesrechten, onder meer ten aanzien van de WTP-transitie.

Het bestuur heeft schriftelijk gereageerd op de uitgebrachte adviezen en toegelicht op welke wijze opmerkingen en aandachtspunten zijn meegewogen.

Het jaarlijkse oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het handelen van het bestuur was ten tijde van het opstellen van het opstellen van deze bijlage nog niet formeel vastgesteld. De voorlopige lijn van het oordeel is positief.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan normen 28 en 29.

Norm 33 – Geschiktheid, diversiteit en inclusie

Beschrijving norm

De samenstelling van fondsorganen is vastgelegd in beleid en houdt rekening met geschiktheid, complementariteit, diversiteit, inclusie en continuïteit.

Toepassing door het fonds

Bij de invulling van vacatures houdt het fonds rekening met diversiteit en inclusie. Daarbij gelden geschiktheid, deskundigheid en continuïteit als zwaarwegende criteria.

De uitgangspunten ten aanzien van geschiktheid en samenstelling van fondsorganen zijn vastgelegd in de ABTN en profielschetsen van de fondsorganen.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet grotendeels aan norm 33.

Norm 34 – Diversiteits- en inclusiebeleid

Beschrijving norm

Het pensioenfonds beschikt over een schriftelijk diversiteits- en inclusiebeleid met concrete doelstellingen.

Toepassing door het fonds

Uit 2025 beschikt het fonds nog niet over een formeel schriftelijk diversiteits- en inclusiebeleid met concrete doelstellingen ten aanzien van geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond.

Bij de invulling van vacatures wordt wel rekening gehouden met diversiteit, waarbij geschiktheid en continuïteit zwaar wegen.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet gedeeltelijk aan norm 34. Verdere formalisering van het diversiteits- en inclusiebeleid is opgenomen in de bestuurlijke agenda voor 2026.

Norm 35 – Diversiteit fondsorganen

Beschrijving norm

Het bestuur en Verantwoordingsorgaan kennen minimaal één lid jonger dan 40 jaar en variatie in geslacht of genderidentiteit.

Toepassing door het fonds

Uit 2025 bestond het bestuur uit zeven mannen en één vrouw. Eén bestuurslid was jonger dan 40 jaar. Het Verantwoordingsorgaan bestond uitsluitend uit mannen, waarvan één lid jonger was dan 40 jaar.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet gedeeltelijk aan norm 35, aangezien binnen het Verantwoordingsorgaan exclusief de aspirant-leden geen sprake is van genderdiversiteit. Inclusief de aspirant-leden telt het Verantwoordingsorgaan één vrouw, en één lid jonger dan 40 jaar. Het fonds blijft bij toekomstige voordrachten nadrukkelijk aandacht vragen voor diversiteit.

Norm 36 – Rekening houden met diversiteit bij benoemingen

Beschrijving norm

Bij benoemingen houdt het fonds rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid.

Toepassing door het fonds

Bij de invulling van vacatures wordt rekening gehouden met diversiteit en inclusie. Het fonds beschikt echter nog niet over een formeel vastgesteld diversiteits- en inclusiebeleid.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet gedeeltelijk aan norm 36. Verdere formalisering van beleid en doelstellingen vormt een aandachtspunt voor 2026.

Norm 37 – Benoeming en zittingstermijnen

Beschrijving norm

Leden van fondsorganen worden benoemd conform de maximale zittingstermijnen uit de Code.

Toepassing door het fonds

Het fonds past de uitgangspunten van de Code ten aanzien van zittingstermijnen toe. Indien continuïteit, deskundigheid en kennisbehoud daarom vragen, wordt gemotiveerd afgeweken van de standaardtermijnen conform het 'pas toe of leg uit'-principe.

In dat kader zijn de heer Van der Peijl en de heer Slob herbenoemd in verband met de gewenste continuïteit gedurende de WTP-transitie. Deze afwijkingen zijn toegelicht aan De Nederlandsche Bank en door DNB aanvaard.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan norm 37 met toepassing van het 'pas toe of leg uit'-principe.

Norm 49 – Zelfevaluatie

Beschrijving norm

Fondsorganen evalueren jaarlijks hun eigen functioneren. Minimaal eenmaal per drie jaar wordt hierbij een onafhankelijke derde betrokken.

Toepassing door het fonds

Het bestuur kent een jaarlijkse zelfevaluatiecyclus. De meest recente extern begeleide evaluatie vond plaats in 2023. In 2025 heeft geen afzonderlijke formele zelfevaluatiesessie plaatsgevonden, mede vanwege de prioriteit van de WTP-transitie.

Wel is aandacht besteed aan functioneren, opvolging en continuïteit binnen het bestuur. De Raad van Toezicht voert eveneens jaarlijkse evaluaties uit.

Daarnaast hebben bestuur, de Raad van Toezicht en Verantwoordingsorgaan in 2025 deelgenomen aan opleidingen, kennissessies en studiedagen, waaronder sessies over WTP, SIRA en cybersecurity.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet gedeeltelijk aan norm 49. De planning van de volgende formele zelfevaluatie wordt meegenomen in de bestuurlijke agenda voor 2026.

Integriteit en gedragscode

Het fonds beschikt over een gedragscode, incidentenregeling en compliancebeleid. Alle verbonden personen hebben in 2025 de naleavingsverklaring ondertekend. Nevenfuncties zijn geregistreerd en periodiek beoordeeld.

In 2025 hebben zich geen integriteitsincidenten, belangenconflicten of meldingen onder de incidentenregeling voorgedaan. Tevens zijn geen compliance-meldingen of datalekken geregistreerd.

De compliance officer heeft hierover gerapporteerd aan het bestuur. Er stonden ultimo 2025 geen materiële openstaande compliance-aanbevelingen open.

Oordeel bestuur

Het fonds voldoet aan de normen ten aanzien van integriteit en compliance.

Sleutelfuncties, accountant en certificerend actuaris

De sleutelfunctiehouders Risk, Actuarieel en Audit zijn in 2025 betrokken geweest bij de WTP-besluitvorming en het jaarwerk. Hun rapportages, opinies en aanbevelingen zijn schriftelijk vastgelegd en door het bestuur besproken en meegewogen.

Ultimo 2025 stonden geen aanbevelingen van sleutelfunctiehouders open.

De externe accountant van het fonds was in 2025 BDO. De certificerend actuaris was Herman Stofbergen van WTW. Het bestuur heeft in 2025 het functioneren van zowel de accountant als de certificerend actuaris beoordeeld en vastgesteld dat de onafhankelijkheid van beiden voldoende is gewaarborgd.

Samenvattend oordeel

Het bestuur is van oordeel dat het fonds in 2025 in belangrijke mate uitvoering heeft gegeven aan de herziene Code Pensioenfondsen. De nadruk lag daarbij op een beheerste, integere en evenwichtige voorbereiding van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling, met aandacht voor uitlegbaarheid, toezicht, verantwoording, continuïteit en belangenafweging.

Op enkele onderdelen vraagt de toepassing van de herziene Code nog nadere opvolging of formalisering. Dit betreft met name:

- de herijking van missie, visie en strategie;
- het vaststellen van een formeel diversiteits- en inclusiebeleid;
- verdere invulling van diversiteit binnen fondsorganen;
- en de planning van toekomstige zelfevaluaties.

Deze onderwerpen zijn opgenomen in de bestuurlijke agenda voor 2026.

Bijlage 6: Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Template periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten, 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

Productnaam: Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 72450078KVMERXY6DQ64

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

Duurzame belegging:

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische 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. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?



Ja



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



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%



Nee



Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen



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



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



met een sociale doelstelling



Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



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

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Betonproductenindustrie (Bpf Beton) heeft de volgende kenmerken gepromoot:

1. Niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten door middel van uitsluitingen

Bpf Beton heeft beleggingen uitgesloten die niet passen bij verantwoord beleggen. Bpf Beton heeft niet belegd in bedrijven die zich substantieel bezighouden met het produceren, distribueren of verkopen van tabak.

Daarnaast zijn voor de aandelenportefeuille bedrijven uitgesloten die de VN Global Compact-principes ernstig hebben geschonden of zich substantieel hebben beziggehouden met de volgende activiteiten:

- Mijnbouw van thermische kolen en teerzanden;
- Produceren, distribueren of verkopen van controversiële wapens (inclusief clustermunitie en landmijnen);
- Winning en exploitatie van onconventionele olie en gas;
- Exploitatie van commercieel beheerde gevangenissen.

Voor de bedrijfsobligatieportefeuille zijn bedrijven uitgesloten die zich substantieel hebben beziggehouden met de productie, distributie of verkoop van landmijnen en clustermunitie. Bpf Beton heeft ook niet belegd in staatsobligaties van landen waaraan sanctiemaatregelen zijn opgelegd.

Bpf Beton heeft voor zowel de aandelen- als de bedrijfsobligatieportefeuille belegd in beleggingsfondsen. Bpf Beton heeft bij de selectie van deze beleggingsfondsen waar mogelijk gekozen voor fondsen die bovenstaande uitsluitingen hanteren.

De prestaties van Bpf Beton ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 1. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

2. Bedrijven stimuleren om duurzaamheidsrisico's te beheersen en in lijn te handelen met internationale verdragen en gedragscodes

Via actief aandeelhouderschap heeft Bpf Beton bedrijven gestimuleerd om in lijn te handelen met internationale verdragen en gedragscodes. Actief aandeelhouderschap omvat het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en het aangaan van constructieve en kritische gesprekken ('engagement') met een deel van de bedrijven waarin Bpf Beton heeft belegd.

Voor het uitvoeren van actief aandeelhouderschap heeft Bpf Beton gebruikgemaakt van externe partijen. Columbia Threadneedle Investments (CTI) voert het engagement uit. Het stemmen vond plaats via de onderliggende fondsen.

De prestaties van Bpf Beton ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 2. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

3. Mitigeren van klimaatverandering en verbeteren van arbeidsomstandigheden

Bpf Beton heeft de zeventien duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (de Sustainable Development Goals of SDG's) geïntegreerd in haar engagementproces. Deze doelen beogen een positieve verandering te bewerkstelligen op het gebied van onder meer armoede, ongelijkheid en klimaatverandering. Voor beleggers, bedrijven en overheden vormen de SDG's een gezamenlijk begrippenkader.

Bpf Beton heeft twee prioriteiten voor haar engagementprogramma benoemd: klimaatverandering en arbeidsomstandigheden.

De prestaties van Bpf Beton ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 3. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

4. Toepassen van criteria voor milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG-criteria: Environmental, Social & Governance) in het beleggingsbeleid

Bpf Beton heeft met externe vermogensbeheerders afgesproken dat zij ESG-criteria op passende wijze meenemen in hun beleggingsbeslissingen. Daarnaast wordt van externe vermogensbeheerders verwacht dat zij het MVB-beleid (maatschappelijk verantwoord beleggen) van Bpf Beton op transparante wijze naleven.

Bij de selectie en evaluatie van externe vermogensbeheerders zijn verschillende duurzaamheidscriteria meegewogen. Ten aanzien van vastgoedbeleggingen wordt de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) betrokken bij de beoordeling van de wijze waarop ESG-criteria door vermogensbeheerders worden toegepast.

De prestaties van Bpf Beton ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 4. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0 Per 31/12/2025. Deze informatie betreft alleen discretionaire mandaten.
2. Aantal bedrijven waarmee de engagement provider in een engagementtraject zit	372 bedrijven Per 31/12/2025.
3. Verdeling engagement activiteiten naar onderliggende SDG-doelstellingen	SDG 1 – Geen armoede: 0% SDG 2 – Geen honger: 9% SDG 3 – Goede gezondheid en welzijn: 10% SDG 4 – Kwaliteitsonderwijs: 1% SDG 5 – Gendergelijkheid: 3% SDG 6 – Schoon water en sanitair: 0% SDG 7 – Betaalbare en duurzame energie: 6% SDG 8 – Eerlijk werk en economische groei: 16% SDG 9 – Industrie, innovatie en infrastructuur: 6% SDG 10 – Ongelijkheid verminderen: 0% SDG 11 – Duurzame steden en gemeenschappen: 1% SDG 12 – Verantwoorde consumptie en productie: 5% SDG 13 – Klimaatactie: 9% SDG 14 – Leven in het water: 0% SDG 15 – Leven op het land: 0% SDG 16 – Vrede, justitie en sterke publieke diensten: 1% SDG 17 – Partnerschap om doelstellingen te bereiken: 0% Geen SDG: 33%
4. GRESB scores van de onroerend goed fondsen waarin is belegd	Achmea Dutch Residential Fund: 93, 5 sterren Achmea Dutch Health Care Property Fund: 93, 5 sterren Achmea Dutch Retail Property Fund: 92, 5 sterren

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

Het aantal beleggingen in bedrijven op de uitsluitingslijst voor discretionaire mandaten is 0 gebleven. Het aantal bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd is vergelijkbaar met vorig

jaar. De SDG-verdeling van de engagement activiteiten is wel gewijzigd. Hier is niet vooraf specifiek op gestuurd. De GRESB scores van de onroerend goed fondsen zijn licht gestegen.

	2025	2024	2023	2022
1. Aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven en landen	0	0	0	0
2. Aantal bedrijven waarmee de engagement provider in een engagementtraject zit	372	379	470	133
3. Verdeling engagement activiteiten naar onderliggende SDG doelstellingen	SDG 1: 0% SDG 2: 9% SDG 3: 10% SDG 4: 1% SDG 5: 3% SDG 6: 0% SDG 7: 6% SDG 8: 16% SDG 9: 6% SDG 10: 0% SDG 11: 1% SDG 12: 5% SDG 13: 9% SDG 14: 0% SDG 15: 0% SDG 16: 1% SDG 17: 0% Geen SDG: 33%	SDG 1: 0% SDG 2: 0% SDG 3: 2% SDG 4: 0% SDG 5: 3% SDG 6: 7% SDG 7: 0% SDG 8: 9% SDG 9: 1% SDG 10: 4% SDG 11: 2% SDG 12: 11% SDG 13: 35% SDG 14: 2% SDG 15: 11% SDG 16: 0% SDG 17: 0% Geen SDG: 12%	SDG 1: 0% SDG 2: 1% SDG 3: 5% SDG 4: 0% SDG 5: 12% SDG 6: 1% SDG 7: 1% SDG 8: 18% SDG 9: 3% SDG 10: 3% SDG 11: 0% SDG 12: 17% SDG 13: 23% SDG 14: 2% SDG 15: 5% SDG 16: 2% SDG 17: 0% Geen SDG: 8%	SDG 1: 0% SDG 2: 4% SDG 3: 2% SDG 4: 0% SDG 5: 2% SDG 6: 2% SDG 7: 2% SDG 8: 12% SDG 9: 3% SDG 10: 5% SDG 11: 1% SDG 12: 14% SDG 13: 26% SDG 14: 2% SDG 15: 12% SDG 16: 3% SDG 17: 0% Geen SDG: 9%
4. GRESB scores van de onroerend goed fondsen waarin is belegd	Achmea Dutch Residential Fund: 93 Achmea Dutch Health Care Property Fund: 93 Achmea Dutch Retail Property Fund: 91	Achmea Dutch Residential Fund: 91 Achmea Dutch Health Care Property Fund: 93 Achmea Dutch Retail Property Fund: 88	Achmea Dutch Residential Fund: 93 Achmea Dutch Health Care Property Fund: 94 Achmea Dutch Retail Property Fund: 89	Achmea Dutch Residential Fund: 91 Achmea Dutch Health Care Property Fund: 93 Achmea Dutch Retail Property Fund: 90

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

- ***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?***

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft gedurende de rapportageperiode geen duurzame beleggingen nagestreefd.

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

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

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft gedurende de rapportageperiode geen duurzame beleggingen nagestreefd.

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

Niet van toepassing. Het pensioenfonds heeft gedurende de rapportageperiode geen duurzame beleggingen nagestreefd.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

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 evenmin ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



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

Bpf Beton neemt de belangrijkste ongunstige effecten van zijn beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. In het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Beton worden klimaatverandering en arbeidsvoorwaarden beschreven als de twee belangrijkste thema's. Deze twee thema's hangen samen met duurzaamheidsindicatoren in de verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Klimaatverandering komt terug in de indicatoren die betrekking hebben op broeikasgasemissies. Het thema arbeidsomstandigheden komt terug in de indicatoren die zien op de schendingen door ondernemingen van de beginselen van het VN Global Compact en de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de OESO.

Bpf Beton neemt MVB-criteria mee bij de beoordeling van nieuwe beleggingscategorieën. Bpf Beton selecteert externe vermogensbeheerders en belegt in beleggingsfondsen. Het MVB-beleid ziet op selectie van die fondsen, waarbij de volgende criteria worden meegenomen:

- Uitsluitingen. Bpf Beton volgt het uitsluitingenbeleid van de beleggingsfondsen waar zij in belegt. De aandelenfondsen waar Bpf Beton op dit moment in belegt, streven ernaar een index te volgen die bedrijven uitsluit die zijn betrokken bij thermische kolen, controversiële wapens, tabak, onconventionele olie en gas, commercieel

beheerde gevangenissen of schendingen van de VN Global Compact principes. Binnen het bedrijfsobligatiemandaat gelden uitsluitingen voor landmijnen en clusterbommen en tabak.

- Stemmen. De uitvoering van het gebruik van stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen ligt bij de vermogensbeheerders.
- ESG-integratie. De toepassing van ESG-criteria wordt door Bpf Beton meegewogen bij de selectie en periodieke evaluatie van externe vermogensbeheerders. Ten aanzien van vastgoedbeleggingen wordt de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) meegenomen.

Een gedetailleerde toelichting op de ongunstige effecten is verstrekt in de specifieke verklaring die op de website van Bpf Beton is gepubliceerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Achmea Particuliere Hypotheken Investment	Hypotheken	10,84%	Nederland
Achmea Dutch Residential Fund	Vastgoed	3,97%	Nederland
Achmea Dutch Health Care Fund	Vastgoed	2,11%	Nederland
Nederlandse staatsobligaties 3.75 15jan42	Overheid	1,68%	Nederland
Achmea Dutch Retail Property	Vastgoed	1,47	Nederland
Nederlandse staatsobligaties Gov 4 15jan37	Overheid	1,40%	Nederland
Nvidia Corp.	Technologie	1,31%	Verenigde Staten
Apple Inc.	Technologie	1,17%	Verenigde Staten
Nederlandse staatsobligaties Gov 2.75 15jan47	Overheid	1,10%	Nederland
Duitse staatsobligaties Gov 1.25 15aug48	Overheid	1,01%	Duitsland
Microsoft Corp.	Technologie	0,98%	Verenigde Staten
Duitse staatsobligaties Gov2.6 15mei41	Overheid	0,97%	Duitsland
Nederlandse staatsobligaties Gov3.25 15jan44	Overheid	0,94%	Nederland
Franse staatsobligaties Gov 3.0 25jun49	Overheid	0,93%	Frankrijk
Taiwan Semiconductor Manufacturing	Technologie	0,78%	Taiwan

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025 en gebaseerd op de totale portefeuille van Beton. Derivaten en contanten zijn niet opgenomen in de tabel. Er is niet doorgekeken in beleggingsfondsen.



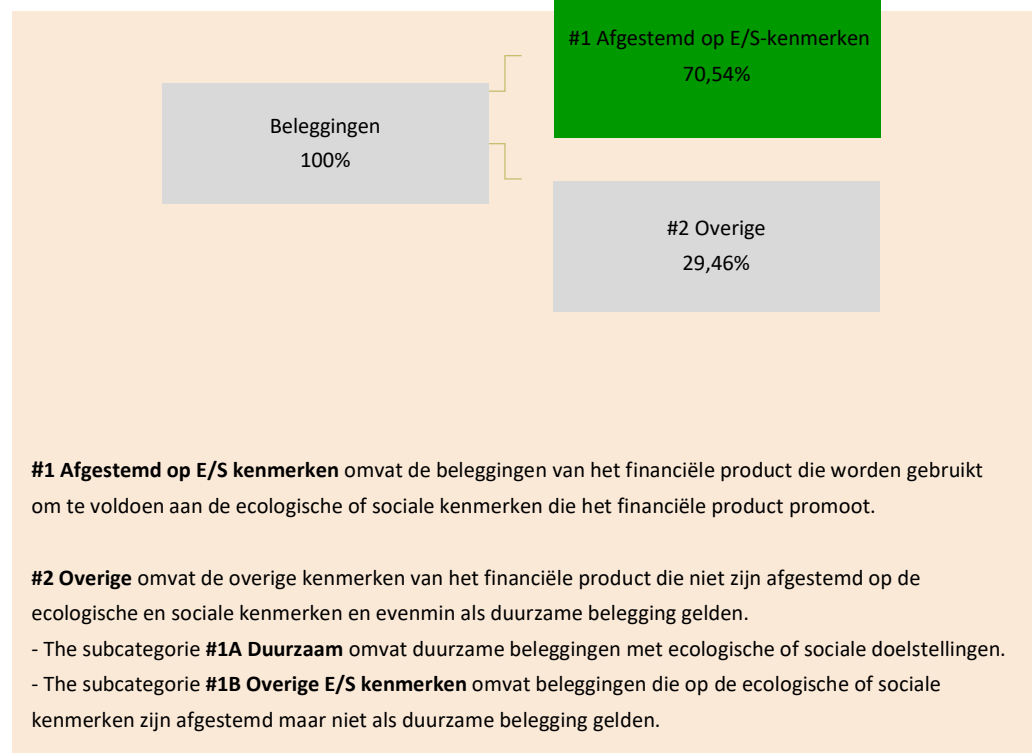
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Bpf Beton promootte ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling nastreefde. Bpf Beton heeft geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening gemaakt. Het overgrote deel van de beleggingen van Bpf Beton was afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, bedrijfsobligaties, beleggingen in onroerend goed en staatsobligaties. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en waren belegd in hypotheek, catastrofe en hoogrentende obligaties, derivaten of liquide middelen. Daarvoor waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen van toepassing.

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**

● **In welke economische sectoren werd**



belegd?

Sector	%
Overig	41,05%
Overheid	30,79%
Financiële sector	7,03%
Technologie	3,91%
Vastgoed	3,26%
Consumptiegoederen discretionair	2,68%
Communicatieservices	1,77%
Gezondheidszorg	1,72%
Nutsbedrijven	1,68%
Materialen	1,59%
Industrie	1,51%
Energie	1,16%
Basisconsumptiegoederen	1,08%
Communicatie	0,69%
Technologie	0,08%

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025. De sectorverdeling is gemaakt op basis van doorkijk in onderliggende beleggingsfondsen voorzover er data hierover beschikbaar was (hetgeen doorgaans voor alle liquide beleggingen het geval is).



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

Van de beleggingen (exclusief staatsobligaties) was 0,33% afgestemd op een van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie op basis van de omzet van de onderliggende beleggingen. De afstemming van beleggingen op de EU-taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door derden.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

☒ Ja:



In fossiel gas ☒ In kernenergie



Nee

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 ecologische doelstelling.

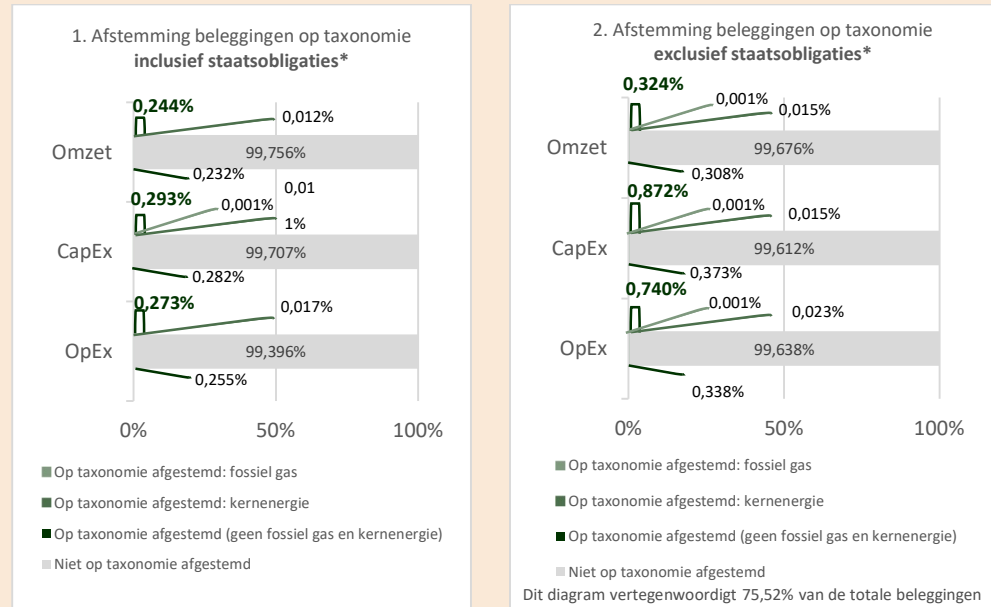
Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van

De onderstaande diagrammen 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.



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

Het aandeel beleggingen in transitie activiteiten was 0,01% en in faciliterende activiteiten 0,10%.

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

In de voorgaande referentieperiode was 0,24% van de beleggingen afgestemd op de EU-taxonomie. Het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie is daarmee vergelijkbaar met het voorgaande jaar. Dit is niet onverwacht, aangezien Bpf Beton niet op dit percentage stuurde.



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

Niet van toepassing. Bpf Beton heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing. Bpf Beton heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



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



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

De beleggingen die zijn opgenomen in #2 Overige waren de belegging in hypotheek, catastrofe en hoogrentende obligaties, derivaten of liquide middelen. Daarvoor waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen van toepassing. Derivaten worden gebruikt om grote financiële risico's mee af te dekken. Liquide middelen worden gebruikt om te kunnen voldoen aan korte-termijn verplichtingen, zoals margin calls en pensioenuitkeringen.



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

Bpf Beton heeft de volgende maatregelen getroffen:

- In opdracht van Bpf Beton heeft de fiduciair een lijst opgesteld met beleggingen waarin niet mag worden belegd op basis van de uitsluitingscriteria. Deze lijst werd ter uitvoering aan alle onderliggende vermogensbeheerders gecommuniceerd en tweemaal geactualiseerd. Eventuele overschrijdingen zijn door de externe vermogensbeheerders gemeld aan Bpf Beton en de fiduciair vermogensbeheerder van Bpf Beton. De fiduciair vermogensbeheerder van Bpf Beton heeft periodiek gecontroleerd of niet in deze beleggingen werd belegd.
- Bpf Beton heeft gebruikgemaakt van CTI voor het uitvoeren van de engagementactiviteiten. Bpf Beton heeft input gegeven ten aanzien van de thema's die zij van het grootste belang achtte bij het uitvoeren van deze activiteiten. Bpf Beton is periodiek geïnformeerd over de uitvoering van de engagement en over de voortgang van de engagementtrajecten.
- Bpf Beton is periodiek geïnformeerd over de GRESB-score van de vastgoedfondsen waarin zij heeft belegd en heeft waar nodig op basis daarvan bijgestuurd.



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

Niet van toepassing. Bpf Beton heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de gehele pensioenregeling.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

colofon

Dit jaarverslag is een uitgave van
Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Betonproductenindustrie

Postadres

Postbus 1044, 2280 CA Rijswijk

administrateur

Appel Pensioenuitvoering

Postbus 1044, 2280 CA Rijswijk

telefoon: 088 119 80 40

Datum

19 juni 2026

Versie

Definitief

