

# 'Van, voor en door (ex-)loodsen'



## Jaarverslag 2025

# Inhoud

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| <b>BESTUURSVERSLAG</b>                | <b>3</b>   |
| PERSONALIA                            | <b>4</b>   |
| EXTERNE PARTIJEN                      | <b>5</b>   |
| VOORWOORD                             | <b>6</b>   |
| KERNCIJFERS PENSIOENSTATUUT 2025      | <b>7</b>   |
| ALGEMEEN                              | <b>9</b>   |
| GOVERNANCE                            | <b>14</b>  |
| BESTUURSZAKEN                         | <b>23</b>  |
| CODE PENSIOENFONDSEN                  | <b>30</b>  |
| FINANCIEEL BELEID                     | <b>35</b>  |
| PENSIOENBELEID                        | <b>52</b>  |
| RISICOBELEID                          | <b>59</b>  |
| ACTUARIËLE ANALYSE                    | <b>69</b>  |
| KOSTENPARAGRAAF                       | <b>75</b>  |
| INVAREN IN HET NIEUWE PENSIOENSTELSEL | <b>81</b>  |
| TOEKOMSTPARAGRAAF                     | <b>85</b>  |
| <b>JAARREKENING</b>                   | <b>90</b>  |
| <b>OVERIGE GEGEVENS</b>               | <b>141</b> |
| BIJLAGEN                              | <b>151</b> |

# Bestuursverslag

---

# Personalia

(per 31 december 2025)

## Bestuur



*Van links naar rechts: M. Louwerens (voorzitter), N.R. Halfweg, P.R. Hogendorf, R.F. Grobbe, H.A. Witzier, P.B. Schoe (secretaris/penningmeester), J.H.P. Waasdorp, W.T. Buitelaar en A.N.B. Eggink.*

### Bestuursleden

A.N.B. Eggink  
N.R. Halfweg  
H.A. Witzier  
J.H.P. Waasdorp  
W.T. Buitelaar

### Dagelijks bestuur

**Voorzitter**  
M. Louwerens

**Secretaris/penningmeester**  
P.B. Schoe

### Bestuursbureau BPL

R.F. Grobbe (directeur)  
P.R. Hogendorf

### Visitatiecommissie

**Voorzitter**  
A.W.J. van Coberen

**Leden**  
J.P.B. Brand  
E.J.P.M. van Loon

### Verantwoordingsorgaan

**Voorzitter**  
J.N. Muntjewerff

**Secretaris**  
R.M. Hesselink

**Leden**  
P.J.J. van den Berg  
H.L. Nouwen  
J.W. Leenhouts  
G. de Boer

# Externe partijen

Partijen die ultimo 2025 voor BPL werkzaamheden uitvoeren

## Bestuursbureau BPL

R.F. Grobbe  
O = O B.V.  
Haarlem

## Externe accountant

N.C. Doets  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.  
Amsterdam

## Adviserend actuaris

M. Stougie  
Sprenkels (Sprenkels & Verschuren B.V.)  
Amsterdam

## Beleggingsadviseur

M. Euverman  
Sprenkels (Sprenkels & Verschuren B.V.)  
Amsterdam

## Certificerend actuaris

J. Tol  
Triple A-Risk Finance Certification B.V.  
Amsterdam

## Compliance officer

R. van der Mast  
NCIP B.V.  
Rotterdam

## Integraal vermogensbeheerder

BlackRock (Netherlands) B.V.  
Amsterdam

## Bewaarbank

Northern Trust Ltd  
Amsterdam

## Herverzekeraar

Swiss Life  
Zürich

## Pensioenbeheer & Financiële Administratie

BSG Pension Management B.V.  
Amstelveen

## Facilitaire diensten

Nederlands Loodswezen B.V.  
Hoek van Holland

## Websiteprovider

Digital Impact B.V.  
Rotterdam

In geval van verwerking van persoonsgegevens is met de uitbestedingspartij een verwerkersovereenkomst gesloten in de zin van de AVG.

# Voorwoord

Met veel plezier presenteer ik u het jaarverslag van BPL over 2025. Dit jaar was bijzonder: voor het eerst werkten we volledig binnen het nieuwe pensioenstelsel. De overgang naar dit stelsel was een grote mijlpaal voor ons fonds, en vooral voor u als deelnemer of pensioengerechtigde.

Op 1 januari 2025 stapte BPL – als een van de eerste pensioenfondsen in Nederland – over naar het nieuwe pensioenstelsel volgens de Wet toekomst pensioenen. Hier hebben we ons jarenlang zorgvuldig op voorbereid. Dankzij die inzet konden we deze stap tijdig en verantwoord zetten. Al op 2 januari ontvingen wij het bericht dat het nieuwe beleggingsbeleid volledig was ingevoerd. Vanaf dat moment werd uw pensioenvermogen beheerd volgens de nieuwe afspraken. Dat dit zo snel en soepel verliep, laat zien hoe goed alle betrokken partijen samenwerkten.

Na de overgang begon een tweede, minstens zo belangrijk deel van het werk. In de eerste negen maanden van 2025 hebben we de overgang verder afgerond. We hebben openstaande aandachtspunten opgelost, vragen van toezichthouders beantwoord en Toetsmoment 2 succesvol doorlopen. Ook zijn de definitieve transitieoverzichten opgesteld en aan u verzonden. Daarmee kreeg u persoonlijk inzicht in wat de overgang voor uw pensioen betekent.

Veel van dit werk vond plaats achter de schermen. Dat is bewust zo: u mag erop vertrouwen dat wij uw pensioen zorgvuldig beheren. Alleen wanneer het voor u relevant is, communiceren wij actief en duidelijk. Transparantie blijft voor ons een belangrijk uitgangspunt.

Bij de uitvoering van al dit werk hebben wij nauw samengewerkt met onze uitbestedingspartners en adviseurs. Hun deskundigheid en inzet hebben hierin een grote rol gespeeld. Ook binnen het bestuur is hard gewerkt. Ik ben trots op de manier waarop bestuursleden hun verantwoordelijkheid hebben genomen, juist in een periode waarin veel tegelijk van ons werd gevraagd.

In dit jaarverslag leest u meer over de invoering van de nieuwe pensioenregeling, ons beleid en de behaalde resultaten. U zult merken dat enkele vertrouwde begrippen, zoals dekkingsgraad, minder centraal staan. Dat komt doordat deze cijfers horen bij het oude stelsel. In het nieuwe stelsel richten we ons op informatie die beter aansluit bij uw persoonlijke pensioenvermogen.

We zijn tevreden over de waardering die we hebben gekregen voor de manier waarop de overgang is uitgevoerd. Tegelijk blijven we alert. Het nieuwe pensioenstelsel vraagt om blijvende aandacht, duidelijke communicatie en zorgvuldig bestuur. Daar blijven wij ons de komende jaren met overtuiging voor inzetten.

Marco Louwerens  
*Voorzitter Beroepspensioenfonds Loodsen*

# Kerncijfers Pensioenstatuut 2025

Ten behoeve van de vergelijkbaarheid worden hieronder tot en met 2024 de kerncijfers van het Pensioenstatuut 2015 weergegeven.

## Aantallen

|                                     | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Deelnemers                          | 443   | 442   | 437   | 444   | 456   | 467   | 468   | 468   | 466   | 469   |
| Gewezen deelnemers                  | 7     | 8     | 8     | 8     | 10    | 11    | 10    | 8     | 9     | 9     |
| Ouderdomspensioen                   | 681   | 672   | 670   | 663   | 665   | 647   | 642   | 632   | 631   | 628   |
| Arbeidsongeschiktheids-<br>pensioen | 2     | 4     | 8     | 6     | 6     | 4     | 5     | 8     | 7     | 7     |
| Partnerpensioen                     | 128   | 136   | 141   | 157   | 169   | 190   | 200   | 207   | 216   | 224   |
| Wezenpensioen                       | 10    | 10    | 10    | 10    | 11    | 12    | 12    | 14    | 14    | 16    |
| Totaal                              | 1.271 | 1.272 | 1.274 | 1.288 | 1.317 | 1.331 | 1.337 | 1.337 | 1.343 | 1.353 |

## Premie per jaar

| 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 23.856 | 24.888 | 28.920 | 29.892 | 33.132 | 33.600 | 34.500 | 39.516 | 42.204 | 42.720 |

## Premie: verhoging/daling (in procenten)

| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 0,9  | 4,3  | 14,3 | 3,4  | 10,8 | 1,4  | 2,7  | 14,5 | 6,8  | 1,2  |

## Ontvangen premies per jaar (x 1.000 euro)

|          | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Actieven | 10.687 | 11.092 | 12.727 | 13.497 | 15.076 | 15.545 | 16.213 | 18.604 | 19.985 | 20.188 |

## Betaalde uitkeringen per jaar (x 1.000 euro)

| 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 35.254 | 35.204 | 35.372 | 35.146 | 34.455 | 34.007 | 34.508 | 38.711 | 38.814 | 43.054 |

## Pensioengrondslag (in euro)

|                        | 2016   | 2017   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021   | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| Pensioen-<br>grondslag | 88.566 | 90.194 | 91.731 | 93.808 | 95.944 | 97.645 | 100.064 | 112.488 | 120.255 | 119.325 |

## Reserves (in procenten)

|                | 2025   |
|----------------|--------|
| Dekkingsgraad* | 102,4% |

\* De dekkingsgraad per ultimo 2025 is gebaseerd op het eigen vermogen (minimaal vereist eigen vermogen plus operationele reserve). Door de wijziging van het pensioenstelsel wordt dit nu op een andere manier vastgesteld dan voorheen. Hierdoor heeft de dekkingsgraad een nieuwe betekenis gekregen, waardoor deze niet meer direct vergelijkbaar is met het percentage uit het vorige stelsel.

*Belegd vermogen ultimo jaar (x 1.000 euro)*

| 2016    | 2017      | 2018    | 2019      | 2020      | 2021      | 2022    | 2023    | 2024      | 2025      |
|---------|-----------|---------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|-----------|
| 979.804 | 1.017.186 | 958.124 | 1.049.393 | 1.088.588 | 1.138.334 | 915.138 | 999.590 | 1.068.215 | 1.043.759 |

*Nettorendement (in procenten)*

| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022  | 2023 | 2024 | 2025 |
|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|
| 8,6  | 6,2  | -3,4 | 13,1 | 5,2  | 6,4  | -18,5 | 12,3 | 9,2  | 0,8  |

*Rijpingsgraad (verhouding deelnemers OP-gerechtigden) (in procenten)*

| 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 153  | 151  | 153  | 149  | 146  | 139  | 137  | 135  | 135  | 134  |

*Uitvoeringskosten*

|   | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023  | 2024  | 2025  |
|---|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|
| Kosten per deelnemer (€) *                            | 599  | 536  | 564  | 692  | 669  | 796  | 907  | 1.582 | 1.909 | 2.531 |
| Vermogensbeheerkosten<br>excl. transactiekosten (%) * | 0,51 | 0,55 | 0,59 | 0,60 | 0,39 | 0,44 | 0,35 | 0,42  | 0,43  | 0,50  |
| Transactiekosten (%) *                                | 0,10 | 0,11 | 0,11 | 0,08 | 0,11 | 0,14 | 0,09 | 0,09  | 0,08  | 0,07  |
| Totale<br>vermogensbeheerkosten**                     | 0,61 | 0,66 | 0,70 | 0,68 | 0,50 | 0,58 | 0,44 | 0,51  | 0,51  | 0,57  |

\* Voor een nadere toelichting; zie de kostenparagraaf.

\*\* Kosten uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen.



# Algemeen

# Algemeen

## Activiteiten

Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen (BPL), statutair gevestigd in Rotterdam, is opgericht op 1 september 1988. De Stichting is ingeschreven bij het stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41130603. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 21 januari 2025.

BPL voerde in 2025 één pensioenregeling uit: het Pensioenstatuut 2025, dat sinds 1 januari 2025 van toepassing is op registerloodsen.

Alle verplichtingen die voortkomen uit de pensioenregeling bij BPL worden in eigen beheer gehouden. BPL loopt daarbij verschillende risico's. Dit wordt nader toegelicht in het hoofdstuk risicobeleid.

## Missie

BPL voert de door de NLC-Ledenvergadering vastgestelde pensioenregeling uit en streeft ernaar om alle huidige en toekomstige deelnemers te voorzien van de pensioenuitkeringen zoals in het Pensioenstatuut is vastgelegd. BPL is van, voor en door (ex-)loodsen en handelt klantgericht, kostenbewust, transparant, integer en evenwichtig.

## Visie

BPL is een pensioenfonds van, voor en door (ex-)loodsen en onderhoudt nauw contact met de beroepsgroep. Het fonds hecht veel waarde aan transparante communicatie over de opgebouwde pensioenvermogens, de toekomstige pensioenopbouw en eventuele mutaties in de pensioenvermogens van de belanghebbenden. De informatievoorziening en keuzebegeleiding vanuit het fonds helpen deelnemers en pensioengerechtigden inzicht te verkrijgen in hun keuzemogelijkheden.

BPL streeft naar een goede en betaalbare pensioenvoorziening die past bij de beroepsgroep en inspeelt op de ontwikkelingen binnen de pensioensector. Het bestuur heeft hierbij de ambitie om de opgebouwde pensioenen zoveel mogelijk waardevast te houden, binnen de kaders van de risicohouding van de deelnemers en pensioengerechtigden.

Het bestuur handelt in het belang van de belanghebbenden en voert de regeling op evenwichtige wijze uit, in lijn met de risicohouding van de belanghebbenden en met oog voor de kenmerken van de beroepsgroep en de opbouw van het deelnemersbestand.

## Kernwaarden

- Van, voor en door (ex-)loodsen
- Klantgericht
- Kostenbewust
- Integer
- Evenwichtig

# Strategie

## *Kortetermijnfocus*

De primaire focus op de korte termijn is het zorgvuldig invoeren en uitvoeren van de nieuwe regeling. Het bestuur richt zich daarbij op een integere en beheerste bedrijfsvoering van deze regeling, met behoud van het bestaande serviceniveau.

## *Langetermijnfocus*

### *Ambitie uitkeringscollectief*

De langetermijnstrategie van het pensioenfonds is gericht op het realiseren van koopkrachtbehoud voor deelnemers en pensioengerechtigden. Het fonds streeft ernaar om de pensioenen van het uitkeringscollectief over de lange termijn te laten meegroeien met ten minste 80% van de stijging van de consumentenprijsindex (CPI). Daarbij wordt expliciet rekening gehouden met een evenwichtige afweging tussen rendement, risico en premie. Een belangrijk uitgangspunt binnen deze strategie is het beperken van de kans op verlaging van pensioenen. Door een zorgvuldig beleggingsbeleid, een prudente risicohouding en tijdige bijsturing waar nodig, beoogt het fonds een stabiel en toekomstbestendig pensioen te bieden, dat zoveel mogelijk bescherming biedt tegen waardeverlies door inflatie.

### *Optimaliseren keuzebegeleiding voor deelnemers*

Deelnemers moeten hun keuzes op correcte, duidelijke, evenwichtige en tijdige informatie kunnen baseren (artikel 59 Wvb). De informatie in het kader van keuzebegeleiding is erop gericht de deelnemer te activeren zich te verdiepen in de keuzes die hij kan/moet maken. De norm voor de persoonlijke communicatie wordt bij BPL 'digitaal tenzij'. Bij deze persoonlijke communicatie wordt altijd verwezen naar de website voor aanvullende informatie.

BPL onderscheidt drie vormen van keuzebegeleiding:

1. Passief/algemeen, de communicatiemiddelen die hieronder vallen zijn: website, webinars en bijeenkomsten, communicatie via NLc;
2. Actief/persoonlijk, de communicatiemiddelen die hieronder vallen zijn: e-mail, persoonlijke brieven, de pensioenplanner (vanaf juli 2025);
3. Op aanvraag, denk hierbij aan 'Invaarvrijdag' en de mogelijkheid om contact op te nemen met professionals.

### *Beleggingsbeleid passend bij de risicohouding van deelnemers*

De regelgeving binnen de Wtp geeft minder restricties om invulling te geven aan de beleggingsstrategie. Dit helpt bij het beter afstemmen van de beleggingsstrategie op het profiel (risicohouding) van de deelnemers. Dit ziet het bestuur als een belangrijke kerntaak, maar niet als een strategisch onderscheidende factor.

In 2025 heeft BPL een nieuw risicopreferentieonderzoek uitgevoerd onder alle deelnemers. De uitkomsten hiervan zijn gebruikt om de leeftijdsafhankelijke risicohouding opnieuw vast te stellen binnen de geldende wettelijke kaders. Op basis van deze risicohouding werkt het bestuur verder aan de doorontwikkeling van het beleggingsbeleid, zodat dit consistent blijft met de vastgestelde grenzen en toekomstbestendig kan worden ingericht.

### *Investeren in digitalisering om deelnemers beter te bedienen*

Het bestuur constateert dat deelnemers steeds meer behoefte hebben aan transparantie over de ontwikkeling van hun persoonlijke pensioenvermogen, in relatie tot de verwachte pensioenuitkering en de beschikbare keuzes bij de pensioenaanvraag. Tegelijkertijd erkent het bestuur dat er nog meer digitalisering van de klantbediening en informatievoorziening gerealiseerd kan worden. De nieuwe regeling biedt ook nieuwe mogelijkheden. De verwachting is dat dit kan bijdragen aan het benodigde inzicht in de (keuze)mogelijkheden voor de deelnemers. Daarbij is de verwachting dat deelnemers die richting hun pensioen gaan de meeste behoefte hebben aan dit inzicht. Hierdoor kan de deelnemer, ook wanneer hij of zij een eigen financieel adviseur heeft, naar verwachting beter geïnformeerde keuzes maken.

De digitalisering van de klantbediening en informatievoorziening is een belangrijke focus voor het bestuur, zodat ook in de toekomst toegevoegde waarde kan worden geleverd aan de deelnemers en pensioengerechtigden.

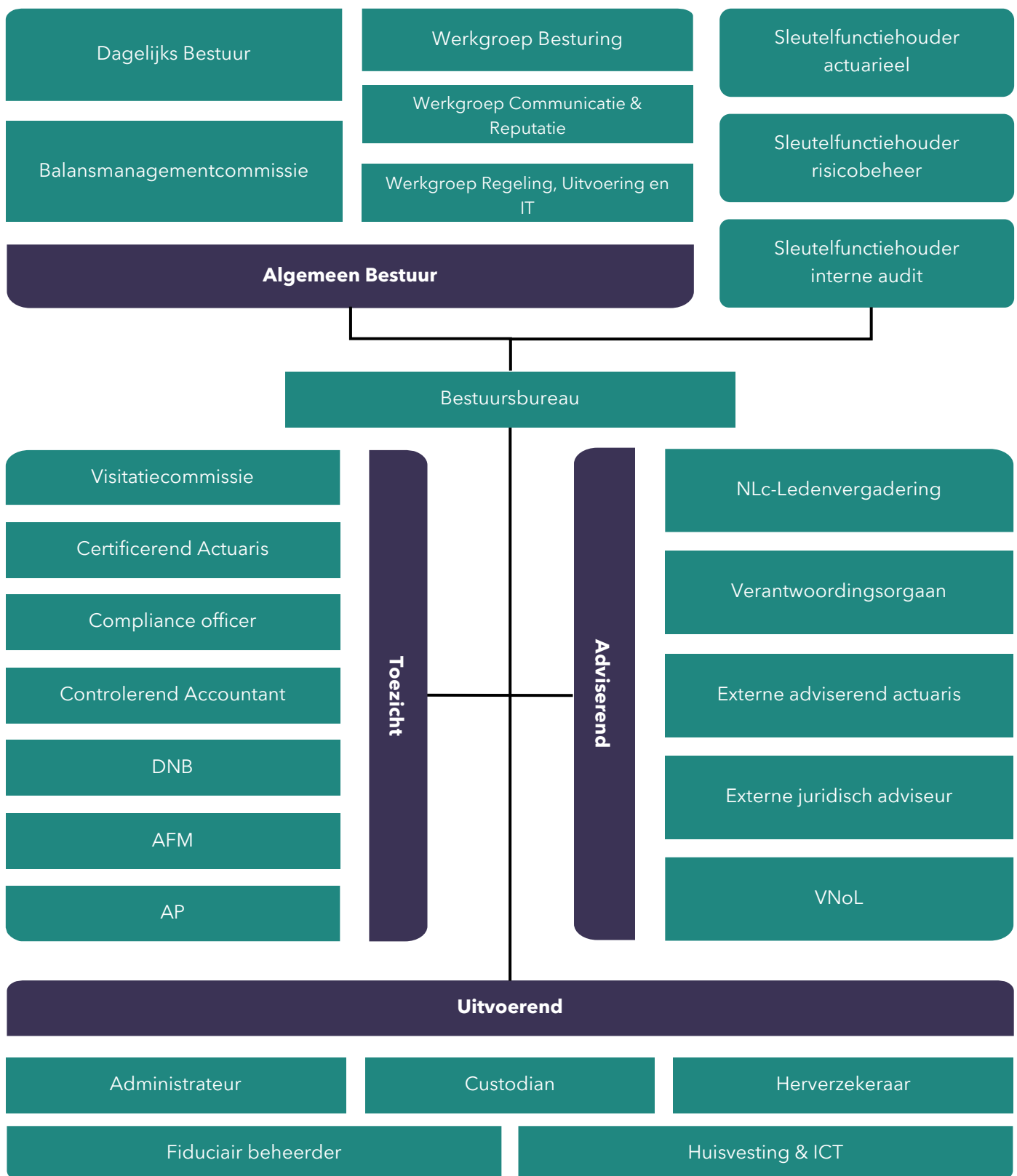
Het bestuur heeft de volgende strategische doelstelling voor de langere termijn:  
*Het optimaal benutten van de mogelijkheden om deelnemers en pensioengerechtigden inzicht te bieden in hun handelingsperspectief ten aanzien van de eigen regeling van BPL.*

## ABTN

Het beleid van het bestuur is vastgelegd in beleidsdocumenten, waarvan de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) de belangrijkste is. Hierin wordt het te voeren beleid, waaronder de financiële opzet en de grondslagen waarop het beleid berust, gemotiveerd beschreven. Het beleid is gericht op het behalen van een optimaal resultaat tegen een risico dat past bij het karakter van BPL, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaardelijk geïndexeerde verplichtingen van BPL. De ABTN is voor het laatst gewijzigd op 11 december 2025.

# Organisatie

Organogram van BPL (eind 2025)





# Governance

# Bestuur

## Algemeen bestuur

Het Algemeen Bestuur bestaat uit zeven bestuursleden, waarvan er twee ex-registerloodsen zijn. Deze bestuursleden worden benoemd, herbenoemd, ontslagen of treden af volgens de in de Pensioenverordening voor registerloodsen en statuten van BPL vastgelegde regels.

Er wordt gewerkt met een aparte profielschets voor de voorzitter en een algemene profielschets voor de bestuursleden. In onderstaande tabel worden conform de gedragscode de relevante nevenfuncties ultimo 2025 weergegeven.

## Samenstelling algemeen bestuur eind 2025

| Naam  | Functie  | Bestuurslid vanaf | Bestuurslid tot | Nevenfunctie  | Betaald |
|---|--|-------------------|-----------------|---------------|---------|
| M. Louwerens<br>(man, 07-07-1973)<br>Rijnmond     | <ul style="list-style-type: none"><li>Voorzitter</li><li>Lid IRM-groep besturing</li></ul>                                 | Januari 2016      | Januari 2028    | Registerloods | X       |
| P. B. Schoe<br>(man, 27-09-1970)<br>Scheldemonden | <ul style="list-style-type: none"><li>Secretaris-Penningmeester</li><li>Lid IRM-groep besturing</li><li>Lid BMC</li></ul>  | Juli 2012         | Juli 2028       | Registerloods | X       |
| A.N.B. Eggink<br>(man, 08-09-1972)<br>Noord       | <ul style="list-style-type: none"><li>Bestuurslid</li><li>Voorzitter BMC</li></ul>   | Juli 2016         | Juli 2028       | Registerloods | X       |
| N.R. Halfweeg<br>(man, 12-05-1959)                | <ul style="list-style-type: none"><li>Bestuurslid</li><li>Lid IRM-groep C&amp;R</li><li>Lid BMC</li></ul>                  | Juli 2020         | Juli 2028       | -             |         |
| W.T. Buitelaar<br>(man, 06-08-1987)<br>Amsterdam  | <ul style="list-style-type: none"><li>Bestuurslid</li><li>Lid IRM-groep RU&amp;ICT</li></ul>                               | Januari 2022      | Januari 2030    | Registerloods | X       |
| H.A. Witzier<br>(man, 01-05-1983)<br>Rijnmond     | <ul style="list-style-type: none"><li>Bestuurslid</li><li>Lid IRM-groep C&amp;R</li><li>Lid IRM-groep RU&amp;ICT</li></ul> | April 2023        | April 2027      | Registerloods | X       |
| J.H.P. Waasdorp<br>(man, 19-09-1958)              | <ul style="list-style-type: none"><li>Bestuurslid</li><li>Sleutelfunctiehouder risicobeheer</li></ul>                      | Juli 2019         | Juli 2027       | -             |         |

IRM: Integraal risicomanagement  
BMC: Balansmanagementcommissie  
RU&ICT: Regeling, Uitvoering & ICT  
C&R: Communicatie & Reputatie  
X betreft een betaalde nevenfunctie

In het kader van IORP II zijn de sleutelfuncties als volgt ingevuld:

| Sleutelfunctie       | Houderschap         | Vervulling  |
|----------------------|---------------------|---|
| Actuariële functie   | J. Tol van Triple A | Extern: J. Tol van Triple A.  |
| Risicobeheer functie | J.H.P. Waasdorp     | Gebruikmaken van bestaande risicobeheerrapportages<br>Operationele ondersteuning door bestuursbureau en tweedelijnsfunctionarissen uitbestedingspartijen. |
| Interne auditfunctie | R. de Jonge         | Interne (bij uitvoeringsorganisatie aanwezige) of externe (specifiek door BPL ingehuurd) audit experts.   |

Het bestuur streeft ernaar om bij de bezetting van de zetels door actieve loodsen zoveel mogelijk rekening te houden met een verdeling over de regio's, en bij de samenstelling van het bestuur als geheel ervoor te zorgen dat verschillende leeftijdscategorieën vertegenwoordigd zijn. Het bestuur meent dat deze samenstelling, gelet op de samenstelling van het fonds, voldoende divers is.

Het bestuur vergaderde in 2025 veertien maal. De in deze vergaderingen genomen besluiten zijn vastgelegd in verslagen. Het bestuur wordt uitvoerig geïnformeerd en beleidsstukken, veelal opgesteld door het bestuursbureau of de adviserende actuaris, worden uitgebreid tijdens bestuursvergaderingen besproken.

### Vergaderingen 2025

X = aanwezig

- = afwezig

| Vergaderdata | Louwerens | Schoe | Eggink | Buitelaar | Halfweeg | Waasdorp | Witzier |
|--------------|-----------|-------|--------|-----------|----------|----------|---------|
| 16-jan-25    | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 12-feb-25    | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 6-mrt-25     | X         | -     | X      | X         | X        | X        | -       |
| 3-apr-25     | X         | X     | X      | X         | X        | X        | -       |
| 10-apr-25    | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 15-mei-25    | X         | X     | -      | X         | X        | X        | X       |
| 19-jun-25    | X         | X     | X      | X         | -        | X        | X       |
| 3-jul-25     | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 4-sep-25     | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 2-okt-25     | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 6-nov-25     | X         | X     | X      | -         | X        | X        | X       |
| 13-nov-25    | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 27-nov-25    | X         | X     | X      | X         | X        | X        | X       |
| 11-dec-25    | X         | -     | X      | X         | X        | X        | X       |

## Dagelijks bestuur (DB)

Het dagelijks beleid van het fonds wordt uitgeoefend door de voorzitter (de heer Louwerens) en de secretaris/penningmeester (de heer Schoe) gezamenlijk. De voorzitter en de secretaris/penningmeester vormen het Dagelijks Bestuur. Het Dagelijks Bestuur komt minimaal één keer per maand bijeen en is verantwoordelijk voor de dagelijkse gang van zaken. Daarnaast is het Dagelijks Bestuur verantwoordelijk voor:

- Het uitdragen van de missie, visie, strategie en kernwaarden;
- Het identificeren van de strategische risico's;
- Het opstellen en evalueren van de kostenraming;
- Het vaststellen en monitoren van de risicohouding;
- Het monitoren van de kostenontwikkeling in relatie tot de begroting en het beoordelen en beheersen van het kostenrisico;
- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van de risico's op het gebied van operationele kosten en liquiditeit. Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomangementhandboek;
- De effectieve werking en evaluatie van het integraal risicomangement;
- Het beoordelen en evalueren van de kwaliteit van de dienstverlening van de uitbestedingspartijen;
- Het onderhouden van de relaties met de media en andere partijen.

Het Dagelijks Bestuur ontleent zijn bevoegdheden aan de statuten, het bestuursreglement, de ABTN, het Pensioenstatuut en de vastgelegde taakverdeling tussen het Dagelijks en Algemeen Bestuur.

## Balansmanagementcommissie (BMC)

De balansmanagementcommissie bestaat uit drie bestuursleden, de relatiemanager van de fiduciair beheerder en een onafhankelijke externe beleggingsadviseur. De balansmanagementcommissie heeft een voorbereidende, beoordelende en adviserende rol richting het bestuur ten aanzien van:

- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van strategische risico's op het gebied van kapitaalmanagement, vermogensbeheerkosten en liquiditeit. Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek;
- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van operationele risico's op het gebied van kapitaalmanagement, zijnde: matching- en renterisico, marktrisico, kredietrisico, verzekeringstechnisch risico, omgevingsrisico, operationeel risico m.b.t. kapitaalmanagement en vermogensbeheer, uitbestedingsrisico m.b.t. kapitaalmanagement en vermogensbeheer en juridisch risico m.b.t. kapitaalmanagement en vermogensbeheer. Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek;
- Het opstellen, evalueren en eventueel aanpassen van (de uitgangspunten) van het strategisch beleggingsbeleid, waaronder de "Verklaring inzake beleggingsbeginselen", de beleggingscyclus, de wijze van risicometing, de waarderingsgrondslagen, het maatschappelijk verantwoord beleggen en de beleggingsrichtlijnen;
- Het opstellen, uitvoeren en evalueren van het beleggingsplan;
- Het monitoren en evalueren van de prestaties van de bij vermogensbeheer betrokken partijen (BlackRock, Northern Trust, assetmanagers en Sprenkels beleggingsadvies), waaronder het benoemen en ontslaan van bij kapitaalmanagement en vermogensbeheer betrokken partijen;
- Het vormgeven en beoordelen van de rapportages op het gebied van vermogensbeheer en kapitaalmanagement;
- Het actueel houden van het financieel crisisplan.

Het bestuur kan de commissie mandateren voor het uitvoeren van bestuursbesluiten.

## Integraal risicomanagement werkgroepen

BPL heeft drie werkgroepen voor integraal risicomanagement ingericht, namelijk:

- De werkgroep Regeling, Uitvoering & ICT (RU&ICT);
- De werkgroep Communicatie & Reputatie (C&R);
- De werkgroep Besturing.

De werkgroepen bestaan ieder uit twee bestuursleden. Per 1 januari 2026 zijn de werkgroepen RU&ICT en C&R samengevoegd tot de werkgroep Pensioen, Communicatie & IT (PCI).

## Regeling, Uitvoering & ICT

De werkgroep RU&ICT heeft een voorbereidende, beoordelende en adviserende rol richting het bestuur ten aanzien van:

- Het monitoren en evalueren van het premie-, kortings- en toeslagenbeleid;
- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van de strategische risico's op het gebied van regeling, uitvoering & ICT. Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek;
- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van de operationele risico's op het gebied van regeling, uitvoering & ICT, zijnde:
  - Het omgevingsrisico;
  - De operationele risico's m.b.t. de pensioenregeling, de financiële en pensioenadministratie en ICT;

- Het uitbestedingsrisico m.b.t. de pensioenregeling, de financiële en pensioenadministratie en ICT;
  - Het IT-risico m.b.t. de pensioenregeling, de financiële en pensioenadministratie;
  - Het juridisch risico m.b.t. de pensioenregeling, de financiële en pensioenadministratie en ICT.
- Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek.
- Het uitvoeren van het Pensioenstatuut;
  - Het monitoren en evalueren van de kwaliteit van dienstverlening inzake het pensioenbeheer en de financiële administratie;
  - Het monitoren van de naleving van DORA;
  - Het beoordelen van de uitbestedingspartijen inzake pensioenbeheer en financiële administratie (SLA-rapportage, ISAE 3402-rapportages, naleving AVG, voorbereiden evaluatiegesprekken);
  - Het opstellen van het ICT-beleid van BPL en het beoordelen of de beheersing van ICT-risico's door uitbestedingspartijen voldoet aan dit beleid.

## Communicatie & Reputatie (C&R)

De werkgroep C&R heeft een voorbereidende, beoordelende en adviserende rol richting het bestuur ten aanzien van:

- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van de strategische risico's op het gebied van communicatie en reputatie. Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek;
- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van operationele risico's op het gebied van communicatie en reputatie, zijnde:
  - Het reputatierisico in verband met het omgevingsrisico;
  - De operationele risico's inzake communicatie en reputatie;
  - Het uitbestedingsrisico inzake communicatie en reputatie;
  - Het reputatierisico in verband met het IT-risico;
  - Het reputatierisico in verband met het integriteitsrisico;
  - Het juridisch risico inzake reputatie en communicatie.

Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek.
- Het opstellen en uitvoeren van het communicatiebeleidsplan;
- Het opstellen en uitvoeren van het communicatiejaarplan;
- Het monitoren van de communicatie zoals deze door de pensioenuitvoerder wordt verricht richting (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- Het monitoren en beoordelen van de (beleidsmatige) communicatie naar deelnemers en pensioengerechtigden, waaronder nieuwsbrieven en het actueel houden van de website van BPL;
- Het anticiperen op incidenten door het inzichtelijk maken van de gevolgen voor de reputatie en door het doen van (communicatie)voorstellen ter mitigatie van de reputatiegevolgen.

## Besturing

De samenstelling van de werkgroep Besturing is gelijk aan de samenstelling van het Dagelijks Bestuur. De werkgroep Besturing heeft een voorbereidende, beoordelende en adviserende rol richting het bestuur ten aanzien van:

- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van de strategische risico's op het gebied van besturing. Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek;
- Het inventariseren, beoordelen en beheersen (opzet en werking) van de operationele risico's op het gebied van besturing, zijnde:
  - Het omgevingsrisico;
  - De operationele risico's inzake besturing;

- De integriteitsrisico's;
- De juridische risico's inzake besturing.

Deze risico's zijn nader uitgewerkt in het risicomanagementhandboek.

- Het volledige en adequaat bemensen van de fondsorganen van BPL;
- Het bewaken van de deskundigheid en de geschiktheid van de leden van het bestuur en de leden van het Verantwoordingsorgaan;
- Het monitoren en beoordelen van de (opzet en werking van) de bestuurlijke inrichting en het beheersingskader van de organisatie;
- Het actueel houden van het geschiktheids- en opleidingsplan voor het bestuur;
- Het actueel houden en toezien op de naleving van de fondsdocumenten inzake compliance (charter en program), de gedragscode, het integriteitsbeleid, de klokkenluidersregeling, de incidentenregeling en de noodprocedure;
- Het toezien op de naleving van wet- en regelgeving (compliance rapportage);
- Het actueel houden en toezien op de naleving van de statuten, het bestuursreglement, de uitvoeringsovereenkomst, de ABTN, het uitbestedingsbeleid en andere fondsdocumenten;
- De naleving van de Code Pensioenfondsen;
- De naleving van de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Het bestuursbureau ondersteunt vanuit zijn regiefunctie het Algemeen Bestuur, het Dagelijks Bestuur, de BMC en de werkgroepen.

## Visitatiecommissie

Het intern toezicht wordt uitgeoefend door middel van een jaarlijkse visitatie, uitgevoerd door de Visitatiecommissie. Deze commissie bestaat uit ten minste drie onafhankelijke leden. De leden worden benoemd door het bestuur, op bindende voordracht van het Verantwoordingsorgaan. De leden van de Visitatiecommissie worden ontslagen door het bestuur op bindend advies van het Verantwoordingsorgaan. Leden van het bestuur en leden van het Verantwoordingsorgaan zijn niet benoembaar als lid van de Visitatiecommissie. Benoeming als lid van de Visitatiecommissie vindt plaats voor een termijn van ten hoogste vier jaar. Na afloop van de benoemingstermijn is eenmaal herbenoeming mogelijk.

De taken en bevoegdheden van de Visitatiecommissie zijn vastgelegd in de statuten van BPL.

De Visitatiecommissie rapporteert aan het bestuur en het Verantwoordingsorgaan. In het rapport wordt ook nader ingegaan op de toezichtvisie van de Visitatiecommissie. Hierbij wordt ingegaan op de volgende elementen:

- De doelstelling van het intern toezicht;
- De rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht;
- De interactie tussen intern toezicht en bestuur;
- De interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders;
- De interactie tussen intern toezicht en het Verantwoordingsorgaan.

Zie voor het rapport van de Visitatiecommissie bijlage 1.

## Verantwoordingsorgaan

Het bestuur legt verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het Verantwoordingsorgaan heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur aan de hand van het door het bestuur vastgestelde concept van het jaarverslag, de jaarrekening, alsmede andere informatie, waaronder de bevindingen van de visitatiecommissie over het door het bestuur uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. Dit oordeel wordt, samen met de reactie van het bestuur, bekendgemaakt en in het jaarverslag van de Stichting opgenomen.

De taken en bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in de statuten van BPL. Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden. Per ultimo 2025 waren er geen vacatures. De deelnemers en pensioengerechtigden zijn formeel vanaf 1 juli 2014 evenredig op basis van onderlinge getalsverhoudingen in het Verantwoordingsorgaan vertegenwoordigd. Deze evenredige samenstelling is conform afspraken met het Verantwoordingsorgaan in 2015 gerealiseerd. Het Verantwoordingsorgaan bestaat vanaf dat moment uit twee leden vanuit de deelnemers, benoemd door de NLc-Ledenvergadering, en vier leden vanuit de pensioengerechtigden, benoemd door de Vereniging van Nederlandse oud-Loodsen (VNoL). In 2025 werden de VO-leden R.M. Hesselink en P.J.J. van den Berg herbenoemd. Per 1 januari 2026 heeft J.W. Leenhouts de voorzitterstaken overgenomen van J.N. Muntjewerff.

Het bestuur spreekt minimaal twee keer per jaar met het Verantwoordingsorgaan over acties om de competenties van het Verantwoordingsorgaan te behouden en/of te verbeteren.

#### *Adviezen Verantwoordingsorgaan*

In 2025 vergaderde het Verantwoordingsorgaan vier keer met het bestuur en vier keer zonder het bestuur. Tijdens de gezamenlijke vergadering met het bestuur van 3 juli 2025 werden de uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek besproken. Omdat het Verantwoordingsorgaan, volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling, in het oordeel over het gevoerde beleid, een oordeel geeft over de uitvoeringskosten, is tijdens elke eigen vergadering van het Verantwoordingsorgaan een kostenoverzicht besproken.

In 2025 werd door het Verantwoordingsorgaan positief advies uitgebracht over de volgende adviesaanvraag van het bestuur:

- Wijzigingen Pensioenstatuut 2025.

#### *Oordeel Verantwoordingsorgaan*

Het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025 is opgenomen in bijlage 3 van dit jaarverslag. De reactie hierop van het bestuur is opgenomen in bijlage 4 van dit jaarverslag.

## Nederlandse Loodsencorporatie (NLc)

In 2025 is onder andere het volgende besproken met de NLc-ledenvergadering:

- Het vaststellen van de premie voor 2025;
- De bestuurssamenstelling;
- Het 'invaren';
- De ongegronde aangifte tegen BPL;
- De motie over doorvaren tot 62 jaar;
- Het afronden van de transitiewerkzaamheden;
- De uitkomsten van het RPO.

## Samenwerkingsverbanden

BPL is aangesloten bij de Pensioenfederatie. Deze koepelorganisatie stelt zich ten doel om goede pensioenen te realiseren voor de bij haar aangesloten deelnemers. De Pensioenfederatie behartigt de belangen van de leden met lobby, communicatie en verbetervoorstellen voor beleid en uitvoering.

Alle pensioenfondsen in Nederland kunnen zich bij de Pensioenfederatie aansluiten. De financiële risico's van het lidmaatschap beperken zich tot de jaarlijks te betalen contributie. Zie [www.pensioenfederatie.nl](http://www.pensioenfederatie.nl) voor meer informatie.

BPL werkt daarnaast samen met zeven andere beroepspensioenfondsen. Vanaf 2014 overleggen deze beroepspensioenfondsen in de kring van beroepspensioenfondsen. Dit overleg heeft tot

doel om tot afstemming te komen over algemene onderwerpen die bij de Pensioenfederatie aan de orde zijn en over specifieke onderwerpen die het werkkterrein van de beroepspensioenfondsen raken.

## Uitvoering pensioenadministratie

Het pensioenbeheer, inclusief de standaard communicatie, is ondergebracht bij Blue Sky Group (BSG). Van BSG wordt op kwartaalbasis een SLA-rapportage ontvangen alsmede jaarlijks een ISAE 3402 type II-rapportage. Op basis van deze rapportage kan over 2025 gezegd worden dat de relevante aspecten van interne controle adequaat zijn en naar redelijkheid waarborgen dat de gestelde procedures worden nageleefd. Uit de ISAE 3402 type II-rapportage blijkt dat alle getoetste beheersmaatregelen het volledige jaar effectief hebben gewerkt, en dat de beschrijving van het systeem volledig en getrouw is weergegeven. In de reguliere processen—zoals pensioenadministratie, mutatieverwerking, financiële rapportages, betalingsverkeer en IT-beheersing—zijn geen relevante afwijkingen vastgesteld.

Voor BPL was de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel een belangrijke ontwikkeling. In de COS 3000A-rapportage zijn de nieuwe en aangepaste Wtp-beheersmaatregelen beoordeeld. De accountant concludeert dat deze maatregelen per 31 oktober 2025 juist zijn opgezet en geïmplementeerd, zonder geconstateerde uitzonderingen.

Daarnaast ontvangt het bestuur vier keer per jaar een niet-financiële risicorapportage. Deze rapportages zijn besproken in de werkgroep RU&ICT. Vervolgens heeft de werkgroep RU&ICT verantwoording aan het bestuur afgelegd over de kwaliteit van dienstverlening van BSG.

## Uitvoering financiële administratie

De financiële administratie is ook ondergebracht bij BSG. BSG levert onder meer een kostenrapportage en een rapportage inzake het cashmanagement, stelt de jaarrekening op, verzorgt de premienota's en verricht de betalingen namens BPL.

## Adviseurs

De externe adviserend actuaire van het pensioenfonds is M. Stougje van Sprenkels.

M. Euverman van Sprenkels is aangesteld als beleggingsadviseur ter versterking van de countervailing power op het terrein van beleggingen en risicomanagement, in het bijzonder voor het beoordelen van voorstellen of adviezen van de fiduciair beheerder.

## Fiduciair beheerder

BlackRock is aangesteld als fiduciair beheerder. Naast de strategische advisering, verzorgt BlackRock ook het selecteren en monitoren van managers en het balans- en risicomanagement, inclusief het beheer van de rente- en valuta-afdekking. BlackRock is verantwoordelijk voor de uitvoering van het contractueel vastgelegde mandaat. De beleggingsresultaten worden gemonitord en beoordeeld door de balansmanagementcommissie. Eén keer per kwartaal worden deze besproken in het bestuur.

Van de fiduciair beheerder is een ISAE 3402 type II-rapportage ontvangen. Deze rapportage is besproken in de balansmanagementcommissie en in het bestuur. Op basis van deze rapportage kan over 2025 gezegd worden dat de relevante aspecten van interne controle adequaat zijn en naar redelijkheid waarborgen dat de gestelde procedures worden nageleefd.

## Bewaarbank

De bewaarbank is Northern Trust (NT). NT is verantwoordelijk voor de beleggingsadministratie en daarmee verband houdende werkzaamheden. Van NT is een ISAE 3402 type II-rapportage ontvangen. Op basis van deze rapportage over 2025 kan gezegd worden dat de relevante aspecten van interne controle adequaat zijn en naar redelijkheid waarborgen dat de gestelde procedures worden nageleefd.

## Externe accountant

De externe accountant is N. Doets van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Deze dient op basis van een controle een oordeel te geven over de jaarrekening en beoordeelt de opzet, het bestaan en de werking van de door het fonds getroffen beheersmaatregelen, voor zover deze relevant zijn voor de controle van de jaarrekening.

Het oordeel van de externe accountant is opgenomen in het onderdeel 'Overige gegevens' van dit jaarverslag.

Daarnaast stelt de externe accountant een verslag op voor het bestuur. Dit verslag en de acties die het bestuur naar aanleiding hiervan onderneemt, worden door het bestuur besproken met het Verantwoordingsorgaan.

## Certificerend actuaris

De certificerend actuaris is J. Tol van Triple A - Risk Finance Certification B.V. (ook sleutelfunctiehouder actuariael). De certificerend actuaris dient een onafhankelijk deskundig oordeel te geven over de jaarrekening met inachtneming van de geldende wettelijke eisen. De certificerend actuaris beoordeelt dat per balansdatum is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, voor zover van toepassing in verband met het karakter van de pensioenregeling als geheel, die voor risico van de deelnemers is. De certificerend actuaris controleert onder andere dat de factoren voor het omzetten van het persoonlijk pensioenvermogen naar een ingegane uitkering conform de vastgestelde rekenregels zijn vastgesteld en toegepast. Tevens beoordeelt hij of is voldaan aan de correcte toepassing van de toedelingsregels en de regels ten aanzien van de risicohouding.

Het oordeel van de certificerend actuaris is opgenomen in het onderdeel 'Overige gegevens' van dit jaarverslag.

Daarnaast stelt de certificerend actuaris een verslag op voor het bestuur. Dit verslag en de acties die het bestuur naar aanleiding hiervan onderneemt, worden, indien nodig, door het bestuur besproken met het Verantwoordingsorgaan.

De werkzaamheden van alle uitbestedingspartijen worden ten minste één keer per jaar door het bestuur geëvalueerd, waarbij een beoordeling wordt opgesteld over de kwaliteit van de dienstverlening.



# Bestuurszaken

# Bestuurszaken

## Bestuurlijke inrichting

De bestuurlijke inrichting van het fonds, die in 2016 is gewijzigd, is in 2025 geëvalueerd. Binnen het bestuur vonden in het verslagjaar geen personele mutaties plaats. In de tweede helft van het jaar werd gewerkt aan de samenvoeging van de werkgroepen C&R en RU&ICT tot één werkgroep Pensioen, Communicatie & IT (PCI), die per 1 januari 2026 gestart is.

## Bestuurlijke activiteiten

In 2025 heeft het bestuur gewerkt aan de verdere verankering van de nieuwe pensioenregeling en aan de borging van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het bestuur kwam volgens het reguliere vergaderschema bijeen. De BMC en de werkgroepen hebben hun werkzaamheden uitgevoerd conform de jaarplanning.

### *Bestuur en commissies*

De samenstelling van het bestuur bleef gedurende het jaar ongewijzigd. De BMC, de werkgroep C&R en de werkgroep RU&ICT hebben het bestuur geadviseerd over beleggingsbeleid, communicatie en uitvoeringsvraagstukken.

Het Dagelijks Bestuur (DB) heeft voortgangsgesprekken gevoerd met de uitvoerings- en adviespartners en, binnen het mandaatkader, besluiten voorbereid voor het bestuur. De jaarlijkse zelfevaluatie vond plaats in het najaar en leidde tot aanbevelingen rondom deskundigheidsontwikkeling en het verder versterken van de bestuurlijke planning & control-cyclus.

### *Uitvoering van de pensioenregeling*

Na de overgang naar het Pensioenstatuut 2025 richtte het bestuur zich in 2025 op procesoptimalisatie, documentatie en communicatie binnen het nieuwe stelsel.

### *Sleutelfunctiehouders*

De sleutelfuncties actuarieel, risicobeheer en interne audit rapporteerden periodiek aan het bestuur en beoordeelden de bedrijfsvoering als in opzet adequaat.

### *Beleggingsbeleid en risicokader*

Een belangrijk onderdeel van het bestuursjaar was de afronding van de ALM-studie. Op basis van de wettelijke risicomaatstaven, uitvoerbaarheid en de resultaten van de risico- en ambitie-analyse koos het bestuur ervoor de lifecycle in 2026 aan te passen.

### *Monitoring*

Het bestuur hield toezicht op onder meer de ontwikkeling van pensioenverwachtingen, risicobandbreedtes en de werking van de solidariteitsreserve.

### *Samenwerking met BSG*

De samenwerking met BSG stond, net als in voorgaande jaren, veelvuldig op de agenda. De overgang naar de Wtp vroeg om doorontwikkeling van systemen, processen en rapportages. BSG gaf inzicht in planning en kostenontwikkeling en nam deel aan aanvullende overlegmomenten om de voortgang te bespreken.

Het bestuur hecht waarde aan een transparante en toekomstbestendige samenwerking en heeft daarom besloten om in 2026 een onafhankelijk onderzoek te laten uitvoeren naar de toerekening van generieke programmakosten voor de Wtp-implementatie. Het bestuur waardeert dat BSG actief meewerkt aan dit traject en verdere stappen onderneemt om processen, incidentafhandeling en het deelnemerportaal te versterken.

### *Jaarlijkse evaluaties*

Met de uitbestedingspartijen zijn de jaarlijkse evaluaties uitgevoerd. Alle partijen ontvingen een positieve beoordeling.

### *Digitaal tenzij*

Het bestuur stelde in 2025 het principe 'digitaal tenzij' vast, waarmee digitale communicatie de standaard wordt. Hiermee wordt aangesloten bij de voorkeuren van veel deelnemers en bij een moderne en efficiënte uitvoering.

### *Maatschappelijk verantwoord beleggen*

Op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) werd een uitgebreide kennissessie georganiseerd. Deze sessie vormt de opmaat naar een herijking van het MVB-beleid in 2026, waarvoor in december een vragenlijst voor het deelnemersonderzoek is vastgesteld. Dit onderzoek is in februari 2026 uitgevoerd.

### *Planning & Control*

Het bestuur stelde de Roadmap 2026 en de begroting vast. De kostenvoorziening werd geactualiseerd en de parameters 2026 zijn conform planning vastgesteld. De verdeelsleutel voor pensioen- en vermogensbeheerskosten is ongewijzigd gebleven, in afwachting van verdere marktontwikkelingen en sectorale inzichten.

Met deze besluiten en de verdere versterking van het governance- en risicokader is het fonds goed voorbereid op de volgende fase van uitvoering onder de solidaire premieregeling.

### *Beoordeling evenwichtigheid*

In 2025 heeft het bestuur meerdere onderwerpen beoordeeld op hun impact op de evenwichtigheid. Daarbij kwamen onder meer de herverdeling door de spreidingsmethodiek, de kostenvoorziening, de verdeling tussen pensioen- en vermogensbeheer en de verwerking van bijzonder partnerpensioen aan de orde, telkens met aandacht voor mogelijke herverdelingseffecten. Het bestuur concludeerde dat in alle gevallen de impact op deelnemersgroepen beperkt blijft en dat de gemaakte keuzes leiden tot een verantwoorde en evenwichtige uitwerking. Daarmee zijn alle besproken onderwerpen in 2025 als evenwichtig beoordeeld.

### *Naleving gedragslijn AVG*

BPL hecht grote waarde aan de bescherming van persoonsgegevens van onze deelnemers en andere betrokkenen. Als onderdeel van deze inzet is het fonds gecommitteerd aan de Gedragslijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie.

Om te beginnen zijn interne processen en systemen grondig geëvalueerd en verbeterd om ervoor te zorgen dat wordt voldaan aan de strenge eisen van de gedragslijn. Daarnaast zijn awareness-sessies gehouden om het belang van privacy en gegevensbescherming te waarborgen.

Verder zijn diverse maatregelen getroffen om de vertrouwelijkheid, integriteit en beschikbaarheid van persoonsgegevens te waarborgen. Zo zijn het privacybeleid en de privacyverklaring geëvalueerd en aangepast aan de actuele wet- en regelgeving. Daarnaast zijn technische en organisatorische maatregelen geïmplementeerd om de gegevens van deelnemers te beschermen tegen ongeautoriseerde toegang, diefstal, verlies of andere vormen van misbruik.

Tot slot wordt te allen tijde transparant omgegaan met de verwerking van persoonsgegevens en worden de rechten van betrokkenen gerespecteerd. BPL blijft zich inzetten om de privacy van de deelnemers en andere betrokkenen te waarborgen en blijft zich houden aan de normen van gegevensbescherming.

### *Datalekken (Algemene Verordening Gegevensbescherming)*

In 2025 heeft zich bij BSG een datalek voorgedaan waarbij drie deelnemers onbedoeld inzage kregen in beperkte gegevens van andere deelnemers. De gegevens zijn direct verwijderd en er zijn geen bank- of BSN-gegevens betrokken. Op basis van de omstandigheden is geconcludeerd

dat er geen hoog risico bestond voor de betrokken deelnemers. Het incident is direct gemeld aan de privacy officer en aan de Autoriteit Persoonsgegevens.

## Geschiktheid

### Geschiktheidsplan

Het pensioenfonds hanteert een geschiktheidsplan. Dit plan is aangepast aan de bovengenoemde wijziging in de bestuurlijke inrichting. Het geschiktheidsplan is gebaseerd op de aanbevelingen van de Pensioenfederatie inzake geschikt pensioenfondsbestuur en geeft inzicht in de geschiktheid van het bestuur. Het plan wordt jaarlijks geëvalueerd.

### Deelname AB-leden aan opleidingen, studiedagen en seminars 2025 (selectie)

| Organisatie (onderwerp) / bestuursleden | Louwerens | Schoe | Egink | Butelaar | Halfweeg | Waasdorp | Witzier |
|---|-----------|-------|-------|----------|----------|----------|---------|
| Koplopersoverleg                        |           |       |       |          |          | X        |         |
| Seminar BlackRock AI                    |           |       |       |          | X        |          |         |
| BSG seminar                             | X         | X     | X     |          |          | X        |         |
| DNB seminar                             | X         |       |       |          |          |          |         |
| Sprenkels seminar                       | X         |       |       |          |          |          |         |
| Pensioen Pro Jaar congres               | X         |       |       |          | X        |          |         |
| Effectief in de boardroom (M&K)         |           |       | X     | X        |          |          |         |
| SPO B                                   |           |       |       |          |          |          | X       |

### Evaluatie functioneren bestuur

Elk jaar evalueert het bestuur de individuele leden. In de zelfevaluatie van september 2025 keek het bestuur terug op het Wtp-traject. Daarbij werd vastgesteld dat de transitie, ondanks tijdsdruk en complexiteit, in goede samenwerking en binnen de gestelde kaders is gerealiseerd.

Tegelijkertijd benoemde het bestuur dat meer tussentijdse reflectie, eerdere aandacht voor netto profijt en terughoudendheid bij besluitvorming onder tijdsdruk het proces verder hadden kunnen versterken.

Na de transitie verschuift de bestuurlijke focus vooral naar het monitoren van de werking van de regeling, het bewaken van evenwichtigheid en het toezicht op uitbestedingspartijen. Hoewel de kern van het besturen wezenlijk niet verandert, vraagt het nieuwe stelsel om scherper toezicht, blijvende deskundigheidsontwikkeling en aandacht voor toenemende regeldruk, zoals DORA. Ook de toekomstige bestuurlijke bezetting kwam aan bod. Het bestuur handhaaft de huidige omvang, met gerichte aandacht voor continuïteit, tijdige opvolging en deskundigheidsontwikkeling. Daarnaast is besloten de werkgroepen RU&ICT en C&R samen te voegen tot de nieuwe werkgroep Pensioen, Communicatie & IT (PCI), passend bij de inrichting van het fonds na de transitie.

### Toezicht en verantwoording

Op het bestuur wordt toezicht uitgeoefend door de visitatiecommissie en het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. De inrichting van deze organen, alsmede hun taken, rechten en bevoegdheden zijn vastgelegd in de statuten van het pensioenfonds.

- Zie voor het onderzoek van de visitatiecommissie over 2025 bijlage 1 en de reactie van het bestuur daarop in bijlage 2;
- Zie voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over 2025 bijlage 3 en voor de reactie van het bestuur daarop bijlage 4.

### Interne klachtenprocedure

Het bestuur hanteert een interne klachtenprocedure. Deze is te raadplegen op [www.bplloodsen.nl](http://www.bplloodsen.nl). In 2025 is er één klacht door het bestuur behandeld, deze klacht heeft uiteindelijk geleid tot een geschil (zie ook de paragraaf juridische procedures). Door BSG zijn er 21 klachten behandeld. Deze klachten hebben niet geleid tot het aanpassen van de communicatie.

| Klachten                                       | Aantallen |
|--|-----------|
| Klachten in behandeling 1 januari 2025         | 0         |
| Ingediende klachten 2025                       | 22        |
| Waarvan behandeld door BSG                     | 21        |
| Waarvan behandeld door bestuur                 | 1         |
| Waarvan behandeld door de Ombudsman Pensioenen | 0         |
| Afgehandeld in 2025                            | 22        |
| In behandeling 31 december 2025                | 0         |

BSG registreert per kwartaal iedere uiting van ongenoegen als klacht. In totaal zijn er door BSG over 2025 21 klachten geregistreerd en direct afgehandeld.

Alle leden van de Pensioenfederatie dienen te voldoen aan de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten'. Deze gedragslijn regelt zowel voor het behandelen en rapporteren van klachten, als voor het leren van deze klachten. Om de voortgang van de implementatie van deze gedragslijn te monitoren vindt er door de Pensioenfederatie richting de pensioenfondsen een jaarlijkse uitvraag en rapportage plaats. BPL voldoet aan deze gedragslijn. Conform deze gedragslijn zijn de klachten als volgt onder te verdelen:

| Soort klacht                             | Aantallen |
|--|-----------|
| Service en klantgerichtheid              | 4         |
| Behandelingsduur                         | 3         |
| Informatieverstrekking                   | 3         |
| Deelnemersportaal                        | 6         |
| Pensioenberekening en - betaling         | 5         |
| Toepassing wet- en regelgeving: algemeen | 0         |
| Financiële situatie                      | 0         |
| Totaal                                   | 21        |

Door BSG wordt in het geval van een klacht doorgevraagd en wordt het probleem uitgebreid geanalyseerd. Hierdoor wordt doorlopend gewerkt aan het verbeteren van de dienstverlening en wordt geleerd van klachten. Vanwege het relatief hoge aantal klachten over het deelnemersportaal is het bestuur met BSG in gesprek over het verbeteren van het deelnemersportaal (MijnBPLloodsen).

### Juridische procedures

#### Procedure bij Geschilleninstantie Pensioenfondsen

In 2025 heeft één deelnemer een geschil ingediend bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen (GIP) over het invaren van zijn Flexioenkapitaal per 1 januari 2025. De GIP oordeelde dat zij niet bevoegd was om het geschil inhoudelijk te behandelen, omdat het besluit tot invaren onderdeel uitmaakt van de collectieve transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en daarmee een besluit van algemene strekking is. Ook de stelling dat de communicatie over het Flexioen-besluit ontoereikend zou zijn geweest, is niet gevolgd. Volgens de GIP is niet gebleken dat de uitvoering onjuist was of dat de deelnemer hierdoor individueel onevenredig is benadeeld. In voorgenoemde procedure is geen beroep aangetekend.

### *Aangifte wegens vermeende verduistering*

In februari 2025 verschenen in de media berichten dat tegen bestuurders van BPL aangifte was gedaan wegens vermeende verduistering in verband met de overgang naar de solidaire premiereregeling. Het bestuur werd daarbij verweten dat pensioengelden "buiten bereik van rechthebbenden" zouden zijn gebracht door het invaren.

Uiteindelijk heeft het Openbaar Ministerie geoordeeld dat de aangifte ten onrechte was gedaan en geen aanleiding gaf tot vervolging. De indieners hebben in 2026 een klacht ingediend bij het gerechtshof Den Haag om het Openbaar Ministerie alsnog tot vervolging te laten overgaan. Zo'n procedure gebeurt achter gesloten deuren en heeft in de praktijk maar weinig kans van slagen.

Naast BPL zijn ook bestuurders van andere pensioenfondsen die per 1 januari 2025 waren ingevaren onderwerp geweest van vergelijkbare aangiftes.

### *Compliance*

#### *Beleid*

Compliance is het geheel van maatregelen dat zich richt op de implementatie, handhaving en naleving van externe wet- en regelgeving, alsmede van interne procedures en gedragsregels om te voorkomen dat de reputatie en integriteit van BPL wordt aangetast.

Met compliance beoogt BPL de integriteit van de verbonden personen (waaronder het bestuur van BPL, de manager en medewerker van BPL), BPL zelf en de verbonden partijen, evenals de naleving van interne regels en externe wet- en regelgeving, te waarborgen en bij te dragen aan een goede reputatie en betrouwbaarheid.

De missie van BPL is het optimaal behartigen van de belangen van haar deelnemers, gepensioneerden en andere pensioengerechtigden. Daarnaast wordt er nadrukkelijk belang gehecht aan een gestructureerde inbedding van compliance. Compliance is volgens BPL een onmisbare schakel daarin.

BPL heeft dan ook als doelstelling het handhaven van de goede reputatie van BPL binnen het maatschappelijk verkeer door een adequate beheersing van onder andere compliancerisico's. Dit brengt specifieke compliancedoelstellingen met zich mee voor het bestuur zelf en de externe partijen aan wie BPL haar primaire processen heeft uitbesteed, mede op het gebied van het voldoen aan interne regelgeving en externe wet- en regelgeving.

Het bestuur van BPL is en blijft eindverantwoordelijk voor de compliance van BPL, ook voor de onderdelen die zijn uitbesteed. Het bestuur van BPL legt hierover verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. Het intern toezichtsorgaan houdt toezicht op de wijze waarop compliance is ingericht en wordt uitgevoerd.

Het bestuur acht het van belang om aan de transparantie- en informatieverplichtingen tegenover de deelnemers, gepensioneerden en andere pensioengerechtigden te voldoen. Dat betekent dat op verschillende gebieden een aantal waarborgen door het bestuur dient te worden ingebouwd.

Het betreft het inregelen van 'goed bestuur', inhoudende:

- Het beschikken over voldoende deskundigheid door bestuursleden (aantoonbaar);
- Het waarborgen van de integriteit en de betrouwbaarheid. Dit is bijvoorbeeld het geval indien een screeningsbeleid is ingesteld of bij maatregelen inzake belangenverstrengeling of anti-corruptie, inclusief de controle daarop;
- Het afleggen van duidelijke en aantoonbare verantwoording aan de deelnemers, gepensioneerden en andere pensioengerechtigden middels een verantwoordingsorgaan;
- Het borgen van de compliance-aspecten van uitbesteede activiteiten door heldere afspraken ten aanzien van compliance te maken met contractpartijen;
- Het opstellen van beleid en procedures over de communicatie aan deelnemers, gepensioneerden en andere pensioengerechtigden (het inbouwen van kwaliteitswaarborgen).

#### *Beleidsstukken*

Het bestuur heeft een Compliance Charter en Compliance Program opgesteld. Het Compliance

Charter bevat de uitgeschreven principes, taken en verantwoordelijkheden inzake compliance voor BPL. Het document belicht het belang dat BPL hecht aan de inrichting en inbedding van compliance en sluit aan bij de kernwaarden van BPL. Onder het Compliance Charter hangt het Compliance Program dat de werkwijze van BPL en de bijbehorende structuur bevat. Het bestuur hanteert een gedragscode. Alle verbonden personen ondertekenen jaarlijks een verklaring tot naleving. Overtredingen van de gedragscode worden gemeld bij de compliance officer. Tijdens de monitoring zijn door de compliance officer in het jaar 2025 geen inhoudelijke onregelmatigheden geconstateerd ten aanzien van de naleving van de gedragscode door verbonden personen.

### *Compliance officer*

Het bestuur heeft via NCIP (voorheen NCI) een compliance officer aangesteld. De taken van de compliance officer zijn vastgelegd in het Compliance Program. De compliance officer wordt geraadpleegd bij de totstandkoming van uitbestedingscontracten, betrekking hebbende op de primaire processen. De compliance officer doet jaarlijks verslag van zijn werkzaamheden aan het bestuur. De compliance officer heeft geconstateerd dat binnen BPL een integrale bedrijfsvoering bestaat en dat haar governance is gericht op adequate beheersing van integriteitsrisico's. Zie bijlage 5.

### *Incidenten*

In de incidentenregeling en klokkenluidersregeling vervult de compliance officer een rol met betrekking tot de melding van integriteitsincidenten en misstanden.

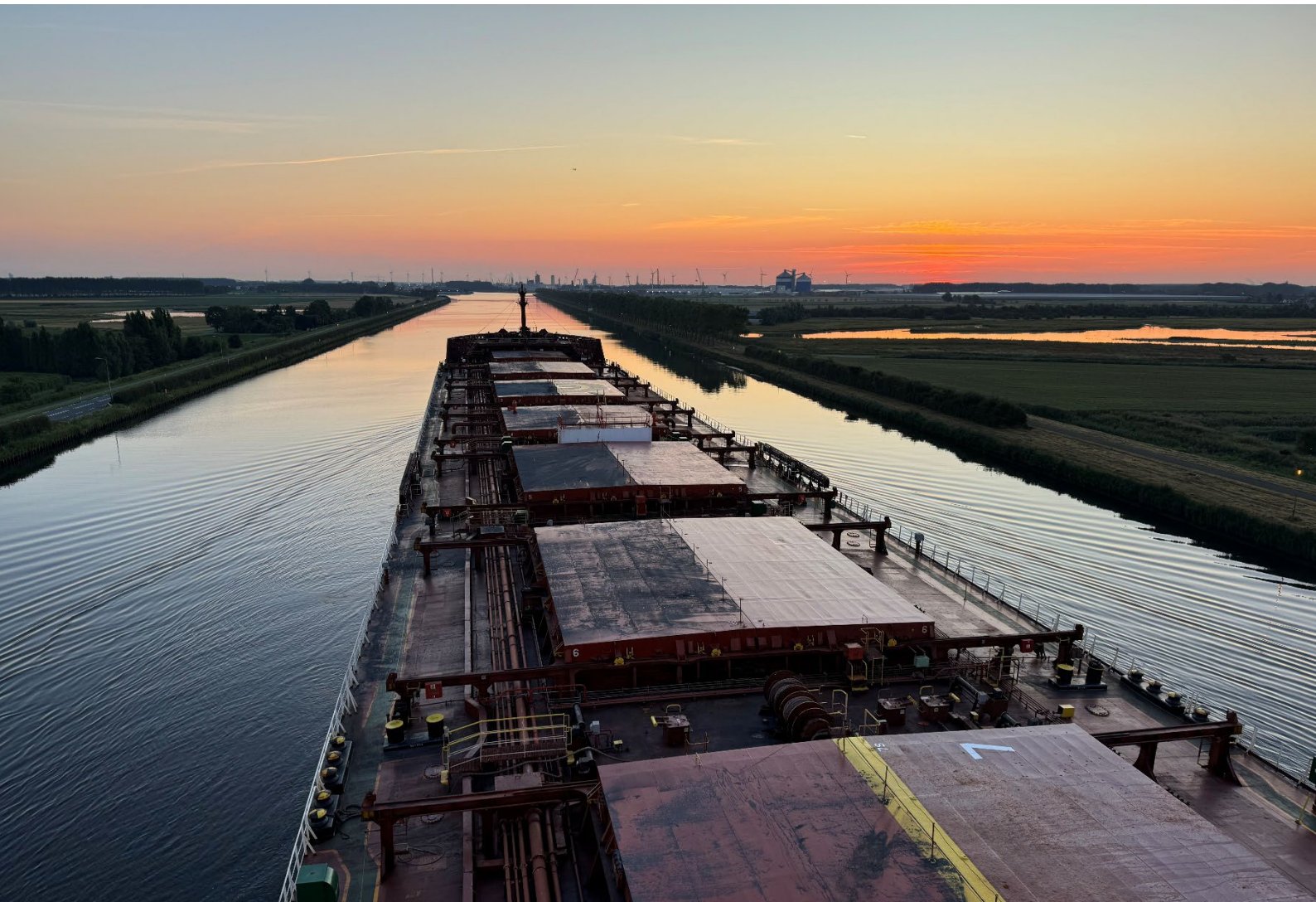
In juli 2025 meldde BPL aan DNB dat de door BSG uitgevoerde screening op de EU-sanctielijst sinds 2019 onvolledig was door een technisch configuratieprobleem. BSG heeft de fout hersteld, aanvullende controles uitgevoerd en vastgesteld dat geen daadwerkelijke matches zijn gemist. DNB concludeerde in haar reactiebrief dat BPL, ondanks de uitbesteding van de screening, verantwoordelijk blijft voor een juiste naleving van de Sanctiewet en verwacht dat het fonds de borging hiervan versterkt. BSG heeft vervolgens toegelicht welke maatregelen zijn genomen om herhaling te voorkomen.

### *Communicatie*

BPL heeft zijn communicatiebeleid beschreven in het communicatiebeleidsplan en jaarplan.

In 2025 is aan deelnemers en pensioengerechtigden maandelijks via een nieuwsbrief onder andere informatie verstrekt over:

- Transitienieuws;
- Fiscale regels aangepast;
- Wijziging in pensioenuitkering augustus;
- Nieuwe inzichten in de Mijnomgeving;
- Wat is 'life cycle beleggen'?
- Transitie UPO;
- De werking van de inkoopfactor;
- Nabetaling in de pensioenuitkering van juli;
- Response risicopreferentieonderzoek;
- Loonheffingskorting: wat u moet weten;
- 'Wet bedrag ineens' weer uitgesteld;
- Uitkering na invaren;
- Omzetting beleggingsportefeuille;
- Aangifte tegen BPL;
- Parameters 2025;
- Premie 2025.



# Code pensioenfondsen

# Code pensioenfondsen

Door de invoering van de Wet verplichte beroepspensioenregeling per 1 januari 2007 zijn de STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur (Pension Fund Governance, 'PFG') verankerd in het wettelijke kader. Deze principes zijn per 1 januari 2014 vervangen door de Code Pensioenfondsen, die voor het laatst is gewijzigd in 2024.

De normen van de Code zijn ingedeeld in de volgende thema's:

- **Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden:** de normen die betrekking hebben op de doelstellingen van pensioenfondsen;
- **Goed besturen:** de normen die betrekking hebben op de organisatie van de bestuurlijke processen en die beschrijven hoe het bestuur waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds;
- **Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren:** normen over de wijze waarop het intern toezicht werkt en waarde toevoegt aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds. Ook zijn er normen opgenomen over de controle;
- **Verantwoording en inspraak organiseren:** normen over de wijze waarop verantwoording, medezeggenschap en inspraak werken en waarde toevoegen aan de doelstellingen en het functioneren van het pensioenfonds;
- **Effectief functioneren van fondsorganen:** normen over de effectiviteit van het functioneren en deze zijn relevant voor alle organen van het pensioenfonds.

Omdat de Code in 2024 is gewijzigd, heeft het bestuur de Code, mede gezien de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, extra geanalyseerd en getoetst aan het huidige beleid van BPL. De Code schrijft een aantal verplichte onderdelen voor die een plek dienen te krijgen in het jaarverslag of op de website. In de onderstaande tabel wordt aangegeven of hieraan wordt voldaan en waar de bijbehorende toelichting te vinden is. De normen waaraan het pensioenfonds nog niet (geheel) voldoet, worden na onderstaande tabel nader toegelicht.

| Rapportagenorm   | Voldaan aan de norm | Vindplaats toelichting jaarverslag of website   |
|--|---------------------|---|
| <b>Norm 1</b><br>Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag. | Ja, toegepast       | In het hoofdstuk Algemene zaken beschrijft het bestuur de missie, visie en strategie (MVS). Deze MVS is in 2024 door het bestuur geëvalueerd en waar nodig aangepast. |
| <b>Norm 4</b><br>Het bestuur verdiept in de voorkeuren van zijn belanghebbenden en laat open hoe het zich verdiept in de voorkeuren van belanghebbenden. In het bestuursverslag geeft het bestuur jaarlijks aan hoe het is omgegaan met het belang om de voorkeuren van zijn belanghebbenden te kennen.  | Ja, toegepast       | In het hoofdstuk Financieel beleid en in het Voorwoord wordt melding gemaakt van het in 2025 uitgevoerde risicopreferentieonderzoek.                                  |

| Rapportagenorm   | Voldaan aan de norm | Vindplaats toelichting jaarverslag  |
|--|---------------------|---|
| <p><b>Norm 5</b><br/>Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij."</p>  | Ja, toegepast       | In de toekomstparagraaf wordt de nadere invulling van de Mijnomgeving nader toegelicht. Het bestuur kiest voornamelijk voor een minimale variant. Dit vanwege de rol van de financieel adviseurs die diverse loodsen zelf al hebben aangesteld.   |
| <p><b>Norm 15</b><br/>Het bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Het bestuur rapporteert jaarlijks in zijn bestuursverslag in ieder geval over:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• de missie, visie en strategie;</li> <li>• de naleving van deze code en de interne gedragscode;</li> <li>• de evaluatie van het functioneren van het bestuur;</li> <li>• de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.</li> </ul>  | Ja, toegepast       | In het hoofdstuk Algemene zaken beschrijft het bestuur de missie, visie en strategie. In het hoofdstuk Bestuurszaken wordt gerapporteerd over de naleving van de gedragscode, de evaluatie van het bestuur en de behandeling van klachten en geschillen.                                      |
| <p><b>Norm 17</b><br/>Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht.</p>  | Ja, toegepast       | In het hoofdstuk Governance en de rapportage van de Visitatiecommissie wordt hier verder op ingegaan.   |
| <p><b>Norm 24</b><br/>Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Het bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.</p>  | Ja, toegepast       | Het bestuur rapporteert in de hoofdstukken Algemeen, Financieel beleid, Risicobeleid en Wet toekomst pensioenen over het beleid dat het in 2025 voerde, de gerealiseerde uitkomsten van dat beleid en de beleidskeuzes die het bestuur maakte.  |
| <p><b>Norm 26</b><br/>Het intern toezicht legt in het bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.</p>   | Ja, toegepast       | De visitatiecommissie rapporteert hierover in zijn rapportage (bijlage 1).  |
| <p><b>Norm 34</b><br/>Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.</p> | Ja, toegepast       | In dit hoofdstuk (Code pensioenfondsen) wordt onder de toelichting van norm 35 melding gemaakt van het stappenplan diversiteit in geslacht of genderidentiteit. Bij nieuwe benoemingen wordt deze groep 'actief' benaderd zodat interesse ten behoeve van een kandidaatstelling wordt gewekt. |

| Rapportagenorm   | Voldaan aan de norm | Vindplaats toelichting jaarverslag                                   |
|--|---------------------|--|
| <p><b>Norm 35</b><br/>Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.</p>   | Deels toegepast     | In dit hoofdstuk wordt de afwijking van deze norm nader gemotiveerd. |
| <p><b>Norm 37</b><br/>De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de raad van toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat 18 Code Pensioenfondsen voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.</p> | Deels toegepast     | In dit hoofdstuk wordt de afwijking van deze norm nader gemotiveerd. |
| <p><b>Norm 38</b><br/>Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfondsen – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds</p>   | Deels toegepast     | In dit hoofdstuk wordt de afwijking van deze norm nader gemotiveerd. |

### Norm 35

*Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.*

**Toelichting:** Zowel het bestuur als het VO hebben leden jonger dan 40 jaar, maar er zijn geen vrouwelijke leden. Middels het stappenplan diversiteit wil het bestuur deze groep bij nieuwe benoemingen actief benaderen, zodat de interesse in kandidaatstelling wordt gewekt. Tevens wordt door de voorzitter of directeur van het bestuursbureau persoonlijk contact gezocht met alle vrouwelijke deelnemers om na te gaan of er eventuele belangstelling zou zijn. In de tussentijd aanvaardt het bestuur deze afwijking van de norm. Het bestuur geeft hiermee tevens invulling aan norm 37. De directeur van het bestuursbureau heeft zitting in de Taskforce Diversiteit, Gelijkwaardigheid en Inclusie. Deze Taskforce is in opdracht van de Pensioenfederatie en Stichting van de Arbeid opgericht om de diversiteit, gelijkwaardigheid en inclusie te vergroten binnen de pensioensector. Hierdoor is BPL direct aangesloten bij initiatieven die wellicht kunnen bijdragen aan het vergroten van de diversiteit binnen de fondsorganen.

### Norm 37

*De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, en raad van toezicht is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan kunnen als daarvoor een bijzondere aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen.*

*De eerste zittingstermijn van een lid van het verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Het aantal toegestane herbenoemingen van elk maximaal vier jaar voor deze leden is statutair of reglementair vastgelegd. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde fonds.*

**Toelichting:** Vanwege de complexiteit en de continuïteit van het bestuur heeft BPL ervoor gekozen om de maximale zittingsduur voor het bestuur vast te stellen op vier jaar, met de mogelijkheid tot drie herbenoemingen. Voor het VO geldt een maximale zittingsduur van vier jaar met maximaal twee herbenoemingen, zoals vastgelegd in de statuten. Voor de leden van de Visitatiecommissie geldt dat zij maximaal acht jaar betrokken kunnen zijn bij BPL.

### Norm 38

*Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het fonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij - behoudens in het geval van beroepspensioenfonds - de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.*

**Toelichting:** Statutair is vastgelegd dat leden van het Verantwoordingsorgaan worden benoemd door de ledenvergadering van de NLc (voor actieven) of door een, naar het oordeel van het bestuur, representatieve organisatie van ex-loodsen (voor pensioengerechtigden). Tevens kunnen deze leden worden ontslagen door de organisatie die hen heeft benoemd, na advies van het Verantwoordingsorgaan. Daarnaast is afgelopen jaar in de statuten vastgelegd dat ontslag ook kan plaatsvinden door het bestuur, mits het bestuur hiervoor zwaarwegende redenen heeft en de Visitatiecommissie goedkeuring verleent.

### *Afwijking Code Pensioenfonds*

De huidige regeling kent meer bevoegdheden toe aan de benoemende organisaties dan de Code Pensioenfonds voorschrijft. Indien de bepaling in lijn wordt gebracht met de Code Pensioenfonds, zouden deze bevoegdheden van de benoemende organisaties worden weggenomen.

Sinds de oprichting van het Verantwoordingsorgaan is het aan de benoemende organisaties (NLc of VNoL) om te beoordelen of een lid nog steeds voldoet aan de vereisten om zijn taak uit te voeren. Dit voorkomt dat een lid met een afwijkend standpunt door het Verantwoordingsorgaan zelf ontslagen kan worden. Het is onwenselijk dat een benoemende organisatie zorgvuldig een lid selecteert, terwijl het Verantwoordingsorgaan deze persoon op elk moment zou kunnen ontslaan. Door deze afwijking van de Code Pensioenfonds wordt een zorgvuldiger en evenwichtiger proces gevolgd.



# Financieel beleid

# Financieel beleid

## Risicohouding

### *Risicopreferentieonderzoek*

In 2025 heeft BPL een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd. Het doel van het onderzoek was om de risicohouding en het risicodraagvlak van de pensioengerechtigden en (gewezen) deelnemers van BPL in kaart te brengen, om daarmee de kaders vast te stellen voor het beleid van BPL binnen de solidaire premieregeling. Daarbij zijn ook de risicomaatstaven, de (indicatieve) lifecycle en gewenste uitkeringseigenschappen afgeleid voor de gemiddelde (ex-)loods.

### *Uitkomsten kwalitatieve vragen*

1. De overgrote meerderheid (98%) van de deelnemers geeft aan sterk afhankelijk te zijn van het BPL-pensioen. Voor de jongere deelnemers ligt dit percentage lager dan voor de oudere deelnemers;
2. Het merendeel (54%) van de deelnemers geeft aan meer dan 65% van zijn gehele netto-inkomen nodig te hebben om rond te kunnen komen wanneer hij/zij met pensioen is;
3. Op totaalniveau geeft 13% van de deelnemers aan een forse daling van het pensioen, inclusief de AOW, niet te kunnen opvangen;
4. Op totaalniveau geeft 65% van de deelnemers aan dat zij een daling van 20% van hun pensioenvermogen kunnen opvangen;
5. Op totaalniveau is er een duidelijke voorkeur voor een pensioen dat jaarlijks stijgt of daalt (74%). De deelnemers geven hiermee de voorkeur aan een pensioen met behoud van koopkracht, waarbij mogelijke dalingen worden geaccepteerd;
6. De meeste deelnemers (75%) geven de voorkeur aan het nemen van een beperkt tot gemiddeld risico bij het beleggen van hun pensioengeld.

### *Uitkomsten kwantitatieve vragen*

1. Deelnemers konden in het onderzoek kiezen voor een risicopreferentie op een schaal van 1 (heel weinig risico) en 6 (veel risico). De totaalscore komt uit op 3,9 en is daarmee bovengemiddeld en hoger dan de gemiddelde score uit het risicopreferentieonderzoek van 2022;
2. Het verwachte pensioen werd veelal als leidend gezien bij het maken van de keuze (36%). Ook keken veel deelnemers naar het pensioen in een ongunstig scenario (34%);
3. Op totaalniveau accepteren deelnemers gemiddeld een schommeling van circa 6% in de pensioenuitkering;
4. De deelnemers wensen geen aanpassing van het risiconiveau om hun koopkracht te verbeteren of te verslechteren;
5. Op totaalniveau vindt 37% van de deelnemers dat BPL (iets) meer risico kan nemen, omdat er een reserve is die ertoe leidt dat dalingen van de pensioenen van gepensioneerden zo veel mogelijk worden voorkomen.

### *Kwalitatieve risicohouding*

Het bestuur van BPL heeft een risicobewuste houding. BPL streeft ernaar nominale aanspraken zoveel mogelijk waardevast na te komen. Inflatie vermindert de waarde van nominale uitkeringen, en, gezien het langetermijnkarakter van pensioenen, is het van belang dat de koopkracht van het pensioen via indexatie behouden blijft. Het nemen van beleggingsrisico kan daarbij acceptabel zijn in het streven naar koopkrachtbehoud (80% van de consumentenprijsindex), ook als dit betekent dat nominale aanspraken tijdelijk niet volledig kunnen worden nagekomen.

De mate van risicoacceptatie van het bestuur is onder andere gebaseerd op de volgende kwalitatieve overwegingen:

#### *BPL streeft naar een waardevast pensioen*

- Deelnemers geven in overgrote meerderheid aan dat het pensioen van BPL een belangrijke tot zeer belangrijke inkomensbron is voor later;
- Om deze reden biedt BPL een variabel pensioen in de uitkeringsfase, waarbij het bestuur streeft naar koopkrachtbehoud (80% van de consumentenprijsindex) en beperking van nominale kortingen;
- Deelnemers accepteren dat de uitkering jaarlijks enigszins kan fluctueren. Dit ondersteunt de keuze voor een beleid waarin beleggingsrisico wordt genomen om op lange termijn de koopkracht te beschermen.

#### *De rol van risico en langetermijnbeleggingsbeleid*

- Om de pensioenambitie te realiseren is een afgewogen mate van beleggingsrisico noodzakelijk. Jongere deelnemers hebben een hogere risicobereidheid; dit past bij lifecyclebeleggen, waarbij in de opbouwfase meer risico wordt genomen dan vlak vóór of na pensionering;
- Gepensioneerden en oudere actieven zijn meer risicoavers, maar blijven gemiddeld bereid risico te nemen wanneer dit uitzicht biedt op koopkrachtbehoud;
- Het bestuur neemt deze verschillen per leeftijdsgroep mee in het beleid door leeftijdsafhankelijke lifecycles te hanteren.

#### *Schokbestendigheid en opvangvermogen*

- Een groot deel van de deelnemers geeft aan schommelingen in de uitkering te kunnen opvangen;
- Op basis hiervan beoordeelt het bestuur het risicodraagvlak van de populatie als bovengemiddeld tot hoog, wat ruimte biedt voor een beleid gericht op reëel pensioenresultaat.

Het bestuur concludeert dat de deelnemers een duidelijke voorkeur hebben voor een pensioen dat meebeweegt met economische ontwikkelingen, waarbij waardevastheid, voorspelbaarheid en generatieneutraliteit centraal staan. Het bestuur kiest daarom bewust voor een beleid waarin risico wordt genomen om de pensioenambitie te kunnen realiseren, binnen prudent vastgestelde grenzen en met aandacht voor verschillen in risicobereidheid tussen leeftijdsgroepen.

#### *Kwantitatieve uitgangspunten*

Het bestuur heeft voor elk leeftijdscohort grenzen vastgesteld voor:

- Verwachtingsmaatstaf: de minimale verhouding tussen het verwachte reële pensioen onder het beleid en het reële pensioen onder een volledig risicovrij beleid;
- Risicomaatstaf: de maximaal toegestane afwijking van het pensioen in een pessimistisch scenario ten opzichte van het mediaanscenario;
- Volatiliteitsmaatstaf: de maximaal aanvaardbare jaarlijkse schommeling van de reële uitkering.

Deze grenzen nemen geleidelijk af met de leeftijd en weerspiegelen het afnemende risicodraagvlak naarmate de pensioendatum dichterbij komt. De volatiliteitsmaatstaf is gelijkgetrokken voor alle cohorten binnen de uitkeringsfase om te voorkomen dat oudere deelnemers met hogere schommelingen worden geconfronteerd. Het bestuur toetst jaarlijks of het beleid binnen deze grenzen blijft.

#### *Toetsing ALM-resultaten aan kwantitatieve uitgangspunten*

In 2025 heeft BPL een nieuwe ALM-studie uitgevoerd, waarin het strategisch beleggingsbeleid en de lifecycle-inrichting opnieuw zijn doorgerekend. Onderdeel van deze studie was de toetsing van de onderzochte varianten aan de kwantitatieve risicohouding, zoals vastgesteld in 2025 op basis van het RPO. Uit de studie blijkt dat deze toets expliciet is uitgevoerd voor de drie wettelijke

maatstaven: de risicomaatstaf, de verwachtingsmaatstaf en de volatiliteitsmaatstaf. In 2026 richt het bestuur zich op de verdere uitwerking en implementatie van het nieuwe strategisch beleggingsbeleid.

### *Solvabiliteitsrisico*

De belangrijkste doelstelling van het pensioenfonds is en blijft het realiseren van een stabiel en betrouwbaar pensioen voor alle deelnemers. Om deze doelstelling te ondersteunen, streeft het fonds naar een financieel robuuste positie, waarbij zowel de ontwikkeling van het collectieve pensioenvermogen als de omvang van de buffers zorgvuldig wordt bewaakt.

Onder de Wet toekomst pensioenen is het solvabiliteitsrisico vooral het risico dat het fonds onvoldoende buffervermogen heeft om financiële schokken op te vangen. Binnen de solidaire premiereregeling wordt dit risico primair beheerst via de solidariteitsreserve, een collectieve buffer die is bedoeld om mee- en tegenvallers te dempen en pensioenschommelingen te beperken.

## Beleggingen

### *Terugblik op 2025*

#### *Wereldeconomie en groeipaden*

2025 was een jaar dat werd gekenmerkt door aanhoudende macro-economische volatiliteit, verschuivende geopolitieke dynamiek en een voortdurende herijking van mondiale toeleveringsketens. Handelsspanningen bleven een dominant thema, waarbij meerdere rondes van Amerikaanse invoerheffingen en daaropvolgende pauzes herhaaldelijk schommelingen in het marktsentiment veroorzaakten. Tegelijkertijd zorgden door kunstmatige intelligentie (AI) gedreven enthousiasme en veranderende verwachtingen over winnaars en verliezers in de technologische race voor extra volatiliteit gedurende het jaar. Politieke onzekerheid—variërend van instabiliteit in Frankrijk tot leiderschapswisselingen in Japan—voegde verdere complexiteit toe, evenals hernieuwde geopolitieke brandhaarden in het Midden-Oosten.

Ondanks deze tegenwind werden de markten op verschillende momenten ondersteund door afnemende inflatiedruk, veerkrachtige economische data en het begin van monetaire versoepeling in meerdere grote economieën. Aandelen bleken over het algemeen veerkrachtig na zwakte in het begin van het jaar, vastrentende waarden lieten gemengde resultaten zien afhankelijk van de regio, en edelmetalen stegen sterk dankzij de vraag naar veilige havens. Al met al leverde 2025 een volatiel maar overwegend constructief klimaat op voor gediversifieerde portefeuilles.

#### *Economische groei*

De economische activiteit in 2025 verschilde aanzienlijk per regio. In de Verenigde Staten vertoonde de groei een tweefasig patroon: zwakte in het begin van het jaar, gekoppeld aan door tarieven gedreven inflatiezorgen en zwakkere arbeidsmarktdata, gevolgd door verbetering toen fiscale stimulansen en een versoepelend handelsklimaat de activiteit ondersteunden. In de tweede helft van het jaar hielpen afnemende inflatie en renteverlagingen de groei te stabiliseren, waarbij het bbp relatief veerkrachtig bleef ondanks periodieke tegenvallende cijfers.

Europa kende een veel grilliger verloop. Politieke instabiliteit, met name in Frankrijk, drukte periodiek op het vertrouwen en droeg bij aan episodes van marktvolatiliteit. De defensiegerichte fiscale expansie van Duitsland in het eerste kwartaal ondersteunde de economische activiteit op korte termijn, maar inflatiezorgen en hogere rentes beperkten het momentum. Het Verenigd Koninkrijk ervoer volatiliteit als gevolg van fiscale aankondigingen en veranderende monetaire verwachtingen, al hield de groei beter stand dan gevreesd.

Inflatie daalde wereldwijd richting de doelstellingen van centrale banken (VS: 2,4%, Eurozone: 1,9%), wat ruimte bood voor monetaire versoepeling.

Het groeibeeld in China verbeterde gedurende het jaar, ondersteund door stimuleringsmaatregelen en hernieuwd momentum in de industrie en de dienstensector. Andere

opkomende markten profiteerden van tariefpauzes, stabiele grondstoffenvraag en ondersteunende monetaire omstandigheden in de tweede helft van het jaar.

Per saldo was de mondiale groei in 2025 bescheiden en sterk gebeurtenisgedreven in de Verenigde Staten en delen van Azië, maar in Europa beperkt door politieke en fiscale onzekerheid.

#### *Aandelen*

2025 was een volatiel maar uiteindelijk constructief jaar voor wereldwijde aandelen, waarbij ontwikkelde markten over de periode een rendement van 19% behaalden. Na een zwakke start, veroorzaakt door nieuwe Amerikaanse invoerheffingen en zorgen over opgerekte AI-gerelateerde waarderingen, herstelden de markten toen de inflatie afnam en de verwachtingen voor renteverlagingen door de Federal Reserve toenamen. Amerikaanse aandelen sloten het jaar hoger af (+18%), waarbij de koersstijgingen zich na de scherpe verkoopgolf aan het begin van het jaar verbreedden tot buiten de grote technologiebedrijven. De "Magnificent Seven" zetten hun sterke prestaties voort en realiseerden over het jaar een aanzienlijk gemiddeld rendement, zij het met grote spreiding tussen de onderliggende bedrijven.

Japanse aandelen behoorden wereldwijd tot de sterkste presteerders (+25%), ondersteund door fiscale stimulering, verbeterende groeiverwachtingen en gedurende een groot deel van het jaar een zwakkere yen. Ook Europese aandelen stegen (+16%), al was de performance ongelijkmatig door terugkerende politieke instabiliteit in Frankrijk. Opkomende markten lieten over het algemeen positieve rendementen zien, geholpen door een verbeterd handelsklimaat, een zwakkere Amerikaanse dollar gedurende delen van het jaar en tekenen van stabilisatie in China na stimuleringsmaatregelen. Daarnaast markeerde 2025 de vroege fase van een AI-gerelateerde investeringscyclus, waarbij belangrijke bedrijven in Taiwan, Zuid-Korea en China beter presteerden doordat beleggers roteerden naar markten die centraal staan in de mondiale AI-toeleveringsketen.

#### *Vastrentende markten*

De markten voor staatsobligaties kenden in 2025 aanzienlijke schommelingen binnen het jaar. Amerikaanse staatsrentes waren vooral in de eerste helft van het jaar volatiel, doordat door tarieven aangewakkerde inflatiezorgen het sentiment drukten. In de tweede helft van het jaar volgde echter een rally toen de Federal Reserve begon met renteverlagingen, waarmee de beleidsrente aan het einde van het jaar uitkwam op een bandbreedte van 3,50%-3,75%.

Ook in Europa waren de rentes sterk in beweging. Politieke onzekerheid in Frankrijk leidde herhaaldelijk tot een verbreding van de spreads tussen Franse en Duitse staatsobligaties, terwijl Britse giltrentes schommelden rond fiscale aankondigingen en afnemende inflatiecijfers.

Daarnaast zorgde de duidelijke verschuiving binnen Europa richting begrotingsverruiming, aangevoerd door Duitse stimulering van defensie en infrastructuur, voor de grootste eendaagse stijging van de 10-jaars Bundrente sinds de Duitse hereniging.

Per saldo daalden de rentes op 2- en 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties met respectievelijk 77 en 41 basispunten, waarmee zij het jaar afsloten op 3,48% en 4,16%. De 30-jaars rente bleef grotendeels stabiel en daalde slechts 6 basispunten tot 4,84%. In Europa bleven de 2-jaarsrentes in Frankrijk en Duitsland nagenoeg onveranderd, terwijl de 10-jaarsrentes met respectievelijk 37 en 49 basispunten stegen. Bewegingen aan de lange kant van de rentecurve waren sterker, met stijgingen van 73 en 89 basispunten voor de 30-jaarsrentes. Deze brede versteiling van de Amerikaanse en Europese rentecurves was een bepalend thema voor beleggers in 2025.

Japan week af van andere grote markten: de Bank of Japan verhoogde in december de rente in combinatie met fiscale stimulering, waardoor de 10-jaarsrente boven de 2% uitkwam. Per saldo leverden mondiale staatsobligaties gemengde rendementen op. Amerikaanse en Europese staatsobligaties boden steun tijdens perioden van risicoaversie, terwijl Japanse staatsobligaties gedurende het jaar te maken hadden met aanhoudende opwaartse rentedruk. Duration speelde daarbij een belangrijke rol, waarbij langlopende staatsobligaties sterkere rentestijgingen en bijbehorende koersdalingen lieten zien.

### Valuta

De valutamarkten werden grotendeels gedreven door veranderende renteverwachtingen en ontwikkelingen in de wereldhandel. De Amerikaanse dollar kende zijn zwakste jaar sinds 2017 en verzwakte ten opzichte van alle andere G10 valuta's. Hoewel Amerikaanse beleggingen in lokale termen goed presteerden, drukte de zwakkere dollar het rendement voor niet-Amerikaanse beleggers zonder valutadekking.

De Japanse yen bleef gedurende het grootste deel van 2025 zwak, maar herstelde later in het jaar na de renteverhoging door de Bank of Japan. Andere G10-valuta's lieten een gemengd beeld zien, mede als gevolg van politieke onzekerheid in Europa.

### Private markten en structurele kansen

Private equity profiteerde van AI-gedreven fusies en overnames, terwijl vastgoedwaarderingen hun dieptepunt bereikten. Infrastructuurinvesteringen in energie en digitale netwerken blijven een kerntrend, ondersteund door de energietransitie en technologische vooruitgang.

Europa bevindt zich op het kruispunt van drie thema's: technologische transformatie (AI en chips), geopolitieke weerbaarheid (defensie en energie-autonomie) en demografische uitdagingen (vergrijzing). Deze krachten vragen om een strategische allocatie naar sectoren die profiteren van innovatie en veiligheid.

## Belangrijke aanpassingen 2025

BPL is per 1 januari 2025 overgegaan naar de solidaire premiereregeling (SPR). Deze transitie heeft tot een wijziging geleid in de opzet van de portefeuille, alsook de beoogde marktblootstellingen. Om de intergenerationele effecten als gevolg van afwijkingen van de beoogde SPR-portefeuille zoveel mogelijk te beperken, zijn de herbalanceringstransacties zo kort mogelijk na jaareinde uitgevoerd. Dit onder de voorwaarde dat er voldoende liquiditeit in de markt was en de transactiekosten beperkt bleven.

### Herbalancering fondsen en valuta

De herbalancering als gevolg van de transitie is gebaseerd op door Blue Sky Group berekende kasstromen en kapitalen per ultimo november 2024. Conform de hieruit door BPL verschaft "instruction letter" is de allocatie naar de Rendements- en Beschermingsportefeuille gestuurd naar respectievelijk 56,4% en 43,6%. Om dit te bereiken is er voor € 96,5 miljoen aan liquiditeiten vrijgemaakt binnen de Beschermingsportefeuille en (intern) overgeboekt naar de Rendementsportefeuille. Hiervoor is voor € 42,25 miljoen aan Euro IG Corporate Bond fondsen verkocht (€ 21,42 miljoen BlueBay en € 20,83 miljoen Robeco) en is er daarnaast voor ruim € 54 miljoen aan cash onttrokken uit de LDI-portefeuille.

De posities in NL Hypotheken zijn conform afspraak niet aangepast, waardoor de allocatie naar hypotheken na de herbalancering iets boven het streefgewicht lag. Echter, na de herbalancering lag het gezamenlijke gewicht van IG Credits en NL Hypotheken binnen de Beschermingsportefeuille met 53% precies tussen de gestelde bandbreedtes van 42% en 58%.

### Herbalancering tussen Bescherming en Rendementsportefeuille (in euro)

| Allocaties               | Pre-rebalance allocatie | Herbalancering | Post-rebalance allocatie | Post-rebalance allocatie (%) |
|--------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------|------------------------------|
| Beschermingsportefeuille | 561.743.438             | -96.500.000    | 465.243.438              | 43,6%                        |
| Rendementsportefeuille   | 505.226.485             | 96.500.000     | 601.726.485              | 56,4%                        |
| Totaal                   | 1.066.969.922           | 0              | 1.066.969.922            | 100,0%                       |

### Herbalancering binnen Beschermingsportefeuille (in euro)

| Bescherming                  | Pre-rebalance allocatie | Herbalancering | Post-rebalance allocatie | Post-rebalance allocatie (%) |
|------------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------|------------------------------|
| LDI + Cash                   | 272.912.876             | -54.250.000    | 218.662.876              | 47,0%                        |
| EUR IG<br>Bedrijfsobligaties | 187.443.978             | -42.250.000    | 145.193.978              | 31,2%                        |
| Hypotheken                   | 101.386.583             | -              | 101.386.583              | 21,8%                        |
| Totaal                       | 561.743.438             | -96.500.000    | 465.243.438              | 100,0%                       |

De voor de Rendementsportefeuille beschikbaar gestelde liquiditeiten zijn volledig herbelegd. Hierbij is de portefeuille gestuurd naar de strategische gewichten die er binnen de Rendementsportefeuille gelden. Gegeven het illiquide karakter is de Private Equity-portefeuille niet aangepast. Daarnaast bleek de benodigde aanpassing in het L&G EMD HC-fonds zodanig klein dat besloten is deze niet te handelen. De uitgevoerde transacties, alsook de daaruit resulterende post-herbalancering gewichten, zijn samengevat in de volgende tabel.

| Rendement                 | Pre-rebalance allocatie | Herbalancering | Post-rebalance allocatie | Post-rebalance allocatie (%) |
|---------------------------|-------------------------|----------------|--------------------------|------------------------------|
| North America<br>Equities | 246.033.587             | 54.100.000     | 300.133.587              | 49,9%                        |
| Pacific Equities          | 25.313.021              | 6.500.000      | 31.813.021               | 5,3%                         |
| Europe Equities           | 47.228.481              | 12.500.000     | 59.728.481               | 9,9%                         |
| Emerging Equities         | 36.804.221              | 7.200.000      | 44.004.221               | 7,3%                         |
| Private Equity            | 39.743.787              | -              | 39.743.787               | 6,6%                         |
| EMD HC                    | 29.456.955              | -              | 29.456.955               | 4,9%                         |
| EMD LC                    | 25.811.137              | 4.600.000      | 30.411.137               | 5,1%                         |
| Global High Yield         | 55.967.756              | 4.500.000      | 60.467.756               | 10,0%                        |
| Cash                      | -1.132.460              | 7.100.000      | 5.967.540                | 1,0%                         |
| Totaal                    | 505.226.485             | 95.500.000     | 601.726.485              | 100,0%                       |

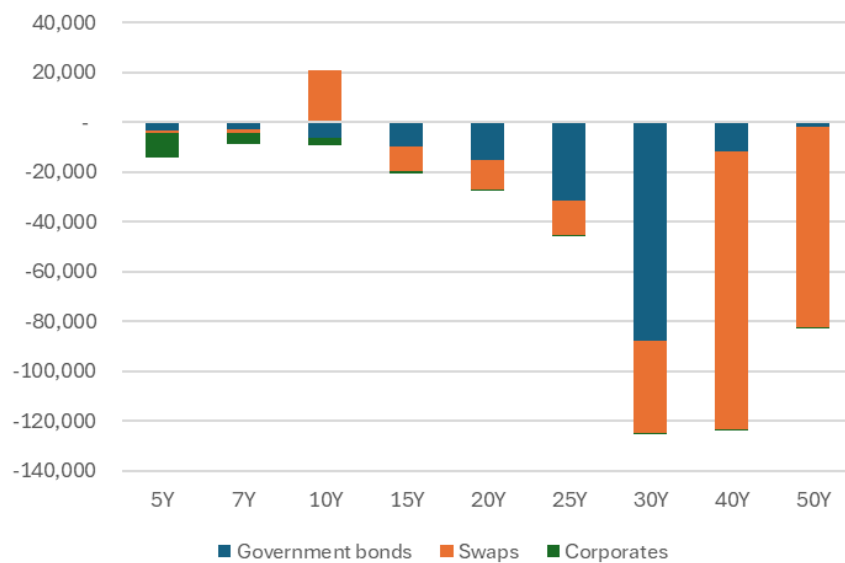
In lijn met de toename in blootstelling aan de USD is ook de valuta-afdekking aangepast. In totaal is de afdekking van USD opgehoogd met bijna € 28 miljoen.

### Herbalancering renteafdekking

Als gevolg van de overstap naar SPR is het af te dekken renterisico op de transitiedatum afgenomen met ongeveer 440.000 PV01 (Present Value). Een PV01 van EUR 440.000 betekent dat de waarde van de portefeuille met circa EUR 440.000 verandert bij een rentedaling of -stijging van 1 basispunt. Deze afname in rentegevoeligheid van de af te dekken kasstromen betrof met name de langere looptijden (>20 jaar), terwijl op het 10-jaars KRD-punt (Key Rate Duration) een beperkte hoeveelheid aan rentegevoeligheid is bijgekocht.

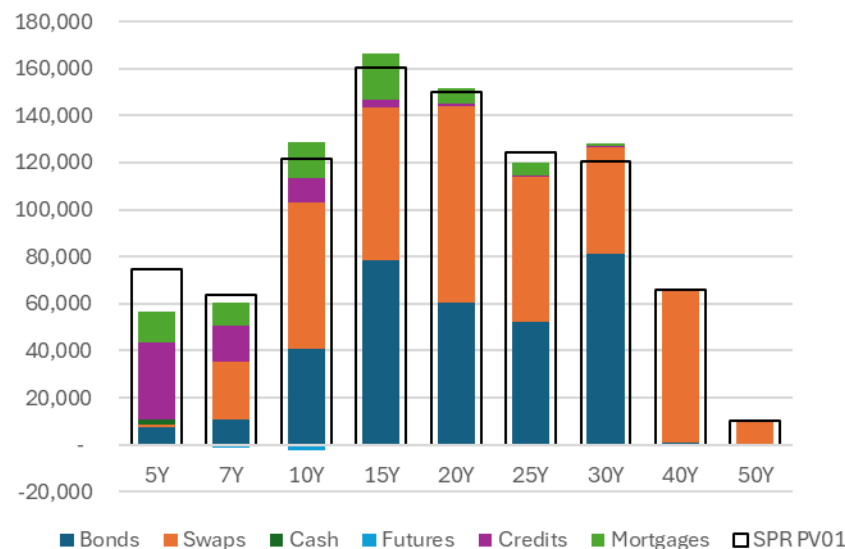
Met de verkoop van de EURO IG Corporate Bond-beleggingen is er een reductie in PV01 van ongeveer 20.000 PV01 gerealiseerd. De resterende reductie in rentegevoeligheid is bereikt door het handelen van renteswaps en het verkopen van staatsobligaties en SSA-obligaties. Aangezien de liquiditeit (en dus transactiekosten) in de markt het toeliet, is de herbalancering direct op de eerste handelsdag van 2025 uitgevoerd.

### Gehandelde PV01 per instrument per KRD



De volgende grafiek geeft tot slot de opbouw van de rentegevoeligheid van de Beschermingsportefeuille weer, tezamen met de rentegevoeligheid van de af te dekken kasstromen. Per saldo is er een kleine onderweging qua renteafdekking op de looptijden korter dan 10 jaar en een beperkte overweging van de renteafdekking voor de KRD tussen 10 en 30 jaar. Alle afwijkingen vallen binnen de gestelde bandbreedtes. In totaal wordt er ruim 880.000 PV01 aan renterisico afgedekt, terwijl de rentegevoeligheid van de af te dekken kasstromen ongeveer 890.000 PV01 bedraagt. In de grafiek geven de zwarte lijnen de 'targets' weer. De verschillende kleuren tonen de positionering.

### KRD-positionering na herbalancering



Doordat de financiële markten direct na jaareinde voldoende liquiditeit boden, is het gelukt om de herbalanceringstransacties gedurende de eerste handelsweek van 2025 te voltooien. De herbalancering is efficiënt verlopen, met beperkte transactiekosten. Dit gold ook voor de aanpassing van de renteafdekking, waar de grootste transacties dienden te worden uitgevoerd. De intergenerationele effecten als gevolg van een afwijking tussen de daadwerkelijke en de beoogde SPR-portefeuille zijn hiermee zoveel mogelijk beperkt.

## Strategische normportefeuille en bandbreedtes

De beleggingsdoelstelling voor de totale portefeuille luidt als volgt:

*Het beleggingsdoel van BPL is om met een voor het pensioenfonds verantwoord en acceptabel beleggingsrisico een zo hoog mogelijk rendement te behalen, om de continuïteit van de pensioenregelingen zo goed mogelijk te garanderen. Daarbij wordt telkens bezien of risico's die naar verwachting geen of minder rendement opleveren geheel of gedeeltelijk kunnen worden uitgesloten. De risicohouding van het fonds is een randvoorwaarde bij de invulling van het beleggingsbeleid.*

De volgende tabel geeft de strategische normportefeuille (SNP) na de transitiedatum weer. Door marktbevingen zullen de feitelijke portefeuillegewichten afwijken van de SNP. Wanneer de weging van een beleggingscategorie zich buiten de signaalgrenzen bevindt, zoals vermeld in onderstaande tabel, spant de fiduciair manager zich in om de strategie voor de beleggingsportefeuille te volgen en herweegt de beleggingsportefeuille naar eigen inzicht om de allocatiepercentages zodanig te wijzigen dat ze weer binnen de in bovenstaande tabel vermelde bandbreedtes vallen. Het percentage dat wordt weergegeven, geeft aan welk deel van de beschermingsportefeuille of rendementsportefeuille bij een bepaalde beleggingscategorie hoort. In de laatste kolom 'Strategische weging totaal' wordt dit percentage voor de gehele beleggingsportefeuille per beleggingscategorie weergegeven.

| Deel portefeuille                    | Strategische norm weging (%) | Bandbreedtes (%) | Strategische weging totaal (%) |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------|--------------------------------|
| <b>Beschermingsportefeuille</b>      |                              | <b>+/- 1,0</b>   | <b>43,3</b>                    |
| Kern LDI-portefeuille*               | 47,0                         | +/- 5,0          | 20,4                           |
| Hypotheek portefeuille*              | 19,0                         |                  | 8,2                            |
| Euro Bedrijfsobligatie *portefeuille | 34,0                         | +/- 5,0          | 14,7                           |
| <b>Rendementsportefeuille</b>        |                              | <b>+/- 1,0</b>   | <b>56,7</b>                    |
| Emerging Market Debt (LC)*           | 5,0                          | +/- 2,0          | 2,8                            |
| Emerging Market Debt (HC)*           | 5,0                          | +/- 2,0          | 2,8                            |
| High Yield Obligaties (Global)*      | 10,0                         | +/- 2,0          | 5,7                            |
| Aandelen Wereld (ACWI)**             | 69,0                         |                  | 39,1                           |
| Private Equity**                     | 10,0                         | +/- 5,0          | 5,7                            |
| Cash*                                | 1,0                          | 0,0-3,0          | 0,6                            |

\* In jaarrekening valt deze categorie onder vastrentende waarden.

\*\* In de jaarrekening valt deze categorie onder aandelen.

De totale portefeuille wordt onderverdeeld in twee deelportefeuilles:

1. Rendementsportefeuille;
2. Beschermingsportefeuille.

### Beleggingsallocatie Beschermings- en Rendementsportefeuille

| Portefeuille             | Streefgewicht (%) | Toegestane bandbreedte   |                          |
|--------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------|
|                          |                   | Minimum (%) <sup>1</sup> | Maximum (%) <sup>1</sup> |
| Rendementsportefeuille   | Variabel          | -1%                      | +1%                      |
| Beschermingsportefeuille | Variabel          | -1%                      | +1%                      |

<sup>1</sup>Als percentage van de totale activa van de portefeuille op basis van marktwaarde.

De beleggingsallocatie zal worden vormgegeven door de vaste gewichten toe te passen die zijn toegewezen aan de Rendementsportefeuille voor elk van de cohorten, zoals vermeld in de cohortallocatietabel hieronder. De allocaties worden op cohortniveau samengevoegd om te komen tot de variabele weging van de totale portefeuille aan de Rendements- en Beschermingsportefeuille. Deze allocatie is dynamisch en zal maandelijks opnieuw worden berekend. Herbalancering vindt maandelijks plaats indien de allocatie naar de Beschermings- en Rendementsportefeuille meer dan 1 procent afwijkt van de beoogde allocatie.

### Cohortallocatie

| Naam van cohort      | Rendementsportefeuille (%) |
|----------------------|----------------------------|
| 30 - 51              | 105,0*                     |
| 51 - 52              | 98,2                       |
| 52 - 53              | 91,4                       |
| 53 - 54              | 84,6                       |
| 54 - 55              | 77,8                       |
| 55 - 56              | 71,0                       |
| 56 - 57              | 64,2                       |
| 57 - 58              | 57,4                       |
| 58 - 59              | 50,6                       |
| 59 - 60              | 43,8                       |
| 60+                  | 37,0                       |
| Uitkering            | 37,0                       |
| PVI <sup>1</sup>     | **                         |
| Kosten               | **                         |
| IBNR <sup>2</sup>    | **                         |
| Operationele reserve | **                         |
| MVEV <sup>3</sup>    | **                         |
| Solidariteitsreserve | **                         |

\*De weergegeven allocatie per cohort betreft een impliciete toerekening binnen de collectieve portefeuille; de feitelijke collectieve blootstelling naar de rendementsportefeuille blijft lager dan 100% en vereist daarom geen inzet van derivaten of leverage.

\*\*De allocaties van de Rendementsportefeuille worden elke maand door de beheerder berekend op basis van de kapitaalgewogen procentuele allocatie van de voorgaande cohorten.

<sup>1</sup> PVI: Premievrijstelling bij invaliditeit.

<sup>2</sup> IBNR: staat voor Incurred But Not Reported. De voorziening zieken (IBNR) bestaat uit de beschikbare risicopremies arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP) en premievrijstelling bij invaliditeit (PVI). De voorzieningen voor AOP en PVI zijn gelijk aan de contante waarde van de toekomstige uitkeringen AOP respectievelijk de toekomstig vrijgestelde premies (inclusief risicopremie voor overlijden en kosten). Het risico op het AOP en toekomstig vrijgestelde premies gaat in voor een ziekgemelde loods, die na 104 weken arbeidsongeschikt wordt. De IBNR zorgt voor een waardering van de verplichtingen door rekening te houden met dit toekomstig risico. Hiermee wordt voorkomen dat er bij het alsnog melden van een arbeidsongeschiktheidssituatie een onverwachte toename van de voorziening optreedt die niet eerder in de balans was verdisconteerd.

<sup>3</sup> MVEV: Minimaal vereist vermogen. Dit is de verplichte buffer die is afgeleid van Europese regelgeving (IORP 2).

Intra-maand zullen de gewichten van de Rendement- en Beschermingsportefeuille fluctueren en zullen de toegestane bandbreedtes die worden gebruikt tijdens het maandelijks herbalanceringsproces niet van toepassing zijn. Er wordt door de fiduciair manager geen tactische asset allocatie gedaan.

### Toelichting Performance 2025

Over 2025 realiseerde de totale portefeuille van BPL een positief rendement van 0,8%. Dit resultaat werd voornamelijk gedragen door de sterke bijdrage van de Rendementsportefeuille, die 5,32% toevoegde, terwijl de Beschermingsportefeuille een negatieve bijdrage van -4,33% liet zien. Binnen de Beschermingsportefeuille leverden Euro Investment Grade Bonds een positieve bijdrage van 0,19%. Daarentegen drukte de Liability Hedging-portefeuille het totale resultaat met -

4,79%, als gevolg van oplopende rentes en negatieve duration-effecten. Dit negatieve effect op de Liability Hedging-portefeuille correspondeert met een daling van de waarde van de pensioenverplichtingen, aangezien deze verplichtingen bij een hogere rente tegen een hogere discontovoet worden gewaardeerd. De renteafdekking vervult daarmee haar beoogde functie: waardebewegingen in de afdekkingsportefeuille moeten in samenhang worden beoordeeld met de waardeverandering van de verplichtingen. Hypotheken droegen licht positief bij met 0,05%, waarmee deze categorie een stabiele factor bleef binnen de defensieve component van de portefeuille.

De Rendementsportefeuille kende in 2025 een duidelijke spreiding in prestaties tussen de verschillende subcategorieën. Public Equity vormde de belangrijkste aanjager van het rendement, met een contributie van 3,50% per 31 december 2025, waarbij twee van de vier onderliggende regio's beter presteerden dan hun benchmarks. Private Equity leverde een negatieve bijdrage van -0,10%, voornamelijk als gevolg van herwaarderingen in bestaande posities. Fixed Income binnen de Rendementsportefeuille behaalde een licht positief rendement van 1,3%, vooral door bredere kredietreads in opkomende markten. De Cash en Currency Hedge droeg positief bij met 1,10%, voornamelijk door gunstige valutabewegingen en hogere geldmarktrenten. Per saldo resulteerde dit in een totale portefeuilleprestatie van 0,8% over 31 december 2025, waarmee BPL licht boven de benchmark presteerde in een volatiel marktjaar.

### Beschermingsportefeuille

|  | Kern LDI-portefeuille (BlackRock) | Hypotheken (Achmea) | Hypotheken (Goldman Sachs) | Bedrijfsobligaties Euro IG BlueBay | Bedrijfsobligaties Euro IG Robeco |
|--|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Fonds  | -19,2%                            | 0,10%               | 0,90%                      | 2,80%                              | 2,70%                             |
| Benchmark  | N.v.t.                            | 0,10%               | 0,90%                      | 3,00%                              | 3,00%                             |
| Excess return  | N.v.t.                            | 0,00%               | 0,00%                      | -0,30%                             | -0,30%                            |
| In deze assetcategorie werd eind 2025 belegd (procenten van totaal belegd vermogen): |                                   |                     |                            |                                    |                                   |
|  | 20,49%                            | 5,68%               | 4,02%                      | 6,62%                              | 6,63%                             |

### Rendementsportefeuille Benchmark

| Beleggings-categorie                  | Maatstaf <sup>1</sup>  | Afdekking van valuta      | Streefgewicht (%)                     | Toegestane bandbreedte <sup>1</sup> |                          |
|---------------------------------------|--|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
|                                       |  |                           |                                       | Minimum (%) <sup>2</sup>            | Maximum (%) <sup>2</sup> |
| <b>Beursgenoteerde Aandelen</b>       |  |                           | 69,0                                  |                                     |                          |
| Equity Noord-Amerika <sup>3</sup>     | MSCI North America ex Select Controversies Net Index in EUR    | USD 50% afgedekt naar EUR | -                                     |                                     |                          |
| Equity Pacific <sup>3</sup>           | MSCI Pacific ex Select Controversies Net Index in EUR          | n.v.t.                    | -                                     |                                     |                          |
| Equity opkomende markten <sup>3</sup> | MSCI Emerging Markets ex Select Controversies Net Index in EUR | n.v.t.                    | -                                     | 74,0                                | 84,0                     |
| Equity Europa <sup>3</sup>            | MSCI Europe ex Select Controversies Net Index in EUR           | n.v.t.                    | -                                     |                                     |                          |
| <b>Private Equity<sup>2</sup></b>     |  |                           | 10,0                                  |                                     |                          |
| Private Equity                        | Benchmark = feitelijk  | n.v.t.                    | Werkelijk gewicht van de portefeuille |                                     |                          |

| <b>Vastrentende waarden</b>          |   |                           | 20,0  | 14,0   | 26,0   |
|--------------------------------------|---|---------------------------|-------|--------|--------|
| EMD LC                               | JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index in EUR   | n.v.t.                    | 5,0   | 3,0    | 7,0    |
| EMD HC                               | JPMorgan ESG EMBI Global Diversified Index in EUR | USD 50% afgedekt naar EUR | 5,0   | 3,0    | 7,0    |
| Global High Yield                    | ICE BofA Global HY Constrained Index in EUR       | USD 50% afgedekt naar EUR | 10,0  | 8,0    | 12,0   |
| <b>Cash</b>                          |   |                           | 1,0   | 0,0    | 3,0    |
| Cash                                 | ESTR Overnight Rate Index                         | n.v.t.                    | 1,0   | 0,0    | 3,0    |
| <b>Totaal Rendementsportefeuille</b> |   |                           | 100,0 | n.v.t. | n.v.t. |

<sup>1</sup> Percentage van de marktwaarde van de Rendementsportefeuille.

<sup>2</sup> Voor portefeuille- en prestatietingsdoeleinden wordt de allocatie naar Beursgenoteerde Aandelen vastgesteld op 79% minus het werkelijke gewicht van de Private Equity-allocatie op het gegeven moment.

<sup>3</sup> De gewichten die van toepassing zijn op de beursgenoteerde regionale aandelenbeleggingen worden vastgesteld volgens de tabel "Gewichten regionale aandelenbeleggingen". Deze gewichten zullen echter in lijn evolueren met de absolute allocatie naar beursgenoteerde aandelen (d.w.z. 79% minus de Private Equity-allocatie).

<sup>4</sup> De vermelde benchmarks worden gebruikt voor prestatietingen op het niveau van de subactivaklasse.

De onderstaande tabel geeft de gewichten weer van de regionale aandelenbeleggingen, waarbij de gewichten afgeleid zijn van de MSCI All Country World Index.

| Beleggingscategorie  | Weging (%) |
|----------------------|------------|
| North America Equity | 68,9       |
| Pacific Equity       | 7,3        |
| EM Equity            | 10,1       |
| Europe Equity        | 13,7       |

### *Herweging binnen de Rendementsportefeuille*

De benchmarkwegingen voor de benchmarks voor de Rendementsportefeuille zijn statisch en veranderen niet. De fiduciair manager spant zich in om de strategie te herbalanceren zodat de allocatiepercentages weer binnen de relevante bandbreedtes komen.

De fiduciair manager kan de Rendementsportefeuille herbalanceren in omstandigheden waarin de allocaties binnen de relevante bandbreedtes liggen. Bij het beoordelen van de Rendementsportefeuille wordt rekening gehouden met het feit dat de bandbreedtes niet bedoeld zijn om tactisch beheer uit te voeren. De bandbreedtes zijn vastgesteld om operationele redenen, om efficiënt portefeuillebeheer mogelijk te maken en de kosten te beheersen.

De Private Equity-allocatie in de Rendementsportefeuille is illiquide en daarom is het niet mogelijk om de allocatie op frequente basis aan te passen. In plaats daarvan zullen, met het oog op het herbalanceren van de Rendementsportefeuille, de allocaties van Beursgenoteerde Aandelen en Private Equity worden gecombineerd, en wordt de geaggregeerde allocatie beheerd in overeenstemming met het minimum en maximum zoals vermeld in de tabel "Rendementsportefeuille Benchmark".

### *Rentebeleid en valutabeleid*

#### *Valutahedge Rendementsportefeuille*

BPL wil dat de fiduciair manager een valutahedge aanhoudt om de blootstelling aan USD, die voortkomt uit de beleggingen in de Rendementsportefeuille, te beheren. Er wordt 50% van de USD afgedekt voor de categorieën aandelen, high yield en emerging market debt (hard currency). BPL geeft de fiduciair manager de opdracht om voor de FX-forwards onderpand uit te wisselen wanneer de fiduciair manager namens BPL bilaterale OTC-derivaten verhandelt.

De valutapositie van de Rendementsportefeuille wordt maandelijks door de fiduciair manager beoordeeld en herwogen, indien de valutapositie zich buiten de bandbreedtes bevindt.

#### Rendementsportefeuille

##### (i) Aandelen Ontwikkelde Markten

De aandelenportefeuille bestaat uit passieve, marktkapitalisatie gewogen portefeuilles. Door te kiezen voor 3 regionale fondsen behoudt BPL de flexibiliteit om keuzes te maken rondom de wegingen van de verschillende regio's (Noord-Amerika, Europa en Pacific). BPL heeft gekozen voor een invulling middels 3 regionale fondsen die opgeteld de Developed World (ex Select Controversies) Index vormen.

##### (ii) Aandelen Opkomende Markten

Een gedeelte van de aandelenportefeuille wordt belegd in Opkomende Markten via een passief beleggingsfonds. Als benchmark wordt de MSCI Emerging Markets ex Select Controversies Index gehanteerd.

De rendementen van de verschillende fondsen over 2025 van (i) en (ii) en de benchmarks zijn weergegeven in onderstaande tabel.

|  | Aandelen Pacific ESG (passief)            | Aandelen Noord Amerika ESG (passief)            | Aandelen Europa ESG (passief)              | Aandelen Opkomende Markten (passief)    |
|--|---|---|--|---|
|  | BlackRock CCF Pacific ESG Screened Equity | BlackRock CCF North America ESG Screened Equity | BlackRock CCF European ESG Screened Equity | iShares Emerging Market Screened Equity |
| Fonds  | 9,3%                                      | 4,5%  | 19,2%                                      | 17,7%                                   |
| Benchmark  | 8,9%                                      | 3,7%  | 18,0%                                      | 17,9%                                   |
| Excess return  | 0,4%                                      | 0,8%  | 1,2%                                       | -0,2%                                   |
| In deze assetcategorie werd eind 2025 belegd (procenten van totaal belegd vermogen): |   |   |  |   |
|  | 3,11%                                     | 28,17%  | 5,58%                                      | 4,32%                                   |

##### (iii) Private equity

De waarde van de beleggingen in de private equity fondsen daalde van € 39,74 miljoen per eind 2024 naar € 35,61 miljoen per eind 2025. Er werden in 2025 € 4,2 miljoen aan uitkeringen (distributions) ontvangen en er werd € 0,1 miljoen aan contributies door BPL gestort ('capital calls').

De beleggingen in de categorie private equity vinden plaats via twee fondsen. Gezamenlijk behielden deze fondsen in 2025 een rendement van -2,1%.

De rendementen van de twee fondsen zijn, gemeten sinds de start:

| Private Equity Fondsen Netto rendement (IRR)                                | Sinds start | 2025  |
|---|-------------|-------|
| Stafford Global Private Equity IV   | -2,1%       | -9,4% |
| Stafford European Private Equity V  | 7,1%        | 0,5%  |
| In deze categorie werd eind 2025 belegd (van totaal belegd vermogen): 3,42% |             |       |

Specifieke informatie over de status van de commitments per 31 december 2025 inclusief oproepen/uitkeringen gedurende 2025 is weergegeven in onderstaande tabel.

| PE-Fondsen (in euro)               | Commitment |            | Opgeroepen (Capital Calls) | Restant Commitment | Uitgekeerd (Distributions) | Val. | Opgeroepen in 2025 | Uitgekeerd in 2025 |
|------------------------------------|------------|------------|----------------------------|--------------------|----------------------------|------|--------------------|--------------------|
|                                    | Aangegaan  | Bedrag     |                            |                    |                            |      |                    |                    |
| Clean Tech Private Equity II (USD) | 22-12-06   | 12.000.000 | 12.000.000                 | -                  | 1.364.145                  | USD  | -                  | -                  |
| Stafford Global Private Equity IV  | 26-5-09    | 20.000.000 | 20.000.000                 | -                  | 37.150.869                 | EUR  | -                  | 2.353.074          |
| Stafford European Private Equity V | 4-6-15     | 20.000.000 | 19.624.746                 | 375.253            | 2.377.253                  | EUR  | 136.842            | 1.818.021          |

#### Obligaties van lagere kredietwaardigheid (high yield en emerging markets debt)

BPL belegt in obligaties van uitgevers met een lagere kredietkwaliteit in de verwachting dat dit tot een hoger rendement leidt. Deze categorieën zijn onderdeel van de rendementsportefeuille van BPL. Dit betreft zowel obligaties in bedrijven (de categorie 'High Yield') als overheden uit opkomende landen (Emerging Markets Debt). De obligaties uitgegeven door overheden uit opkomende landen zijn uitgegeven in lokale valuta.

De rendementen van de verschillende obligatiefondsen waarin BPL belegt zijn weergegeven in onderstaande tabel.

|  | Global High Yield Wellington | Emerging Markets Debt LC Neuberger | Emerging Markets Debt HC L&G |
|--|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Fonds  | -0,68%                       | 6,64%                              | -0,09%                       |
| Benchmark  | -2,35%                       | 5,15%                              | -0,13%                       |
| Excess return  | 1,68%                        | 1,49%                              | 0,04%                        |
| In deze assetcategorie werd eind 2025 belegd (procenten van totaal belegd vermogen): |                              |                                    |                              |
|  | 5,91%                        | 2,46%                              | 2,80%                        |

#### Maatschappelijk verantwoord beleggen

BPL heeft in 2025 (opnieuw) aandacht besteed aan het beleid rond Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB). BPL ziet het ontwikkelen van het MVB-beleid als een iteratief proces, waarvan het uiteindelijke eindpunt nog niet is bereikt. Het MVB-beleid zal gedurende dit proces verder worden aangepast.

BPL weegt algemene ESG-criteria mee bij haar investeringsbeslissingen. Echter, BPL houdt bij beleggingsbeslissingen niet specifiek rekening met de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR), een Europese wetgeving voortkomend uit het EU Actieplan Duurzame Financiering. De reden hiervoor is dat BPL momenteel geen beschikking heeft tot gegevens die inzicht bieden in wat deze ongunstige effecten kunnen zijn, en daarnaast de rapportageverplichtingen die tot hogere kosten kunnen leiden.

BPL classificeert haar pensioenregeling als een duurzaam product dat ecologische of sociale kenmerken promoot. Deze classificatie is onderdeel van de SFDR. Duurzaam beleggen is geen doel op zich binnen de pensioenregeling van BPL. Echter, het fonds is wel van mening dat maatschappelijk verantwoord beleggen bijdraagt aan haar lange termijn doelstelling en onderdeel is van haar fiduciaire taak. Dit betekent dat BPL bij beleggingsbeslissingen in het gehele beleggingsproces rekening houdt met milieu-, sociale en bestuurlijke factoren.

### *Beleid*

Het bestuur heeft eerder, in overleg met het Verantwoordingsorgaan, de ambitie uitgesproken om het ESG-beleid binnen de verschillende portefeuilles te brengen naar het niveau van algemeen geaccepteerde internationale normen en verdragen.

Gedurende het jaar zijn diverse ESG- en MVB-gerelateerde onderwerpen besproken. In november 2025 heeft een MVB-kennissessie plaatsgevonden.

Voor de periode 2025 heeft BPL BlackRock verzocht om aanvullende ESG-rapportages aan te leveren, zodat de effecten van het beleid inzichtelijk worden gemaakt en een effectieve besturingscyclus volgens het plan-do-check-act-principe mogelijk wordt. Daarnaast heeft BPL BlackRock gevraagd om een beeldvormende sessie te organiseren over biodiversiteit of koolstofreductie.

In november 2025 heeft het bestuur de effecten van het beleid verder geanalyseerd en bekeken of aanvullende aanscherping van het ESG-beleid wenselijk is. Tijdens de MVB deep dive-sessie heeft BPL zich verder georiënteerd op mogelijke vervolgstappen in de ontwikkeling en uitvoering van het ESG-beleid. De gevraagde analyses zullen betrekking hebben op de totale portefeuille, met name op de liquide beleggingen, waarvoor voldoende data over biodiversiteit en CO<sub>2</sub>-uitstoot beschikbaar is.

### *Doelstellingen*

Het MVB-doel van BPL is tweeledig:

1. **Portefeuilledoelstelling:** Met MVB wil BPL rekening houden met ESG-maatstaven in de daadwerkelijke allocatie naar beleggingscategorieën, ondernemingen en landen. BPL heeft hiermee ten doel dat de portefeuille een betere risico-rendementsverhouding kent dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met ESG-factoren;
2. **Invloeddoelstelling:** Anderzijds wil BPL invloed uitoefenen op de bedrijven waarin het belegt. BPL vindt elk van de drie factoren binnen ESG hierbij belangrijk. De instrumenten die hierbij worden ingezet zijn stemmen (voting) en het aangaan van gesprekken met bedrijven en landen over wat voor het fonds belangrijk is (engagement).

### *Instrumenten*

BPL implementeert het MVB-beleid met behulp van de volgende instrumenten:

#### **ESG-integratie**

De ESG-integratie in de beleggingsportefeuille verschilt per beleggingscategorie, afhankelijk van de mogelijkheden en het belang van MVB per categorie. Omdat BPL de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed, zal BPL ook richting de vermogensbeheerders haar MVB-doelstellingen kenbaar maken, zodat deze in de uitbestede werkzaamheden betrokken kunnen worden.

Bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen worden ESG-criteria expliciet meegenomen.

### *ESG-indicatoren*

In 2024 heeft BPL de ESG-risico's herijkt volgens de eigen IRM-cyclus. Dit heeft geleid tot het vaststellen van een aantal nieuwe ESG-risico's en het aanscherpen van een aantal bestaande risico's, zodat ESG daarin wordt meegenomen. De risicotolerantiegrenzen en de bruto- en nettorisico's voor de relevante risico's zijn vastgesteld. Ook het klimaatrisico ten aanzien van CO<sub>2</sub>-uitstoot, de ESG-scores en het percentage van de portefeuille dat belegt is in SFDR-artikel 8 producten zijn geconcretiseerd.

#### **Engagement**

BPL wil door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) haar invloed als aandeelhouder inzetten en positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het belegt en ondernemingen stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst

te voorkomen. BPL vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan om de kans op positieve verandering te benutten, om op deze manier bij te dragen aan de kwaliteit, duurzaamheid en continuïteit van ondernemingen en markten.

## Stemmen

Het stemrecht is één van de belangrijkste rechten van een aandeelhouder. Een hoge opkomst op aandeelhoudersvergaderingen zorgt voor stabiele besluitvorming, breed gedragen besluiten en het voorkomt dat kleine groepen aandeelhouders de vergadering naar hun hand zetten. Het actief uitoefenen van het stemrecht draagt bij aan het creëren van langetermijnaandeelhouderswaarde en past bij een verantwoord beleggingsbeleid.

Het fonds heeft vastgesteld dat het stembeleid binnen de beleggingsfondsen van BlackRock goed aansluit bij de voorkeuren van BPL. Er is besloten om geen gebruik te maken van de mogelijkheid die BlackRock biedt om een strikter stembeleid te voeren (voting choice).

## Uitsluiting

BPL wil niet beleggen in ondernemingen en landen waarvan producten of kernactiviteiten in strijd zijn met internationale verdragen of de principes van BPL. BPL hanteert daartoe een uitsluitingslijst. Het fonds belegt niet:

- In ondernemingen die 'controversiële wapens' (zoals clustermunition), of cruciale onderdelen daarvan, produceren, verkopen of distribueren;
- In ondernemingen die zich schuldig maken aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles;
- Ook belegt BPL niet in ondernemingen die direct betrokken zijn bij nucleaire wapens;
- Tenslotte kan er ook tot uitsluiting worden overgegaan als na een periode van intensieve 'engagement' een bedrijf onvoldoende verbetert of hierover het gesprek wil aangaan;
- In strijd met de sanctielijsten van de Verenigde Naties, de Europese Unie of de nationale overheid.

De fiduciair beheerder zorgt voor screening van de portefeuille op deze criteria. De 'uitsluitingslijst' wordt toegepast op alle beleggingen van BPL, met dien verstande dat bij beleggingen in fondsen een gecombineerd exposure naar alle uitgesloten bedrijven gezamenlijk wordt toegestaan van maximaal 0,5% per beleggingsfonds.

### Overzicht per beleggingscategorie

In onderstaand overzicht is per beleggingscategorie waar BPL in belegt, weergegeven welke methoden worden gehanteerd voor de uitvoering van het ESG-beleid.

De onderverdeling van de totale beleggingsportefeuille naar verschillende typen beleggingsproducten is als volgt:

| Portefeuille                   | Manager   | Benchmark              | Strategisch gewicht | Product classificatie door Manager | Manager Research ESG-score | Principal Adverse Impact *1 | Engagement | Voting | ESG uitsluitingen | ESG benchmark | Toelichting overige ESG-aspecten                |
|--------------------------------|-----------|------------------------|---------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------|--------|-------------------|---------------|---|
| <b>Matchingportefeuille</b>    |           |                        |                     |                                    |                            |                             |            |        |                   |               |   |
| <b>Kern LDI mandaat</b>        | BlackRock | Pensioenverplichtingen | 24,5%               | 8, lichtgroen                      |                            | Ja                          | Ja         | Nvt    | Ja                | Nee           | Manager heeft fonds als cat. 8 geclassificeerd. |
| <b>Cash funds (LEAF, USBF)</b> | BlackRock | Overnight cash         | 0,0%                | 8, lichtgroen                      |                            | Ja                          | Ja         | Nvt    | Ja *2             | Nee           | Integraal onderdeel van LDI-mandaat.            |
| <b>Hypotheek</b>               | Achmea    | Benchmark = feitelijk  | 5,0%                | 8, lichtgroen                      |                            | Nee                         | Nvt        | Nvt    | Nvt               | Nee           | Manager heeft fonds als cat. 8 geclassificeerd. |
| <b>Hypotheek</b>               | NN        | Benchmark = feitelijk  | 5,0%                | 8, lichtgroen                      |                            | Nee                         | Nvt        | Nvt    | Nvt               | Nee           | Manager heeft fonds als cat. 8 geclassificeerd. |

|                                  |                  |  |       |                |              |     |     |     |       |     |   |
|----------------------------------|------------------|--|-------|----------------|--------------|-----|-----|-----|-------|-----|---|
| <b>Bedrijfs-obligaties</b>       | BlueBay          | Barclays Euro Aggregate Corporate Index                            | 8,5%  | 8, licht-groen | ESG Advanced | Ja  | Ja  | Nvt | Nee   | Nee | Actief beheer: ESG-integratie   |
| <b>Bedrijfs-obligaties</b>       | BlackRock        | Barclays Euro Aggregate Corporate Index                            | 9,0%  | 8, licht-groen | ESG Advanced | Ja  | Ja  | Nvt | Nee   | Nee | Actief beheer: ESG-integratie   |
| <b>Returnportefeuille</b>        |                  |  |       |                |              |     |     |     |       |     |   |
| <b>Emerging Market Debt - LC</b> | Neuberger Berman | JPMorgan GBI-EM Global Diversified Index                           | 2,5%  | 8, licht-groen | ESG Advanced | Ja  | Ja  | Nvt | Nee   | Nee | Actief beheer: ESG-integratie   |
| <b>Emerging Market Debt - HC</b> | LGIM             | JPMorgan ESG EMBI Global Diversified Index in EUR                  | 2,5%  | 8, licht-groen |              | Ja  | Nee | Nvt | Ja *3 | Ja  | Manager heeft fonds als cat. 8 geassocieerd.  |
| <b>High Yield - Global</b>       | Wellington       | ICE BofA Global HY Constrained Index in EUR                        | 5,0%  | 8, licht-groen | ESG Advanced | Ja  | Ja  | Nvt | Nee   | Nee |   |
| <b>Aandelen North America</b>    | BlackRock        | MSCI North America ex Select Controversies Index (ESG Screened)    | 19,5% | 8, licht-groen |              | Ja  | Ja  | Ja  | Ja *2 | Ja  | Manager heeft fonds als cat. 8 geassocieerd.  |
| <b>Aandelen Europa</b>           | BlackRock        | MSCI Europe ex Select Controversies Index (ESG Screened)           | 5,5%  | 8, licht-groen |              | Ja  | Ja  | Ja  | Ja *2 | Ja  | Manager heeft fonds als cat. 8 geassocieerd.  |
| <b>Aandelen Pacific</b>          | BlackRock        | MSCI Pacific ex Select Controversies Index (ESG Screened)          | 3,0%  | 8, licht-groen |              | Ja  | Ja  | Ja  | Ja *2 | Ja  | Manager heeft fonds als cat. 8 geassocieerd.  |
| <b>Aandelen EM</b>               | BlackRock        | MSCI Emerging Markets ex Select Controversies Index (ESG Screened) | 4,5%  | 8, licht-groen |              | Ja  | Ja  | Ja  | Ja *2 | Ja  | Manager heeft fonds als cat. 8 geassocieerd.  |
| <b>Private Equity</b>            | Stafford         | Benchmark = feitelijk  | 5,0%  | Overig         |              | Nee | Nee | Nee | Nee   | Nee | Private Equity heeft van nature veel direct invloed op bedrijfsvoering. Geen ESG-doelstellingen geformuleerd op totaalniveau. |
| <b>FX overlay</b>                | BlackRock        | Nvt  | 0,0%  | Overig, grijs  |              | Nvt | Nvt | Nvt | Nvt   | Nvt | FX-forwards hebben geen impact op ESG-score van de pensioenregeling.  |

\*1. Op basis van MSCI Controversy Scores, Red Flags (Controversy score 0/Very Severe) worden uitgesloten.

\*2. Uitsluitingen op basis van BlackRock Baseline Screens (MSCI): Controversial Weapons, Civilian Firearms, Nuclear Weapons, Fossil fuels, Tobacco & UN Global Compact Violators.

\*3. Uitsluitingen op basis van JPMorgan Index.

### Belangrijkste wijzigingen voor 2026

In deze paragraaf worden de belangrijkste wijzigingen per onderdeel van de beleggingsportefeuille beschreven.

De ALM- en SNP-analyses worden momenteel nog uitgevoerd. De ALM-cyclus is eerst afgerond, waarna de SNP-analyse volgt.

In deze trajecten zullen we naar drie hoofdonderdelen kijken:

1. Risico-allocatie en bescherming return: we analyseren of het beleggingsprofiel past bij de verplichtingen en welke rendementen passen bij het risicoprofiel.
2. Ruimte voor illiquide beleggingen: we analyseren in hoeverre de portefeuille capaciteit heeft voor illiquide assets, rekening houdend met kasstromen en liquiditeitsbehoeften.
3. Invulling van de LDI-portefeuille: hierbij kijken we specifiek naar de verdeling tussen obligaties en swaps, evenals naar de invulling van overtollige liquiditeiten via een short-durationstrategie.



# Pensioenbeleid

# Pensioenbeleid

## Kenmerken pensioenregeling

BPL kent één lopende verplichte pensioenregeling, het Pensioenstatuut 2025. Op 12 december 2024 werd het nieuwe Pensioenstatuut 2025 vastgesteld, dat per 1 januari 2025 in werking trad bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Deze regeling geldt voor werknemers die op of na 1 januari 2025 als registerloods in dienst zijn. Alle voorgaande aanspraken en rechten zijn bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel ingevaren in het Pensioenstatuut 2025.

### *Pensioenstatuut 2025*

Het Pensioenstatuut 2025 is een solidaire premiereregeling. Dit is een pensioenregeling waarbij de ingelegde premies collectief worden belegd, risico's en rendementen worden gedeeld, en er solidariteit bestaat tussen de verschillende deelnemersgroepen.

De pensioengrondslag is voor elke deelnemer gelijk. Elke deelnemer bouwt een persoonlijk pensioenvermogen op. De totale premie bedroeg in 2025 35,8% van de pensioengrondslag. De jaarlijkse toedeling van de premie aan het persoonlijk pensioenkapitaal bedraagt 30% van deze pensioengrondslag. De overige 5,8% wordt gebruikt voor risicodekkingen en kosten. Werken in deeltijd verlaagt het aandeel van de premie dat aan het persoonlijk vermogen wordt toegevoegd, afhankelijk van het aantal gewerkte uren.

De pensioengrondslag is het fiscaal maximale pensioengevend inkomen minus de franchise. De premie bedraagt een vast percentage van de pensioengrondslag (2025: 35,8%), tenzij de NLc op voorstel van de Algemene raad een andere premie voorstelt.

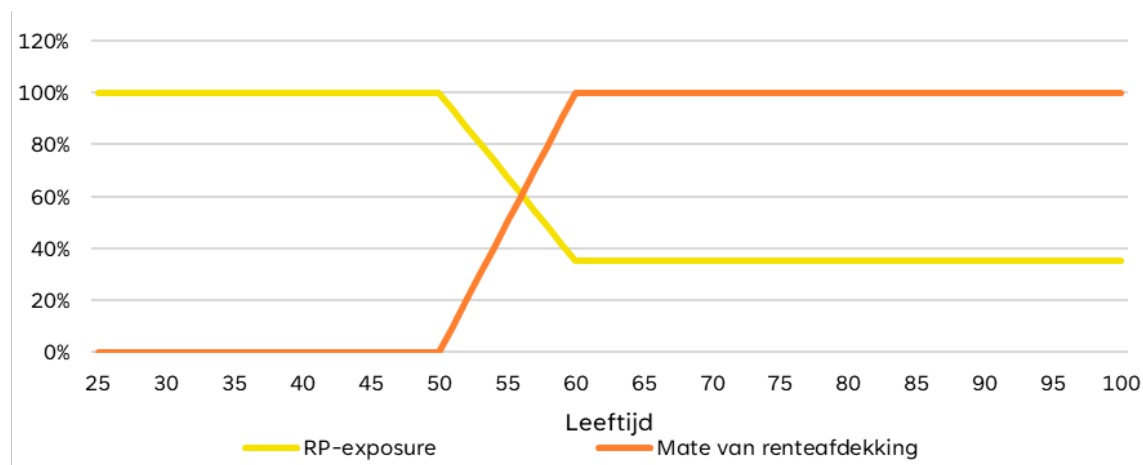
Beleggingen van het collectieve fonds kunnen leiden tot positieve of negatieve rendementen, die over de deelnemers worden verdeeld. Bij negatief rendement wordt het kapitaal van gepensioneerden aangevuld uit de solidariteitsreserve, mits deze voldoende gevuld is.

Deelnemers bouwen hun pensioen op vanaf het moment van inschrijving, waarbij de hoogte van het opgebouwde kapitaal afhankelijk is van de ingelegde premie, het rendement op beleggingen en de gekozen deeltijdfactor indien van toepassing. In geval van een vermindering van werktijd kunnen deelnemers hun inleg op hetzelfde niveau houden. Bij pensionering kan het opgebouwd vermogen worden omgezet in een levenslang ouderdomspensioen, met de mogelijkheid om te kiezen voor vervroegde pensionering en verschillende varianten voor het ouderdoms- en nabestaandenpensioen.

### *Lifecycles*

Onder het Pensioenstatuut 2025 belegt BPL op basis van zogenoemde lifecycles. Dit betekent dat de wijze van beleggen wordt afgestemd op de leeftijd van de deelnemer (zie ook de cohortallocatie in de beleggingsparagraaf). Voor deelnemers in de leeftijdscategorie van 30 tot 51 jaar wordt er gekozen voor een iets risicovollere beleggingsmix, met als doel om een hoger verwacht rendement te realiseren over de langere termijn. Naarmate de deelnemer ouder wordt, neemt het belang van zekerheid toe. Daarom wordt het beleggingsrisico vanaf de leeftijd van 51 jaar geleidelijk afgebouwd, met verdere risicoreductie tot aan de pensioendatum. Ook na pensionering blijft het opgebouwde pensioenvermogen belegd, waarbij uiteraard rekening wordt gehouden met de behoefte aan stabiliteit en zekerheid.

De grafiek hieronder toont met een gele lijn het percentage rendementstoedeling dat een deelnemer ontvangt uit de Rendementsportefeuille, afhankelijk van zijn of haar leeftijd. RP-exposure verwijst naar blootstelling aan de meer risicovolle onderdelen van de rendementsportefeuille. RP-exposure staat hierbij voor exposure naar de (risicovollere) rendementsportefeuille.



In onderstaande tabel worden het behaalde totaalrendement en het behaalde overrendement ten behoeve van de opbouwfase per leeftijdscohort over 2025 weergegeven. Dit op basis van de cohortallocatie, oftewel de toedeelregels, zoals eerder weergegeven in de beleggingsparagraaf.

| Cohort         | Totaalrendement | Behaald overrendement |
|----------------|-----------------|-----------------------|
| 30 tot 51 jaar | 11,62%          | 9,12%                 |
| 51 tot 52 jaar | 8,37%           | 8,52%                 |
| 52 tot 53 jaar | 5,45%           | 7,91%                 |
| 53 tot 54 jaar | 2,95%           | 7,31%                 |
| 54 tot 55 jaar | 0,73%           | 6,70%                 |
| 55 tot 56 jaar | -1,17%          | 6,09%                 |
| 56 tot 57 jaar | -2,78%          | 5,48%                 |
| 57 tot 58 jaar | -4,16%          | 4,86%                 |
| 58 tot 59 jaar | -5,35%          | 4,25%                 |
| 59 tot 60 jaar | -6,26%          | 3,64%                 |
| >60 jaar*      | -9,10%          | 3,02%                 |

\* dit betreft een nog niet ingegaan pensioen van een ex-partner. Dit pensioen gaat in op het moment dat de ex-partner de aow-leeftijd bereikt.

Het overrendement is het rendement op de beleggingen minus 1) het zogenoemde beschermingsrendement en 2) de eenjaars-rente, hierin zitten ook de kosten verwerkt.

Een negatief rendement op de beleggingen betekent dat het pensioenvermogen in een bepaald jaar daalt. Dat lijkt op het eerste gezicht nadelig, maar bij de pensioeninkoop speelt er meer mee. De uiteindelijke pensioenuitkering die met het opgebouwde vermogen wordt aangekocht, is namelijk niet alleen afhankelijk van het behaalde rendement, maar ook van de zogenoemde inkoopfactor. Deze inkoopfactor wordt mede bepaald door de rente. Wanneer de rente stijgt, daalt

de inkoopfactor en wordt het aankopen van pensioen goedkoper per euro vermogen. Anders gezegd: bij een hogere rente krijgt u voor hetzelfde kapitaal meer pensioenuitkering.

Dit betekent dat een periode van negatief rendement vaak gepaard gaat met een stijgende rente. Hoewel het opgebouwde pensioenvermogen dan lager is, kan het toch zijn dat u voor dat lagere vermogen een hogere pensioenuitkering kunt inkopen, doordat de inkoopfactor gunstiger is. De ontwikkeling van de rente en de inkoopfactor bewegen dus mee met elkaar en verzachten het effect van een lager rendement. Het is daarom belangrijk om niet alleen naar het rendement te kijken, maar ook naar de rente en de inkoopfactor bij de pensioeninkoop. Zo kan een negatief rendement in combinatie met een hogere rente uiteindelijk een neutraal of zelfs positief effect hebben op uw pensioenuitkering. Het omgekeerde kan zich ook voordoen; bij een positief rendement in combinatie met een lagere rente kan het voorkomen dat er een lagere pensioenuitkering kan worden aangekocht. Maandelijks is de ontwikkeling van de verwachte pensioenuitkering voor de deelnemers zichtbaar in MijnBPLoodsen.

### Premiebeleid

Het bestuur stelt jaarlijks de premie vast als percentage van de pensioengrondslag. Bij deze vaststelling wordt rekening gehouden met verschillende onderdelen, waaronder:

- de fiscaal maximaal toegestane premie voor de opbouw van het persoonlijke pensioenvermogen voor ouderdoms- en partnerpensioen na pensionering;
- de door het bestuur vastgestelde uitvoeringskosten;
- de reservering voor toekomstige uitvoeringskosten;
- de risicopremies voor het (tijdelijk) partnerpensioen en wezenpensioen bij overlijden vóór de pensioendatum;
- de risicopremies voor het arbeidsongeschiktheidspensioen; en
- de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

De NLC-Ledenvergadering kan op voorstel van de Algemene raad, besluiten om een afwijkende premie vast te stellen.

Voor 2025 bedraagt de feitelijke premie 35,8% van de pensioengrondslag. Het totale persoonlijke pensioenvermogen wordt vervolgens collectief belegd.

De premie bestaat uit de volgende componenten:

|  |       |
|--|-------|
| • Persoonlijk pensioenvermogen                     | 30,0% |
| • Risicopremie arbeidsongeschiktheid               | 1,9%  |
| • Toekomstige uitvoeringskosten                    | 0,6%  |
| • Jaarlijkse uitvoeringskosten                     | 0,8%  |
| • Risicopremie Partnerpensioen                     | 1,3%  |
| • Risicopremie Premievrijstelling bij invaliditeit | 0,9%  |
| • Risicopremie tijdelijk partnerpensioen           | 0,1%  |
| • Risicopremie wezenpensioen                       | 0,2%  |

## Uitkeringsbeleid

### Uitgangspunten voor het uitkeringsbeleid

BPL biedt een variabele pensioenuitkering, waarbij de hoogte van de uitkering jaarlijks kan stijgen of dalen. Bij het vormgeven van dit beleid streeft BPL naar een koopkrachtig (80% van de consumentenprijsindex) en stabiel pensioen, waarbij waardevastheid en zekerheid even belangrijk zijn. Dit betekent dat wij bewust beleggingsrisico blijven nemen. Tegelijkertijd accepteert BPL dat een tegenvallend resultaat kan leiden tot een tijdelijke daling van de uitkering.

De hoogte van de uitkering kan daarnaast worden beïnvloed door wijzigingen in de omzettingfactoren bij pensioeningang, bijvoorbeeld door ontwikkelingen in de levensverwachting. BPL streeft ernaar de ingegane uitkeringen jaarlijks te verhogen met minimaal

80% van de prijsstijging, mits de financiële resultaten dit toelaten. Daarbij acht BPL een jaarlijkse daling groter dan 2%-4% onwenselijk.

Een belangrijke pijler van het pensioencontract is solidariteit. Het fonds zet de solidariteitsreserve echter alleen in wanneer dit noodzakelijk is.

#### *Verhoging van de uitkeringen per 1 januari 2025*

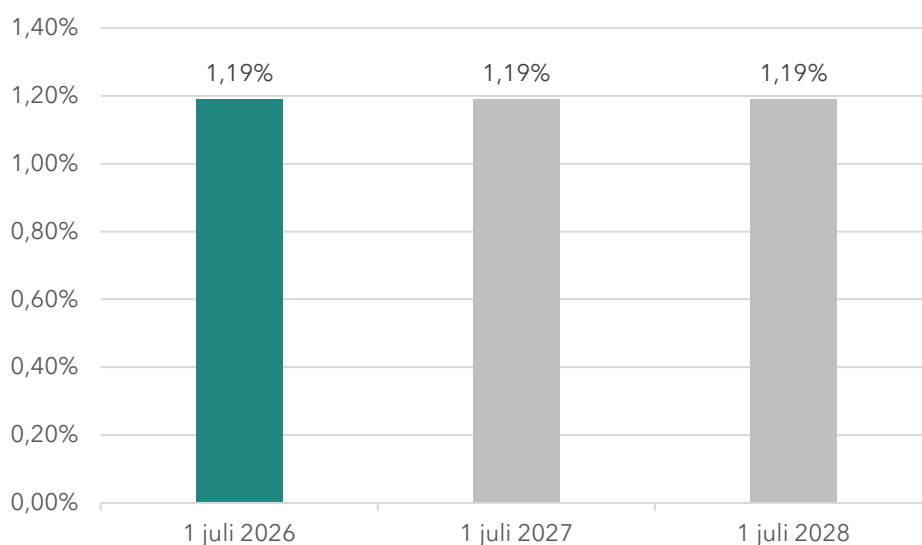
Per 1 januari 2025 zijn de pensioenrechten en -uitkeringen ingevaren op basis van de standaardmethode in de nieuwe pensioenregeling. Het bestuur heeft besloten om de verhoging van de pensioenuitkeringen die uit deze berekening volgde, als gelijk percentage aan alle pensioengerechtigden, toe te kennen door het herschikken binnen het uitkeringscollectief. De uitkeringen per 1 januari 2025 zijn als gevolg van de transitie met 9,9% verhoogd.

#### *Jaarlijkse aanpassing van de ingegane pensioenuitkeringen*

De pensioenuitkeringen van de pensioengerechtigden worden jaarlijks per 1 juli aangepast. De aanpassing wordt berekend op de stand van 31 december van het voorgaande jaar. De aanpassing van de uitkering kan positief of negatief zijn. In het geval dat de aanpassing een daling van de uitkering tot gevolg heeft, wordt de solidariteitsreserve ingezet om de verlaging voor dat jaar (gedeeltelijk) te voorkomen.

In de volgende grafiek staat het percentage weergegeven waarmee het uitkeringscollectief kan worden aangepast op basis van de behaalde resultaten. Hier is rekening gehouden met de spreidingstermijn van 3 jaar.

#### *Aanpassingspercentage uitkeringscollectief*



Het aanpassingspercentage geeft weer welk deel van de beleggingsresultaten over 2025 wordt verwerkt in de uitkeringen. De jaarlijkse aanpassing van de pensioenuitkeringen vindt plaats per 1 juli, waarbij in dit geval het behaalde rendement over 2025 wordt verwerkt. In de grafiek geeft de groene balk het aanpassingspercentage weer dat over 2025 is gerealiseerd; hierbij is expliciet rekening gehouden met de spreidingsperiode van drie jaar. Dit betekent dat  $\frac{2}{3}$  van het aanpassingspercentage van 1,19% per jaar nog op de lat staat voor 2027 en 2028 en dus niet verloren gaat.

Het uiteindelijke percentage voor 2027 hangt af van het behaalde rendement in 2026, hiervoor telt het rendement over 2025 ook mee. Voor 2028 geldt dat het definitieve percentage bepaald wordt door de rendementen van zowel 2026 als 2027, ook hiervoor geldt dat het behaalde rendement over 2025 meetelt voor het definitieve aanpassingspercentage. Omdat deze toekomstige rendementen zowel positief als negatief kunnen zijn, kan het aanpassingspercentage nog veranderen.

### *Spreiding van resultaten over 3 jaar*

Een spreiding van 3 jaar past het beste bij de ambitie om te voorkomen dat de daling van de pensioenuitkering in enig jaar meer dan 2%-4% is (95% percentiel) en bij de wens om de spreidingsperiode niet te lang te laten zijn. Omdat loodsen gewend zijn aan enige volatiliteit in inkomen wordt voor 3 jaar spreiden gekozen en niet voor 5 jaar. Een spreidingsperiode van 3 jaar wordt nog als uitlegbaar gezien richting de deelnemers.

Het fonds heeft bewust gekozen voor een spreidingsperiode van 3 jaar. Dit betekent dat actuariëel gezien de resultaten op gelijke wijze over een periode van 3 jaar onvoorwaardelijk worden verwerkt. Deze spreidingssystematiek wordt toegepast op de gehele collectieve uitkeringsfase, waarbij binnen het vermogen onderscheid wordt gemaakt tussen een spreidingsvermogen en een uitkeringsvermogen.

Daarnaast is gekozen voor dakpansgewijze (asymptotische) spreiding in combinatie met gelijke aanpassing van de uitkeringen in de collectieve uitkeringsfase. De voorkeur gaat uit naar een dakpansgewijze spreiding omdat dit eenvoudiger uitvoerbaar is. Binnen de collectieve uitkeringsfase wordt gezorgd voor gelijke aanpassing van de uitkering.

### *Rol van de solidariteitsreserve*

Wanneer de jaarlijkse aanpassing leidt tot een lagere uitkering, wordt de uitkering, voor zover mogelijk, aangevuld vanuit de solidariteitsreserve. Deze aanvulling geldt alleen voor de uitkering zelf; het onderliggende vermogen verandert daardoor niet.

### *Solidariteitsbeleid*

In het nieuwe Pensioenstatuut 2025 bewegen de pensioenvermogens mee met de financiële markten. Dit betekent dat de uitkomsten van de beleggingen een grotere invloed hebben op het uiteindelijke pensioenresultaat. Positieve of negatieve beleggingsrendementen hebben ook invloed op de pensioenuitkeringen. Deze stijgingen of dalingen worden uitgesmeerd over drie jaar. Om schommelingen in de uitkeringen te dempen, beschikt BPL over een solidariteitsreserve. Deze reserve maakt deel uit van het totale vermogen van het fonds, wordt eveneens belegd en dient als buffer voor minder gunstige economische omstandigheden.

Het pensioenfonds heeft bij de transitie een solidariteitsreserve gevormd. Bij aanvang van de pensioenregeling is 7,5% van het vermogen afgescheiden voor de initiële vulling van de reserve. De solidariteitsreserve wordt gevuld met 5% van het positief overrendement tot het niveau van 7,5% van het vermogen is bereikt. Boven dit niveau komen de overrendementen geheel ten goede aan de persoonlijke pensioenvermogens. De solidariteitsreserve wordt ingezet om de uitkeringen nominaal te beschermen, voor deze bescherming is jaarlijks 30% van de solidariteitsreserve beschikbaar. In 2025 was het niet nodig om de solidariteitsreserve in te zetten voor het beschermen van de uitkeringen.

Op het moment dat de marktomstandigheden aanleiding geeft tot verlaging van de pensioenuitkeringen, kan de solidariteitsreserve worden aangewend om de uitkeringen tijdelijk op peil te houden. Hiermee wordt voorkomen dat pensioengerechtigden direct worden geconfronteerd met een lagere uitkering. Het gebruik van de solidariteitsreserve draagt zo bij aan meer stabiliteit in de uitkeringsfase. Het is echter belangrijk te benadrukken dat dit geen garantie biedt dat pensioenen nooit kunnen dalen. Indien de solidariteitsreserve niet toereikend is, kan het alsnog noodzakelijk zijn om de pensioenuitkeringen te verlagen.

Eind 2025 bedroeg de solidariteitsreserve 7,5% van het vermogen, wat het fonds een solide buffer biedt om kortetermijnschokken op te vangen en evenwichtige risicodeling tussen generaties te ondersteunen. Dit sluit aan bij de functie van de solidariteitsreserve om extreme schokken te dempen en ongewenste volatiliteit te verminderen.

| Ontwikkeling van de solidariteitsreserve  | 2025 (bedragen x €1.000) |
|---|--------------------------|
| Solidariteitsreserve einde vorig boekjaar | 0                        |
| Mutatie i.v.m. wijziging regeling         | 76.855                   |
| Benodigde intresttoevoeging               | 1.613                    |
| Beschermingsrendement renterisico         | -4.998                   |
| Verdeling saldo beleggingsopbrengsten     | 5.346                    |
| Aanvulling uitkeringen                    | 0                        |
| Solidariteitsreserve einde boekjaar       | 78.816                   |

Na afloop van het boekjaar is gebleken dat bij het bepalen van het percentage van de solidariteitsreserve bij de uitvoering van de regeling een andere interpretatie van het begrip vermogen is gehanteerd dan door het bestuur beoogd. Uitgaande van het Pensioenstatuut is het "collectief belegde pensioenvermogen" geïnterpreteerd als het totale pensioenvermogen, terwijl het bestuur uitgaat van het totale pensioenvermogen minus operationele reserve, MVEV en kostenvoorziening. Hierdoor zijn in 2025 te hoge dotaties aan de solidariteitsreserve verwerkt. Aanpassing met terugwerkende kracht over 2025 werd niet uitvoerbaar geacht. De constatering wordt daarom als mutatie verwerkt in 2026.

#### *Vul- en onttrekregels solidariteitsreserve*

Het bestuur heeft het volgende beleidskader rondom de solidariteitsreserve vastgesteld.

#### Vulregels:

- In enig jaar wordt de solidariteitsreserve met 5% van het (positief) overrendement gevuld totdat de solidariteitsreserve een omvang heeft van 7,5% van het totale vermogen;
- De solidariteitsreserve wordt niet gevuld uit de premie;
- De solidariteitsreserve wordt niet gevuld uit het afkomen van de uitkering bij een maximale stijging.

#### Onttrekregels:

- De solidariteitsreserve wordt ingezet om de uitkeringen nominaal te beschermen.
- Er wordt in ieder jaar maximaal 30% van de solidariteitsreserve gebruikt voor de bescherming van de ingegane uitkeringen om zo voorkomen dat deze in enig jaar in één keer leeg kan raken.
- Indien de solidariteitsreserve een omvang heeft groter dan 10% van het totale vermogen, wordt het overschot boven de 10% naar rato van kapitaal verdeeld onder alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.



# Risicobeleid

# Risicobeleid

## Doelstellingen en uitgangspunten

Het risicomanagement van BPL is gericht op het beheersen van risico's die het realiseren van de strategische doelstelling kunnen belemmeren. De missie, visie, kernwaarden en strategische doelstellingen van BPL (zie hoofdstuk 'Algemeen') zijn het uitgangspunt voor de invulling van het risicomanagement. De risicohouding van het bestuur is kaderstellend voor de inrichting en besturing van de interne organisatie. Deze risicohouding is nader geconcretiseerd door middel van risicobereidheidsprincipes.

## Integraal risicomanagement (IRM)

In 2025 is de IRM-beleidscyclus weer doorlopen. Dit betekent dat middels het uitvoeren van een risk assessment op de strategische en operationele risico's, het integraal risicomanagement weer is herijkt.

Met de implementatie van IORP II is de sleutelfunctiehouder risicobeheer binnen het bestuur aangesteld, met als taak het risicobeheersysteem te beoordelen, te monitoren en hierover rapporteren. Het doel van de risicobeheerfunctie is om BPL een totaalbeeld te geven van zowel de financiële als niet-financiële risico's waaraan het pensioenfonds wordt blootgesteld. BPL heeft schriftelijk beleid vastgelegd en zorgt voor de uitvoering hiervan, waarbij het beleid ten minste elke drie jaar wordt geëvalueerd.

Bij beslissingen met een significante impact verstrekt de sleutelfunctiehouder risicobeheer een onafhankelijke opinie over de risicobeheersing, waardoor dit een integraal onderdeel wordt van het bestuurlijke besluitvormingsproces. Daarnaast stelt de sleutelfunctiehouder risicobeheer elk kwartaal een rapport op waarin wordt beschreven welke risico's BPL in het afgelopen kwartaal heeft gelopen, samen met de acties die zijn ondernomen om deze risico's te beheersen.

Het geformuleerde beleid is vastgelegd in het beleidsdocument integraal risicomanagement.

### Proces

Het stappenplan van het integraal risicomanagement binnen BPL is gebaseerd op de 'Handreiking integraal risicomanagement' van de Pensioenfederatie. In de volgende figuur is dit stappenplan schematisch weergegeven:



BPL onderscheidt strategische en operationele risico's.

### Strategische risico's

Onder de strategische risico's worden de belangrijkste risico's verstaan die het behalen van de strategische doelstellingen van BPL kunnen beïnvloeden. Binnen de strategische risico's wordt onderscheid gemaakt tussen:

- Risico's in relatie tot stakeholders;
- Risico's inzake uitvoerbaarheid;
- Risico's inzake de omgeving.

De strategische risico's kunnen het voortbestaan van BPL bedreigen.

#### Strategische risico's in relatie tot stakeholders

1. Het verlies van draagvlak onder de deelnemers.
2. Een afname van het aantal actieve loodsen.
3. Het door de NLC-Ledenvergadering onderbrengen van de toekomstige pensioenopbouw bij een andere partij dan BPL.

#### Strategische risico's inzake uitvoerbaarheid

4. Een stijging van de (uitvoerings)kosten.
5. Het niet kunnen vinden van geschikte bestuurders of leden van het verantwoordingsorgaan binnen de eigen beroepsgroep.
6. Het niet waarmaken van de doelstellingen.
7. Ontoereikende risicobeheersing.
8. Ontoereikende financiële opzet.
9. Ontoereikend aanpassingsvermogen aan veranderende omstandigheden, bijvoorbeeld door het ontbreken van een veranderbudget.

#### Strategische risico's inzake omgeving

10. Politieke besluitvorming die van invloed is op de pensioenuitvoering, -waardering, het beleid of de regeling.
11. Een verlaging van het fiscaal maximaal pensioengevend inkomen in relatie tot de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds.

### Operationele risico's

Onder de strategische risico's hangen de operationele risico's. BPL hanteert hiervoor de FIRM-risicocategorieën, zoals destijds door DNB voorgeschreven. De onderstaande tabel toont de FIRM-risicocategorieën en de wijze waarop BPL deze risicocategorieën beheerst ten opzichte van de fondsdoelstellingen.

| FIRM-risicocategorie      | Koppeling aan doelstelling  |
|---------------------------|---|
| Beschermings-/renterisico | Beheersen: enig risico is nodig om ambitie waardevast pensioen te kunnen waarmaken. |
| Marktrisico               | Beheersen: enig risico is nodig om ambitie waardevast pensioen te kunnen waarmaken. |
| Kredietrisico             | Beheersen: enig risico is nodig om ambitie waardevast pensioen te kunnen waarmaken. |

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Verzekeringstechnisch risico | Accepteren en beheersen in verband met solidariteit binnen de beroepsgroep.                                       |
| Omgevingsrisico              | Zoveel mogelijk beheersen en indien mogelijk vermijden. Dit risico draagt niet bij aan de doelstellingen van BPL. |
| Operationeel risico          | Zoveel mogelijk beheersen en indien mogelijk vermijden. Dit risico draagt niet bij aan de doelstellingen van BPL. |
| Uitbestedingsrisico          | Zoveel mogelijk beheersen en indien mogelijk vermijden. Dit risico draagt niet bij aan de doelstellingen van BPL. |
| IT-risico                    | Zoveel mogelijk beheersen en indien mogelijk vermijden. Dit risico draagt niet bij aan de doelstellingen van BPL. |
| Integriteitsrisico           | Zoveel mogelijk beheersen en indien mogelijk vermijden. Dit risico draagt niet bij aan de doelstellingen van BPL. |
| Juridisch risico             | Zoveel mogelijk beheersen en indien mogelijk vermijden. Dit risico draagt niet bij aan de doelstellingen van BPL. |

Een belangrijk risico dat onder het juridisch risico valt betreft het verslaggevingsrisico. De jaarrekening is opgesteld op basis van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor de financiële verslaggeving en de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening, zoals deze zijn vermeld in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenen. Dit wordt jaarlijks gecontroleerd door de onafhankelijke accountant.

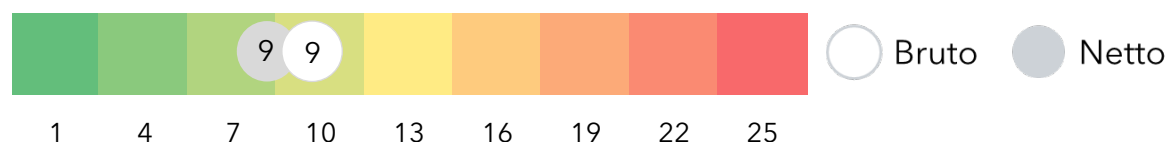
Het integriteitsrisico is nader uitgewerkt in de systematische integriteitsrisicoanalyse. Per risico wordt als eerste stap het zogenaamde 'brutorisico' bepaald. Dat gebeurt door vermenigvuldiging van de scores op kans en impact. Voor de inschatting van de kans en impact van het risico wordt onderstaande vijfpuntsschaal gehanteerd, zoals deze ook door DNB wordt voorgeschreven:

| Kans dat het risico zich voordoet | Weging | Impact van het risico t.o.v. doelstelling(en) |
|-----------------------------------|--------|---|
| Zeer gering                       | 1      | Zeer gering                                   |
| Laag                              | 2      | Laag  |
| Middel                            | 3      | Middel  |
| Hoog                              | 4      | Hoog  |
| Vrijwel zeker                     | 5      | Catastrofaal                                  |

De vermenigvuldiging van de scores op kans en impact resulteert in het brutorisico. Vervolgens wordt in samenhang met de beheersmaatregelen het nettorisico bepaald. De drie grootste strategische risico's worden getoond in volgende tabel.

### Strategisch

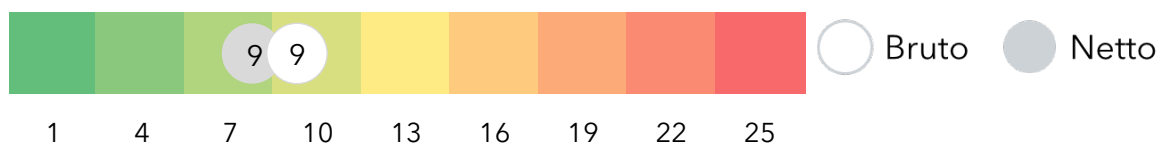
**Risico:** Een verlaging van het fiscaal maximaal pensioengevend inkomen in relatie tot de toekomst bestendigheid van het pensioenfonds.



Beheersing:

- Monitoren wet- en regelgeving;
- Gevolgen kwantificeren door middel van scenario analyse;
- Invloed aanwenden via Pensioenfederatie;
- Zitting hebben in de Kring van Beroepspensioenfondsen;
- Het heroverwegen van de toekomst van het pensioenfonds.

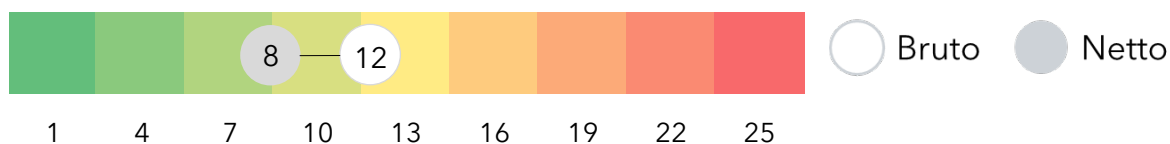
**Risico:** Het niet kunnen vinden van geschikte bestuurders of leden van het verantwoordingsorgaan binnen de eigen beroepsgroep.



Beheersing:

- Actueel geschiktheids- en opleidingsplan;
- Afspraken met de maatschap over het tijdsbeslag;
- Plan inzake continuïteit en doorstroom binnen bestuur voor komende jaren;
- Opleiding van VO leden naar niveau A;
- (tijdelijk) aanstellen van professionele bestuurders;
- Huidige paritaire bestuursmodel evalueren in relatie tot andere bestuursmodellen.

**Risico:** Politieke besluitvorming, die van invloed is op de pensioenuitvoering, -waardering, het beleid of de regeling.

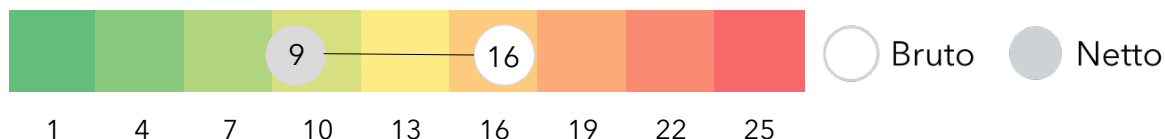


Beheersing:

- Ontwikkelingen volgen en impact daarvan bepalen op BPL;
- Gevolgen kwantificeren door middel van scenario-analyse;
- Invloed aanwenden via Pensioenfederatie;
- Het op peil houden van de deskundigheid binnen de fondsorganen;
- Zitting hebben in de Kring van Beroepspensioenfondsen.

### Operationeel

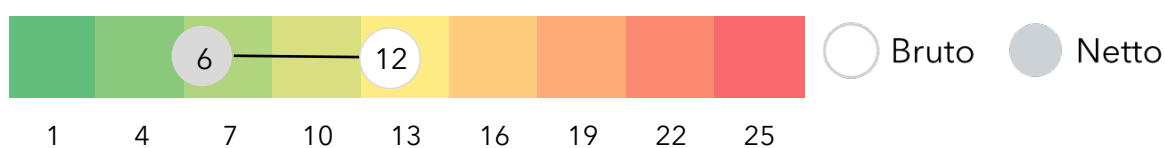
**Risico:** Het risico van veranderingen in de waarde van (verhandelbare instrumenten binnen) de portefeuille als gevolg van wijzigingen in marktprijzen.



Beheersing:

- Gespreide portefeuille;
- Monitoren balansrisico's in rapportages fiduciair en onafhankelijk adviseur.

**Risico:** Het risico op een trend van veranderend arbeidsongeschiktheidsrisico en de financiële gevolgen voor het pensioenfonds.

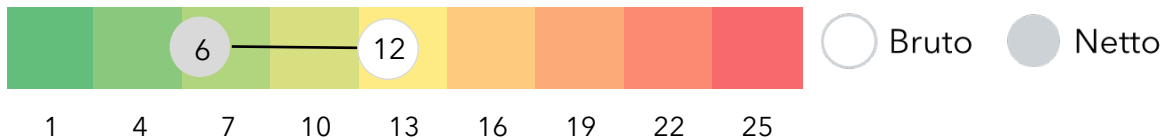


Beheersing:

- Beroepsongeschiktheid is herverzekerd;
- Jaarlijkse actuariële analyse;
- Periodieke herziening van fondsgrondslagen;

- Monitoring van de ontwikkeling van sterftetrends.

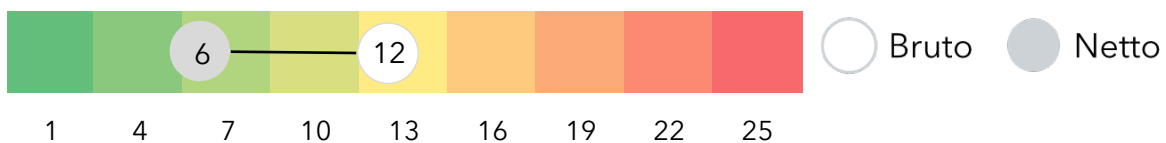
**Risico:** Het risico dat door foutieve informatie in externe communicatie (brochures, website, brieven) onjuiste verwachtingen worden gewekt op het gebied van de toepassing en uitvoering van de pensioenregelingen.



Beheersing:

- Beoordeling van modellen van mutatiebrieven en UPO's;
- Monitoren uitvoering UPO- proces, incl. afspraken betreffende tussentijdse verantwoording door Blue Sky Group;
- Het op kwartaalbasis reviewen van de website;
- Verzending maandelijkse nieuwsbrief.

**Risico:** Het risico dat data en systemen toegankelijk zijn voor niet- geautoriseerde personen (access).



Beheersing:

- Borgen van de opzet, bestaan en werking van de kaderstelling zoals verwoord in het IT-beleid;
- Monitoring IT-controlframework van uitbestedingspartijen;
- Uitvoering van periodieke IT-assessments;
- Beoordeling van jaarlijkse assurance-rapportages.

### *Implementatie Digital Operational Resilience Act*

In het verslagjaar heeft het pensioenfonds invulling gegeven aan de vereisten van de Europese Digital Operational Resilience Act (DORA). Gezien de aard en omvang van de organisatie en de vergaande mate van uitbesteding van de primaire en ondersteunende processen, is de implementatie van DORA door het pensioenfonds met name vormgegeven op beleidsmatig en governance niveau. Het fonds heeft zijn bestaande beleidskaders voor ICT-risicomanagement, informatiebeveiliging en uitbesteding herijkt en waar nodig aangescherpt om deze in lijn te brengen met de DORA vereisten. Daarbij is expliciet aandacht besteed aan de verantwoordelijkheidsverdeling tussen het fonds en de uitbestedingspartijen, de beheersing van ICT-derdenrisico's en de inrichting van toezicht, monitoring en rapportage.

De operationele uitvoering van de DORA-maatregelen vindt primair plaats bij de uitbestedingspartijen, waarbij het pensioenfonds via beleid, contractuele afspraken en periodieke rapportages borgt dat de digitale operationele weerbaarheid aantoonbaar en structureel is gewaarborgd.

### *Werkzaamheden 2025 sleutelfunctiehouder risicobeheer*

In het verslagjaar heeft de sleutelfunctiehouder risicobeheer op onafhankelijke wijze toezicht gehouden op de opzet, werking en effectiviteit van het integraal risicomanagement van het fonds. Hiertoe zijn kwartaalrapportages opgesteld en besproken met het bestuur en de visitatiecommissie, is deelgenomen aan relevante overleggen (waaronder werkgroepen op het gebied van pensioenuitvoering, ICT en niet-financiële risico's) en zijn risico-opinies uitgebracht bij

belangrijke besluitvormingsmomenten, zoals de vaststelling van de risicohouding en de modelvalidatie.

De sleutelfunctiehouder heeft gedurende het jaar bijzondere aandacht besteed aan de beheersing van risico's samenhangend met de implementatie van de Wet toekomst pensioenen, de overgang naar het nieuwe pensioencontract, de uitbesteding aan en prestaties van de uitvoeringsorganisatie, en de naleving van wet- en regelgeving, waaronder DORA en sanctiewetgeving.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden concludeert de sleutelfunctiehouder dat het risicoprofiel van het fonds in alle kwartalen binnen de door het bestuur vastgestelde risicobereidheid is gebleven. Daarbij is vastgesteld dat het bestuur risico's overwegend zorgvuldig en expliciet heeft betrokken bij de besluitvorming en dat beheersmaatregelen in opzet en werking over het algemeen passend zijn. Tegelijkertijd zijn aandachtspunten gesignaleerd, met name ten aanzien van de stabiliteit en kwaliteit van de pensioenuitvoering, het behalen van SLA-afspraken, kostenbeheersing bij veranderprogramma's en de verdere verankering van IT- en datakwaliteitsbeheersing. Deze aandachtspunten zijn tijdig met het bestuur gedeeld en opgevolgd.

De sleutelfunctiehouder beoordeelt de wijze waarop het fonds in 2025 invulling heeft gegeven aan risicobeheer als voldoende en in lijn met de wettelijke vereisten en good practices, waarbij sprake is van een lerende organisatie in een periode van ingrijpende verandering.

#### *Beheersing frauderisico*

Fraude kan een gevaar vormen voor de integere en beheerste bedrijfsvoering. Daarom heeft BPL beheersmaatregelen getroffen om de kans op en de impact van fraude te beperken. Voor de beheersing van integriteitsrisico's in brede zin maakt BPL onderscheid tussen 'zachte' maatregelen zoals aandacht voor gedrag, cultuur en het bevorderen van gewenst gedrag en 'harde' maatregelen en normen (zoals vastgelegd in beleid, procedures en codes). Uitgangspunt is het vertonen van gewenst gedrag door BPL en alle personen die hieraan verbonden zijn.

Het bestuur actualiseert jaarlijks de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA) om te bepalen of er integriteitsrisico's zijn die een mogelijke bedreiging vormen voor BPL. Naast integriteitsrisico's zoals gedrag, cultuur, corruptie (omkoping) en witwassen, maken fiscale fraude, interne fraude en externe fraude expliciet onderdeel uit van de SIRA. Daarnaast kan fraude zich voordoen als gevolg van andere integriteitsrisico's, zoals cybercrime en privacy risico. De uitkomst van de SIRA is dat BPL een breed scala aan maatregelen heeft getroffen om het integriteitsrisico te beheersen. Geen van de netto risico's uit de SIRA is als 'hoog' beoordeeld.

Voor de beheersing van de frauderisico's heeft BPL beheersmaatregelen geformuleerd. Voorbeelden van beleid van BPL zijn: gedragscode, integriteitsbeleid, integraal risicomanagementbeleid, screeningsbeleid, uitbestedingsbeleid, informatiebeveiligingsbeleid, privacybeleid en incidenten- en klokkenluidersregeling.

Deze incidenten- en klokkenluidersregeling combineert de regelingen voor operationele- en integriteitsincidenten, de regeling ongewenst gedrag en de klokkenluidersregeling. In 2025 zijn geen fraude-incidenten gemeld.

#### *Continuïteitsrisico*

Het is belangrijk voor het bestuur om te zorgen voor de continuïteit van het fonds. Daarom heeft het bestuur als uitgangspunt het continuïteitsbeginsel genomen en vastgesteld dat de continuïteit van het pensioenfonds ten minste 12 maanden is gewaarborgd. Het bestuur monitort de kwetsbaarheid van het fonds door per kwartaal een aantal door DNB voorgeschreven financiële en niet-financiële risico-indicatoren in de gaten te houden. Dit omvat onder meer de kostenstructuur, premieruimte en ontwikkeling van het deelnemersbestand.

Een belangrijke factor bij het waarborgen van de continuïteit van het pensioenfonds is de vermogenspositie. Het eigen vermogen van het fonds dient ten minste gelijk te zijn aan het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV). Het MVEV is per 31 december 2025 vastgesteld op € 4.006.000. Dit komt overeen met 0,42% van de technische voorziening.

Ook stelt het bestuur jaarlijks een liquiditeitsanalyse op. Ook afgelopen jaar is gebleken dat de liquiditeitspositie van het fonds meer dan toereikend is. Op basis van deze analyse blijkt tevens dat naar de toekomst toe er voldoende liquide middelen zijn om de kortlopende verplichtingen te betalen.

Een ander belangrijk aspect is het uitkeringsbeleid zoals vastgelegd in de ABTN, dat in uiterste situaties kan worden toegepast om, als de solidariteitsreserve ontoereikend is, de uitkeringen te verlagen.

Het bestuur heeft ook een aantal actuele fondsdocumenten opgesteld waarin is vastgelegd hoe en door wie er kan worden gehandeld en besloten bij onverwachte of extreme omstandigheden. Dit omvat bijvoorbeeld een procedure ten behoeve van het uitvallen van key persons, de noodprocedure en het crisisplan.

Op basis van al deze inzichten ziet het bestuur geen redenen om de continuïteit van het pensioenfonds ter discussie te stellen. Het bestuur blijft echter alert en zal de ontwikkelingen blijven monitoren en indien nodig actie ondernemen om de continuïteit van het fonds te waarborgen.

#### *Eigenrisicobeoordeling (ERB)*

BPL is wettelijk verplicht in het kader van het risicomanagement minimaal eens in de drie jaar een ERB uit te voeren. In 2024 heeft BPL een partiële ERB opgesteld, gericht op de strategische risico's die gepaard gaan met de invoering van de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp.

De ERB heeft als doel inzicht te krijgen in de samenhang tussen de strategie van het pensioenfonds, de materiële risico's die het pensioenfonds kunnen bedreigen en de mogelijke consequenties hiervan voor de pensioenen van de deelnemers en voor het pensioenfonds zelf.

BPL hanteert een overzicht met potentiële triggers (niet limitatief), die het bestuur ondersteunt bij de beoordeling of een specifieke ERB moet worden uitgevoerd. Het bestuursbureau en de sleutelfunctiehouder risicobeheer monitoren deze triggers samen met het bestuur.

Het bestuur evalueert periodiek of zich omstandigheden hebben voorgedaan die aanleiding geven tot het uitvoeren van een nieuwe eigen risicobeoordeling. Hierbij wordt getoetst aan vastgestelde ERB-triggers:

- Een voorgenomen strategisch bestuursbesluit met materiële impact op het risicoprofiel, zoals:
  - Een besluit tot voortzetting als gesloten fonds.
  - Een besluit tot consolidatie (collectieve waardeoverdracht, fusie)
  - Een significante wijziging van de missie, visie of strategie.
- Een significante wijziging in het risicoprofiel van het fonds:
  - Een significante wijziging in de risicohouding of risicobereidheid.
  - Een significante wijziging van het beleid of de beleidsuitgangspunten.
  - Een voorgenomen wijziging van een uitbestedingspartij, die een (mogelijk) significante wijziging van het risicoprofiel met zich meebrengt.
- Een significante wijziging van externe factoren:
  - Een wijziging van de wet- en regelgeving met een (potentieel) significante impact op (de toekomst van) het fonds en/of het risicoprofiel van het fonds.
  - Een significante wijziging in de pensioenregeling, waaronder de beroepsongeschiktheidsdekking. Met significant wordt bedoeld dat de wijziging de strategische doelen raakt. Het bestuur bepaalt of de impact van de wijziging op de strategische doelen aanleiding geeft tot het uitvoeren van een ERB.

- Het door de NLC onderbrengen van de toekomstige pensioenopbouw bij een andere partij dan BPL.

In het afgelopen verslagjaar hebben zich geen gebeurtenissen of besluiten voorgedaan die als zodanig kwalificeren als een ERB-trigger. Er zijn geen strategische besluiten genomen, geen significante wijzigingen in het risicoprofiel of de beleidsuitgangspunten vastgesteld en geen externe ontwikkelingen opgetreden die een materiële impact hebben op de strategische doelstellingen of het risicobeheer van het fonds. Op basis hiervan concludeert het bestuur dat er in het verslagjaar geen aanleiding was om een nieuwe ERB uit te voeren.

#### *Sleutelfunctiehouder Actuarieel*

De actuariële functie is belast met actuariële activiteiten. Dit betreft in ieder geval:

- Het controleren van de technische voorziening;
- Het beoordelen van methodieken, modellen en aannames;
- Het beoordelen van de kwaliteit van de basisgegevens;
- Toetsen van gehanteerde aannames aan de praktijk;
- Beoordelen gedragslijn nieuwe verplichtingen;
- Beoordelen herverzekering;
- Bijdragen aan efficiënt risicobeheer.

De sleutelfunctiehouder Actuarieel levert ieder kwartaal een rapportage op waarin zijn bevindingen betreffende de controlewerkzaamheden zijn verwerkt. Deze rapportage wordt besproken door het bestuur en indien nodig wordt er opvolging aan gegeven.

#### *Sleutelfunctiehouder Interne Audit*

In het verslagjaar heeft de sleutelfunctiehouder interne audit op onafhankelijke wijze invulling gegeven aan zijn toezichthoudende rol door het beoordelen en volgen van de uitvoering van het auditjaarplan en de daarbij behorende assurance-activiteiten. Hiertoe zijn audits en reviews beoordeeld op onder meer Wtp-gerelateerde processen, het IT-controlframework en business continuity management bij de uitvoeringsorganisatie, alsmede de beoordeling van ISAE-rapportages van uitbestedingspartijen en assurance-werkzaamheden rond het jaarwerk en toetsmoment 2. Daarnaast heeft de sleutelfunctiehouder periodiek de voortgang van opvolging van auditbevindingen gemonitord, afstemming gehad met het bestuursbureau en deelgenomen aan relevante overleggen, waaronder het sleutelfunctiehoudersoverleg interne audit van de uitvoeringsorganisatie.

Op basis van de uitgevoerde werkzaamheden concludeert de sleutelfunctiehouder interne audit dat in 2025 voldoende assurance is verkregen om vast te stellen dat de controlemechanismen van het fonds in opzet en werking overwegend adequaat en doeltreffend zijn. De geconstateerde bevindingen waren grotendeels van beperkte omvang en zijn voorzien van passende managementresponses. Wel is aandacht gevraagd voor de verdere aantoonbaarheid en borging van onderdelen van het controlframework in het kader van de Wtp-processen en voor het beheerst opvolgen van openstaande acties. Mits deze aandachtspunten door het bestuur zorgvuldig worden opgevolgd, bestond er geen aanleiding tot escalatie richting de toezichthouder.

De sleutelfunctiehouder beoordeelt de werking van de interne auditfunctie en de mate van 'in control' zijn van het fonds over het verslagjaar als voldoende. Op basis van de verkregen assurance (ISAE 3402 type II rapportages en beoordeelde audits) zijn naar het oordeel van de sleutelfunctiehouder de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van de beheerste en interne bedrijfsvoering doeltreffend en adequaat.

#### *Focus 2026*

In 2026 zullen naast de reguliere werkzaamheden, zoals de jaarlijkse SIRA en het monitoren van SLA's, de volgende punten worden opgepakt:

1. *Operationeel risico*

BPL zal zijn uitbestedingsrelaties blijven monitoren en daar waar wordt afgeweken van de afgesproken dienstverlening dit bespreekbaar maken.

#### 2. *Juridisch risico*

Het bestuur dient compliant te zijn aan wet- en regelgeving en wil toekomstige wetgeving tijdig geïmplementeerd hebben. Tevens zal het fonds de politieke ontwikkeling blijven monitoren en beoordelen of dit enigszins impact heeft op BPL.

#### 3. *IT-risico*

Het monitoren van de IT-beheersing (o.a. informatiebeveiliging) bij de uitbestedingspartijen. Dit ook in relatie met de toekomstbestendigheid van het IT-landschap bij de uitvoering van de solidaire premiereregeling. Daarnaast dient BSG, net zoals BPL, blijven te voldoen aan DORA.

#### 4. *ESG-risico*

Op basis van de herijking van het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid zal ook de beheersing van de ESG-risico's worden herzien.

## Crisisplan

Het fonds beschikt over een geactualiseerd financieel crisisplan. Hierin heeft het fonds vastgelegd hoe het bestuur handelt als het fonds in een crisissituatie terechtkomt.

Alle beleggingsrisico's in de persoonlijk pensioenvermogens worden volledig gedragen door de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Het is echter van belang dat het fonds zich realiseert dat er situaties kunnen ontstaan in het vermogensbeheer of andere essentiële onderdelen van de bedrijfsvoering die direct interventie door het fonds vereisen vanwege de potentieel ingrijpende gevolgen voor de deelnemers.

Het gaat dan bijvoorbeeld om situaties die implicaties voor de beleggingsportefeuille kunnen hebben, situaties die kunnen leiden tot grote veranderingen in premie-inning, de operationele uitvoering van de regeling of de deelnemerssamenstelling van het fonds.

BPL heeft de volgende maatregelen ter beschikking, voornamelijk om te voorkomen dat zij in een crisissituatie terechtkomt, en in mindere mate om uit een crisissituatie te herstellen:

- a) Het aanpassen van het beleggingsbeleid;
- b) Het aanpassen van het solidariteitsbeleid;
- c) Het aanpassen van het uitkeringsbeleid.

De maatregelen zijn enkel toegestaan onder het voorwendsel dat de te ondernemen acties ingezet worden ter beperking van het aanwezige risico. De maatregelen die genomen worden kunnen resulteren in het ontstaan van andere, aanvullende risico's. Deze nieuwe risico's mogen op basis van inschattingen echter niet groter zijn dan de huidige risico's.

Het bestuur acht het aanpassen van het beleggingsbeleid alleen opportuun indien de economische omstandigheden naar de mening van het bestuur zodanig zijn gewijzigd dat aanpassing van het strategisch beleggingsbeleid noodzakelijk is.

Wanneer het fonds zich in een (crisis)situatie bevindt, zal het bestuur besluiten welke maatregelen worden ingezet en in welke mate met betrekking tot aanpassingen van het beleggingsbeleid.

Het bestuur richt zich bij de vervulling van haar taak naar de belangen van de bij het fonds betrokken deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en hun partners en zorgt ervoor dat zij zich op evenwichtige wijze vertegenwoordigd kunnen voelen.



# Actuariële analyse

# Actuariële analyse

## Analyse van het resultaat (bedragen x 1.000 euro)

In het boekjaar 2025 is een negatief resultaat geboekt van 122.839. Dit is exclusief het transitie-effect (inclusief is het totale verlies 119.557). In onderstaande tabel wordt het resultaat uitgesplitst naar de diverse bronnen.

| Resultaat op                   | 2025     |
|--------------------------------|----------|
| Beleggingsopbrengsten          | -1.226   |
| Premie                         | -        |
| Waardeoverdracht               | -        |
| Uitvoeringskosten              | -1.866   |
| Pensioenuitkeringen en afkopen | -4       |
| Sterfte                        | -2.127   |
| Arbeidsongeschiktheid          | -423     |
| Overige kanssystemen           | -75      |
| Toeslagverlening               | -        |
| Wijziging levensverwachting    | -        |
| Overige (incidentele mutaties) | -107.779 |
| Andere oorzaken                | -8.510   |
| Totaalresultaat                | -119.558 |

| Beleggingsopbrengsten                                  | 2025    |
|--|---------|
| Beleggingsresultaat direct                             | 8.799   |
| Beleggingsresultaat indirect                           | -2.012  |
| Kosten vermogensbeheer                                 | -3.714  |
| Benodigde intresttoevoeging                            | -19.992 |
| Beschermingsrendement voor renterisico                 | 60.005  |
| Mutatie uit hoofde van wijziging rentetermijnstructuur | 1.497   |
| Verdeling saldo beleggingsopbrengsten                  | -43.821 |
| Resultaat op beleggingsopbrengsten                     | 1.226   |

Per saldo is de winst uit hoofde van beleggingsopbrengsten 1.226.

Het beleggingsresultaat bestaat uit de behaalde directe en indirecte beleggingsopbrengsten. Het behaalde rendement is positief. De benodigde rentetoevoeging aan de technische voorziening wordt bepaald met de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur die maandelijks wordt aangepast.

| Premie  | 2025    |
|---|---------|
| Totaal ontvangen premie                             | 20.188  |
| Benodigd voor risicopremies arbeidsongeschiktheid   | -1.579  |
| Benodigd voor risicopremies overlijden              | -903    |
| Toegevoegd aan persoonlijk pensioenvermogen         | -16.917 |
| Betaalde premie risicoherverzekering                | -       |
| In premie opgenomen voor dekking directe kosten     | -451    |
| In premie opgenomen voor dekking toekomstige kosten | -338    |
| Resultaat op pensioenopbouw (premie)                | 0       |

De premie wordt opgenomen in de daartoe bestemde technische voorzieningen. Hierdoor ontstaat geen resultaat op de premie.

| Wijziging uit hoofde van overdracht van waardeoverdracht   | 2025 |
|--|------|
| Inkomende waardeoverdrachten                               |      |
| Benodigd voor de technische voorzieningen                  | -3   |
| Ontvangen  | 3    |
| Uitgaande waardeoverdrachten                               |      |
| Vrijval uit de technische voorzieningen (risico deelnemer) | -    |
| Overgedragen (risico deelnemer)                            | -    |
| Resultaat op overdracht van pensioenaanspraken             | 0    |

Er zijn enkele kleine waardeoverdrachten geweest. Deze zijn toegevoegd aan de technische voorzieningen, waardoor dit niet leidt tot een verder resultaat. In het boekjaar zijn er geen uitgaande waardeoverdrachten geweest.

| Uitvoeringskosten  | 2025   |
|--|--------|
| Vrijval voor kosten uit technische voorzieningen                 | 1.070  |
| Toevoeging aan technische voorzieningen i.v.m. kostenvoorziening | -336   |
| In premie begrepen bedrag directe kosten                         | 451    |
| In premie begrepen bedrag toekomstige kosten                     | 338    |
| Gemaakte uitvoeringskosten                                       | -3.389 |
| Resultaat op kosten  | -1.866 |

Het resultaat op kosten bestaat uit het saldo van de beschikbare middelen voor pensioenuitvoeringskosten en de werkelijk gemaakte uitvoeringskosten:

- De vrijval van de kosten wordt op basis van het toekomstige kasstroompatroon uit de technische voorzieningen laten lopen.
- In de premie is een opslag voor kosten opgenomen van 789.
- De werkelijke uitvoeringskosten zijn gelijk aan 3.380. Hierop zijn de aan vermogensbeheer toegerekende kosten reeds in mindering gebracht.

Per saldo is het negatieve resultaat op pensioenuitvoeringskosten 1.857.

| Onttrekking voor pensioenuitkering | 2025    |
|------------------------------------|---------|
| Vrijgevallen uit de voorzieningen  | 43.050  |
| Uitbetaalde pensioenuitkeringen    | -43.054 |
| Resultaat op pensioenuitkeringen   | -4      |

Het resultaat op uitkeringen geeft het saldo weer tussen de verwachte uitkeringen en de daadwerkelijke uitkeringen.

| Technische grondslagen                                   | 2025   |
|--|--------|
| Arbeidsongeschiktheid                                    |        |
| Benodigd wegens waargenomen nieuwe arbeidsongeschiktheid | -268   |
| Risicokoopsom arbeidsongeschiktheid                      | 1.579  |
| Premie herverzekering                                    | -1.734 |
| Resultaat op arbeidsongeschiktheid                       | -423   |
| Sterfte (langlevenrisico)                                |        |

|   |               |
|---|---------------|
| Werkelijke vrijval wegens overlijden          | 10.940        |
| Risicopremie langlevensrisico                 | -8.709        |
| Resultaat op sterfte (langlevensrisico)       | 2.231         |
| <b>Sterfte (kortlevensrisico)</b>             |               |
| Risicokoopsom overlijden                      | 903           |
| Risicopremie kortlevensrisico                 | 2.781         |
| Werkelijke vrijval wegens overlijden          | 2.647         |
| Benodigd voor ingang pensioen door overlijden | -9.739        |
| Resultaat op sterfte (kortlevensrisico)       | -3.408        |
| Verdeling resultaat op sterfte                | -950          |
| Resultaat op overige technische grondslagen   | -75           |
| <b>Resultaat op technische grondslagen</b>    | <b>-2.625</b> |

#### *Resultaat op arbeidsongeschiktheid*

Bij ontstaan van arbeidsongeschiktheid wordt de gehele toekomst voor premievrije voortzetting (PVI) in één keer opgenomen in de voorziening op basis van de op dat moment geldende arbeidsongeschiktheidsklasse. Voor nieuwe toekenning wordt jaarlijks een risicopremie vastgesteld. De last uit de nieuwe instroom levert een resultaat ten opzichte van de vastgestelde risicopremie. Naast de nieuwe toekenningen zijn er ook wijzigingen van arbeidsongeschiktheid na eerdere toekenning. Per saldo leiden de wijzigingen tot positieve (door gedeeltelijke of gehele revalidatie) of negatieve (door verhoging van de arbeidsongeschiktheid) resultaten.

Per 31 december is de voorziening voor langdurig zieken herijkt en is er 268 extra opgenomen door nieuwe ziektemeldingen. Deze voorziening dient aangehouden te worden indien er huidige zieke deelnemers nog niet 2 jaar lang ziek zijn, gezien ze pas na deze 2 jaar arbeidsongeschikt zijn. De voorziening, inclusief schadevoorziening is per saldo toegenomen met 1.579. Dit risico is echter herverzekerd, waar een premie op wordt betaald van 1.734. Het resultaat op arbeidsongeschiktheid is hierdoor -423.

#### *Resultaat op sterfte*

Het resultaat op sterfte valt uiteen in langlevensrisico (door langer leven dan verondersteld) en kortlevensrisico (door eerder overlijden dan verondersteld). Voor langlevens- en kortlevensrisico worden periodiek de sterftegrondslagen getoetst en zo nodig aangepast.

| Uitsplitsing sterfteresultaat            | 2025   |
|--|--------|
| <b>Micro-langlevens</b>                  |        |
| Vrijval bij overlijden                   | 10.940 |
| Risicopremie langlevens                  | -8.708 |
| Subtotaal                                | 2.232  |
| <b>Micro-kortlevens (uitkeringsfase)</b> |        |
| Vrijval bij overlijden                   | 2.639  |
| Risicopremies                            | 2.425  |
| Benodigd bij ingang partnerpensioen      | -6.346 |
| Subtotaal                                | -1.281 |
| <b>Micro-kortlevens (eerbiedig)</b>      |        |
| Vrijval bij overlijden                   | 8      |
| Risicopremies                            | 343    |
| Benodigd bij ingang partnerpensioen      | -1.014 |
| Subtotaal                                | -664   |
| <b>Micro-kortlevens (risicodekking)</b>  |        |

|                                     |        |
|-------------------------------------|--------|
| Vrijval bij overlijden              | -      |
| Risicopremies                       | 13     |
| Benodigd bij ingang partnerpensioen | -2.379 |
| Risicokoopsom overlijden            | 902    |
| Subtotaal                           | -1.463 |

Het resultaat op sterfte wordt verdeeld onder risico deelnemers en de overige reserve. Het resultaat op micro-langleven en micro-kortleven (uitkeringsfase) wordt toegedeeld aan de deelnemers. Dit is gelijk aan de 950, zoals getoond in de tabel met de technische grondslagen. Het resultaat op micro-kortleven (eerbiedig en risicodekking) komt ten laste van de overige reserve (-2.127).

#### Resultaat op overige technische grondslagen

Het resultaat op overige technische grondslagen wordt voornamelijk veroorzaakt door:

- Diverse mutaties bij pensionering. Dit betreft vervroeging/uitstel, uitruil van ouderdomspensioen en partnerpensioen en toepassing van hoog/laag;
- Vervallen aanspraken door einddatum;
- Diverse correcties.

#### Saldo uit hoofde wijziging levensverwachting

Er is geen wijziging van de levensverwachting per 2025 verwerkt.

| Overige mutaties   | 2025     |
|--|----------|
| Mutatie i.v.m. wijziging regeling                        | -113.265 |
| Mutatie i.v.m. wijziging actuariële grondslagen/methoden | 5.467    |
| Overige mutaties   | 19       |
| Resultaat op overige mutaties                            | -107.779 |

Het resultaat onder overige mutaties wordt veroorzaakt door de overgang op de nieuwe regeling.

| Andere oorzaken                        | 2025   |
|--|--------|
| Overige baten/lasten                   | -38    |
| Mutaties andere posten                 | -      |
| Verdeling resultaat op andere oorzaken | -8.472 |
| Resultaat op andere oorzaken           | -8.510 |

De verdeling resultaat op andere oorzaken wordt veroorzaakt door de correcties van de vermogens en de correcties van de aanspraken als het gevolg van het definitieve invaren.

Het merendeel van de post "verdeling resultaat op andere oorzaken" betreft correcties uit het definitief invaren. Dit heeft betrekking op correcties op vermogen en aanspraken en het vervallen van de voorlopige uitkeringscorrectie. Deze bijstellingen zijn voornamelijk het gevolg van een verlaging van de Operationele Reserve en een lager MVEV.

#### Minimaal vereist eigen vermogen

Het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) is per 31 december 2025 vastgesteld op € 4.006.000. Dit komt overeen met 0,42% van de technische voorziening.

#### Dekkingsgraad

Onder de Wtp wordt de dekkingsgraad berekend als de pensioenvermogens exclusief solidariteitsreserve, gedeeld door de technische voorzieningen voor risico deelnemers en risico fonds. Dit kan ook wel worden gezien als de aanwezige solvabiliteit ten opzichte van de voorzieningen.

Hieronder wordt het verloop van de dekkingsgraad in 2025 getoond:

| Ontwikkeling van de dekkingsgraad                     | 2025    |
|---|---------|
| Primostand (na invaren)                               | 103,34% |
| Beleggingsopbrengsten                                 | -0,09%  |
| Premie  | -0,06%  |
| Waardeoverdrachten                                    | 0,00%   |
| Uitvoeringskosten                                     | -0,19%  |
| Pensioenuitkeringen en afkopen                        | 0,16%   |
| Kanssystemen (sterfte, arbeidsongeschiktheid, andere) | -0,28%  |
| Toeslagverlening                                      | 0,00%   |
| Wijziging levensverwachting                           | 0,00%   |
| Overige (incidentele) mutaties                        | 0,59%   |
| Andere oorzaken                                       | -1,04%  |
| Kruiseffecten   | -0,04%  |
| Ultimostand   | 102,39% |



# Kostenparagraaf

# Kostentransparantie

In navolging van de Aanbevelingen Uitvoeringskosten van de Pensioenfederatie geeft BPL hieronder inzicht in de uitvoeringskosten over het boekjaar 2025.

Er wordt in genoemde publicaties onderscheid gemaakt tussen de volgende kostensoorten:

1. Kosten van pensioenbeheer;
2. Kosten van vermogensbeheer: dit betreft de integrale kosten voor vermogensbeheer, inclusief kosten begrepen in onderliggende fondsen, advieskosten en een deel van de algemene kosten;
3. Performance fee;
4. Transactiekosten: er worden drie categorieën onderscheiden, te weten:
  - In- en uitstapkosten van fondsen;
  - Aan- en verkoopkosten bij directe beleggingen;
  - Acquisitiekosten.

De gegevens zijn hieronder weergegeven in het door de Pensioenfederatie aanbevolen format.

## Uitvoeringskosten

|  | 2025      | 2024      |
|--|-----------|-----------|
| Kosten pensioenbeheer in euro per deelnemer <sup>1</sup>                   | 2.531     | 1.909     |
| Kosten pensioenbeheer in euro <sup>2</sup>                                 | 3.388.566 | 2.541.500 |
| Kosten pensioenbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen <sup>3</sup>  | 0,32      | 0,25      |
| Kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen <sup>4</sup> | 0,50      | 0,43      |
| Kosten vermogensbeheer in euro (incl. kosten bewaarbank)                   | 5.154.758 | 4.470.405 |
| Performance fee (Private Equity) in % van het gemiddeld belegd vermogen    | -         | 0,00      |
| Performance fee (Private Equity) in euro                                   | -         | 13.881    |
| Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen (geschat)          | 0,07      | 0,08      |
| Transactiekosten in euro   | 689.504   | 852.489   |
| Totaal kosten vermogensbeheer in % van gemiddeld belegd vermogen           | 0,57      | 0,51      |
| Totaal kosten vermogensbeheer in euro                                      | 5.844.262 | 5.322.895 |
| Totaal kosten vermogensbeheer per deelnemer in euro                        | 4.365     | 3.990     |
| Kosten vermogensbeheer in euro, uitgesplitst naar beleggingscategorie:     |           |           |
| • Zakelijke waarden  | 648.469   | 554.035   |
| • Vastrentende waarden   | 1.976.048 | 1.856.627 |
| • Vastgoedbeleggingen  | -         | 5.856     |
| • Valuta afdekking   | -         | -         |
| Totaal kosten in % van gemiddeld belegd vermogen                           | 0,89      | 0,76      |
| Totale kosten in % van gemiddeld belegd vermogen (excl. transitiekosten)   | 0,82      | 0,68      |
| Rendement (in procenten):  |           |           |
| Fonds (netto) <sup>5</sup>   | 0,12      | 8,7       |
| Benchmark (bruto)  | 1,01      | 9,5       |

1 Bij de bepaling van de pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer is uitgegaan van de som van het gemiddeld aantal deelnemers en pensioengerechtigden (2025: 1.339 en 2024: 1.334).

2 Hierbij is uitgegaan van de kosten pensioenbeheer van € 3.388.566 over het boekjaar 2025 en € 2.541.000 over het boekjaar 2024.

3 Gemiddeld belegd vermogen in 2025: € 1.032.242.903  
Gemiddeld belegd vermogen in 2024: € 1.036.599.813

4 Percentage vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten, inclusief performance fee.

- 5 Dit betreft het totale netto rendement waarin alle kosten zijn verwerkt, dus naast de vermogensbeheerkosten ook de bestuurskosten, advieskosten, bewaarloon en de kosten voor pensioenbeheer.

### *Kosten vermogensbeheer, verschil tussen bestuursverslag en jaarrekening*

|   | 2025      |       | 2024      |       |
|---|-----------|-------|-----------|-------|
|   | In euro   | In %* | In euro   | In %* |
| Kosten zoals vermeld in de jaarrekening                         | 3.714.324 | 0,36  | 2.880.000 | 0,28  |
| Kosten vermogensbeheer verwerkt in de waarde van de beleggingen | 2.129.938 | 0,21  | 2.442.895 | 0,24  |
| Totale kosten vermogensbeheer, vermeld in bestuursverslag       | 5.844.262 | 0,57  | 5.322.895 | 0,51  |

## Toelichting

De uitvoering van een pensioenregeling kost geld. BPL heeft derhalve te maken met uitvoeringskosten. Deze kunnen op hoofdlijnen onderverdeeld worden in kosten voor pensioenbeheer en kosten voor het vermogensbeheer. BPL vindt het belangrijk transparant te zijn over deze kosten en presenteert daarom deze kostenparagraaf over de uitvoeringskosten.

### *Kosten pensioenbeheer*

BPL is een klein beroepspensioenfonds met een relatief klein aantal deelnemers en pensioengerechtigden, waarbij alle kosten pensioenbeheer ten laste komen van BPL. Voor afgelopen jaar geldt dat ongeveer 40% betrekking heeft op reguliere kosten en 60% op incidentele kosten (met name kosten gerelateerd aan de overgang naar de solidaire premieregeling).

De kosten per deelnemer betreffende het pensioenbeheer zijn ten opzichte van het vorige jaar gestegen. Dit komt voornamelijk door de stijging van de projectkosten t.o.v. 2024. Deze stijging komt voornamelijk vanwege de kosten die zijn gemaakt ten behoeve van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Deze kosten omvatten onder andere de transitiewerkzaamheden uitgevoerd door onze adviseurs, alsmede de projectkosten die door Blue Sky Group worden gemaakt.

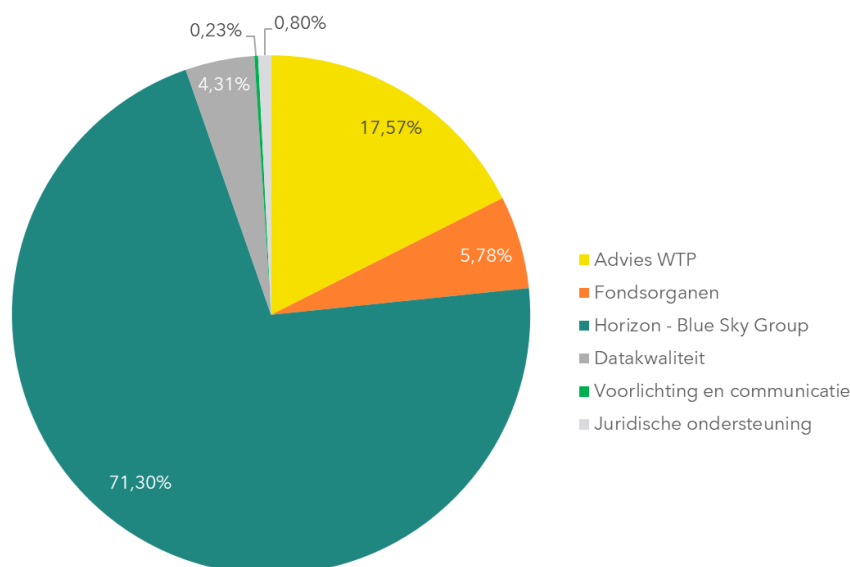
Het serviceniveau dat door de gehele keten betreffende het pensioenbeheer wordt nagestreefd sluit aan bij hetgeen waar BPL voor staat: "van, voor en door". Dit betekent dat van het bestuur, bestuursbureau en pensioenadministrateur wordt verwacht dat zij dicht bij de deelnemers staan, betrokken en servicegericht zijn. Door het geringe deelnemersbestand zijn de kosten per deelnemer hoger vergeleken met pensioenfondsen met een grotere populatie. Door de organisatiestructuur en het serviceniveau dat het pensioenfonds nastreeft zijn deze kosten ook hoger dan de gemiddelde kosten per deelnemer van de overige beroepspensioenfondsen (2024: € 863). Hierbij opgemerkt dat op het pensioenfonds van de Roeiers na, alle andere pensioenfondsen meer deelnemers en pensioengerechtigden hebben dan BPL.

Om het kostenniveau te beoordelen kijkt het bestuur ook de pensioenbeheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen (2025: 0,32%; 2024: 0,25%). Het bestuur is van oordeel dat het kostenniveau gezien de incidentele werkzaamheden in het kader van de implementatie van de Wtp acceptabel is en in verhouding staat tot de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers en pensioengerechtigden. De persoonlijke pensioenvermogens zijn bovengemiddeld vergeleken met andere pensioenfondsen.

De direct toe te rekenen kosten ten aanzien van de implementatie van de Wtp bedroegen afgelopen jaar circa € 3,2 miljoen. In totaal bedraagt de implementatie Wtp tot en met 2025 circa € 6,8 miljoen. Dit is exclusief transactiekosten die gemaakt zijn om de beleggingsportefeuille

conform het nieuwe beleggingsbeleid in te richten. Het bestuur verwacht dat de kosten die nog toe te rekenen zijn aan de Wtp beperkt zullen zijn.

In het volgende diagram wordt de verdeling van de totale kosten van de implementatie van de Wtp weergegeven:



Nadere toelichting:

- *Advies Wtp*: De kosten voor Advies Wtp zijn grotendeels ontstaan door het inschakelen van actuarissen en beleggingsadviseurs, die noodzakelijk waren om de transitie naar de nieuwe pensioenregeling zorgvuldig door te voeren. Daarbij zijn er aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om te waarborgen dat alle adviezen en berekeningen voldoen aan de wettelijke eisen en de interne kwaliteitsnormen.
- *Fondsorganen*: Deze post omvat de kosten die zijn gemaakt voor het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie. Het bestuur en het verantwoordingsorgaan zijn intensief betrokken geweest bij de besluitvorming rond de Wtp-implementatie, waaronder extra vergaderingen en overlegmomenten. De visitatiecommissie heeft toezicht gehouden op de governance en de naleving van de wet- en regelgeving, wat extra inspanningen vergde tijdens het transitieproces.
- *Horizon*: De kosten onder de post Horizon zijn gemaakt voor de uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Blue Sky Group heeft hierbij een centrale rol gespeeld, door de implementatie van de benodigde wijzigingen in de administratie, dienstverlening en oplevering van de nieuwe IT-omgeving (onder andere de Mijnomgeving).
- *Datakwaliteit*: De kosten voor datakwaliteit hebben betrekking op het doorlopen van het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie, waarbij alle aanspraken van deelnemers zijn gecontroleerd. Daarnaast zijn er werkzaamheden verricht voor Toetsmoment 2.
- *Voorlichting en communicatie*: Deze post betreft de kosten die zijn gemaakt voor het organiseren van voorlichtingsbijeenkomsten en de communicatie-uitingen.
- *Juridische ondersteuning*: De kosten voor juridische ondersteuning zijn gemaakt voor het aanpassen van contracten, het voeren van een rechtszaak en het bieden van juridische bijstand bij het geschil dat afgelopen jaar speelde.

Het bestuur blijft kritisch op de kostenontwikkeling en hecht waarde aan een kostenbewust bestuur. Het bestuur heeft de verwachting dat, nu de transitiewerkzaamheden ten einde lopen, de kosten per deelnemer zullen dalen richting de € 1.200.

### Kosten per beleggingscategorie & transactiekosten (in euro)

|                      | Beheerkosten per beleggingscategorie | Transactiekosten (aan- en verkoopkosten, en kosten binnen de beleggingsfondsen) |
|----------------------|--------------------------------------|---|
| <b>2025</b>          |                                      |   |
| Aandelen             | 254.957                              | 219.773   |
| Vastrentende waarden | 1.506.317                            | 469.731   |
| Private Equity       | 173.739                              | -   |
| Vastgoed             | -                                    | -   |
| Overlay beleggingen  | -                                    | -   |
| <b>Totaal</b>        | <b>1.935.013</b>                     | <b>689.504</b>  |
| <b>2024</b>          |                                      |   |
| Aandelen             | 135.179                              | 174.329   |
| Vastrentende waarden | 1.181.591                            | 675.035   |
| Private Equity       | 230.647                              | -   |
| Vastgoed             | 2.730                                | 3.125   |
| Overlay beleggingen  | -                                    | -   |
| <b>Totaal</b>        | <b>1.550.147</b>                     | <b>852.489</b>  |

### Kosten vermogensbeheer

Ten opzichte van de jaarcijfers 2024 is in 2025 sprake geweest van hogere kosten in zowel absolute als procentuele termen ten opzichte van het gemiddeld vermogen.

|   | 2025 (%)     | 2024 (%)     | 2025 (€)         | 2024 (€)         |
|---|--------------|--------------|------------------|------------------|
| Management fee binnen fondsen verrekend             | 0,10%        | 0,10%        | 994.957          | 1.055.620        |
| Overige beheerkosten binnen fondsen verrekend       | 0,04%        | 0,05%        | 445.477          | 494.527          |
| <b>Totaal beheerkosten binnen fondsen verrekend</b> | <b>0,14%</b> | <b>0,15%</b> | <b>1.440.433</b> | <b>1.550.147</b> |
| <b>Performance fee</b>                              | <b>0,00%</b> | <b>0,00%</b> | <b>-</b>         | <b>13.881</b>    |
| Transactiekosten ex. directe aan-/verkopen          | 0,04%        | 0,04%        | 395.899          | 453.130          |
| <i>Directe aan-/verkoopkosten</i>                   | 0,03%        | 0,04%        | 239.605          | 339.360          |
| <b>Totaal transactiekosten</b>                      | <b>0,07%</b> | <b>0,08%</b> | <b>689.504</b>   | <b>852.489</b>   |
| Kosten fonds en bestuur                             | 0,23%        | 0,15%        | 2.379.301        | 1.534.700        |
| Kosten fiduciair beheerder                          | 0,04%        | 0,05%        | 416.843          | 497.288          |
| Bewaarloon  | 0,02%        | 0,02%        | 209.041          | 173.250          |
| Advieskosten  | 0,02%        | 0,01%        | 214.559          | 121.817          |
| Overige kosten                                      | 0,05%        | 0,06%        | 494.580          | 579.322          |
| <b>Totaal overige vermogensbeheerkosten</b>         | <b>0,36%</b> | <b>0,28%</b> | <b>3.714.324</b> | <b>2.906.377</b> |
| <b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>                | <b>0,57%</b> | <b>0,51%</b> | <b>5.844.262</b> | <b>5.322.895</b> |

Deze kostenstijging is gedreven door:

1. Hogere kosten toegerekend aan beheerkosten binnen de beleggingsfondsen;
2. Hogere kosten toegerekend aan overige vermogensbeheeractiviteiten.

De kosten van de overige categorieën zijn in percentage van het gemiddeld vermogen vrijwel allemaal gelijk gebleven of minder geworden.

De gemiddelde kosten vermogensbeheer als percentage van het gemiddeld belegd vermogen van de beroepspensioenfondsen is over 2024 0,45%.

#### *Transactiekosten*

De transactiekosten voor 2025 zijn berekend conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

De transactiekosten bestaan uit schattingen van de aankoop- en verkoopkosten die binnen de beleggingsfondsen zijn gemaakt als onderdeel van de gevolgde strategie. Daarbij is gebruik gemaakt van het cijfer dat door de managers zelf in het kader van MiFIDII moet worden gerapporteerd. Daarnaast zijn in de transactiekosten de kosten verantwoord die samenhangen met allocatiewijzigingen. Dit betreft eventuele in- en uitstapvergoedingen van beleggingsfondsen zoals door NT in de beleggingsadministratie is opgenomen.

De geschatte transactiekosten bedragen circa € 689 duizend, circa 0,07% op portefeuilleniveau. Dit is uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen, lager dan vorig jaar (2024: 0,08%). De transactiekosten zijn gedaald (2024: € 852 duizend).

De gemiddelde transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen van de beroepspensioenfondsen is over 2024 0,09%.

#### *Kosten in relatie tot rendement*

Het fonds streeft naar goede pensioenen passend bij de risicohouding van de deelnemers en pensioengerechtigden. Voor het realiseren van deze doelstelling is het behalen van beleggingsrendement een belangrijke voorwaarde. Het fonds is zich ervan bewust dat kosten een drukkend effect hebben op het beleggingsrendement. In de afweging van de verschillende beleggingsalternatieven speelt daarom de hoogte van de bijkomende kosten een belangrijke rol. Tegelijkertijd is het fonds van mening dat hogere kosten in sommige gevallen acceptabel zijn als daarmee een naar verwachting hoger (netto) rendement kan worden gerealiseerd. Dit is bijvoorbeeld de reden waarom er in private equity wordt belegd. Over het algemeen resulteert dit weliswaar in hogere vermogensbeheerkosten dan indien er beursgenoteerde aandelen wordt belegd, maar daar staat naar verwachting van het bestuur een hoger netto (na kosten) rendement tegenover.

Het bestuur is van mening dat er in de portefeuillesamenstelling een goede balans is gevonden tussen het verwachte rendement, de risico's en de kosten van het vermogensbeheer.



# Invaren in het nieuwe pensioenstelsel

# Invaren in het nieuwe pensioenstelsel

## Verantwoording beheerst en integer invaren

In 2025 heeft het pensioenfonds belangrijke werkzaamheden uitgevoerd in het kader van Toetsmoment II (TM2). Dit toetsmoment maakt onderdeel uit van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (Wet toekomst pensioenen). Met TM2 legt het bestuur verantwoording af over de manier waarop het pensioenfonds de overgang heeft voorbereid en uitgevoerd. Daarbij is gekeken naar datakwaliteit, interne beheersing, de verdeling van het pensioenvermogen en de zorgvuldigheid van het proces.

Een belangrijk uitgangspunt bij TM2 is dat de gegevens van deelnemers juist, volledig en actueel zijn. Het pensioenfonds heeft hiervoor het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie gevolgd. Dit kader beschrijft hoe datakwaliteit vóór, tijdens en na de transitie wordt bewaakt. Het fonds heeft gewerkt volgens drie fasen: 'in scope', 'get clean' en 'stay clean'. In de fase 'get clean' zijn gegevens opgeschoond en gecorrigeerd vóór het invaren. In de fase 'stay clean' zijn structurele maatregelen getroffen om de kwaliteit van de gegevens ook na het invaren te blijven bewaken. Het bestuur heeft vastgesteld dat de datakwaliteit gedurende het hele traject van een hoog niveau was en binnen de vastgestelde risicobereidheid bleef.

Voorafgaand aan het invaren zijn uitgebreide voorbereidingen getroffen. Het bestuur heeft risicoanalyses uitgevoerd op het conversieproces en beoordeeld wat de gevolgen zouden zijn van eventuele resterende datakwaliteitsrisico's. Ook is het pensioenadministratiesysteem aangepast aan de nieuwe pensioenregeling. Deze aanpassingen zijn getest door de uitvoerder, onder andere via gebruikersacceptatie- en ketentesten. Het bestuur heeft de uitkomsten van deze testen beoordeeld en akkoord bevonden.

Een belangrijk onderdeel van TM2 is de vaststelling van de financiële uitgangspositie. Het bestuur heeft de FTK-eindbalans per 31 december 2024 vastgesteld. Deze balans vormt het sluitstuk van het oude pensioenstelsel en het startpunt voor het invaren. De eindbalans is gecontroleerd door de externe accountant en de certificerende actuaris. Op basis hiervan is vastgesteld dat het fonds een voldoende financiële positie had om de overgang zorgvuldig uit te voeren.

Vervolgens is het beschikbare pensioenvermogen bepaald. Eerst zijn wettelijke en noodzakelijke reserves en voorzieningen apart gezet, zoals het minimaal vereist eigen vermogen, de operationele reserve, de solidariteitsreserve en diverse kosten- en risicovoorzieningen. Het resterende vermogen is vervolgens verdeeld over de deelnemers volgens de wettelijke standaardregel. Daarnaast heeft het bestuur gebruikgemaakt van de mogelijkheid om hiervan beperkt af te wijken. Zo is compensatie toegekend voor het afschaffen van de doorsneesystematiek en zijn gerichte kapitaalverschuivingen toegepast voor bepaalde leeftijdsgroepen. Deze keuzes zijn gemaakt om te zorgen voor een evenwichtige overgang voor alle deelnemers.

Het bestuur heeft de evenwichtigheid van de overgang zorgvuldig beoordeeld. Daarbij is gekeken naar de effecten voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. Zowel kwantitatieve als kwalitatieve analyses zijn gebruikt. Het bestuur heeft geconcludeerd dat geen enkele groep onevenredig wordt benadeeld en dat de belangen van alle betrokkenen op een zorgvuldige manier zijn meegewogen.

In de beoordeling zijn alle deelnemersgroepen (actieven, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en hun nabestaanden) zowel kwalitatief als kwantitatief meegenomen. Er is vastgesteld dat geen sprake is van onevenredig nadeel voor specifieke groepen en dat mogelijke nadelen worden gecompenseerd door voordelen op andere onderdelen, zonder dat negatieve effecten zich concentreren bij één groep.

Daarnaast zijn financiële risico's expliciet meegewogen en zijn gevoeligheidsanalyses uitgevoerd bij verschillende economische scenario's. Op basis hiervan concludeert het bestuur dat de transitie

op zorgvuldige en evenwichtige wijze heeft plaatsgevonden en recht doet aan de belangen van alle betrokkenen.

Tijdens het hele traject is veel aandacht besteed aan communicatie met deelnemers. Het pensioenfonds heeft deelnemers tijdig geïnformeerd over voorlopige en definitieve berekeningen, wijzigingen in uitkeringen en het moment waarop het Transitie-UPO beschikbaar kwam. Hiermee heeft het fonds deelnemers inzicht gegeven in wat de overgang voor hun persoonlijke situatie betekent.

Op basis van alle uitgevoerde werkzaamheden concludeert het bestuur dat Toetsmoment II zorgvuldig, beheerst en in overeenstemming met wet- en regelgeving is uitgevoerd. De externe accountant en de certificerende actuaris hebben dit bevestigd met hun verklaringen. Daarmee heeft het pensioenfonds op transparante wijze verantwoording afgelegd over de werkzaamheden rond TM2 in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

## Proces toezichthouders

### *DNB*

In 2025 had het BPL-bestuur intensief contact met DNB in het kader van de beoordeling van de inwaarmelding en de opvolging van de bevindingen uit de toezichtbrief van november 2024. In het verslagjaar zijn alle toezichtbevindingen die door DNB waren geconstateerd, tijdig en zorgvuldig opgevolgd. Hierdoor zijn er geen openstaande punten meer bij DNB en is bevestigd dat aan alle bevindingen vanuit het toezicht is voldaan.

Er zijn tevens verzoeken gedaan met betrekking tot de monitoring van het mismatchrisico en de uitvoering van de werkzaamheden voor Toetsmoment 2. Met betrekking tot deze beide onderwerpen zijn er door DNB geen nadere vragen gesteld.

### *AFM*

In 2025 onderzocht de AFM zowel de prognose- als definitieve transitieoverzichten van BPL. In haar brief van mei 2025 stelde de AFM dat de prognoseoverzichten deelnemers nog onvoldoende inzicht gaven in de persoonlijke gevolgen van de transitie en daarmee het risico bestond op onrealistische pensioenverwachtingen.

Bij het vervolgonderzoek naar de definitieve transitieoverzichten stelde de AFM in haar brief van december 2025 vast dat BPL diverse verbeteringen had doorgevoerd en sprak hiervoor haar waardering uit. Tegelijkertijd constateerde de AFM dat ook de definitieve overzichten op een aantal punten niet volledig aan de vereisten voldeden. Dit heeft echter niet geleid tot een maatregel of een toezichtantecedent. Wel benadrukte de AFM het belang van blijvend duidelijke, correcte en evenwichtige communicatie richting deelnemers, ook na de transitieperiode.

Het afgelopen jaar zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van BPL gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

## Evaluatie doorlopen traject

In het verslagjaar heeft het bestuur, mede aan de hand van een externe begeleide zelfevaluatie, gereflecteerd op het verloop van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur kijkt met tevredenheid terug op de wijze waarop deze transitie, ondanks de hoge tijdsdruk en de complexiteit van het traject, is gerealiseerd. De transitie is tijdig en zorgvuldig uitgevoerd, waarbij het bestuur als collectief is blijven functioneren en de samenwerking met betrokken partijen, waaronder de toezichthouder en het verantwoordingsorgaan, is versterkt.

Tegelijkertijd is onderkend dat het proces intensief was en dat er momenten zijn geweest waarop bestuurlijke ruimte en reflectie onder druk stonden. In de zelfevaluatie is benoemd dat tussentijdse reflectiemomenten waardevol hadden kunnen zijn en dat de laatste fase van het traject gepaard ging met verhoogde risico's en afhankelijkheden van externe partijen.

Het bestuur concludeert echter dat gekozen route, gegeven de omstandigheden en het voortschrijdend inzicht bij wetgever en toezichthouder, de juiste keuze is geweest. De transitie heeft geleid tot een regeling die dicht bij de oorspronkelijke uitgangspunten is gebleven en vormt een solide basis voor de uitvoering in het nieuwe stelsel.

De reflectie heeft het bestuur tevens geholpen om scherp te formuleren wat besturen na de transitie vraagt: blijvende aandacht voor monitoring, stelselcontrole, uitbestedingsregie en zorgvuldige communicatie richting deelnemers. Deze lessen neemt het bestuur nadrukkelijk mee in de verdere doorontwikkeling van de governance en het toezicht op de uitvoering.



# Toekomstparagraaf

# Toekomstparagraaf

## Outlook financiële markten 2026

De economische en geopolitieke omgeving blijft in beweging en wordt gekenmerkt door een structureel ander uitgangspunt dan in het verleden. Factoren als geopolitieke spanningen, energie- en grondstoffenvraag, technologische ontwikkeling en beleidskeuzes hebben een blijvende invloed op groei, inflatie en financiële markten. Centrale banken blijven balanceren tussen het bewaken van prijsstabiliteit en het ondersteunen van economische stabiliteit, terwijl hun beleidsruimte wordt begrensd door hoge schuld niveaus en onzekerheid over het economische verloop.

Tegelijkertijd zetten langetermijnontwikkelingen steeds nadrukkelijker de toon. Digitalisering, kunstmatige intelligentie, de energietransitie en herinrichting van productieketens leiden tot nieuwe investeringspatronen en verschillen in prestaties tussen sectoren en regio's. Voor beleggers betekent dit dat rendementen in toenemende mate worden bepaald door structurele trends en beleidskeuzes, en minder door tijdelijke conjuncturele schommelingen. Spreiding en risicobeheersing blijven daarbij essentieel.

Het pensioenfonds volgt deze economische, financiële en geopolitieke ontwikkelingen nauwlettend en betreft deze bij de vormgeving en evaluatie van het beleggingsbeleid. Daarbij staat een langetermijnperspectief centraal, passend bij de aard van het pensioenfonds. Het fonds blijft zich richten op een zorgvuldige balans tussen rendement en risico, met nadruk op robuustheid onder uiteenlopende economische scenario's.

## Toezichtsthema's van DNB en AFM

Naast de pensioentransitie richten toezichthouders zich op bredere thema's die bijdragen aan een toekomstbestendig pensioenstelsel.

### Governance en evenwichtige besluitvorming

Toezichthouders blijven nadruk leggen op een zorgvuldige governance en een aantoonbare evenwichtige belangenafweging bij beleidsbeslissingen. In het nieuwe stelsel neemt het belang hiervan verder toe, omdat pensioenuitkomsten meer afhankelijk worden van economische ontwikkelingen en beleggingsresultaten.

Voor pensioenfondsen betekent dit dat zij transparant moeten kunnen onderbouwen hoe belangen van verschillende groepen deelnemers - actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden - zijn meegewogen.

### Beheersing van operationele risico's

De transitie brengt aanzienlijke operationele risico's met zich mee, onder meer door wijzigingen in systemen, datamigraties en aanpassingen in de uitvoering. DNB heeft aangegeven dat pensioenfondsen hun uitbestedingsrelaties en de monitoring van uitvoeringsorganisaties nadrukkelijk moeten versterken.

Voor fondsbesturen betekent dit dat zij blijvend aandacht moeten besteden aan:

- de beheersing van IT-risico's;
- de kwaliteit van data en berekeningen;
- toezicht op uitbestedingspartners.

### Communicatie en deelnemersbelang

De AFM richt zich vanuit haar gedragstoezicht vooral op de kwaliteit van communicatie richting deelnemers. In het nieuwe stelsel is transparantie over risico's, verwachte pensioenuitkomsten en keuzemogelijkheden van groot belang.

Pensioenfondsen zullen daarom blijven investeren in begrijpelijke en tijdige communicatie, zowel tijdens als na de transitie.

## Ontwikkelingen in de pensioensector

De Nederlandse pensioensector bevindt zich in een periode van ingrijpende verandering. De sectororganisatie Pensioenfederatie heeft in haar publicaties en standpunten verschillende aandachtspunten benoemd die van belang zijn voor de verdere ontwikkeling van het pensioenstelsel en de uitvoering van pensioenregelingen. Deze onderwerpen vormen ook voor pensioenfondsen belangrijke aandachtspunten voor de komende jaren.

Een belangrijk thema is de zorgvuldige uitvoering van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel onder de Wet toekomst pensioenen. Hierbij wordt benadrukt dat een beheerste overgang van groot belang is voor het vertrouwen van deelnemers en pensioengerechtigden in het pensioenstelsel. Daarbij vraagt de sector aandacht voor realistische planningen, voldoende uitvoeringscapaciteit en goede samenwerking tussen pensioenfondsen, uitvoeringsorganisaties en toezichthouders.

Daarnaast vraagt de Pensioenfederatie aandacht voor de betaalbaarheid en uitvoerbaarheid van het pensioenstelsel. De complexiteit van wet- en regelgeving, toenemende toezichtvereisten en stijgende uitvoeringskosten kunnen druk zetten op de efficiëntie van pensioenuitvoering. Volgens de sectororganisatie is het daarom van belang dat wet- en regelgeving uitvoerbaar blijft en dat toezichthouders waar mogelijk samenwerken om onnodige lasten te beperken.

Ook digitalisering en datakwaliteit worden als belangrijke thema's benoemd. Betrouwbare data vormt een essentieel onderdeel van een goed functionerend pensioenstelsel, zeker in het nieuwe pensioencontract waarin pensioenvermogens en pensioenverwachtingen transparanter en individueeler worden weergegeven. Investerings in moderne systemen, databeheer en digitale communicatie met deelnemers blijven daarom noodzakelijk.

Ten slotte wordt gewezen op bredere maatschappelijke ontwikkelingen die van invloed zijn op het pensioenstelsel, zoals de vergrijzing van de bevolking, veranderingen op de arbeidsmarkt en de groei van het aantal zelfstandigen zonder pensioenopbouw. Deze ontwikkelingen vragen blijvend aandacht van overheid, sociale partners en pensioenfondsen om ervoor te zorgen dat het pensioenstelsel ook op lange termijn toegankelijk, betaalbaar en toekomstbestendig blijft.

Het bestuur volgt deze ontwikkelingen in de sector nauwgezet en betreft deze bij de verdere ontwikkeling van beleid en uitvoering van het fonds.

## Aanvullende onderwerpen 2026

Naast de reguliere werkzaamheden heeft het bestuur de volgende onderwerpen benoemd om dit jaar additioneel op te pakken:

- Enkele wijzigingen zijn voorzien ten aanzien van het Pensioenstatuut 2025;
- In 2025 hebben we een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd en een ALM-studie verricht. In 2026 zullen we op basis van een strategische normportefeuille-studie enkele wijzigingen doorvoeren in de beleggingsportefeuille. Dit leggen we vast in het bijgestelde Beleggingsplan 2026;
- Het pensioenfonds heeft in 2026 een uitvraag gestart naar maatschappelijk verantwoord beleggen en de klanttevredenheid. Gedurende het jaar zullen de resultaten worden beoordeeld. Op basis van het verkregen beeld zal het bestuur bepalen in welke mate aanpassingen benodigd zijn in het huidige maatschappelijk beleggingsbeleid. Ook zal worden bepaald in hoeverre het huidige communicatiebeleid om aanpassingen vraagt;

- In 2026 voeren wij ook, conform ons uitbestedingsbeleid, een uitgebreide evaluatie uit van de dienstverlening die onze fiduciair beheerder BlackRock voor ons levert;
- Ten slotte zien wij de verdere implementatie van keuzebegeleiding als belangrijk speerpunt om onze dienstverlening aan te laten sluiten bij de behoeftes van de deelnemers en pensioengerechtigden.

Vooruitkijkend verwacht het fonds een stabiele voortzetting van de activiteiten en financiële positie. De nadruk ligt op het verder optimaliseren van de pensioenuitvoering, waarbij indien benodigd wordt geïnvesteerd in IT en communicatie. De financiering is geborgd binnen de premie-inleg en de gevormde reserves; rendementen blijven afhankelijk van ontwikkelingen in rente en financiële markten. Het fonds voorziet geen problemen in de bezetting binnen de fondsorganen. Er vinden geen materiële onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten plaats anders dan doorontwikkeling van de uitvoering. Er zijn geen bijzondere gebeurtenissen na balansdatum die de verwachtingen materieel beïnvloeden.

## Vaststelling door bestuur

Het jaarverslag 2025 is door het bestuur op 18 juni 2026 te Hoek van Holland vastgesteld.

Origineel getekend door:

M. Louwerens  
*Voorzitter*

P. B. Schoe  
*Secretaris/penningmeester*

W.T. Buitelaar

H.A. Witzier

J.H.P. Waasdorp

N.R. Halfweeg

A.N.B. Eggink



# Jaarrekening

# Balans per 31 december 2025

Na bestemming van het saldo van baten en lasten.  
(bedragen in duizenden euro's)

| Activa                                | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Beleggingen risico pensioenfonds (1)  | -                          | 1.201.536                  |
| Beleggingen risico deelnemers (2)     |                            |                            |
| · Aandelen                            | 463.170                    | -                          |
| · Vastrentende waarden                | 599.954                    | 495                        |
| · Derivaten                           | 6.400                      | -                          |
| Totaal beleggingen risico deelnemers  | 1.069.524                  | 495                        |
| Vorderingen en overlopende activa (3) | 69.968                     | 26.324                     |
| Liquide middelen (4)                  | 5.610                      | 3.561                      |
| <b>Totale activa</b>                  | <b>1.145.102</b>           | <b>1.231.916</b>           |

| Passiva   | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Stichtingskapitaal en reserves                                |                            |                            |
| · Overige reserves (5)  | 22.551                     | 220.924                    |
| · Solidariteitsfonds (5)                                      | 78.815                     | -                          |
| Totaal eigen vermogen   | 101.366                    | 220.924                    |
| Technische voorzieningen                                      |                            |                            |
| · Voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds (6) | -                          | 826.176                    |
| · Voorziening operationele kosten (7)                         | 17.324                     | 23.362                     |
| · Overige technische voorzieningen (8)                        | 5.557                      | -                          |
| Totaal technische voorzieningen risico pensioenfonds          | 22.881                     | 849.538                    |
| Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (9)      | 922.223                    | 495                        |
| Overige schulden en overlopende passiva                       |                            |                            |
| · Derivaten (2)   | 64.720                     | 53.121                     |
| · Overige schulden en overlopende passiva (10)                | 33.912                     | 107.838                    |
| Totaal overige schulden en overlopende passiva                | 98.632                     | 160.959                    |
| <b>Totale passiva</b>   | <b>1.145.102</b>           | <b>1.231.916</b>           |

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de notes in de toelichting bij de balans.

# Staat van baten en lasten

(bedragen in duizenden euro's)

| Baten en lasten  | 2025<br>Wtp     | 2024<br>Ftk    |
|--|-----------------|----------------|
| <b>Baten en lasten pensioenactiviteiten</b>                            |                 |                |
| Premiebijdragen risico pensioenfonds (11)                              | -               | 19.985         |
| Premiebijdragen risico deelnemers (12)                                 | 20.188          | -              |
| Pensioenuitkeringen (13)   | -43.054         | -38.814        |
| Pensioenuitvoeringskosten (14)   | -3.389          | -2.542         |
| Mutatie technische voorzieningen                                       |                 |                |
| · Mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds (15) | 826.176         | -16.459        |
| · Mutatie voorzieningen operationele kosten (16)                       | 6.038           | -1.095         |
| · Mutatie overige technische voorzieningen (17)                        | -5.557          | -              |
| Totaal mutatie technische voorzieningen                                | 826.657         | -17.554        |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers (18)      | -921.727        | 452            |
| Herverzekeringen (19)  | -1.734          | -68            |
| Saldo overdrachten van rechten (20)                                    | 3               | 327            |
| Overige baten en lasten pensioenactiviteiten (21)                      | -38             | 99             |
| <b>Totaal baten en lasten pensioenactiviteiten</b>                     | <b>-123.094</b> | <b>-38.115</b> |
| <b>Baten en lasten beleggingsactiviteiten</b>                          |                 |                |
| Beleggingsresultaten risico deelnemers (22)                            | 3.073           | 62             |
| Beleggingsresultaten risico pensioenfonds (23)                         | -               | 89.092         |
| Overige baten en lasten beleggingsactiviteiten (24)                    | 464             | 647            |
| <b>Totaal baten en lasten beleggingsactiviteiten</b>                   | <b>3.537</b>    | <b>89.801</b>  |
| <b>Saldo baten en lasten</b>   | <b>-119.557</b> | <b>51.686</b>  |
| <b>Bestemming van het saldo van baten en lasten</b>                    |                 |                |
| Overige reserves   | -198.372        | 51.686         |
| Solidariteitsfonds   | 78.815          | -              |
| <b>Totaal saldo van baten en lasten</b>                                | <b>-119.557</b> | <b>51.686</b>  |

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de notes in de toelichting op de staat van baten en lasten.

# Kasstroomoverzicht

(bedragen in duizenden euro's)

| Kasstroomoverzicht  | 2025<br>Wtp    | 2024<br>Ftk    |
|---|----------------|----------------|
| <b>Kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>                             |                |                |
| Ontvangen premies voor risico pensioenfonds (11)                      | -              | 19.985         |
| Ontvangen premies voor risico deelnemers (12)                         | 20.188         | -              |
| Saldo ontvangen/betaalde waardeoverdrachten voor risico pensioenfonds | 0              | 841            |
| Saldo ontvangen/betaalde waardeoverdrachten voor risico deelnemers    | -              | -514           |
| Betaalde pensioenuitkeringen voor risico pensioenfonds                | -              | -38.792        |
| Betaalde premies herverzekering voor risico pensioenfonds (20)        | -1.734         | -68            |
| Betaalde pensioenuitvoeringskosten voor risico pensioenfonds          | -1.948         | -2.864         |
| Betaalde pensioenuitkeringen voor risico deelnemers                   | -42.890        | -              |
| Overige betalingen/ontvangsten pensioenactiviteiten                   | -38            | 75             |
| <b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>                      | <b>-26.421</b> | <b>-21.337</b> |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>                           |                |                |
| Verkopen beleggingen voor risico pensioenfonds                        | -              | 1.086.093      |
| Verkopen beleggingen voor risico deelnemers                           | 757.835        | 998            |
| Directe beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds               | -              | 5.906          |
| Directe beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers                  | 10.407         | 11             |
| Aankopen beleggingen voor risico pensioenfonds                        | -              | -1.068.126     |
| Aankopen beleggingen voor risico deelnemers                           | -793.084       | -              |
| Betaalde kosten van vermogensbeheer                                   | -3.322         | -2.431         |
| Overige mutaties uit beleggingsactiviteiten (gerealiseerd resultaat)  | 10.107         | 572            |
| <b>Totaal kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>                    | <b>-18.057</b> | <b>23.023</b>  |
| <b>Koers- en omrekeningsverschillen op geldmiddelen</b>               | <b>1.069</b>   | <b>2.647</b>   |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                                       | <b>-43.410</b> | <b>4.333</b>   |
| <b>Geldmiddelen</b>   |                |                |
| Liquide middelen pensioenrekeningen                                   | 3.547          | 3.471          |
| Liquide middelen beleggingsrekeningen                                 | 509            | 673            |
| Geldmarktfondsen  | 87.665         | 83.244         |
| <b>Saldo geldmiddelen per 1 januari</b>                               | <b>91.721</b>  | <b>87.388</b>  |
| Liquide middelen pensioenrekeningen (5)                               | 5.983          | 3.547          |
| Liquide middelen beleggingsrekeningen (5)                             | -373           | 509            |
| Geldmarktfondsen  | 42.701         | 87.665         |
| <b>Saldo geldmiddelen per 31 december</b>                             | <b>48.311</b>  | <b>91.721</b>  |
| <b>Mutatie liquide middelen</b>                                       | <b>-43.410</b> | <b>4.333</b>   |

De bij de posten vermelde nummers verwijzen naar de notes in de toelichting op de balans en de staat van baten en lasten.

# Toelichting algemeen

## Activiteiten

Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen is een beroepspensioenfonds, statutair gevestigd in Rotterdam en kantoorhoudend aan de Berghaven 16 in Hoek van Holland. Het pensioenfonds is verantwoordelijk voor een goede uitvoering van de pensioenregelingen voor actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden in overeenstemming met wet- en regelgeving. Het pensioenfonds is ingeschreven in het Stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41130603.

## Missie, visie en strategie

Het pensioenfonds heeft de missie, visie en strategie beschreven. Het beleid van het bestuur is hiermee in overeenstemming. Het beleid is vastgelegd in beleidsdocumenten, waarvan de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) de belangrijkste is. Hierin zijn het beleid, waaronder de financiële opzet van het pensioenfonds, en de grondslagen waarop het beleid berust, gemotiveerd beschreven. Het beleid is erop gericht om, met een bij het karakter van het pensioenfonds passend risico, een optimaal resultaat te behalen.

## Transitie Wet toekomst pensioenen (Wtp)

### Algemeen

Per 1 januari 2025 is het pensioenfonds overgestapt op het nieuwe pensioenstelsel zoals vastgelegd in de Wet toekomst pensioenen (Wtp), die sinds 1 juli 2023 van kracht is. Deze overgang betekent een fundamentele verandering in de inrichting van het Nederlandse pensioenstelsel. Het collectieve karakter blijft behouden, maar de manier van opbouw en de verdeling van risico's zijn ingrijpend gewijzigd.

In het nieuwe stelsel vindt de pensioenopbouw plaats via een beschikbare premieregeling. Het pensioenfonds heeft gekozen voor de solidaire premieregeling, waarbij de ingelegde premies worden belegd en opgebouwd in persoonlijke pensioenvermogens. Het rendement heeft direct invloed op de hoogte van het opgebouwde vermogen. Tegelijkertijd blijft er sprake van collectieve risicodeling, onder meer via een solidariteitsfonds.

De pensioenovereenkomst is daarmee primair een premieovereenkomst geworden. Dit betekent dat de hoogte van het pensioen niet langer wordt gebaseerd op een vooraf toegezegde uitkering, maar op de ingelegde premie en het daarop behaalde rendement. De uiteindelijke uitkering is afhankelijk van beleggingsresultaten en levensverwachting.

Een belangrijk element van het nieuwe stelsel is de introductie van persoonlijke pensioenvermogens. Iedere deelnemer bouwt een individueel vermogen op waarin premies en rendementen worden geadmistreerd. Dit vergroot de transparantie en maakt inzichtelijk hoe het pensioen zich ontwikkelt. Ondanks deze individualisering blijft het collectieve karakter behouden. Binnen de solidaire premieregeling wordt risicodeling vormgegeven via een collectief solidariteitsfonds dat kan worden ingezet om schokken in rendementen of sterfte op te vangen, waardoor de uitkeringen stabiel blijven.

De hoogte van de pensioenuitkering wordt vastgesteld op basis van een zogenoemd projectierendement. Dit is een verwacht rendement dat wordt gebruikt om het opgebouwde vermogen om te zetten in een uitkering. Jaarlijks wordt beoordeeld of de feitelijke rendementen

en sterfteontwikkelingen aanleiding geven tot aanpassing van de uitkering. Hierdoor kunnen pensioenen sneller worden verhoogd bij goede resultaten, maar ook worden verlaagd bij tegenvallende ontwikkelingen. Door middel van het solidariteitsfonds worden financiële meeen tegenvallers zodanig collectief gedeeld dat dit op voorhand leidt tot gemiddeld stabielere of hogere toekomstige en al ingegane pensioenuitkeringen voor alle generaties

Het nieuwe stelsel beoogt een grotere mate van transparantie en uitlegbaarheid. Deelnemers krijgen meer inzicht in hun persoonlijke pensioenontwikkeling, de onderliggende risico's en de manier waarop het pensioenfonds hiermee omgaat. Dit draagt bij aan het vertrouwen in het pensioenstelsel en stelt deelnemers beter in staat hun financiële toekomst te plannen.

De overgang naar het nieuwe stelsel is gerealiseerd via het zogenoemde invaren van bestaande pensioenaanspraken en -rechten. Dit proces is uitgevoerd conform de wettelijke vereisten, met een evenwichtige belangenafweging en in overleg met sociale partners en het verantwoordingsorgaan.

De jaarrekening over het boekjaar 2025 is opgesteld op basis van de nieuwe regeling. De grondslagen voor financiële verslaggeving zijn aangepast aan de gewijzigde aard van de pensioenovereenkomst. Hierna zijn de belangrijkste gevolgen voor de verslaggeving toegelicht.

## **Introductie van het solidariteitsfonds**

In het kader van de solidaire premiereregeling is het solidariteitsfonds als afzonderlijke vermogenscomponent opgenomen. In de Grondslagen voor waardering van activa en passiva wordt het solidariteitsfonds op pagina 90 nader toegelicht.

## **Voorziening operationele kosten**

De voorziening voor operationele kosten wordt vanaf verslagjaar 2025 afzonderlijk gepresenteerd binnen de technische voorzieningen. Deze wijziging is als stelselwijziging retrospectief verwerkt, waarbij de vergelijkende cijfers over 2024 zijn aangepast conform RJ140.

## **Verwerking van de transitie ('invaren')**

De overgang naar het nieuwe stelsel is verwerkt als een interne collectieve waardeoverdracht. Voor een uitgebreide toelichting op het invaren zie hieronder 'Invaren'.

## **Toerekening van rendementen**

Rendementen worden toegerekend aan de verschillende vermogenscomponenten op basis van beschermingsrendement, kasrendement en overrendement. De toegepaste toedelingssystematiek is toegelicht op pagina 90.

## **Wijziging in presentatie van beleggingen**

Door de overgang van het pensioenfonds naar Wtp zijn per 1 januari 2025 de beleggingen voor risico fonds via een interne collectieve waardeoverdracht grotendeels overgegaan naar risico deelnemers. De beleggingen zijn met ingang van 2025 gezamenlijk gepresenteerd onder beleggingen voor risico deelnemers, aangezien geen onderscheid kan worden gemaakt in de beleggingsportefeuilles die staan tegenover verplichtingen voor risico fonds (voorziening operationele kosten en overige technische voorzieningen), verplichtingen voor risico deelnemers en eigen vermogenscomponenten. De portefeuilles worden gezamenlijk gemanaged.

# Pensioenregeling vanaf 1 januari 2025

Per 1 januari 2025 is het pensioenfonds overgegaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Hierdoor is de pensioenregeling van het fonds gewijzigd naar een solidaire premieregeling (SPR).

De onder het laatst geldende Pensioenstatuut 2015 opgebouwde waarde van de pensioenaanspraken en pensioenrechten inclusief de premievrije pensioenkapitalen ingevolge de premieregeling van BPL zijn met inachtneming van het bepaalde in artikel 145I van de Wet omgezet in persoonlijk pensioenvermogens volgens de onderhavige solidaire premieregeling en worden vanaf 1 januari 2025 beheerst door het Pensioenstatuut 2025.

## Ouderdomspensioen

Op basis van de systematiek van een SPR resulteert een persoonlijk pensioenvermogen in een variabele uitkering. De hoogte van de uitkeringen hangt af van de omvang van het persoonlijk pensioenvermogen van de (gewezen) deelnemer. De wijziging van de omvang van het persoonlijk pensioenvermogen in enig jaar bestaat uit:

1. toewijzing van een deel van de premie;
2. positieve of negatieve rendementen;
3. toevoegingen solidariteitsfondsfonds.

Het persoonlijk pensioenvermogen wordt vanaf de (vervroegde) pensioendatum gebruikt voor de financiering van een levenslange variabele ouderdomspensioenuitkering. De hoogte van de uitkeringen wordt jaarlijks bepaald door het persoonlijke pensioenvermogen te delen door de van toepassing zijnde (actuariële) inkoopfactor.

## Partnerpensioen

Op basis van de systematiek van een SPR resulteert dit in een variabele uitkering. Bij overlijden van de (gewezen) deelnemer na de pensioendatum bedraagt het partnerpensioen 70% van het ouderdomspensioen. Bij overlijden van de deelnemer vóór de pensioendatum is het partnerpensioen verzekerd op risicobasis gelijk aan 50% van het laatstgenoten pensioensalaris.

De gepensioneerde heeft eenmalig de keuzemogelijkheid om vanaf de (vervroegde) pensioendatum ten behoeve van zijn partner een jaarlijks variabel tijdelijk partnerpensioen in te kopen.

## Wezenpensioen

Op basis van de systematiek van een SPR resulteert dit in een variabele uitkering. Het wezenpensioen wordt standaard uitgekeerd tot de leeftijd van 25 jaar. Het wezenpensioen van een deelnemer is op risicobasis verzekerd en bedraagt bij overlijden vóór de pensioendatum 20% van het laatstgenoten pensioensalaris. Het wezenpensioen van een gepensioneerde wordt op de (vervroegde) pensioendatum ingekocht en bedraagt bij overlijden na deze datum 14% van het ouderdomspensioen.

## Voortzetting dekking partner- en wezenpensioen

Bij einde deelnemerschap wordt gedurende de WW- of ZW-periode de risicodekking voor het partnerpensioen (bij overlijden voor de pensioendatum) en het wezenpensioen standaard door het pensioenfonds voortgezet. Bij einde deelnemerschap in overige gevallen wordt de risicodekking voor het partnerpensioen (bij overlijden voor de pensioendatum) en het wezenpensioen standaard door het fonds voor maximaal 6 maanden voortgezet. Daarna is de voortzetting van het partnerpensioen (bij overlijden vóór de pensioendatum) en wezenpensioen vrijwillig en voor rekening van de gewezen deelnemer.

## Arbeidsongeschiktheidspensioen

Voor alle deelnemers geldt een arbeidsongeschiktheidspensioen op risicobasis dat uitgekeerd wordt indien en zolang de deelnemer beroepsongeschikt is. De uitkering geschiedt tot uiterlijk de pensioendatum. Dit pensioen gaat niet eerder in nadat de deelnemer 104 weken ononderbroken arbeidsongeschikt is geweest. De startuitkering bedrag wordt jaarlijks voorwaardelijk geïndexeerd op basis van de ontwikkeling van de CBS-index 'CPI alle bestedingen (niet afgeleid)', over de periode september tot september. Pas na zes deelnemingsjaren of later geldt een uitkeringspercentage van 100%.

De pensioenregeling voorziet in premievrije voortzetting bij beroepsongeschiktheid. Indien en zolang een deelnemer recht heeft op het reglementaire arbeidsongeschiktheidspensioen, is geen premie verschuldigd voor de verdere pensioenopbouw.

# Invaren

In onderstaande tabel is de impact van het zogenoemde invaren per 1 januari 2025 weergegeven.

| Het aanwezige pensioenvermogen per 31 december 2024          |                  |
|--|------------------|
| Eigen vermogen   | 220.924          |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | 826.176          |
| Voorziening operationele kosten                              | 23.362           |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers    | 495              |
| <b>Totaal aanwezige pensioenvermogen op invaarmoment</b>     | <b>1.070.957</b> |

| Verdeling van het pensioenvermogen op invaarmoment 1 januari 2025 |                  |
|---|------------------|
| Aanwezige pensioenvermogen op invaarmoment                        | 1.070.957        |
| Vermogen risico deelnemers  | -495             |
| <b>Totaal vermogen exclusief risico deelnemers</b>                | <b>1.070.462</b> |
| -/- Minimaal vereist eigen vermogen                               | -5.379           |
| -/- Operationele reserve  | -16.991          |
| -/- Solidariteitsfonds  | -76.855          |
| -/- Voorziening operationele kosten                               | -23.362          |
| -/- Voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid      | -2.352           |
| -/- Voorziening IBNR arbeidsongeschiktheid                        | -3.200           |
| -/- Compensatie   | -13.050          |
| <b>Totaal beschikbare vermogen (8)</b>                            | <b>929.274</b>   |
| Compensatie   | 13.050           |
| Vermogen risico deelnemers  | 495              |
| <b>Totaal persoonlijke pensioenvermogen</b>                       | <b>942.819</b>   |

De beginbalans direct na invaren is als volgt:

| Activa                                  | 1 januari 2025   |
|---|------------------|
| Beleggingen                             | 1.202.045        |
| Vorderingen en overlopende activa       | 26.324           |
| Liquide middelen                        | 3.547            |
| <b>Totaal activa per 1 januari 2025</b> | <b>1.231.916</b> |

| Passiva                                    | 1 januari 2025 |
|--|----------------|
| Operationele reserve                       | 16.991         |
| MVEV                                       | 5.379          |
| Solidariteitsfonds                         | 76.855         |
| Technische voorzieningen risico deelnemers | 942.819        |
| Technische voorzieningen risico fonds      | 28.914         |
| Overige schulden en overlopende passiva    | 107.838        |
| Derivaten                                  | 53.120         |

| Passiva                                  | 1 januari<br>2025 |
|--|-------------------|
| <b>Totaal passiva per 1 januari 2025</b> | <b>1.231.916</b>  |

De verschillende posten zijn hierna toegelicht voorzover deze niet zijn beschreven in de grondslagen en toelichting van de balans.

## Minimaal vereist eigen vermogen

Op grond van artikel 11 besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen dient het pensioenfonds een minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) aan te houden. Het MVEV is een buffer ter afdekking van de risico's die het pensioenfonds loopt. Deze risico's zijn beleggingsrisico, overlijdensrisico en arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het MVEV is een onderdeel van de overige reserves en wordt in de jaarrekening niet separaat opgenomen.

Het MVEV is na het invaren gelijk aan € 5.379 duizend (0,50% van het aanwezige pensioenvermogen op invaarmoment of 0,63% van de technische voorziening risico fonds). De specificatie van de opbouw is in onderstaande tabel weergegeven.

| Opbouw MVEV                    | Bedrag in<br>EUR x 1.000 | Omvang als<br>% van<br>het pensioen<br>vermogen |
|--------------------------------|--------------------------|---|
| Beleggingsrisico               | 636                      | 0,06%   |
| Overlijdensrisico              | 4.229                    | 0,39%   |
| Arbeidsongeschiktheidsrisico   | 514                      | 0,05%   |
| <b>MVEV per 1 januari 2025</b> | <b>5.379</b>             | <b>0,50%</b>                                    |

## Operationele reserve

Ook de operationele reserve is onderdeel van de overige reserves en niet separaat in de jaarrekening opgenomen.

De operationele reserve is gelijk aan € 16.991 duizend. De operationele reserve is bedoeld om overige (financiële) risico's op te vangen. Per risico is een inschatting gemaakt van benodigde kapitaal ter afdekking van het risico rekening houdend met de gedefinieerde risicobeheersmaatregelen.

In onderstaande tabel is de opbouw van de operationele reserve weergegeven per 1 januari 2025.

| Opbouw operationele reserve                    | Omvang als<br>% van TV |
|--|------------------------|
| Resultaat op kosten                            | 0,3%                   |
| Resultaat op arbeidsongeschiktheid             | 0,2%                   |
| Resultaat op nabestaandenpensioen              | 0,4%                   |
| Resultaat op overige mutaties                  | 0,5%                   |
| Stroppenpot bij invaren                        | 0,5%                   |
| Kosten van juridische procedures               | 0,1%                   |
| <b>Operationele reserve per 1 januari 2025</b> | <b>2,0%</b>            |

Direct na invaren zijn de operationele reserve en MVEV samengevoegd en gerapporteerd onder de overige reserves in de balans. Na invaren kunnen onder andere de volgende risico's worden gefinancierd uit de operationele reserve:

- Resultaat op kosten;
- Resultaat op arbeidsongeschiktheid;
- Resultaat op nabestaandenpensioenen;
- Stropenpot bij invaren.

Voor de overige reserves geldt dat deze in beginsel niet vrijvallen aan de persoonlijke pensioenvermogens. Als de operationele reserve een nog nader te bepalen limiet heeft bereikt, zal het overschot gebruikt worden voor het vullen van de solidariteitsreserve. Bij een negatieve operationele reserve wordt deze aangevuld vanuit de solidariteitsreserve of het persoonlijke pensioenvermogen.

## Compensatie

Voor het compenseren van de afschaffing van de doorsneesystematiek wordt bij het invaren een bedrag afgezonderd. De hoogte van de compensatie (per deelnemer) wordt bepaald op basis van de vastgestelde compensatiestaffel als percentage van de pensioengrondslag.

Het fonds heeft een compensatiestaffel opgesteld per leeftijd. In het transitieplan is opgenomen dat de compensatie wordt gefinancierd uit het collectieve fondsvermogen. In de minimale invaardeckingsgraad binnen het transitieplan is reeds rekening gehouden met de toekenning van de compensatie door afschaffing van de doorsneesystematiek. De compensatie is in één keer toegekend in de vorm van extra persoonlijk pensioenvermogen op het moment van invaren. Bij volledige compensatie vanuit het pensioenvermogen en dus éénmalige toekenning van de compensatie behoeft er geen compensatiedepot te worden gevormd.

De hoogte van de compensatie is vastgesteld op € 13.050 duizend.

## Beschikbare vermogen

Na het afzonderen van MVEV en specifieke reserves en voorzieningen resulteert het vermogen dat beschikbaar is voor verdeling over alle deelnemers. Het beschikbare vermogen is verdeeld op basis van de wettelijke standaardregel. Aanvullend aan de standaardregel is het volgende toegekend:

- De compensatie voor het afschaffen van de doorsneesystematiek;
- Kapitaalverschuiving A voor de deelnemersgroep 40 tot 60 jaar, ten behoeve van 'in gelijke mate vooruit';
- Kapitaalverschuiving B voor de deelnemersgroep tot 40 jaar, ten behoeve van een evenwichtige transitie.

## Jaarlijkse aanpassing van de ingegane pensioenuitkeringen

Jaarlijks worden de pensioenuitkeringen aangepast (zowel positief als negatief) op basis van de gerealiseerde resultaten gedurende een jaar, 1 januari tot en met 31 december. De aanpassing van de pensioenuitkeringen vindt jaarlijks plaats op 1 juli. De verwerking van de gerealiseerde resultaten van enig jaar in de pensioenuitkeringen worden uitgesmeerd over een periode van 3 jaar. Communicatie over de aanpassing van de pensioenuitkering zal uiterlijk op 31 maart van het lopende boekjaar op basis van voorlopige stand vanuit het jaarwerk plaatsvinden.

## Financiering en premie

Jaarlijks stelt het bestuur de premie (als percentage van de pensioengrondslag) vast met inachtneming van het navolgende (tenzij de NLC-ledenvergadering op voorstel van de Algemene raad een andere premie vaststelt):

1. de fiscaal maximale premie voor het opbouwen van persoonlijk pensioenvermogen ten behoeve van ouderdomspensioen en partnerpensioen na pensionering;
2. de door het bestuur vastgestelde uitvoeringskosten;
3. de door het bestuur vastgestelde reservering voor toekomstige uitvoeringskosten;
4. de risicopremies voor het (tijdelijk) partnerpensioen en wezenpensioen bij overlijden voor de (vervroegde) pensioendatum;
5. de risicopremies voor arbeidsongeschiktheidspensioen; en
6. de premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid.

## Herverzekering

Het pensioenfonds BPL heeft het arbeidsongeschiktheidsrisico voor 100% herverzekerd. Hiertoe is een overeenkomst afgesloten met een verzekeraar. Het gaat hierbij om een zogenaamd quota share contract zonder winstdeling. Dit contract kent een einddatum van 31 december 2027.

Tot 2025 was het arbeidsongeschiktheidsrisico op stop-loss basis verzekerd. Dit geëxpireerde contract kent een uitlooperperiode van twee jaar.

## Solidariteitsfonds

Het solidariteitsfonds is een verplicht onderdeel van de SPR en heeft tot doel de stabiliteit van de pensioenuitkeringen te bevorderen. Het pensioenfonds stelt het solidariteitsbeleid vast en legt hierover verantwoording af. De NLc kan hierbij richtinggevende doelstellingen meegeven.

Het pensioenfonds hanteert een variabele uitkeringsfase, waarbij jaarlijkse fluctuaties mogelijk zijn. Het solidariteitsfonds wordt ingezet om ongewenste dalingen van de nominale pensioenuitkeringen te beperken wanneer deze worden veroorzaakt door economische ontwikkelingen, macrolanglevenrisico of wijzigingen in grondslagen. Waar toereikend, kan de reserve worden gebruikt om de uitkering aan te vullen tot het niveau van het voorgaande jaar. Daarnaast dekt de reserve wettelijke risico's, zoals overlijden en microlangleven.

Het solidariteitsfonds wordt bij voorkeur gevuld tot 7,5% van het totale vermogen, minimaal tot 5%, en groeit jaarlijks met 5% van het positieve overrendement tot dit niveau is bereikt. Premie-inleg wordt hiervoor niet gebruikt. Het solidariteitsfonds mag wettelijk maximaal 15% van het totale pensioenvermogen bedragen. Indien het fonds groter wordt dan 10%, wordt het meerdere evenredig verdeeld onder alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Voor de inzet geldt een maximale onttrekking van 30% per jaar, zodat het solidariteitsfonds niet in korte tijd kan leeglopen. Het fonds kan daardoor wel opraken, maar nooit negatief worden. Het pensioenfonds toetst periodiek of de inzet van het solidariteitsfonds evenwichtig is voor alle generaties, in lijn met het eigen evenwichtigheidskader.

## Toedelen van rendementen

### Inleiding

Het pensioenfonds bepaalt het totale beleggingsrendement op basis van de waardering van alle beleggingen tegen marktwaarde. De beleggingsportefeuille is gesplitst in een matching portefeuille en een return portefeuille.

Het totale rendement wordt in overeenstemming met de toedeelregels onderverdeeld in kasrendement, financieel beschermingsrendement en overrendement. Deze componenten worden vervolgens toegerekend aan de verschillende categorieën van de voorziening

pensioenverplichtingen risico deelnemers en aan overige vermogensbestanddelen, conform het fondsbeleid.

## Kasrendement

Het kasrendement is de interestbijschrijving over het kapitaal met de éénmaands interest op basis van de DNB rentetermijnstructuur.

## Financieel beschermingsrendement

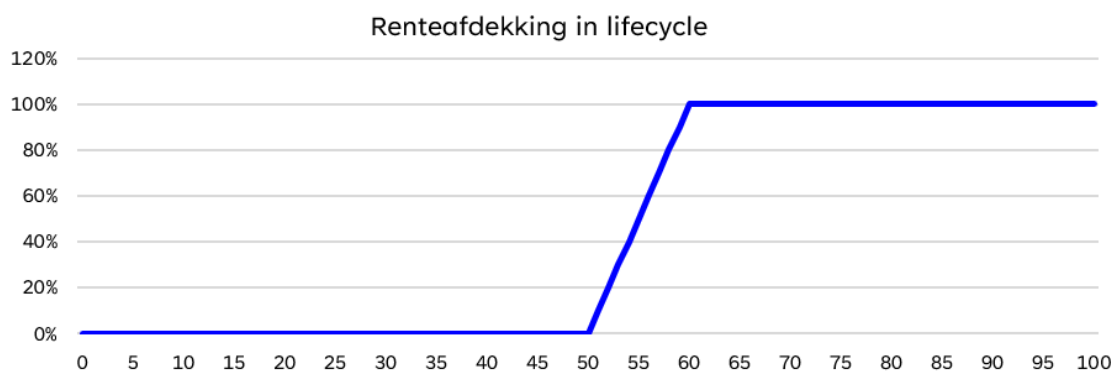
Het financieel beschermingsrendement bestaat uit twee componenten:

- het oprenten van de voorzieningen en reserves met de éénmaands interest voor het voortschrijden van de tijd;
- het beschermen van de vermogens tegen veranderingen in de (risicovrije) rente gebaseerd op de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (DNB RTS).

Maandelijks wordt het beschermingsrendement vastgesteld en toegekend aan de persoonlijke pensioenvermogens, de solidariteitsreserve, de collectieve voorzieningen en het eigen vermogen.

## Persoonlijke pensioenvermogens

De leeftijdsafhankelijke renteafdekking in de opbouwfase is gebaseerd op een lifecycle. De renteafdekking in de lifecycle bouwt vanaf de 50-jarige leeftijd op van 0% tot 100% op 60-jarige leeftijd. Voor de collectieve uitkeringsfase geldt voor iedere leeftijd een 100% renteafdekking. De strategische collectieve renteafdekking van de verwachte pensioenuitkeringen (kasstromen) is vervolgens de resultante van de strategische lifecycle in combinatie met de actuele karakteristieken van het deelnemersbestand in termen van pensioenvermogens per leeftijdscohort.



BPL kent het beschermingsrendement toe op basis van de indirecte methode. Bij deze methode krijgen de leeftijdscohorten een beschermingsrendement toebedeeld dat precies aansluit bij de beoogde mate van renteafdekking door de koppeling aan de DNB RTS.

## Collectieve voorzieningen

Voor de collectieve voorzieningen PVI, kostenvoorziening en de voorziening eerbiedigende werking nabestaandenpensioen (overgangsregeling) vindt de toekenning van het beschermingsrendement plaats op basis van 100% renteafdekking. Aan de IBNR-voorziening wordt geen beschermingsrendement toegekend.

## solidariteitsfonds en het eigen vermogen

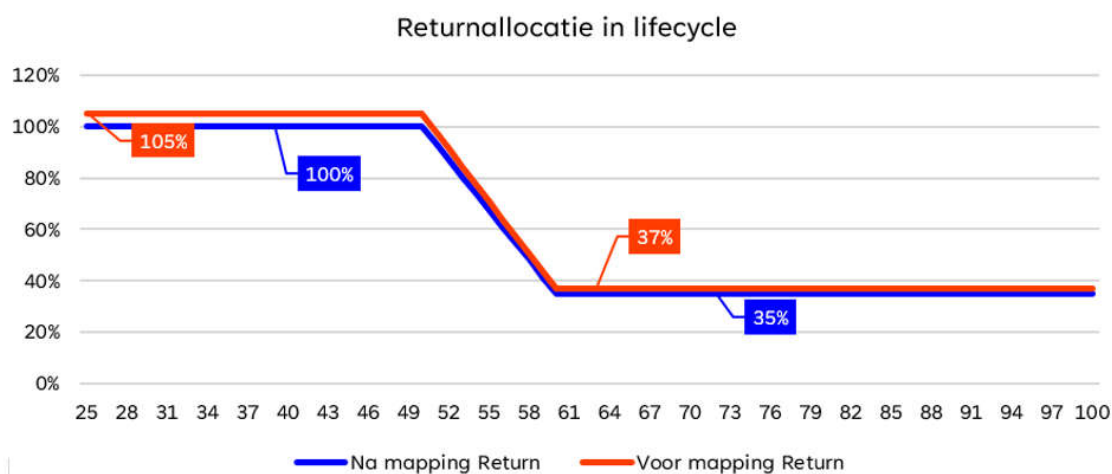
de solidariteitsreserve en het eigen vermogen worden op collectief niveau belegd. De renteafdekking en de toekenning van beschermingsrendement aan deze reserves is gebaseerd op de gemiddelde renteafdekking van de opbouwfase en uitkeringsfase samen.

## Overrendement

Het overrendement betreft het totaal behaalde beleggingsrendement na aftrek van het financieel beschermingsrendement. Maandelijks wordt het totaal behaalde beleggingsrendement in die maand vastgesteld. Na de vaststelling van het beschermingsrendement wordt het overrendement voor de betreffende maand vastgesteld. De verdeling van het overrendement naar de persoonlijke pensioenvermogens, collectieve voorzieningen, solidariteitsfonds en het eigen vermogen vindt naar rato van exposure naar overrendement (kapitaal \* % ZW) plaats op basis van de vastgestelde toedeelregels.

### Persoonlijke pensioenvermogens

De leeftijdsafhankelijke toedeling van het overrendement in de opbouwfase is gebaseerd op een lifecycle. De toedeling van het overrendement per leeftijdscohort is gelijk aan het collectieve overrendement maal de relatieve verhouding in de exposure naar overrendement voor het betreffende leeftijdscohort. Het pensioenfonds hanteert onderstaande impliciete lifecycle voor de toedeling van overrendement afgeleid van het huidig collectieve beleggingsbeleid. Voor de collectieve uitkeringsfase geldt voor iedere leeftijd een allocatie naar de returnportefeuille van 37%.



Als de omvang van de solidariteitsreserve lager is dan 7,5% van het voor pensioen bestemde vermogen, wordt 5% van het jaarlijkse positieve collectieve overrendement van de deelnemers afgedragen aan de solidariteitsreserve.

### Collectieve voorzieningen

Voor de collectieve voorzieningen PVI, IBNR, kostenvoorziening en de voorziening nabestaandenpensioen garantie (overgangsregeling) vindt geen toekenning van overrendement plaats. Deze collectieve voorzieningen worden voor de uitvoerbaarheid op collectief niveau belegd.

### solidariteitsfonds en het eigen vermogen

Zowel het vermogen binnen de solidariteitsreserve als het eigen vermogen wordt op collectief niveau belegd. Dit betekent dat de toekenning van het overrendement gelijk is aan het collectieve gemiddelde.

Aanvullend wordt de solidariteitsreserve gevuld met 5% van het jaarlijkse positieve collectieve overrendement vanuit de persoonlijke pensioenvermogens als de omvang lager is dan 7,5% van het voor pensioen bestemde vermogen. Op jaarbasis wordt gecontroleerd dat de totale vulling vanuit positief overrendement niet hoger is dan 5% van het positieve overrendement op jaarbasis.

Tot slot wordt het overrendement over de collectieve voorzieningen eveneens verrekend met het eigen vermogen.

# Grondslagen voor de financiële verslaggeving

## Algemeen

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en in overeenstemming met de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610 Pensioenfondsen (RJ610).

## Continuïteitsbeginsel

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling, dat wil zeggen de veronderstelling dat de continuïteit gewaarborgd is en de activiteiten in de afzienbare toekomst zullen worden voortgezet.

De bedragen in de jaarrekening luiden in duizenden euro's.

## Stelselwijzigingen

Als gevolg van de wijziging van RJ610 is de voorziening operationele kosten afgesplitst van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. In de staat van baten en lasten is de mutatie van de voorziening operationele kosten als een separate regel gerapporteerd. De vergelijkende cijfers en toelichtingen zijn hiervoor aangepast. Het effect van de stelselwijziging is samengevat in onderstaande tabel:

|  | 1-1-2024       | 31-12-2024     |
|--|----------------|----------------|
| Voorziening pensioenverplichtingen risico fonds vóór stelselwijziging      | 831.984        | 849.538        |
| Effect stelselwijziging  | -22.267        | -23.362        |
| <b>Voorziening pensioenverplichtingen risico fonds na stelselwijziging</b> | <b>809.717</b> | <b>826.176</b> |
| Voorziening operationele kosten vóór stelselwijziging                      | -              | -              |
| Effect stelselwijziging  | 22.267         | 23.362         |
| <b>Voorziening operationele kosten na stelselwijziging</b>                 | <b>22.267</b>  | <b>23.362</b>  |

De liquide middelen op de beleggingsrekening worden niet meer onder de vastrentende waarden gerapporteerd maar onder de liquide middelen ter verbetering van het inzicht in de totaal aanwezige liquide middelen. De vergelijkende cijfers en toelichtende tabellen zijn hiervoor aangepast. Het effect van de stelselwijziging is samengevat in onderstaande tabel:

|   | 1-1-2024       | 31-12-2024     |
|---|----------------|----------------|
| Vastrentende waarden vóór stelselwijziging      | 641.280        | 788.140        |
| Effect stelselwijziging                         | -673           | -14            |
| <b>Vastrentende waarden na stelselwijziging</b> | <b>640.607</b> | <b>788.126</b> |
| Liquide middelen vóór stelselwijziging          | 3.471          | 3.547          |
| Effect stelselwijziging                         | 673            | 14             |
| <b>Liquide middelen na stelselwijziging</b>     | <b>4.144</b>   | <b>3.561</b>   |

Geen van beide stelselwijzigingen heeft impact op het eigen vermogen of het resultaat.

## Schatting en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De aard van oordelen en schattingen en de onderliggende veronderstellingen zijn, voor zover noodzakelijk geacht voor het vereiste inzicht in het vermogen, vermeld in de toelichting bij de jaarrekening. De mate van schattingsonzekerheid die hiermee samenhangt is nader toegelicht onder noot 2.

Wijzigingen in schattingen worden toegelicht onder de waarderingsgrondslag van de betreffende post. Het financiële effect wordt gekwantificeerd vermeld in de toelichting op de jaarrekening.

## Verwerking

De belangrijkste activa en verplichtingen van het pensioenfonds zijn respectievelijk de beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen. De beleggingen bestaan uit aandelen, vastrentende waarde en derivaten. Deze worden in de balans opgenomen respectievelijk van de balans verwijderd op transactiedatum (datum van koop of verkoop). Dit is het moment waarop de toekomstige economische voordelen en de risico's verbonden aan het financiële instrument worden overgedragen.

Pensioenverplichtingen worden in de balans opgenomen op het moment van toekenning of overdracht van de pensioenrechten. Zij worden van de balans verwijderd op het moment van uitkering (of eventueel overdracht van de pensioenrechten).

De waarde van de beleggingen en pensioenverplichtingen kan stijgen of dalen als gevolg van ontwikkelingen op financiële markten.

## Saldering

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd en 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 gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

## Waardering beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de marktprijs vermeerderd met de transactiekosten. Vervolgens worden de beleggingen gewaardeerd tegen marktwaarde. De marktwaarde is het bedrag waarvoor een actief of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. De marktwaarde is gebaseerd op actuele marktprijzen, tenzij anders vermeld.

Participaties in (niet-beursgenoteerde) beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de berekende intrinsieke waarde op balansdatum of de meest recent beschikbare intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt vastgesteld op basis van de marktwaarde van de onderliggende activa en verplichtingen. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde vastgoedbelegging per balansdatum. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

## Waardeverandering beleggingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, inclusief derivaten. Alle waardeveranderingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsresultaten 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 intrinsieke waarde van de participaties in (niet-beursgenoteerde) beleggingsfondsen. Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Valutakoersverschillen bij de omrekening van activa en verplichtingen worden in de staat van baten en lasten opgenomen onder de post waarop de activa en verplichtingen betrekking hebben.

De koers op balansdatum van de euro ten opzichte van de belangrijkste valuta's is:

|                     | 2025     | 2024     |
|---------------------|----------|----------|
| Amerikaanse dollar  | 1,1745   | 1,0355   |
| Canadese dollar     | 1,6099   | 1,4893   |
| Australische dollar | 1,7612   | 1,6725   |
| Japanse yen         | 184,0892 | 162,7392 |
| Britse pond         | 0,8732   | 0,8268   |
| Zwitserse frank     | 0,9305   | 0,9384   |

## Transacties met verbonden partijen

Transacties met verbonden partijen zijn onder normale marktvoorwaarden aangegaan.

# Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

## Beleggingen risico deelnemers

Beleggingen zijn met ingang van 2025 gezamenlijk gepresenteerd onder beleggingen voor risico deelnemers, aangezien geen onderscheid kan worden gemaakt in de beleggingsportefeuilles die staan tegenover verplichtingen en eigen vermogenscomponenten. De waarderingsgrondslagen zijn daarbij niet aangepast ten opzichte van vorig jaar.

## Aandelen

De marktwaarde van onderliggende beursgenoteerde aandelen van aandelenfondsen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum. Indien de koersvorming van beursgenoteerde aandelen niet representatief is, wordt de marktwaarde getaxeerd. De taxatie is gebaseerd op recente marktinformatie. De marktwaarde van onderliggende niet-beursgenoteerde aandelen (private equity) wordt getaxeerd door de externe managers op basis van richtlijnen die algemeen worden toegepast in de private equity en venture capital branche.

## Vastrentende waarden

De marktwaarde van onderliggende beursgenoteerde vastrentende waarden van beleggingsfondsen is gebaseerd op de beurskoers per balansdatum, verhoogd met de lopende rente. De marktwaarde van onderliggende niet-beursgenoteerde vastrentende beleggingen wordt bepaald door te ontvangen rente en aflossingen contant te maken op basis van actuele marktrente, rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd van de belegging. De marktwaarde van directe vastrentende beleggingen wordt eveneens bepaald door te ontvangen rente en aflossingen contant te maken op basis van actuele marktrente, rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd van de belegging.

## Derivaten

Derivaten zijn afgeleide financiële instrumenten, waarvan de waarde afhankelijk is van één of meer onderliggende primaire financiële instrumenten. Derivaten bevatten rechten en verplichtingen waardoor één of meer van de financiële risico's waaraan de onderliggende primaire financiële instrumenten onderhevig zijn tussen partijen worden overgedragen.

Derivaten leiden bij het aangaan van de transactie niet of tot een relatief gering vermogensbeslag. Basisvormen van derivaten zijn swaps, forwards, futures en opties. Het onderliggende primaire financiële instrument kan onder meer een valutaproduct, een aandelenproduct of een renteproduct zijn.

Het pensioenfonds maakt gebruik van valutatermijncontracten en interest rate swaps.

Een valutatermijncontract is een contract waarbij de verplichting wordt aangegaan om een bepaalde valuta te verkopen en een andere valuta te kopen op een vooraf vastgestelde datum en tegen een vooraf vastgestelde (termijn)koers.

Een interest rate swap of renteswap is een contract waarbij wordt overeengekomen om gedurende een vooraf vastgestelde periode rentestromen in dezelfde valuta te ruilen. Bij de meeste renteswaps wordt een variabele rente geruild tegen een vaste rente. De variabele rente is gebaseerd op de geldmarktrente, waarbij als referentie €STR wordt gehanteerd. De vaste rente is meestal gebaseerd op de marktrente van staatsobligaties.

Derivaten worden gewaardeerd tegen marktwaarde. Voor beursgenoteerde contracten is dit de beursprijs per balansdatum. Voor niet-beursgenoteerde contracten is de waardering gebaseerd op recente marktinformatie (zoals valutakoersen, rentecurves en indexen), als input voor de gehanteerde gangbare waarderingsmodellen. Derivaten met een positieve marktwaarde zijn als

een actiefpost in de balans opgenomen en derivaten met een negatieve marktwaarde zijn onder de verplichtingen opgenomen.

## Vorderingen en overlopende activa

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

## Liquide middelen

Liquide middelen worden opgenomen voor de nominale waarde.

## Eigen vermogen

Het eigen vermogen bestaat uit overige reserves en het solidariteitsfonds. Overige 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 pensioenfonds en risico deelnemers, overige technische voorzieningen en solidariteitsfonds, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Op basis van de Pensioenwet (PW) moet het eigen vermogen ten minste gelijk zijn aan het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV). Het MVEV is bepaald conform artikel 11 van het besluit FTK pensioenfonds en is afgeleid van het beleggingsrisico en beheerslasten, overlijdensrisico en schade uit arbeidsongeschiktheid.

## Solidariteitsfonds

Het solidariteitsfonds is onderdeel van het eigen vermogen van het fonds en dient ter financiering van risicodeling tussen deelnemers en wordt ingezet om ongewenste dalingen van de nominale pensioenuitkeringen te beperken wanneer deze worden veroorzaakt door economische ontwikkelingen, macrolanglevensrisico of wijzigingen in grondslagen. Het beleid voor het solidariteitsfonds is vastgelegd in het solidariteitsmechanisme van het fonds. Aanwending van het fonds vindt plaats op basis van vooraf vastgestelde regels en uitsluitend ter ondersteuning van de solidariteitsdoelstellingen.

De omvang van de reserve is begrensd tot maximaal 15% van het totale pensioenvermogen, conform wettelijke bepalingen. Het solidariteitsfonds wordt bij voorkeur gevuld tot 7,5% van het totale vermogen, minimaal tot 5%, en groeit jaarlijks met 5% van het positieve overrendement tot dit niveau is bereikt. De onttrekking is gemaximeerd op 30% per jaar.

## Voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2025 heeft het pensioenfonds geen voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds meer.

## Voorziening operationele kosten

De bepaling van de kostenvoorziening vloeit voort uit een realistische inschatting van tegen de DNB rentetermijnstructuur verdisconteerde kasstromen met betrekking tot toekomstige uitvoeringskosten die voortvloeien uit de tot de datum van vaststelling opgebouwde pensioenverplichtingen.

Bij de bepaling van deze kostenvoorziening is uitgegaan van:

- discontinuïteit van pensioenopbouw in de bestaande pensioenregeling voor actieve deelnemers dat wil zeggen geen financiering door middel van premie;

- voortzetting van de huidige bestaande uitvoeringsvorm zonder nieuwe premie financiering;
- meerkosten van de uitvoering in de reguliere situatie (continuïteit) boven de kosten in de situatie van discontinuïteit worden uit premie gefinancierd;
- liquidatie van het pensioenfonds. Alle verplichtingen worden binnen twee jaar overgedragen aan een op grond van de Pensioenwet toegestane pensioenuitvoerder.

## Overige technische voorzieningen

Onder de overige technische voorzieningen zijn de voorziening premievrijstelling arbeidsongeschiktheid en de voorziening IBNR arbeidsongeschiktheid gerapporteerd.

De voorziening premievrijstelling arbeidsongeschiktheid wordt vastgesteld als zijnde de contante waarde van toekomstige vrijgestelde pensioenpremies voor huidige arbeidsongeschikte deelnemers waarbij rekening wordt gehouden met verwachte prijs- en looninflatie. Deze contante waarde is gebaseerd op de rentetermijnstructuur DNB en de totale pensioenpremie minus risicopremie voor arbeidsongeschiktheid en premievrijstelling bij invaliditeit.

De voorziening IBNR (Incurred But Not Reported) arbeidsongeschiktheid betreft verplichtingen uit schades die zijn ontstaan vóór balansdatum, maar waarvan de melding nog niet heeft plaatsgevonden. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde van de verwachte toekomstige uitkeringen die voortvloeien uit reeds opgetreden, maar nog niet gemelde gebeurtenissen.

## Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

De voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers omvat de waarde van de persoonlijke pensioenvermogens. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de marktwaarde van de onderliggende beleggingen op balansdatum.

De voorziening muteert door toevoeging van premies en rendementen, onttrekking van pensioenuitkeringen, mutaties in het deelnemersbestand en actuariële resultaten.

De voorziening is nader onder te verdelen in opbouwfase, uitkeringsfase en geëerbiedigde aanspraken.

De VPV wordt vastgesteld met inachtneming van de volgende grondslagen: geldende DNB rentetermijnstructuur, toekomstige sterftekans gecorrigeerd voor ervaringssterfte (AG2024, toegepast met generieke inkomensafhankelijke correctiefactoren per leeftijd en geslacht), toekomstige pensioendatum, gehuwdheid frequenties, inflatiecijfers en toedeelregels.

## Overige schulden en overlopende passiva

Schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde.

Transactiekosten die direct zijn toe te rekenen aan de verwerving van de schulden worden in de waardering bij eerste verwerking opgenomen. Schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Het verschil tussen de bepaalde boekwaarde en de uiteindelijke aflossingswaarde wordt op basis van de effectieve rente gedurende de geschatte looptijd van de schulden in de staat van baten en lasten als interestlast verwerkt.

# Grondslagen voor de resultaatsbepaling

## Algemeen

De grondslagen voor resultaatsbepaling vloeien voor het merendeel voort uit de voor de beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds gehanteerde waarderingsgrondslagen. Voor een aantal posten worden de grondslagen voor resultaatsbepaling hierna (nader) uiteengezet.

## Premiebijdrage risico pensioenfonds

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2025 is er in 2025 geen premie meer ontvangen voor risico pensioenfonds.

## Premiebijdrage risico deelnemers

De premiebijdragen risico deelnemers betreffen de door werkgevers en werknemers betaalde premies die worden toegevoegd aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers na aftrek van de opslag voor pensioenuitvoeringskosten en arbeidsongeschiktheid.

De ontvangen premie wordt als bate verantwoord in de staat van baten en lasten in de periode waarin de daarmee samenhangende persoonlijke pensioenvermogens worden opgebouwd. De toevoeging van de premie aan de persoonlijke pensioenvermogens van de deelnemers wordt in de staat van baten en lasten verantwoord op de regel mutatie voorziening mutatie pensioenverplichtingen risico deelnemers.

De premiebijdragen worden verantwoord op het moment dat zij verschuldigd zijn en de verwerking vindt plaats tegen nominale waarde.

## Pensioenuitkeringen

Pensioenuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

## Pensioenuitvoeringskosten risico pensioenfonds

Pensioenuitvoeringskosten voor risico pensioenfonds worden ten laste van het resultaat gebracht in de periode waarop zij betrekking hebben.

## Mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds

Door de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel per 1 januari 2025 is de voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds per 1 januari 2025 via een interne collectieve waardeoverdracht overgegaan naar de nieuwe pensioenregeling.

De in 2024 gerapporteerde mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds is de resultante van de volgende mutaties: pensioenopbouw, indexering, rentetoevoeging, wijziging rekenrente, onttrekking pensioenuitkeringen, wijziging pensioenrechten door waardeoverdrachten en wijziging actuariële grondslagen.

## Mutatie voorziening operationele kosten

Jaarlijks wordt de voorziening operationele kosten aangevuld met de opslag voor operationele kosten in de ontvangen premiebijdrage. Jaarlijks valt een deel van de voorziening operationele kosten vrij ten gunste van de financiering van lopende kosten. De overige mutatie heeft betrekking op de wijzigingen in de inschatting van de toekomstige kasstromen voor uitvoeringskosten en rente-effect.

## Mutatie overige technische voorzieningen

Mutaties in de voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en voorzieningen IBNR arbeidsongeschiktheid worden verantwoord in de staat van baten en lasten onder “Mutatie overige technische voorzieningen”. De dotaties en vrijval zijn gebaseerd op actuariële berekeningen en inschattingen van toekomstige kasstromen.

## Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers

De mutatie in de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers bestaat voornamelijk uit inleg van premies, een toevoeging uit hoofde van het rendement op het pensioenkapitaal, onttrekkingen uit hoofde van uitkeringen en resultaat op sterfte. Mutaties worden in de staat van baten en lasten verwerkt in de periode waarop zij betrekking hebben.

## Herverzekeringen

Herverzekeringspremies en herverzekeringsuitkeringen worden in de staat van baten en lasten opgenomen in de periode waarop zij betrekking hebben.

## Saldo overdracht van rechten

Waardeoverdrachten, inkomend en uitgaand, worden in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment van overdracht van de pensioenverplichtingen.

## Beleggingsresultaten

Beleggingsresultaten voor risico fonds en risico deelnemers zijn met ingang van 2025 gezamenlijk gepresenteerd, aangezien geen onderscheid kan worden gemaakt in de beleggingsportefeuilles die staan tegenover verplichtingen voor risico fonds, verplichtingen voor risico deelnemers en eigen vermogenscomponenten. De waarderingsgrondslagen zijn niet aangepast ten opzichte van vorig jaar.

Beleggingsresultaten zijn aan de periode toegerekend waarop ze betrekking hebben. Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen (gefactureerde of nog te factureren) kosten van beleggingen, worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Waardeveranderingen zijn indirecte beleggingsresultaten en worden aan de periode toegerekend waarin zij optreden.

# Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht wordt opgesteld volgens de directe methode. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en kasstromen uit beleggingsactiviteiten.

Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum.

Onder geldmiddelen worden verstaan banktegoeden en beleggingen in geldmarktfondsen die worden aangehouden voor cashmanagement doeleinden en direct opvraagbaar zijn. In de balans worden beleggingen in geldmarktfondsen gerapporteerd als onderdeel van de vastrentende waarden onder de beleggingen. De geldmarktfondsen vallen binnen het mandaat van de externe vermogensbeheerder.

# Afrondingen

Door afrondingen kunnen geringe verschillen voorkomen in totalen en subtotaalbedragen.

# Toelichting op de balans per 31 december

(bedragen in duizenden euro's)

## Activa

### 1 Beleggingen risico pensioenfonds

Door de overgang van het pensioenfonds naar Wtp zijn per 1 januari 2025 de beleggingen voor risico van het pensioenfonds via een collectieve waardeoverdracht grotendeels overgegaan naar risico deelnemers. De beleggingen worden met ingang van 2025 gezamenlijk gepresenteerd onder Beleggingen risico deelnemers, aangezien geen onderscheid kan worden gemaakt in de beleggingsportefeuilles die staan tegenover verplichtingen en eigen vermogenscomponenten.

|                                     | Aandelen | Vast-rentende waarden | Derivaten | Totaal 2025 Wtp | Totaal 2024 Ftk  |
|-------------------------------------|----------|-----------------------|-----------|-----------------|------------------|
| Stand begin van het jaar            | 392.660  | 787.631               | -31.876   | 1.148.415       | 971.862          |
| Effect transitie Wtp                | -392.660 | -787.631              | 31.876    | -1.148.415      | -                |
| Aankopen                            | -        | -                     | -         | -               | 688.859          |
| Verkopen                            | -        | -                     | -         | -               | -599.110         |
| Waardeveranderingen                 | -        | -                     | -         | -               | 87.463           |
| Mutatie deposito's en liquiditeiten | -        | -                     | -         | -               | -660             |
| <b>Stand eind van het jaar</b>      | <b>-</b> | <b>-</b>              | <b>-</b>  | <b>-</b>        | <b>1.148.415</b> |

In het verloopoverzicht zijn derivaten met een positieve en negatieve waarde gesaldeerd weergegeven. Derivaten met een negatieve waarde (2024 € 53.121 duizend) zijn in de balans separaat opgenomen onder overige schulden en overlopende passiva.

### 2 Beleggingen risico deelnemers

|                                     | Aandelen       | Vast-rentende waarden | Derivaten      | Totaal 2025 Wtp  | Totaal 2024 Ftk |
|-------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Balanswaarde begin van het jaar     | -              | 495                   | -              | 495              | 947             |
| Effect transitie Wtp                | 392.660        | 787.631               | -31.876        | 1.148.415        | -               |
| Aankopen                            | 114.236        | 144.753               | 23.766         | 282.755          | -               |
| Verkopen                            | -74.918        | -270.322              | -30.872        | -376.112         | -514            |
| Waardeveranderingen                 | 31.192         | -15.581               | -19.339        | -3.728           | 62              |
| Mutatie deposito's en liquiditeiten | -              | -47.021               | -              | -47.021          | -               |
| <b>Stand eind van het jaar</b>      | <b>463.170</b> | <b>599.954</b>        | <b>-58.321</b> | <b>1.004.803</b> | <b>495</b>      |

In het verloopoverzicht zijn derivaten met een positieve en negatieve waarde gesaldeerd weergegeven. Derivaten met een negatieve waarde (2025 € 64.721 duizend) zijn in de balans separaat opgenomen onder schulden en overlopende passiva.

Voor de leesbaarheid zijn in onderstaande tabellen, waarin een nadere uitsplitsing van de verschillende beleggingscategorieën is opgenomen, de vergelijkende cijfers gebaseerd op de in 2024 gerapporteerde beleggingen voor risico fonds en risico deelnemers.

## Aandelen

|                           | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aandelenbeleggingsfondsen | 428.697                 | 353.481                 |
| Private equity aandelen   | 34.473                  | 39.179                  |
| <b>Totaal</b>             | <b>463.170</b>          | <b>392.660</b>          |

Het pensioenfonds heeft in 2025 en 2024 geen aandelen uitgeleend. De onderliggende fondsen doen wel aan uitlening.

## Vastrentende waarden

|   | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Staatsobligaties                                      | 171.318                 | 259.846                 |
| Obligaties van semioverheidsinstellingen              | 23.974                  | 35.528                  |
| Totaal door overheid gegarandeerde obligaties         | 195.292                 | 295.374                 |
| Bedrijfsobligaties                                    | 358.052                 | 399.121                 |
| Geldmarktfondsen en kortlopende vorderingen op banken | 42.701                  | 87.665                  |
| Lopende intrest                                       | 3.909                   | 5.966                   |
| <b>Totaal</b>   | <b>599.954</b>          | <b>788.126</b>          |

## Derivaten

Derivaten met een positieve marktwaarde zijn als een actiefpost in de balans opgenomen en derivaten met een negatieve marktwaarde zijn onder de verplichtingen opgenomen.

|  | Activa        | Passiva        | Per saldo      | Contract-<br>omvang |
|--|---------------|----------------|----------------|---------------------|
| Valutaderivaten                        | 1.068         | -              | 1.068          | 178.483             |
| Rentederivaten                         | 5.332         | -64.720        | -59.388        | 463.053             |
| <b>Totaal per 31 december 2025 Wtp</b> | <b>6.400</b>  | <b>-64.720</b> | <b>-58.320</b> | <b>641.536</b>      |
| Valutaderivaten                        | -             | -7.143         | -7.143         | 148.434             |
| Rentederivaten                         | 21.245        | -45.978        | -24.733        | 591.676             |
| <b>Totaal per 31 december 2024 Ftk</b> | <b>21.245</b> | <b>-53.121</b> | <b>-31.876</b> | <b>740.109</b>      |

Valutatermijncontracten zijn afgesloten met het doel om het valutarisico af te dekken, voornamelijk long in euro's en short in vreemde valuta. De interest rate swaps zijn zogenoemde receiver swaps, waarbij een vaste rente wordt ontvangen en een variabele rente wordt betaald. Door middel van de interest rate swaps wordt het rentemismatchrisico verkleind.

De valutatermijncontracten en interest rate swaps zijn niet-beursgenoteerde contracten. De valutatermijncontracten hebben een looptijd korter dan een jaar.

De looptijd van de portefeuille interest rate swaps is als volgt samengesteld:

|                           | 31 december 2025 Wtp |                | 31 december 2024 Ftk |                |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|                           | Contract-<br>omvang  | Marktwaaarde   | Contract-<br>omvang  | Marktwaaarde   |
| Korter dan 1 jaar         | -                    | -              | 66.210               | 1.360          |
| Vanaf 1 jaar tot 5 jaar   | 38.279               | 53             | 43.736               | 2.185          |
| Vanaf 5 jaar tot 10 jaar  | 123.800              | -1.441         | 85.881               | 1.374          |
| Vanaf 10 jaar tot 15 jaar | 31.360               | -2.414         | 44.374               | -702           |
| Vanaf 15 jaar tot 20 jaar | 67.281               | -9.561         | 65.286               | -3.588         |
| Langer dan 20 jaar        | 202.333              | -46.025        | 286.189              | -25.362        |
| <b>Totaal</b>             | <b>463.053</b>       | <b>-59.389</b> | <b>591.676</b>       | <b>-24.733</b> |

Voor derivatencontracten met een negatieve marktwaaarde zijn zekerheden gegeven tot een bedrag van totaal € 59.268 duizend (2024: € 24.581 duizend).

## Marktwaaarde beleggingen

De beleggingen kunnen overeenkomstig RJ290.916 als volgt worden ingedeeld naar de categorieën afgeleid van genoteerde marktprijzen, onafhankelijke taxaties, netto-contantewaardeberekeningen en andere geschikte methoden.

Beleggingen met genoteerde marktprijzen worden verhandeld op een actieve markt. De netto contante waarde methode wordt gehanteerd voor de derivatenportefeuille. Voor fondsbeleggingen in aandelen (private equity fondsen) en vastrentende waarden wordt de waardering bepaald op basis van de nettovermogenswaarde zoals blijkt uit de laatst ontvangen fondsrapportages en deze worden in de tabel gerapporteerd in de kolom 'Andere geschikte methoden'.

|  | Genoteerde<br>markt-<br>prijzen | On-<br>afhankelijke<br>taxaties | Netto<br>contante<br>waarde | Andere<br>geschikte<br>methoden | Totaal           |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|------------------|
| Aandelen                               | 428.697                         | -                               | -                           | 34.473                          | 463.170          |
| Vastrentende waarden                   | 241.902                         | -                               | -                           | 358.052                         | 599.954          |
| Derivaten activa                       | -                               | -                               | 6.400                       | -                               | 6.400            |
| Derivaten passiva                      | -                               | -                               | -64.720                     | -                               | -64.720          |
| <b>Totaal per 31 december 2025 Wtp</b> | <b>670.599</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-58.320</b>              | <b>392.525</b>                  | <b>1.004.804</b> |
| Aandelen                               | 353.481                         | -                               | -                           | 39.179                          | 392.660          |
| Vastrentende waarden                   | 389.005                         | -                               | -                           | 399.121                         | 788.126          |
| Derivaten activa                       | -                               | -                               | 21.245                      | -                               | 21.245           |
| Derivaten passiva                      | -                               | -                               | -53.121                     | -                               | -53.121          |
| <b>Totaal per 31 december 2024 Ftk</b> | <b>742.486</b>                  | <b>-</b>                        | <b>-31.876</b>              | <b>438.300</b>                  | <b>1.148.910</b> |

## 3 Vorderingen en overlopende activa

|   | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Cash collateral derivaten                 | 59.268                  | 24.581                  |
| Bronbelastingen                           | 1.077                   | 1.669                   |
| Af te wikkelen beleggingstransacties      | 9.608                   | 59                      |
| Overige vorderingen en overlopende activa | 15                      | 15                      |
| <b>Totaal</b>                             | <b>69.968</b>           | <b>26.324</b>           |

De vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan een jaar. De af te wikkelen beleggingstransacties betreffen aandelenverkopen per 30 december waarvan settlement begin januari heeft plaatsgevonden.

#### 4 Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kasgeld en banktegoeden die direct beschikbaar zijn. Er zijn geen beperkingen op de beschikbaarheid van deze middelen.

|   | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Banktegoeden in rekening-courant - pensioenrekening   | 5.983                   | 3.547                   |
| Banktegoeden in rekening-courant - beleggingsrekening | -373                    | 14                      |
| <b>Totaal</b>   | <b>5.610</b>            | <b>3.561</b>            |

De liquide middelen op de beleggingsrekening worden met ingang van dit verslagjaar niet meer onder de vastrentende waarden gerapporteerd maar onder de liquide middelen ter verbetering van het inzicht in de totaal aanwezige liquide middelen. De vergelijkende cijfers en toelichtende tabellen zijn hiervoor aangepast. Zie ook de paragraaf Stelselwijzigingen op pagina 90.

# Passiva

## 5 Eigen vermogen

|                                 | Overige reserves | Solidariteits fonds | 2025<br>Totaal Wtp | 2024<br>Totaal Ftk |
|---------------------------------|------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Stand begin van het jaar        | 220.924          | -                   | 220.924            | 169.238            |
| Effect transitie Wtp            | -198.554         | 76.855              | -121.699           | -                  |
| Verdeling saldo baten en lasten | 183              | 1.960               | 2.143              | 51.686             |
| <b>Stand eind van het jaar</b>  | <b>22.552</b>    | <b>78.815</b>       | <b>101.367</b>     | <b>220.924</b>     |

Onder Effect transitie Wtp zijn het resultaat van de interne collectieve waardeoverdracht (negatief € 121.699 duizend) en de overboeking naar het solidariteitsfonds (negatief € 76.855 duizend) opgenomen. Door de interne collectieve waardeoverdracht is een deel van de overige reserves verdeeld over de technische voorzieningen voor risico deelnemers. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het hoofdstuk Invaren in de algemene toelichting.

Het minimum vereist eigen vermogen bedraagt eind 2025 € 4.006 duizend.

## 6 Voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds

De mutaties in de voorziening pensioenverplichting voor risico pensioenfonds zijn als volgt:

|   | 2025 Wtp | 2024 Ftk       |
|---|----------|----------------|
| Stand begin van het jaar                                      | 826.176  | 809.717        |
| Effect transitie Wtp  | -826.176 | -              |
| Pensioenopbouw actieve deelnemers                             | -        | 14.744         |
| Premievrije pensioenopbouw en ao-pensioen arbeidsongeschikten | -        | 339            |
| Inkomende waardeoverdrachten                                  | -        | 481            |
| Rentetoevoeging   | -        | 27.500         |
| Wijziging rekenrente  | -        | 12.981         |
| Indexering  | -        | -17            |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                          | -        | -37.768        |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                    | -        | -944           |
| Wijziging actuariële grondslagen                              | -        | 1.974          |
| Overige mutaties  | -        | -2.831         |
| <b>Stand eind van het jaar</b>                                | <b>-</b> | <b>826.176</b> |

De verdeling van de voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfonds is als volgt:

|                               | 31 december 2025<br>Wtp |          | 31 december 2024<br>Ftk |                |
|-------------------------------|-------------------------|----------|-------------------------|----------------|
|                               | Aantal                  | Bedrag   | Aantal                  | Bedrag         |
| Actieve deelnemers*           | -                       | -        | 466                     | 295.022        |
| Arbeidsongeschikte deelnemers | -                       | -        | 7                       | 7.575          |
| Gewezen deelnemers            | -                       | -        | 9                       | 3.459          |
| Pensioengerechtigden          | -                       | -        | 861                     | 520.120        |
| <b>Totaal</b>                 | <b>-</b>                | <b>-</b> | <b>1.343</b>            | <b>826.176</b> |

Eind 2025 was de schadereserve zieken € 3.468 duizend (2024: € 2.749 duizend).

De waarde van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds (inclusief voorziening operationele kosten) naar resterende looptijd is als volgt:

|                           | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Korter dan 1 jaar         | -                          | 39.389                     |
| Vanaf 1 jaar tot 5 jaar   | -                          | 146.391                    |
| Vanaf 5 jaar tot 10 jaar  | -                          | 154.973                    |
| Vanaf 10 jaar tot 20 jaar | -                          | 231.201                    |
| Vanaf 20 jaar tot 30 jaar | -                          | 147.759                    |
| Vanaf 30 jaar tot 40 jaar | -                          | 84.726                     |
| Langer dan 40 jaar        | -                          | 45.099                     |
| <b>Totaal</b>             | <b>-</b>                   | <b>849.538</b>             |

Uit de door DNB vastgestelde en gepubliceerde rentetermijnstructuur ultimo 2025 is voor het pensioenfonds een gemiddelde rekenrente van 3,1% (2024: 2,2%) afgeleid.

## 7 Voorziening operationele kosten

|                                | 2025 Wtp      | 2024 Ftk      |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Stand begin van het jaar       | 23.362        | 22.267        |
| Toevoegingen                   | 352           | 427           |
| Onttrekkingen                  | -1.074        | -1.065        |
| Rendement                      | 110           | 1.113         |
| Overig                         | -5.426        | 620           |
| <b>Stand eind van het jaar</b> | <b>17.324</b> | <b>23.362</b> |

Als gevolg van de wijziging van RJ610 is de voorziening operationele kosten met ingang van dit verslagjaar afgesplitst van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds. In de staat van baten en lasten is de mutatie van de voorziening operationele kosten als een separate regel gerapporteerd. De vergelijkende cijfers en toelichtingen zijn hiervoor aangepast. De voorziening operationele kosten bedraagt eind 2024 € 23.362 duizend (begin 2024 € 22.267 duizend). Zie ook de paragraaf Stelselwijzigingen op pagina 90.

De voorziening operationele kosten wordt bepaald als 2,75% van de technische voorziening vóór invaren en is per 31 december herijkt. De daling in 2025 hangt samen met de gestegen rente.

## 8 Overige technische voorzieningen

De overige technische voorzieningen bestaan uit de volgende twee voorzieningen:

|  | 2025 Wtp     | 2024 Ftk |
|--|--------------|----------|
| Voorziening premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid | 3.468        | -        |
| Voorziening IBNR arbeidsongeschiktheid                   | 2.089        | -        |
| <b>Stand eind van het jaar</b>                           | <b>5.557</b> | <b>-</b> |

De mutatie van de overige technische voorzieningen is als volgt:

|                                | 2025 Wtp     | 2024 Ftk |
|--------------------------------|--------------|----------|
| Stand begin van het jaar       | -            | -        |
| Effect transitie Wtp           | 5.588        | -        |
| Toevoegingen                   | 268          | -        |
| Onttrekkingen                  | -19          | -        |
| Rendement                      | 16           | -        |
| Overig                         | -296         | -        |
| <b>Stand eind van het jaar</b> | <b>5.557</b> | <b>-</b> |

Bij premievrije voortzetting in verband met arbeidsongeschiktheid en bij ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen wordt gereserveerd tot en met de einddatum van het arbeidsongeschiktheidspensioen. Tevens is er een schadevoorziening aanwezig. Deze voorziening dient voor het opvangen van lasten uit (beroeps)arbeidsongeschiktheid en wordt opgebouwd gedurende de ziekteperiode.

## 9 Voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

De mutaties van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers kunnen als volgt worden weergegeven:

|  | 2025 Wtp       | 2024 Ftk   |
|--|----------------|------------|
| Stand begin van het jaar               | 495            | 947        |
| Effect transitie Wtp                   | 942.323        | -          |
| Premiebijdragen                        | 17.168         | -          |
| Uitkeringen                            | -43.050        | -          |
| Inkomende waardeoverdrachten           | 3              | -          |
| <b>Rendementstoerekening</b>           |                |            |
| · Beschermingsrendement                | -60.005        | -          |
| · Kasrendement                         | 19.470         | -          |
| · Overrendement                        | 45.590         | -          |
| Totaal rendementstoerekening           | 5.055          | 62         |
| <b>Toedeling actuariële resultaten</b> |                |            |
| Uitgaande waardeoverdrachten           | -              | -514       |
| Ingehouden kosten                      | -2.870         | -          |
| Overige mutaties                       | 2.148          | -          |
| <b>Stand eind van het jaar</b>         | <b>922.223</b> | <b>495</b> |

Voor de wijze waarop het beschermings-, kas- en overrendement zijn bepaald en toegerekend, wordt verwezen naar het hoofdstuk Toedelen van rendementen in de toelichting.

De samenstelling kan als volgt worden weergegeven:

|  | 31 december<br>2025<br>Wtp |
|--|----------------------------|
| Opbouwfase   | 372.676                    |
| Uitkeringsfase   | 547.037                    |
| Eerbiedigende werking (nabestaanden- en wezenpensioen) | 2.509                      |
| <b>Totaal</b>  | <b>922.223</b>             |

## 10 Overige schulden en overlopende passiva

|   | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Cash collateral derivaten                           | 1.051                   | 226                     |
| Repurchase agreement                                | 29.474                  | 105.133                 |
| Belastingen en premies sociale verzekeringen        | 991                     | 880                     |
| Overige schulden en overlopende passiva beleggingen | 472                     | 1.163                   |
| Overige schulden en overlopende passiva pensioenen  | 1.924                   | 436                     |
| <b>Totaal</b>                                       | <b>33.912</b>           | <b>107.838</b>          |

De schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

# Niet in de balans opgenomen verplichtingen

## Langlopende contracten

Het pensioenfonds heeft per 1 januari 2025 een herverzekeringsovereenkomst afgesloten ter dekking van het arbeidsongeschiktheidsrisico. Het contract heeft een looptijd van 3 jaar. De totale verplichting voor de resterende looptijd bedraagt € 3.120 duizend.

Het verschuldigde bedrag voor administratiekosten Blue Sky Group 2026 is begroot € 524 duizend. De opzegtermijn van deze overeenkomst voor onbepaalde tijd bedraagt een jaar.

## Investerings- en stortingsverplichtingen

|                | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| Private equity | 238                     | 375                     |
| <b>Totaal</b>  | <b>238</b>              | <b>375</b>              |

# Risicobeheer

In het bestuursverslag worden de belangrijke risico's die het pensioenfonds loopt (zowel risico fonds als risico deelnemers) besproken en wordt ingegaan op het beleid dat wordt gevoerd om deze risico's te beheersen. In deze paragraaf van de jaarrekening worden voornamelijk de financiële risico's beschreven en gekwantificeerd.

## Beleggingsrisico

In de solidaire premieregeling wordt het vermogen collectief belegd. Onder het Pensioenstatuut 2025 belegt het fonds op basis van zogenoemde lifecycles. Dit betekent dat de wijze van beleggen wordt afgestemd op de leeftijd van de deelnemer. Voor deelnemers in de leeftijdscategorie van 30 tot 51 jaar wordt er gekozen voor een iets risicovollere beleggingsmix, met als doel om een hoger verwacht rendement te realiseren over de langere termijn. Naarmate de deelnemer ouder wordt, neemt het belang van zekerheid toe. Daarom wordt het beleggingsrisico vanaf de leeftijd van 51 jaar geleidelijk afgebouwd, met verdere risicoreductie tot aan de pensioendatum. Ook na pensionering blijft het opgebouwde pensioenvermogen belegd, waarbij uiteraard rekening wordt gehouden met de behoefte aan stabiliteit en zekerheid.

Het pensioenfonds belegt direct of indirect, via beleggingsfondsen, in diverse asset categorieën. De belangrijkste beleggingsrisico's zijn:

- **Marktrisico**  
Waardeschommelingen van financiële markten kunnen leiden tot fluctuaties in de waarde van beleggingen. Dit risico wordt beïnvloed door economische omstandigheden, renteontwikkelingen en politieke factoren.
- **Kredietrisico**  
Het risico dat een tegenpartij niet aan haar financiële verplichtingen kan voldoen. Dit kan van invloed zijn op obligaties en andere schuldinstrumenten.
- **Liquiditeitsrisico**  
Het risico dat beleggingen niet tijdig of tegen een redelijke prijs kunnen worden verkocht, bijvoorbeeld in perioden van marktstress.
- **Renterisico**  
Veranderingen in rentetarieven kunnen de waarde van vastrentende beleggingen beïnvloeden.
- **Concentratierisico**  
Risico van een onevenredig groot verlies door afhankelijkheid van één enkele positie, sector of regio.

Bij het beoordelen van de risico's verbonden aan beleggingen hanteert het pensioenfonds de doorkijk-systematiek. Deze methodiek biedt een transparanter en vollediger beeld van de onderliggende risico's door niet uitsluitend te kijken naar het beleggingsinstrument zelf, maar ook naar de samenstelling en kenmerken van de onderliggende activa. Door toepassing van deze systematiek wordt een realistischer beeld verkregen van de blootstelling aan marktrisico's, kredietrisico's en liquiditeitsrisico's.

De totale beleggingsportefeuille op basis van doorkijk is als volgt:

|  | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Vastgoed                                 | 7.771                      | 7.261                      |
| Aandelen                                 | 454.160                    | 384.463                    |
| Vastrentende waarden                     | 549.370                    | 688.352                    |
| Derivaten activa                         | 19.227                     | 25.970                     |
| Derivaten passiva                        | -77.672                    | -58.132                    |
| Totaal exclusief vorderingen en schulden | 952.857                    | 1.047.913                  |
| Liquide middelen                         | 20.280                     | 91.159                     |
| Vorderingen en overlopende activa        | 72.948                     | 37.532                     |

|                                 | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Schulden en overlopende passiva | -2.307                     | -107.770                   |
| <b>Totaal</b>                   | <b>1.043.778</b>           | <b>1.068.834</b>           |

In onderstaande paragrafen zijn per beleggingscategorie dwarsdoorsnedes opgenomen om het beleggingsrisico inzichtelijk te maken.

## Vastgoed

De samenstelling van de (onderliggende) portefeuille vastgoed op basis van doorkijk per sector is als volgt:

|               | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|---------------|----------------------------|----------------------------|
| Kantoren      | 239                        | 191                        |
| Industrie     | 3.227                      | 3.018                      |
| Winkels       | 1.061                      | 888                        |
| Woningen      | 854                        | 1.019                      |
| Overig        | 2.389                      | 2.145                      |
| <b>Totaal</b> | <b>7.771</b>               | <b>7.261</b>               |

De samenstelling van de (onderliggende) portefeuille vastgoed op basis van doorkijk naar regio is als volgt:

|                        | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Europa                 | 473                        | 439                        |
| Noord Amerika          | 5.405                      | 5.238                      |
| Midden en Zuid Amerika | 269                        | 172                        |
| Azie en Pacific        | 1.401                      | 1.230                      |
| Overig                 | 223                        | 182                        |
| <b>Totaal</b>          | <b>7.771</b>               | <b>7.261</b>               |

## Aandelen

De samenstelling van de (onderliggende) portefeuille aandelen op basis van doorkijk per sector is als volgt:

|                                    | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Basisindustrieën                   | 14.160                     | 10.024                     |
| Cyclische consumentengoederen      | 28.000                     | 26.920                     |
| Niet-Cyclische consumentengoederen | 36.444                     | 33.345                     |
| Energie                            | 14.370                     | 13.561                     |
| Gezondheidszorg                    | 40.065                     | 35.497                     |
| Financiële instellingen            | 113.431                    | 102.027                    |
| Industriële ondernemingen          | 36.700                     | 29.936                     |
| Informatietechnologie              | 94.344                     | 72.625                     |
| Nutsbedrijven                      | 7.448                      | 6.148                      |
| Telecommunicatie                   | 68.973                     | 54.380                     |

|                 | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| Andere sectoren | 227                        | -                          |
| <b>Totaal</b>   | <b>454.160</b>             | <b>384.463</b>             |

De samenstelling van de (onderliggende) portefeuille aandelen op basis van doorkijk per regio is als volgt:

|                        | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Europa                 | 65.905                     | 53.121                     |
| Noord Amerika          | 276.989                    | 230.205                    |
| Midden en Zuid Amerika | 11.358                     | 9.237                      |
| Azie en Pacific        | 58.853                     | 46.600                     |
| Overig                 | 41.056                     | 45.300                     |
| <b>Totaal</b>          | <b>454.160</b>             | <b>384.463</b>             |

## Vastrentende waarden

De samenstelling van de (onderliggende) portefeuille vastrentende waarden op basis van doorkijk per sector is als volgt:

|                         | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Staatsobligaties        | 264.639                    | 369.469                    |
| Handel en industrie     | 108.258                    | 125.818                    |
| Financiële instellingen | 73.455                     | 84.484                     |
| Overig                  | 103.019                    | 108.581                    |
| <b>Totaal</b>           | <b>549.370</b>             | <b>688.352</b>             |

Kredietrisico is het risico dat tegenpartijen hun contractuele verplichtingen aan het pensioenfonds of de beleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert niet nakomen. De indeling van de portefeuille is gebaseerd op de gepubliceerde credit ratings van één van de volgende ratingbureaus: Standard & Poor's, Moody's en Fitch. In geval alle drie bureaus een rating geven, is de op één na hoogste gehanteerd. In geval twee van deze kredietbeoordelaars een rating geven, is de hoogste van de twee gehanteerd. Indien slechts één van deze bureaus een rating geeft, is vanzelfsprekend deze rating gehanteerd.

De kredietwaardigheid van de (onderliggende) portefeuille vastrentende waarden op basis van doorkijk is als volgt:

|               | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|---------------|----------------------------|----------------------------|
| AAA           | 255.567                    | 359.624                    |
| AA            | 42.060                     | 80.850                     |
| A             | 73.396                     | 59.114                     |
| BBB           | 95.167                     | 109.676                    |
| Lager dan BBB | 74.052                     | 72.405                     |
| Geen rating   | 9.128                      | 6.683                      |
| <b>Totaal</b> | <b>549.370</b>             | <b>688.352</b>             |

De resterende looptijd van de (onderliggende) portefeuille vastrentende waarden op basis van doorkijk is als volgt:

|                                    | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Resterende looptijd <1 jaar        | 109.479                    | 116.956                    |
| Resterende looptijd 1 < > 5 jaar   | 80.691                     | 91.735                     |
| Resterende looptijd 5 < > 10 jaar  | 125.565                    | 145.853                    |
| Resterende looptijd 10 < > 20 jaar | 112.329                    | 118.405                    |
| Resterende looptijd > 20 jaar      | 121.306                    | 215.403                    |
| <b>Totaal</b>                      | <b>549.370</b>             | <b>688.352</b>             |

De samenstelling van de (onderliggende) portefeuille vastrentende waarden op basis van doorkijk per regio is als volgt:

|                        | 31 december<br>2025<br>Wtp | 31 december<br>2024<br>Ftk |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Europa                 | 440.352                    | 581.024                    |
| Noord Amerika          | 54.317                     | 52.400                     |
| Midden en Zuid Amerika | 22.854                     | 20.629                     |
| Azie en Pacific        | 19.000                     | 20.509                     |
| Overig                 | 12.848                     | 13.790                     |
| <b>Totaal</b>          | <b>549.370</b>             | <b>688.352</b>             |

## Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van beleggingen verandert als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Van de totale beleggingen op basis van doorkijk luidt omgerekend € 504.784 duizend (2024: € 421.639 duizend) in een andere valuta dan de euro.

De valutapositie op basis van doorkijk (uitgedrukt in euro's) kan als volgt worden geanalyseerd:

|  | Bruto positie    | Valuta-afdekking | Netto positie    |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Euro                                   | 537.926          | 178.483          | 716.409          |
| Amerikaanse dollar                     | 351.252          | -177.415         | 173.837          |
| Canadese dollar                        | 12.577           | -                | 12.577           |
| Australische dollar                    | 6.461            | -                | 6.461            |
| Japanse yen                            | 22.116           | -                | 22.116           |
| Britse pond                            | 16.937           | -                | 16.937           |
| Zwitserse frank                        | 8.686            | -                | 8.686            |
| Overige valuta's                       | 86.755           | -                | 86.755           |
| <b>Totaal per 31 december 2025 Wtp</b> | <b>1.042.710</b> | <b>1.068</b>     | <b>1.043.778</b> |
| Euro                                   | 653.718          | 148.434          | 802.152          |
| Amerikaanse dollar                     | 300.712          | -155.576         | 145.135          |
| Canadese dollar                        | 8.988            | -                | 8.988            |
| Australische dollar                    | 4.959            | -                | 4.959            |
| Japanse yen                            | 17.463           | -                | 17.463           |
| Britse pond                            | 14.715           | -                | 14.715           |
| Zwitserse frank                        | 6.966            | -                | 6.966            |
| Overige valuta's                       | 67.837           | -                | 67.837           |
| <b>Totaal per 31 december 2024 Ftk</b> | <b>1.075.357</b> | <b>-7.143</b>    | <b>1.068.215</b> |

Een groot deel van de aandelen en een kleiner deel van de vastrentende waarden luidt in vreemde valuta's. Het valutarisico op beleggingen in Amerikaanse dollars wordt voor ongeveer 50% afgedekt.

## Concentratierisico

Concentratierisico kan optreden als een goede spreiding van beleggingen of pensioenverplichtingen ontbreekt. In onderstaande tabel zijn de posten die meer dan 5% uitmaken van de totale vastrentende portefeuille vermeld. Nederlandse, Duitse staatsleningen en twee woninghypotheekfondsen maken gezamenlijk ongeveer 23% uit van de totale portefeuille vastrentende waarden. De totale marktwaarde van de derivatencontracten komt overeen met ongeveer 10% (2024: ongeveer 4%) van de marktwaarde van de obligatieportefeuille. Voor de derivatenposities zijn in het algemeen voldoende zekerheden verkregen. Het concentratierisico wordt overeenkomstig het standaardmodel van DNB op nihil gesteld.

De exposure op de volgende tegenpartijen, op basis van doorkijk, is groter dan 5% van de totale obligatieportefeuille.

|   | 31 december<br>2025 Wtp | 31 december<br>2024 Ftk |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Netherlands Government Bond                   | 92.125                  | 128.684                 |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe      | 45.069                  | 94.574                  |
| PVF Particulier Hypotheekfonds                | -                       | 59.055                  |
| Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage fund | -                       | 42.138                  |

## Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om op korte termijn aan de verplichtingen (voornamelijk de pensioenuitkeringen) te kunnen voldoen. Dit risico is onder normale omstandigheden nagenoeg afwezig, omdat de pensioenuitkeringen nog langdurig kunnen worden voldaan uit de ontvangen premies en directe beleggingsopbrengsten en bovendien nagenoeg de gehele beleggingsportefeuille bestaat uit liquide vermogenstitels. Dit neemt niet weg dat ingenomen derivatenposities kunnen leiden tot de contractuele verplichting

tot bijstorting. Het totaal van de illiquide beleggingen maakt ongeveer 14% (2024: ongeveer 13%) uit van de totale portefeuille beleggingen.

## Mismatchrisico

Een mogelijke afwijking tussen het bijgeschreven beschermingsrendement en het daadwerkelijk behaalde rendement op de renteafdekking slaat neer in het overrendement. Via de toedelingsregel van het overrendement wordt het mismatchrisico gedeeld tussen leeftijdscohorten. De belangrijkste oorzaken van het mismatchrisico zijn:

- *Spreadrisico*: het verschil tussen het rendement van vastrentende waarden en risicovrije rente.
- *Duration- en curverisico*: de imperfecte afdekking van uitkeringskasstromen over de looptijden.
- *Operationele mismatch*: een perfecte matching van de DNB RTS is niet mogelijk doordat instrumenten niet beschikbaar zijn, er leverage in de portefeuille zit en de portefeuille niet continu wordt bijgestuurd.
- Toerekening van beleggingskosten.

Op basis van het rente-afdeckingsbeleid, wordt op dagbasis door de fiduciair manager gemonitord in hoeverre het beleid wordt nageleefd en indien nodig wordt bijgestuurd. Dit proces is beschreven in het jaarlijks beleggingsplan.

## Financieringsrisico

In de Wtp bouwt iedereen een persoonlijk pensioenkapitaal op. In de uitkeringsfase start het uitkeren van pensioenuitkeringen uit het persoonlijke pensioenvermogen. Bij de solidaire premieregeling is er geen onderscheid tussen de opbouw- en uitkeringsfase. Dat wil zeggen dat het persoonlijk pensioenvermogen ook in de uitkeringsfase wordt doorbelegd. Waar in de opbouwfase de focus ligt op rendement, verschuift in de uitkeringsfase de focus naar stabiliteit en bescherming van de ingegane uitkeringen. Een hoger beschermingsrendement geeft meer zekerheid en kleinere kans op korting, maar kan het overrendement (en dus de kans op verhoging) verkleinen.

Het fonds kiest ervoor om in de collectieve uitkeringsfase schokken te spreiden over een periode van drie jaar. De spreidingssystematiek zorgt ervoor dat resultaten in de collectieve uitkeringsfase op een gelijke wijze over de spreidingsperiode onvoorwaardelijk worden verwerkt in het uitkeringsvermogen. Deze spreidingssystematiek wordt toegepast op de gehele collectieve uitkeringsfase, waarbij binnen het vermogen onderscheid wordt gemaakt tussen een spreidingsvermogen en een uitkeringsvermogen. Het uitkeringsvermogen is het vermogen dat hoort bij de contante waarde van de uitkeringenkasstroom gegeven de hoogte van de op dat moment geldende uitkering. Het spreidingsvermogen is het totaal voor de pensioenuitkering bestemd vermogen minus het uitkeringsvermogen.

De financieringsgraad van de kapitalen in de collectieve uitkeringsfase wordt berekend als het totale beschikbare vermogen voor uitkeringsgerechtigden gedeeld door het uitkeringsvermogen. Indien het spreidingsvermogen nul is en dus de financieringsgraad 100% is, is er exact voldoende vermogen aanwezig om de uitkeringen te voldoen. Is het spreidingsvermogen positief en dus groter dan 100% is er ruimte om de uitkeringen te verhogen. Is het spreidingsvermogen negatief is en dus kleiner dan 100% is, zouden de uitkeringen moeten worden verlaagd.

Het spreidingsvermogen ultimo 2025 is als volgt:

|                                | 2025          |
|--------------------------------|---------------|
| TV uitkeringscollectief totaal | 547.037       |
| Uitkeringsvermogen             | 530.067       |
| <b>Spreidingsvermogen</b>      | <b>16.970</b> |

## Verzekeringstechnisch risico

Het belangrijkste verzekeringstechnisch risico is het langlevensrisico. Dit is het risico dat deelnemers langer leven dan gemiddeld verondersteld bij de vaststelling van de premie en de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen. Door toepassing van de AG-prognosetafels 2024 met correcties voor ervaringssterfte wordt rekening gehouden met een toekomstige verbetering van de levensverwachting. Het resultaat op sterfte (langleven risico) bedroeg in het verslagjaar € 2.231 duizend positief.

Het overlijdensrisico is het risico dat deelnemers overlijden vóór pensioendatum, in welk geval het pensioenfonds levenslang partnerpensioen en tijdelijk wezenpensioen moet uitkeren, waarvoor geen voorziening pensioenverplichtingen is gevormd. Dit risico is op stop-loss basis herverzekerd bij een onder toezicht van DNB staande verzekeraar. Het resultaat op sterfte (kortleven risico) bedroeg in het verslagjaar € 3.408 duizend negatief.

Tenslotte wordt het arbeidsongeschiktheidsrisico onderscheiden. Dit is het risico dat meer deelnemers arbeidsongeschikt worden dan gemiddeld verondersteld bij de vaststelling van de risicopremie voor arbeidsongeschiktheid, met andere woorden dat de toekomstige premievrije pensioenopbouw en het toekomstige arbeidsongeschiktheidspensioen hoger zijn dan de hiervoor ontvangen risicopremie. Ook dit risico is op stop-loss basis herverzekerd bij een onder toezicht van DNB staande verzekeraar.

Per 31 december is de voorziening voor langdurig zieken herijkt en is € 268 duizend extra opgenomen vanwege nieuwe ziektemeldingen. Deze voorziening dient aangehouden te worden indien zieke deelnemers minder dan twee jaar ziek zijn, aangezien ze pas na deze twee jaar arbeidsongeschikt zijn. De voorziening, inclusief schadevoorziening is per saldo toegenomen met € 1.579 duizend. Dit risico is echter herverzekerd, tegen een premie van € 1.734 duizend. Het resultaat op arbeidsongeschiktheid is hierdoor negatief € 423 duizend.

## Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico dat optreedt bij de uitvoering van de pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten, als gevolg van niet afdoende of falende interne processen, menselijk gedrag en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen.

Dit risico wordt beperkt door de ISAE 3402-rapportages die het pensioenfonds van de diverse uitvoerders ontvangt. Het pensioenfonds onderkent voor de uitvoering van de pensioenregeling operationele risico's ten aanzien van de uitbesteding van de pensioenadministratie en de vermogensbeheeradministratie. Het bestuur voert periodiek overleg met de pensioenuitvoerder en vermogensbeheerder over de kwaliteit van de uitvoering. Door periodieke evaluatie en bijsturing wordt geborgd dat de risico's beheersbaar blijven en het fonds voldoet aan de geldende wet- en regelgeving.

# Toelichting op de staat van baten en lasten

## Baten en lasten pensioenactiviteiten

### 11 Premiebijdrage risico pensioenfonds

|                         | 2025<br>Wtp | 2024<br>Ftk   |
|-------------------------|-------------|---------------|
| Premies registerloodsen | -           | 19.985        |
| <b>Totaal</b>           | <b>-</b>    | <b>19.985</b> |

Tot en met 2024 werd de pensioenregeling gefinancierd door een voor iedere deelnemer gelijke jaarpremie.

### 12 Premiebijdragen risico deelnemers

|                         | 2025<br>Wtp   | 2024<br>Ftk |
|-------------------------|---------------|-------------|
| Premies registerloodsen | 20.188        | -           |
| <b>Totaal</b>           | <b>20.188</b> | <b>-</b>    |

De premie wordt door het bestuur vastgesteld op jaarlijkse grondslagen met inachtneming van het navolgende:

- de fiscaal maximale premie voor het opbouwen van persoonlijk pensioenkapitaal ten behoeve van ouderdomspensioen en partnerpensioen na pensionering;
- de door het bestuur vastgestelde uitvoeringskosten;
- de risicopremies voor het (tijdelijk) partnerpensioen en wezenpensioen bij overlijden voor de (vervroegde) pensioendatum;
- de risicopremies voor arbeidsongeschiktheidspensioen.

De vermelde premie betreft de feitelijk ontvangen premie, er is geen sprake van achterstallige premies of afboekingen uit voorgaande jaren. De samenstelling van de premie als percentage van de pensioengrondslag is als volgt:

| In % pensioengrondslag                 | 2025  |
|--|-------|
| Persoonlijk pensioenvermogen           | 30,0% |
| Risicopremie Arbeidsongeschiktheid     | 1,9%  |
| Toekomstige uitvoeringskosten          | 0,6%  |
| Jaarlijkse uitvoeringskosten           | 0,8%  |
| Risicopremie partnerpensioen           | 1,3%  |
| Risicopremie PVI                       | 0,9%  |
| Risicopremie tijdelijk partnerpensioen | 0,1%  |
| Risicopremie wezenpensioen             | 0,2%  |

## 13 Pensioenuitkeringen

|                                | 2025<br>Wtp   | 2024<br>Ftk   |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Ouderdomspensioen              | 35.655        | 32.272        |
| Partnerpensioen                | 6.588         | 5.800         |
| Wezenpensioen                  | 172           | 127           |
| Arbeidsongeschiktheidspensioen | 639           | 615           |
| <b>Totaal</b>                  | <b>43.054</b> | <b>38.814</b> |

## 14 Pensioenuitvoeringskosten

Onder pensioenuitvoeringskosten zijn opgenomen de kosten met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregelingen. De kosten van vermogensbeheer zijn hierin niet begrepen. De kosten van bestuur en financieel beheer worden toegerekend aan pensioenuitvoering en vermogensbeheer.

|  | 2025<br>Wtp  | 2024<br>Ftk  |
|--|--------------|--------------|
| Kosten pensioenuitvoering                          | 498          | 550          |
| Kosten bestuursondersteuning                       | 705          | 676          |
| Kosten bestuur                                     | 432          | 447          |
| Kosten verantwoordingsorgaan en visitatiecommissie | 30           | 33           |
| Advies- en controlekosten                          | 3.404        | 2.055        |
| Overige kosten                                     | 244          | 231          |
| Totaal vóór toerekening aan vermogensbeheer        | 5.313        | 3.992        |
| Toegerekend aan vermogensbeheer                    | -1.924       | -1.450       |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>3.389</b> | <b>2.542</b> |

Een deel van de kosten van bestuur en financieel beheer kan direct worden toegerekend aan pensioenuitvoering of vermogensbeheer. De kosten die niet direct toerekenbaar zijn, worden door middel van verdeelsleutels verdeeld over pensioenuitvoering en vermogensbeheer.

## 15 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico pensioenfondsen

|   | 2025<br>Wtp    | 2024<br>Ftk    |
|---|----------------|----------------|
| Effect transitie Wtp  | 826.176        | -              |
| Pensioenopbouw actieve deelnemers                             | -              | -14.744        |
| Premievrije pensioenopbouw en ao-pensioen arbeidsongeschikten | -              | -339           |
| Inkomende waardeoverdrachten                                  | -              | -481           |
| Rentetoevoeging   | -              | -27.500        |
| Wijziging rekenrente  | -              | -12.981        |
| Indexering  | -              | 17             |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen                          | -              | 37.768         |
| Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten                    | -              | 944            |
| Wijziging actuariële grondslagen                              | -              | -1.974         |
| Overige mutaties  | -              | 2.831          |
| <b>Totaal</b>   | <b>826.176</b> | <b>-16.459</b> |

## 16 Mutatie voorziening operationele kosten

|                              | 2025<br>Wtp  | 2024<br>Ftk   |
|------------------------------|--------------|---------------|
| Toevoeging vanuit de premie  | -352         | -427          |
| Rendementstoerekening        |              |               |
| · Beschermingsrendement      | 1.468        | -             |
| · Kasrendement               | -476         | -             |
| · Overrendement              | -1.172       | -             |
| · Kosten                     | 71           | -             |
| Totaal rendementstoerekening | -110         | -1.113        |
| Vrijval kostenvoorziening    | 1.074        | 1.065         |
| Overige mutaties             | 5.426        | -620          |
| <b>Totaal</b>                | <b>6.038</b> | <b>-1.095</b> |

De overige mutaties bestaan voornamelijk uit het effect van de gestegen rente.

## 17 Mutatie overige technische voorzieningen

|                                      | 2025<br>Wtp   | 2024<br>Ftk |
|--------------------------------------|---------------|-------------|
| Effect transitie Wtp                 | -5.588        | -           |
| Toevoeging vanuit de premie          | -268          | -           |
| Rendementstoerekening                |               |             |
| · Beschermingsrendement              | 29            | -           |
| · Kasrendement                       | -45           | -           |
| · Overrendement                      | -             | -           |
| Totaal rendementstoerekening         | -16           | -           |
| Onttrekking voor pensioenuitkeringen | 19            | -           |
| Overige mutaties                     | 296           | -           |
| <b>Totaal</b>                        | <b>-5.557</b> | <b>-</b>    |

## 18 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers

|                                     | 2025<br>Wtp     | 2024<br>Ftk |
|-------------------------------------|-----------------|-------------|
| Effect transitie Wtp                | -942.323        | -           |
| Premiebijdrage                      | -17.168         | -           |
| Uitkeringen                         | 43.050          | -           |
| Inkomende waardeoverdrachten        | -3              | -           |
| <b>Rendementstoerekening</b>        |                 |             |
| · Beschermingsrendement             | 60.005          | -           |
| · Kasrendement                      | -19.470         | -           |
| · Overrendement                     | -45.590         | -           |
| <b>Totaal rendementstoerekening</b> | <b>-5.055</b>   | <b>-62</b>  |
| Toedeling actuariële resultaten     | -950            | -           |
| Uitgaande waardeoverdrachten        | -               | 514         |
| Ingehouden kosten                   | 2.870           | -           |
| Overige mutaties                    | -2.148          | -           |
| <b>Totaal</b>                       | <b>-921.728</b> | <b>452</b>  |

Voor de wijze waarop het beschermings-, kas- en overrendement zijn bepaald en toegerekend, wordt verwezen naar het hoofdstuk Toedelen van rendementen in de toelichting.

## 19 Herverzekeringen

|                          | 2025<br>Wtp   | 2024<br>Ftk |
|--------------------------|---------------|-------------|
| Premies herverzekering   | -1.734        | -68         |
| Uitkering herverzekering | -             | -           |
| <b>Totaal</b>            | <b>-1.734</b> | <b>-68</b>  |

De ontvangen herverzekeringpremie (€ 1.579 duizend) is verantwoord onder Premiebijdragen risico deelnemers.

## 20 Saldo overdrachten van rechten

Hieronder is opgenomen het saldo van inkomende bedragen uit hoofde van overgenomen pensioenverplichtingen en uitgaande bedragen uit hoofde van overgedragen pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.

|                              | 2025<br>Wtp | 2024<br>Ftk |
|------------------------------|-------------|-------------|
| Inkomende waardeoverdrachten | 3           | 841         |
| Uitgaande waardeoverdrachten | -           | -514        |
| <b>Saldo</b>                 | <b>3</b>    | <b>327</b>  |

## 21 Overige baten en lasten pensioenactiviteiten

|                | 2025<br>Wtp | 2024<br>Ftk |
|----------------|-------------|-------------|
| Overige lasten | -56         | -           |
| Overige baten  | 18          | 99          |
| <b>Totaal</b>  | <b>-38</b>  | <b>99</b>   |

# Baten en lasten beleggingsactiviteiten

## 22 Beleggingsresultaten risico deelnemers

Door de overgang van het pensioenfonds naar Wtp zijn per 1 januari 2025 de beleggingen voor risico van het pensioenfonds via een collectieve waardeoverdracht grotendeels overgegaan naar risico deelnemers. De beleggingen en ook de beleggingsresultaten worden met ingang van 2025 gezamenlijk gepresenteerd, aangezien geen onderscheid kan worden gemaakt in de beleggingsportefeuilles die staan tegenover de verplichtingen en eigen vermogenscomponenten.

|                          | Directe beleggingsresultaten | Indirecte beleggingsresultaten | Kosten        | Totaal       |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------|
| Aandelen                 | 2.155                        | 31.267                         | -             | 33.422       |
| Vastrentende waarden     | 7.393                        | -13.940                        | -             | -6.547       |
| Rentederivaten           | -748                         | -37.085                        | -             | -37.833      |
| Valutaderivaten          | -                            | 17.747                         | -             | 17.747       |
| Vermogensbeheerkosten    | -                            | -                              | -3.714        | -3.714       |
| <b>Totaal 2025 (Wtp)</b> | <b>8.800</b>                 | <b>-2.012</b>                  | <b>-3.714</b> | <b>3.073</b> |
| Aandelen                 | 2                            | 6                              | -             | 8            |
| Vastrentende waarden     | 8                            | 29                             | -             | 37           |
| Rentederivaten           | 1                            | 16                             | -             | 17           |
| Valutaderivaten          | -                            | -                              | -             | -            |
| Vermogensbeheerkosten    | -                            | -                              | -             | -            |
| <b>Totaal 2024 (Ftk)</b> | <b>11</b>                    | <b>51</b>                      | <b>-</b>      | <b>62</b>    |

De directe beleggingsopbrengsten betreffen rente en door beleggingsfondsen uitgekeerd dividend.

De indirecte beleggingsopbrengsten betreffen waardeveranderingen inclusief valutakoersverschillen.

De toedeling van het rendement over de verschillende posten is als volgt:

|   | Kasrendement  | Besch. rendement | Overrendement | Kosten        | Totaal       |
|---|---------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| Toedeling voorziening risico deelnemers | 19.470        | -60.005          | 45.590        | -2.870        | 2.185        |
| Toedeling voorziening risico fonds      | 521           | -1.497           | 1.172         | -71           | 125          |
| Toedeling solidariteitsfonds            | 1.613         | -4.998           | 5.588         | -242          | 1.961        |
| Toedeling eigen vermogen                | 515           | -1.547           | 822           | -524          | -734         |
| <b>Totaal</b>                           | <b>22.119</b> | <b>-68.047</b>   | <b>53.172</b> | <b>-3.707</b> | <b>3.537</b> |

Het verschil tussen bovenstaande twee tabellen betreft de onder punt 24 toegelichte overige baten en lasten beleggingsactiviteiten (€ 464 duizend) en overige beleggingskosten (€ 6 duizend).

## 23 Beleggingsresultaten risico pensioenfonds

|                          | Directe beleggingsresultaten | Indirecte beleggingsresultaten | Kosten        | Totaal        |
|--------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Totaal 2025 (Wtp)</b> | -                            | -                              | -             | -             |
| Aandelen                 | 4.235                        | 71.686                         | -             | 75.921        |
| Vastrentende waarden     | 6.572                        | 16.242                         | -             | 22.814        |
| Rentederivaten           | -3.642                       | 7.812                          | -             | 4.170         |
| Valutaderivaten          | -                            | -10.934                        | -             | -10.934       |
| Vermogensbeheerkosten    | -                            | -                              | -2.880        | -2.880        |
| <b>Totaal 2024 (Ftk)</b> | <b>7.165</b>                 | <b>84.807</b>                  | <b>-2.880</b> | <b>89.092</b> |

### Vermogensbeheerkosten

De weergegeven kosten van vermogensbeheer betreffen de rechtstreeks aan het pensioenfonds in rekening gebrachte kosten. De kosten die ten laste van beleggingsfondsen komen zijn hierin niet begrepen, maar zijn onderdeel van de waardeveranderingen. De ten laste van de beleggingsfondsen komende kosten kunnen worden onderscheiden in kosten van vermogensbeheer (vergoeding beheer beleggingen, bewaarloon en overige kosten) en transactiekosten. In de waardeveranderingen van de valutaderivaten zijn eveneens transactiekosten begrepen.

De kosten van vermogensbeheer toegerekend aan de beleggingscategorieën kunnen als volgt worden gespecificeerd:

|   | 2025<br>Wtp  | 2024<br>Ftk  |
|---|--------------|--------------|
| Fiduciaire kosten en management fee                         | 1.361        | 1.115        |
| Northern Trust (bewaarloon, FTK rapportage en accounting)   | 209          | 214          |
| Beleggingsadvieskosten S&V                                  | 215          | 101          |
| Overig  | 6            |              |
| Totaal vóór toerekening kosten bestuur en financieel beheer | 1.790        | 1.430        |
| Toegerekende kosten bestuur en financieel beheer            | 1.924        | 1.450        |
| <b>Totaal</b>   | <b>3.714</b> | <b>2.880</b> |

De niet rechtstreeks aan het pensioenfonds in rekening gebrachte kosten, die onderdeel zijn van de waardeveranderingen van de beleggingen, zijn door middel van schattingen vastgesteld en zijn als volgt gespecificeerd:

|                          | Kosten<br>vermogens-<br>beheer | Transactie-<br>kosten<br>fondsen | Toe- en<br>uittreed-<br>vergoeding |
|--------------------------|--------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| Aandelen                 | 281                            | 200                              | 20                                 |
| Vastrentende waarden     | 1.159                          | 196                              | 274                                |
| Totaal beleggingsfondsen | 1.440                          | 396                              | 294                                |
| Derivaten                | -                              | -                                | -                                  |
| <b>Totaal 2025 (Wtp)</b> | <b>1.440</b>                   | <b>396</b>                       | <b>294</b>                         |
| Aandelen                 | 382                            | 162                              | 15                                 |
| Vastrentende waarden     | 1.182                          | 291                              | 384                                |
| Totaal beleggingsfondsen | 1.564                          | 453                              | 399                                |
| Derivaten                | -                              | -                                | -                                  |
| <b>Totaal 2024 (Ftk)</b> | <b>1.564</b>                   | <b>453</b>                       | <b>399</b>                         |

## 24 Overige baten en lasten beleggingsactiviteiten

|               | 2025       | 2024<br>Ftk |
|---------------|------------|-------------|
| Fee Rebates   | 464        | 647         |
| <b>Totaal</b> | <b>464</b> | <b>647</b>  |

# Overige informatie

## Verbonden partijen

De loodsorganisaties, de bestuursleden en hun nauwe verwanten, alsmede de functionarissen van het bestuursbureau worden aangemerkt als verbonden partijen.

Tussen het pensioenfonds en de loodsorganisaties is een uitvoeringsovereenkomst inzake de financiering en de uitvoering van de pensioenregeling gesloten.

Het pensioenfonds heeft geen leningen verstrekt aan bestuursleden en/of functionarissen van het bestuursbureau en heeft ook anderszins geen vorderingen op hen. Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de paragraaf Bezoldiging bestuurders hierna.

## Medewerkers

Het pensioenfonds heeft geen personeel in dienst. De medewerkers van het bestuursbureau zijn gedetacheerd bij het pensioenfonds.

## Bezoldiging bestuurders

De bezoldiging van de leden van het bestuur bedraagt in totaal € 322 duizend (2024: € 392 duizend).

| Naam/functie                          | Presentie-<br>gelden | Km-<br>vergoeding | Overige<br>kosten-<br>vergoedingen | Totaal         |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------|------------------------------------|----------------|
| M. Louwerens , voorzitter             | 57.120               | 4.083             | 1.240                              | 62.443         |
| P.B. Schoe, secretaris/penningmeester | 42.840               | 8.850             | 1.240                              | 52.930         |
| A.N.B. Eggink, lid                    | 30.240               | 10.070            | 640                                | 40.950         |
| W.T. Buitelaar, lid                   | 25.200               | 2.690             | 635                                | 28.525         |
| J.H.P. Waasdorp, lid                  | 39.900               | 3.955             | 640                                | 44.495         |
| N.R. Halfweeg, lid                    | 42.420               | 8.936             | 640                                | 51.996         |
| H. Witzier, lid.                      | 38.220               | 1.950             | 640                                | 40.810         |
| <b>Totaal 2025</b>                    | <b>275.940</b>       | <b>40.533</b>     | <b>5.675</b>                       | <b>322.148</b> |

| Naam/functie                          | Presentie-<br>gelden | Km-<br>vergoeding | Overige<br>kosten-<br>vergoedingen | Totaal         |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------|------------------------------------|----------------|
| M. Louwerens , voorzitter             | 63.600               | 5.496             | 1.200                              | 70.296         |
| P.B. Schoe, secretaris/penningmeester | 50.000               | 10.330            | 1.200                              | 61.530         |
| A.N.B. Eggink, lid                    | 50.800               | 14.666            | 620                                | 66.086         |
| W.T. Buitelaar, lid                   | 31.200               | 3.374             | 620                                | 35.194         |
| J.H.P. Waasdorp, lid                  | 51.600               | 7.088             | 620                                | 59.308         |
| N.R. Halfweeg, lid                    | 44.427               | 7.980             | 620                                | 53.026         |
| H. Witzier, lid.                      | 43.175               | 2.351             | 620                                | 46.146         |
| <b>Totaal 2024</b>                    | <b>334.802</b>       | <b>51.284</b>     | <b>5.500</b>                       | <b>391.586</b> |

# Honorarium onafhankelijke accountant

Het accountants honoraria zoals bedoeld in artikel 382a Boek 2 BW is hieronder weergegeven.

|                                       | 2025       | 2024      |
|---------------------------------------|------------|-----------|
| Controle jaarrekening en DNB-staten   | 110        | 83        |
| Andere controleopdrachten             | 131        | -         |
| <i>Totaal controleopdrachten</i>      | <i>241</i> | <i>83</i> |
| <i>Totaal niet-controleopdrachten</i> | <i>18</i>  | <i>-</i>  |
| <b>Totaal</b>                         | <b>259</b> | <b>83</b> |

De vermelde honoraria hebben betrekking op het gehele netwerk waarvan de accountantsorganisatie die is belast met de wettelijke jaarrekeningcontrole deel uitmaakt. De andere controleopdrachten betreffen de controle op de financiële verantwoording inzake de verdeling van het pensioenvermogen op invaardatum. De niet-controleopdrachten betreft de kosten van BTW-advies. De getoonde bedragen zijn toe te rekenen aan het verslagjaar en zijn inclusief BTW.

## Belastingen

Het pensioenfonds is op grond van de aard van de activiteiten vrijgesteld van belastingheffing voor de vennootschapsbelasting.

## Toezichthouder

Evenals vorig jaar is geen sprake van door DNB genomen corrigerende maatregelen ingevolge artikel 104 Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb).

# Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan die nadere informatie geven over de feitelijke situatie op balansdatum of die van zodanige betekenis zijn dat zij in deze jaarrekening zouden moeten worden vermeld.

Hoek van Holland, 18 juni 2026

M. Louwerens

*Voorzitter*

P. B. Schoe

*Secretaris/penningmeester*

W.T. Buitelaar

H.A. Witzier

J.H.P. Waasdorp

N.R. Halfweeg

A.N.B. Eggink



## Overige gegevens

# Overige gegevens

---

# Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

## Bestemming van het resultaat

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de wijze waarop het resultaat moet worden verdeeld. Het resultaat wordt jaarlijks geheel ten gunste van dan wel ten laste van de reserves gebracht.

# Actuariële verklaring

## Opdracht

Door Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen te Hoek van Holland is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Wet verplichte beroepspensioenregeling over het boekjaar 2025.

## Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen, zoals vereist conform artikel 143 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Triple A – Risk Finance Certification B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Triple A – Risk Finance Certification B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

## 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 € 5.700.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 570.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

## Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 142 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, onderzocht of is voldaan aan:

- de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, voor zover van toepassing in verband met het karakter van de pensioenregeling als geheel;
- de correcte toepassing van de toedelingsregels; en
- de regels ten aanzien van de risicohouding.

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 onderzocht of:

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

- de uitkeringen voor pensioengerechtigden zijn vastgesteld op basis van de vastgestelde rekenregels;
- de risicohouding is vastgesteld in lijn met onder andere de risicopreferentie van de deelnemers en is vastgelegd, en of het beleggingsbeleid past binnen de risicohouding;
- het beleggingsbeleid verder in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. 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 ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Dit eigen vermogen, ook aangeduid met toetsvermogen, vertegenwoordigt het eigen vermogen exclusief bestemmingsfondsen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat per balansdatum is voldaan aan de artikelen 121 tot en met 135 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling, voor zover van toepassing in verband met het karakter van de pensioenregeling als geheel, die voor risico van de deelnemers is. Daarbij heb ik mij ervan overtuigd dat de factoren voor het omzetten van het persoonlijk pensioenvermogen naar een ingegane uitkering conform de vastgestelde rekenregels zijn vastgesteld en toegepast. Tevens heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de correcte toepassing van de toedelingsregels en de regels ten aanzien van de risicohouding.

*Wel plaats ik de volgende opmerkingen:*

- Wij hebben geen integrale controle kunnen uitvoeren op de omzetting van pensioenvermogens naar pensioenrechten en baseren onze conclusie op een deelwaarneming. Datzelfde geldt voor de gehanteerde spreidingsfactoren. Wij kunnen daardoor niet uitsluiten dat gedurende de verslagperiode geen sprake is geweest van een onjuiste omzetting van een pensioenvermogen in een pensioenrecht.
- Wij hebben geen integrale controle kunnen uitvoeren op de toepassing van de toedeelregels en baseren onze conclusie op een deelwaarneming. Wij kunnen daardoor niet uitsluiten dat gedurende de verslagperiode geen sprake is geweest van een onjuiste toepassing van een toedelingsregel.
- Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en daarbij is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen. Het toetsvermogen is naar mijn mening voldoende. De solidariteitsreserve is van een zodanige omvang dat de gestelde doelstellingen met redelijke waarschijnlijkheid behaald kunnen worden. Daarbij merk ik op dat het pensioenfonds een deel van het positieve rendement uit het verleden nog niet heeft toebedeeld. Dit komt de komende jaren ten bate van de uitkeringsgerechtigden van het pensioenfonds.
- Ik merk op dat ik een aparte actuariële verklaring bij invaren heb afgegeven bij de beoordeling van de collectieve waardeoverdracht naar een pensioenregeling die voldoet aan de eisen van de Wet toekomst pensioenen per 1 januari 2025. Ik heb aldaar verklaard dat de collectieve waardeoverdracht conform de vastgestelde rekenregels heeft plaatsgevonden.

Amsterdam, 18 juni 2026  
 drs. J.J.M. Tol AAG RBA  
 verbonden aan Triple A - Risk Finance Certification B.V.

# Controle verklaring van de onafhankelijke accountant

## Verklaring over de jaarrekening 2025

### *Ons oordeel*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen ('de stichting' of 'het pensioenfonds') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

### *Wat we hebben gecontroleerd*

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025 van Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen te Rotterdam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

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

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

### *De basis voor ons oordeel*

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

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

### *Onafhankelijkheid*

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

### *Informatie ter ondersteuning van ons oordeel*

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

### *Controleaanpak frauderisico's*

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

Wij hebben ten aanzien van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude de opzet en implementatie van de interne beheersing geëvalueerd, waaronder de frauderisicoanalyse van het bestuur (Systematische Integrale Risico Analyse, hierna: SIRA), de gedragscode, de incidenten- en klokkenluidersregeling, en voor zover wij dat noodzakelijk achtten voor onze controle, de werking getoetst van deze interne beheersmaatregelen.

Wij hebben aan de leden van het bestuur en medewerkers van het bestuursbureau gevraagd of zij op de hoogte waren van feitelijke, vermeende of vermoede fraude. Daarnaast hebben wij de rapportages van de sleutelfunctiehouders risicobeheer, interne audit, actuariael, en de compliance officer geëvalueerd. Hieruit volgden geen signalen van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's 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 frauderisico's.

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

| Geïdentificeerde frauderisico's  | Onze controlewerkzaamheden en observaties   |
|--|---|
| <p><b>Het risico dat het bestuur maatregelen van interne beheersing doorbreekt</b></p> <p>Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken.</p> <p>Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur met betrekking tot:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt;</li> <li>• schattingen;</li> <li>• significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.</li> </ul> <p>Wij hebben daarbij bijzondere aandacht voor tendenties als gevolg van mogelijke belangen van het bestuur.</p> | <p>Wij hebben de opzet en implementatie geëvalueerd van de maatregelen van interne beheersing in de processen voor het genereren en verwerken van journaalposten. Wij hebben journaalposten geselecteerd op basis van risicocriteria en, waar nodig, hierop specifieke controlewerkzaamheden verricht. Wij hebben getoetst of de journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.</p> <p>Wij zijn ook alert geweest op mogelijke significante transacties buiten de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben geen significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering geïdentificeerd.</p> <p>Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten, die zijn gebaseerd op subjectieve input, zoals de fondsspecifieke elementen in de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen risico deelnemers en de voorziening operationele kosten en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingen. Wij hebben in het bijzonder aandacht gehad voor het inherente risico van mogelijke vooringenomenheid van het bestuur bij schattingen.</p> |

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

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

#### *Controleaanpak continuïteit*

Zoals toegelicht in het hoofdstuk 'Continuïteitsrisico' van het bestuursverslag heeft het bestuur de continuïteitsbeoordeling van de stichting voor ten minste twaalf maanden vanaf de datum van opmaken van de jaarrekening uitgevoerd en geen gebeurtenissen of omstandigheden geïdentificeerd die gereede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's).

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

- Overwogen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben gekregen en door het bestuur te bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten. Het bestuur heeft hierbij onder andere aandacht besteed aan:
  - de financiële positie van het pensioenfonds ten opzichte van het minimaal vereist vermogen;
  - de kwartaalwijze monitoring van de kwetsbaarheid van het pensioenfonds op een aantal financiële en niet-financiële risico-indicatoren;
  - de continue monitoring van de beleggingsportefeuille, het (rente) afdekkingsbeleid en beheersing van het liquiditeitsrisico;
  - de vermogenspositie van het pensioenfonds in relatie tot de keuzes die zijn gemaakt na het invaren in de nieuwe pensioenregeling onder Wet toekomst pensioenen (Wtp);
  - politieke, demografische, geografische, alsmede operationele ontwikkelingen, voor zover deze impact hebben op het pensioenfonds.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

Daarnaast hebben wij de correspondentie met relevante toezichthoudende instanties geïnspecteerd.

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

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

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

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

## Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

### *Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening*

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

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

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

### *Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening*

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

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

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de

economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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

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

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

Amsterdam, 18 juni 2026  
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:  
drs. N.C. Doets RA



# Bijlagen

# Bijlagen

---

## Rapport visitatiecommissie over beroepspensioenfondsen loodsen 2025 (samenvatting)

De taken van de visitatiecommissie (hierna VC) bestaan uit het toezicht houden op het beleid van het bestuur van de Stichting Beroepspensioenfondsen Loodsen (hierna het fonds), op de algemene gang van zaken in het fonds en op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur.

De VC heeft de periode januari tot en met december 2025 onderzocht. De VC volgt bij het uitvoeren van haar rol de Code Pensioenfondsen.

De VC is door het bestuur benoemd, op bindende voordracht van het VO. De VC legt jaarlijks haar bevindingen vast in een rapport en legt verantwoording af aan het VO en het bestuur.

### *Het functioneren van de governance*

#### **Oordeel**

De VC is van oordeel dat het bestuur de bestuurlijke continuïteit (in brede zin; betrekking hebbend op alle organen en functionarissen binnen het fonds) goed in het vizier heeft, en tijdig actie neemt om de continuïteit te borgen. De inrichting en verantwoordelijkheden van organen, commissies en werkgroepen worden periodiek geëvalueerd en waar nodig of gewenst worden veranderingen doorgevoerd. Ook gedurende 2025 – het eerste jaar in het nieuwe pensioenstelsel – is er goed en professioneel samengewerkt tussen het bestuur en het VO.

#### **Aanbevelingen**

Geen

### *Het functioneren van het bestuur*

#### **Oordeel**

De VC is van oordeel dat het bestuur goed functioneert en zich met energie, professionaliteit en grote inzet heeft gekweten van zijn taken en invulling heeft gegeven aan zijn verantwoordelijkheden. Het bestuur acteert betrokken en in goed en nauw overleg met stakeholders.

#### **Aanbevelingen**

Geen

### *Het beleid van het bestuur*

#### **Oordeel**

De VC is van mening dat het bestuur het fonds in dit eerste Wtp-jaar integer en beheerst heeft bestuurd, zowel ten aanzien van de Wtp-werkzaamheden als de overige, meer reguliere activiteiten. Alle relevante rollen en gremia zijn intensief betrokken geweest bij alle beleidszaken. De bevindingen vanuit het risicopreferentieonderzoek zijn op de juiste wijze meegenomen in het beleggingsbeleid.

#### **Aanbevelingen**

- Zorg voor een alternatief voor de pensioenuitvoeringsorganisatie, een plan B, mede gelet op het feit dat andere uitvoerders recentelijk hebben aangekondigd hun pensioenadministratie-activiteiten te gaan beëindigen.
- Besteed in 2026 aandacht aan de herijking van het ESG-/MVB-beleid.

### *Algemene gang van zaken in het fonds*

#### **Oordeel**

De VC is van mening dat het bestuur overall in control is en de beheerste en integere bedrijfsvoering goed aanpakt. De fondsdocumenten en managementrapportages zijn op orde. De beleggingscommissie en de werkgroepen hebben in 2025 veel opgepakt en goed gefunctioneerd. Hetzelfde geldt voor de bestuursondersteuning van het fonds, dat erg veel inzet toont en veel werkzaamheden oppakt. Het fonds heeft de DORA-wetgeving begin 2025 geïmplementeerd. Wel zijn er bij de PUO nog een aantal vervolgacties in behandeling.

### **Aanbevelingen**

Geen

#### *Adequate risicobeheersing*

##### **Oordeel**

De VC is van mening dat het fonds een goed verankerd en actueel risicomanagementproces kent. De taken en verantwoordelijkheden inzake het risicomanagementproces zijn duidelijk beschreven en belegd. Het bestuur is zich goed bewust van de risico's en handelt, voor zover het binnen haar vermogen ligt, daar ook naar.

De IT-risico's bij de uitbestedingspartners met name de PUO vragen structurele alertheid en monitoring door het bestuur.

De VC meent dat nu, een jaar na de transitie, het aan te bevelen is om de ERB in 2026 nog eens tegen het licht te houden en zo nodig aan te passen vanwege de majeure wijzigingen in het kader van de Wtp.

### **Aanbevelingen**

- Structurele alertheid en monitoring van IT-risico's bij uitbestedingspartners.
- De ERB nog eens tegen het licht te houden en zo nodig aan te passen op de nieuwe situatie.

#### *Evenwichtige belangenafweging*

##### **Oordeel**

De evenwichtigheidsweging(en), met name in het kader van de Wtp-implementatie, zijn uitgebreid besproken en gedocumenteerd in het transitieproces (in 2024).

De VC oordeelt positief over het opnemen van een evenwichtigheidsparagraaf bij de vastlegging van besluitvorming (voor die besluiten waar dat relevant is). De wisselende kwaliteit ervan biedt overigens ruimte voor verdieping van de vastlegging.

### **Aanbevelingen**

Geen

#### *Communicatie*

##### **Oordeel**

De VC is van mening dat het fonds op een transparante wijze communiceert met alle betrokkenen en de deelnemers zeer goed heeft meegenomen in het hele transitieproces. Er zijn nagenoeg geen vragen ontvangen. Het bestuur heeft het proces met betrekking tot de TUPO's en de aangepaste uitkeringen zorgvuldig opgepakt.

### **Aanbevelingen**

Geen

#### *Naleving Code Pensioenfondsen*

##### **Oordeel**

Het bestuur behandelt de naleving van de Code Pensioenfondsen gestructureerd, en legt hierover verantwoording af in het jaarverslag.

### **Aanbevelingen**

Geen

## *Cultuur en gedrag*

### **Oordeel**

De VC is van oordeel dat het bestuur zich kenmerkt als een professioneel en accuraat bestuur dat 'kort op de bal zit'. De VC heeft gezien dat na de succesvolle transitie per 1 januari 2025 het eerste jaar onder het nieuwe stelsel zo goed als probleemloos is verlopen. De VC heeft bewondering voor de aanpak en uitvoering over het afgelopen jaar. Het jaar 2025 was een minder uitzonderlijk jaar dan het hectische jaar 2024. Er was minder druk en dat is alleen maar ten goede gekomen aan de al goede onderlinge samenwerking en resultaten. De rolverdeling tussen voorzitter en bestuursleden is goed; eenieder heeft daarbij vanuit zijn eigen rol een deskundige inbreng. Er wordt constructief samengewerkt en gecommuniceerd. Het bestuur is zelfkritisch en gaat respectvol met elkaar om. Voor zover de VC heeft kunnen vaststellen, is er geen sprake van ongewenste groepsprocessen. Het bestuur voldoet aan de gestelde eisen uit het geschiktheids- en opleidingsplan. De VC concludeert uit de stukken en de gesprekken met het bestuur en het VO dat de relatie tussen het bestuur en het VO, door de intensieve samenwerking rondom de hele Wtp-transitie, nog beter is geworden en afgelopen jaar wederom uitstekend is verlopen.

### **Aanbevelingen**

Geen

## *Opvolging van eerdere aanbevelingen van het interne toezicht*

### **Oordeel**

De VC stelt vast dat het bestuur gestructureerd aandacht geeft aan de aanbevelingen van de VC, en hierover adequaat rapporteert.

### **Aanbevelingen**

Geen

Mw. mr. drs. E.J.P.M. van Loon

Dhr. drs. J.P.B. Brand

Dhr. mr. A.W.J. van Coberen (voorzitter)

9 april 2026

## Reactie bestuur op rapport visitatiecommissie 2025

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de professionele wijze waarop de Visitatiecommissie haar werkzaamheden over het verslagjaar 2025 heeft uitgevoerd. Het rapport bevestigt dat het bestuur, ook in het eerste volledige jaar na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, zijn taken met toewijding en professionaliteit heeft ingevuld.

De uitkomsten van de visitatie zijn besproken in de gezamenlijke vergadering met het Verantwoordingsorgaan. Het bestuur hecht eraan dat de Visitatiecommissie constateert dat eerdere aanbevelingen adequaat zijn opgevolgd en structureel zijn verankerd in de bestuurlijke werkwijze. Dit onderstreept voor het bestuur het belang van het intern toezicht als spiegel voor het functioneren van het fonds.

Het bestuur herkent zich in het positieve oordeel dat het fonds "in control" is en dat sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering. In een jaar waarin de nazorg van de Wtp-transitie en de publieke aandacht voor het fonds aanzienlijk waren, is het bemoedigend dat de Visitatiecommissie vaststelt dat governance, risicobeheersing, communicatie en besluitvorming op een hoog niveau zijn gebleven.

De aanbevelingen die de Visitatiecommissie heeft gedaan, onder meer op het gebied van continuïteit van de pensioenuitvoering, IT-risico's en de herijking van het ESG-/MVB-beleid, neemt het bestuur ter harte. Deze aanbevelingen sluiten aan bij de eigen aandachtspunten van het bestuur en zullen in de komende periode verder worden uitgewerkt en opgevolgd.

Het bestuur waardeert de open en constructieve dialoog met de Visitatiecommissie en voelt zich gesteund door de inhoudelijke expertise en onafhankelijke oordeelsvorming van haar leden. Deze samenwerking draagt bij aan het vertrouwen in het functioneren van het fonds en aan de verdere versterking van het bestuur en de organisatie.

## Verslag verantwoordingsorgaan 2025

### *Oordeel & bevindingen*

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft tot taak tijdig een oordeel te geven over het door het bestuur in 2025 gevoerde beleid en de beleidskeuzes voor de toekomst. Het bestuur legt verantwoording af aan het VO over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd. Het oordeel van het VO wordt gepubliceerd in het jaarverslag en daarmee ook op de website van het fonds. Op basis van de wet, de statuten van BPL en het door het bestuur vastgestelde reglement-VO brengt het VO advies uit over (voorgenomen) besluiten van het bestuur voor zover het VO daar wettelijk adviesrecht over heeft.

In 2025 vergaderde het VO 4 keer met het bestuur en 4 keer zonder het bestuur. Om haar taak goed te vervullen is het VO ondersteund door het bestuursbureau.

Tijdens de gezamenlijke vergadering met het bestuur van 3 juli 2025 werden de uitkomsten van het risicopreferentie onderzoek besproken. Met de gegeven toelichting heeft het bestuur invulling gegeven aan het, in artikel 63b lid 2 van de Wet verplichte beroepspensioenregeling opgenomen, overleg met de andere organen voordat de risicohouding is vastgesteld.

Omdat het VO, volgens de Wet verplichte beroepspensioenregeling, in het oordeel over het gevoerde beleid, een oordeel geeft over de gemaakte uitvoeringskosten, is tijdens elke eigen vergadering van het VO een kostenoverzicht besproken.

In 2025 werd door het Verantwoordingsorgaan positief advies uitgebracht over de volgende adviesaanvraag van het bestuur:

- Wijzigen Pensioenstatuut 2025.

Het VO is tevens in de gelegenheid gesteld zich een mening te vormen over niet-adviesplichtige onderwerpen en daarover met het bestuur van gedachten te wisselen en op deze manier ook haar inbreng te leveren. Het VO is voor haar functioneren mede afhankelijk van de informatievoorziening door of namens het bestuur. Belangrijk is dat het bestuur het VO proactief en vroegtijdig door middel van regulier en zo nodig incidenteel overleg betreft. Onderwerpen betreffen (in ontwikkeling zijnde) beleidsissues en andere belangrijke zaken en het bestuur geeft in het algemeen het VO daarmee ruimte om haar oordeelsvorming voor te bereiden en (eventueel) vroegtijdig input te leveren.

Het oordeel van het VO is gebaseerd op de argumentatie verwoord in de (voorgenomen) besluiten, op conclusies die het VO trekt uit overleggen met het (dagelijks) bestuur en de Visitatiecommissie. Verder vormt het VO haar oordeel door bestudering van alle relevante fondsdocumenten en periodieke rapportages alsmede het (concept) bestuursverslag en de jaarrekening. Tenslotte laat het VO zich informeren door de accountant, adviserend actuaris, waarmerkend actuaris en het bestuursbureau.

### *Aandachtsgebieden 2025*

Het VO heeft voor de Visitatiecommissie onderstaande speerpunten geformuleerd:

- Communicatie rondom transitie (TUPO, aangepaste uitkeringen);
- Vormgeving beleggingsbeleid n.a.v. RPO.

Het VO heeft aan de hand van het rapport van de Visitatiecommissie over 2025 kunnen constateren dat, naar het oordeel van de Visitatiecommissie, zowel de communicatie rondom transitie als de vormgeving van het beleggingsbeleid naar aanleiding van het RPO adequaat zijn ingevuld door het bestuur.

## *Bevindingen*

### *Governance*

Het VO is van mening dat de governance van BPL op orde is en dat het bestuur de Code Pensioenfondsen toepast. Afwijken van de norm over de diversiteit wordt door het bestuur verklaard, waarnaast wordt aangegeven dat een stappenplan is opgesteld om de diversiteit blijvend te bevorderen. Het VO heeft kennisgenomen van de herbenoemingen in het bestuur.

### *Risico's*

Het risicomanagement is door het bestuur op de juiste wijze ingericht en het VO neemt waar dat het bestuur hier goed mee omgaat. Het VO heeft kennisgenomen van de wijzigingen die in het risicoraamwerk zijn aangebracht vanwege de Wtp de omgeving.

### *Beleggingsbeleid*

Het VO is geïnformeerd over de uitvoering van het beleggingsplan 2025 en de voorgenomen aanpassing van de life cycle, dit naar aanleiding van het risicopreferentie onderzoek. Daarnaast is het VO geïnformeerd over de snelle omzetting van de oude naar de nieuwe beleggingsportefeuille. Dit heeft ervoor gezorgd dat de nieuwe strategische normportefeuille per 2 januari 2025 effectief was.

### *Bestuursverslag*

Het VO toetst of besluiten voor alle (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden evenwichtig door het bestuur zijn genomen. Het VO vindt het belangrijk dat dit bij bestuursbesluiten voldoende gemotiveerd is. Het VO heeft vastgesteld dat het bestuursverslag, de beschikbaar gestelde notulen en het overleg met de bestuursleden voldoende inzicht geeft in de gedachtegang van het bestuur die ten grondslag ligt aan de besluitvorming.

### *Financiële positie*

Het VO stelt vast dat 2025 in het teken stond van de overgang van het FTK naar het nieuwe pensioenstelsel (Wtp). Deze transitie is per 1 januari 2025 gerealiseerd, waarbij alle aanspraken zijn ingevaren in de solidaire premieregeling en het systeem van dekkingsgraden aan betekenis heeft ingeboet. In het nieuwe stelsel verschuift de focus van collectieve buffers naar individuele pensioenvermogens en risicodeling via onder andere de solidariteitsreserve. Het VO is positief over de beheerste en tijdige uitvoering van deze complexe overgang.

### *Premiebeleid en aanpassen pensioenvermogens en uitkeringen*

Het VO heeft kennisgenomen van het feit dat vanuit de NLc, met ingang van het Pensioenstatuut 2025, de opdracht aan het bestuur is meegegeven om een fiscaal maximale premie te hanteren. Nu deze fiscaal maximale premie het uitgangspunt vormt binnen de solidaire premieregeling, brengt het Verantwoordingsorgaan geen afzonderlijk advies meer uit over de premiehoogte.

Met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is geen sprake meer van toeslagverlening zoals onder het FTK. In plaats daarvan worden zowel de pensioenvermogens als de pensioenuitkeringen aangepast op basis van de behaalde beleggingsresultaten en de gehanteerde verdeelregels. Het VO stelt vast dat bij de overgang naar het nieuwe stelsel de aanwezige financiële ruimte is ingezet om de pensioenvermogens en uitkeringen te verhogen, en dat hiermee een evenwichtige start in het nieuwe stelsel is nagestreefd.

Daarnaast heeft het VO kennisgenomen van het vastgestelde aanpassingspercentage voor het uitkeringscollectief en de behaalde rendementen voor de actieve deelnemers. Voor het uitkeringscollectief worden de resultaten over 2025 gespreid over drie jaar in de uitkeringen verwerkt. Deze systematiek zorgt er volgens het VO voor dat aanpassingen geleidelijk doorwerken in de uitkeringen waardoor schommelingen worden gedempt.

### *Communicatie*

Een belangrijk onderdeel van de missie, visie, strategie en beleid van het bestuur is het verzorgen van een transparante en heldere communicatie naar de (ex-)deelnemers en

pensioengerechtigden. Een belangrijk communicatiemiddel in 2025 was het definitieve transitieoverzicht dat alle deelnemers hebben ontvangen. Het VO is van mening dat het bestuur deze transitiecommunicatie op adequate wijze heeft ingevuld. Daarmee wordt complexiteit van de transitie en de positie van BPL als koploper binnen het nieuwe pensioenstelsel door het VO meegewogen.

#### *Uitbestedingen*

Het VO constateert dat het bestuur de nodige zorg besteed aan uitbestedingen. Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsbeleid, het bestuur heeft getoetst in hoeverre uitbestedingspartijen aan alle gestelde (wettelijke) eisen voldoen waaronder DORA. Daarnaast monitort het bestuur de diverse uitbestedingspartijen op de naleving van de diverse overeenkomsten.

#### *Uitvoeringskosten*

Het VO heeft aan de hand van het kostenoverzicht 2025 en het meerjaren kostenoverzicht (2020 t/m 2025) met de WTP kosten vast kunnen stellen dat de kosten per deelnemer hoog zijn vergeleken met andere pensioenfondsen. Dit komt echter ook door het geringe aantal deelnemers en pensioengerechtigden. Gegeven de doorlopen transitie is het VO echter van mening dat de relatief hogere uitvoeringskosten te verklaren zijn. In het oordeel over 2024 sprak het VO de verwachting uit dat de komende jaren een scherpe daling van de uitvoeringskosten zichtbaar zal worden. Dit is in 2025 helaas niet gerealiseerd mede doordat BSG hogere kosten voor het project Horizon aan BPL heeft doorbelast dan voorzien. Het VO ondersteunt de audit die het bestuur in 2026 bij BSG laat uitvoeren ten aanzien van deze kosten voor het project Horizon. Het kostenniveau in 2025 baart het VO zorgen en het VO verwacht dat de kosten per deelnemer sterk zullen gaan dalen gezien het feit dat de transitie is afgerond.

#### *Evenwichtigheid*

Het VO heeft de bestuursbesluiten die in 2025 zijn genomen beoordeeld als evenwichtig. Het VO hecht er belang aan om het inzicht te behouden in de manier waarop het bestuur doorgaans keuzes maakt tussen verschillende opties en scenario's, en welke criteria als basis worden gebruikt om tot een weloverwogen beslissing te komen. Een keuze die op deze manier kan worden uitgelegd, kan in sommige gevallen zelfs de acceptatie bevorderen bij de (ex-)deelnemers en pensioengerechtigden, zelfs als zij liever een andere beslissing hadden gezien.

#### *Oordeel*

Het jaar 2025 was een bijzonder jaar waarin BPL als een van de eerste pensioenfondsen in Nederland overstapte op het nieuwe pensioenstelsel. Daarmee was 2025 een bijzonder jaar. Het VO spreekt haar waardering uit voor het verloop van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het VO is van mening dat de deelnemer bij deze overstap centraal heeft gestaan en helder is geïnformeerd voor, tijdens en na de transitie.

Het VO vindt dat het beleid van het bestuur over het verslagjaar 2025 op duidelijke en transparante wijze is verwoord in het jaarverslag en dat het bestuur een beleid heeft gevoerd in overeenstemming met de vastgestelde doelstellingen, uitgangspunten en kernwaarden van BPL en daarbij in de besluitvorming steeds rekening heeft gehouden met de evenwichtige belangenafweging van alle belanghebbenden.

Het VO oordeelt dan ook positief over het in 2025 gevoerde beleid door het BPL-bestuur.

Namens het Verantwoordingsorgaan van BPL:

J.W. Leenhouts, Voorzitter

R.M. Hesselink, Secretaris

## Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025

Het bestuur heeft met waardering kennisgenomen van het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het jaar 2025. Het bestuur is tevreden dat het Verantwoordingsorgaan het gevoerde beleid over 2025 in zijn geheel positief beoordeelt. Wij herkennen ons in het beeld dat het beleid op een duidelijke en transparante manier is uitgevoerd en toegelicht. Daarbij is steeds zorgvuldig gekeken naar de belangen van alle deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

2025 was voor het fonds een bijzonder jaar. De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is succesvol afgerond. Het bestuur is verheugd dat het Verantwoordingsorgaan deze transitie als beheerst en tijdig heeft beoordeeld en daarbij heeft aangegeven dat de deelnemer centraal heeft gestaan. Het bestuur heeft veel aandacht besteed aan heldere communicatie vóór, tijdens en na de overgang. Het is positief dat het Verantwoordingsorgaan deze inspanningen als adequaat waardeert.

Ook op andere onderdelen, zoals governance, risicomanagement en beleggingsbeleid, ziet het Verantwoordingsorgaan dat het bestuur zijn taken zorgvuldig heeft uitgevoerd. Het bestuur is tevreden met deze bevestiging. Tegelijkertijd neemt het bestuur de aandachtspunten van het Verantwoordingsorgaan serieus. In het bijzonder geldt dit voor de hoogte van de uitvoeringskosten. Het bestuur herkent de zorg van het Verantwoordingsorgaan dat de kosten in 2025 hoger zijn dan gewenst en zal zich blijven inzetten om deze kosten in de komende jaren te verlagen.

Het bestuur waardeert de betrokkenheid en de constructieve rol van het Verantwoordingsorgaan in het afgelopen jaar. De goede samenwerking en het open overleg dragen bij aan betere besluitvorming en aan verdere verbetering van het fonds. Het bestuur blijft het Verantwoordingsorgaan tijdig informeren, zodat het Verantwoordingsorgaan zijn rol goed kan blijven vervullen.

Alles overziend onderschrijft het bestuur het positieve oordeel van het VO en beschouwt dit als een belangrijke bevestiging van het gevoerde beleid in een jaar met grote veranderingen. Het bestuur blijft zich ook in de komende periode inzetten voor een zorgvuldig, evenwichtig en toekomstbestendig pensioen voor alle deelnemers en pensioengerechtigden.

## Verslag compliance officer 2025 (samenvatting)

Nederlandse Compliance & Integriteit Professionals (NCIP) heeft, in opdracht van het bestuur, gedurende 2025 de rol van externe compliance officer (ECO) BPL vervuld. NCIP monitort onder andere de integere bedrijfsvoering van BPL waar het Integriteitbeleid en de Gedragscode een belangrijk onderdeel van uitmaken. Daarnaast treedt de ECO op als adviseur met betrekking tot compliance, integriteit, gedragsregels, belangenverstrengeling en incidentbehandeling.

In 2025 heeft BPL, middels een SIRA, herbeoordeeld welke integriteitsrisico's van toepassing zijn op het fonds en welke risicobeheersende maatregelen daar tegenover staan. Het bestuur heeft hierbij tevens vastgesteld dat het restrisico hierbij binnen de bereidheid van het bestuur past. Conform de revisiekalender zijn verschillende documenten binnen het kader van integere bedrijfsvoering herzien en geactualiseerd.

In de uitvoering van onze taak hebben wij een begeleidende, adviserende dan wel monitorende rol vervuld ten aanzien van de actualisatie van de integere bedrijfsvoering en de SIRA. Daarnaast hebben wij de naleving van de Gedragscode door verbonden personen gemonitord.

Tijdens onze monitoring zijn geen inhoudelijke onregelmatigheden geconstateerd ten aanzien van de naleving van de Gedragscode door verbonden personen. Er zijn geen signalen van (potentiële) belangenverstrengeling of de schijn hiervan gesignaleerd. Als incidentmeldpunt hebben wij enkele meldingen ontvangen van potentiële integriteitsincidenten en hebben wij hierover geadviseerd. Wij constateren dat binnen BPL een integere bedrijfsvoering bestaat en dat haar governance is gericht op adequate beheersing van integriteitsrisico's.

Ruud van der Mast  
23 januari 2026

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

### Duurzame belegging:

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

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

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

**Productbenaming:** Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen

**Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):** 0RA4XDT47367OL841O88

#### Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

**Ja**

Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: \_\_\_%

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

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

Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: \_\_\_%

**Nee**

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van \_\_\_%

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

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

met een sociale doelstelling

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



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

Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen (BPL) heeft gedurende de referentieperiode een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid (MVB-beleid) toegepast, waarmee de volgende ecologische en sociale kenmerken werden gepromoot:

1. BPL wilde niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten en paste daarom een uitsluitingsbeleid toe.

BPL heeft conform haar uitsluitingsbeleid niet belegd in ondernemingen die betrokken waren bij controversieel gedrag en/of controversiële activiteiten. Dat wil zeggen dat BPL niet heeft belegd in ondernemingen die:

- zich schuldig maakten aan ernstige en structurele schendingen van de UN Global Compact Principles;
- betrokken waren bij controversiële wapens; of
- 5% of meer van hun omzet behaalden uit productie, distributie of verkoop van nucleaire wapens

BPL heeft conform haar uitsluitingsbeleid tevens niet belegd in staatsobligaties van landen of in bedrijven die hun hoofdvestiging hebben in landen waaraan sanctiemaatregelen zijn opgelegd of die onder het wapenembargo van de Verenigde Naties vielen.

De fiduciair manager van BPL heeft bovenstaande uitsluitingen gemonitord en hierover gerapporteerd. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de eerste indicator in de volgende vraag.

2. BPL wilde bedrijven stimuleren in lijn te handelen met internationale verdragen en gedragscodes en selecteerde daarom externe vermogensbeheerders die in gesprek zijn gegaan met ondernemingen waarin ze beleggen en die hebben gestemd op aandeelhoudersvergaderingen.

BPL heeft bij het beleggen in beleggingsfondsen beperkte mogelijkheden om een eigen stem- en engagementbeleid te voeren en heeft daarom het stem- en engagementbeleid van de geselecteerde vermogensbeheerders gevolgd.

Bij de selectie en monitoring van beleggingsfondsen is het stem- en engagementbeleid van het beleggingsfonds expliciet meegenomen als één van de selectie- en monitoringcriteria. Voor 4 fondsen is aan engagement gedaan en voor 4 fondsen aan stemmen. In totaal belegde BPL in 4 aandelenfondsen en is er dus voor alle aandelenfondsen gestemd en aan engagement gedaan. BPL is periodiek op de hoogte gehouden van de uitkomsten van het stem- en engagementbeleid. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de tweede indicator in de volgende vraag.

3. BPL vindt het belangrijk dat niet alleen financiële informatie wordt meegewogen bij het nemen van beleggingsbeslissingen maar ook hoe bedrijven omgaan met ecologische, sociale en governance factoren (ESG).

Voor de beleggingen die passief worden beheerd heeft BPL daarom voor een benchmark gekozen waarin ESG-aspecten zijn verwerkt. Dit betreft de portefeuilles aandelen Noord-Amerika, Europa, Azië en opkomende landen. Er is voor deze portefeuilles gekozen voor ESG-screened MSCI benchmarks. Dat betekent dat er diverse uitsluitingen in de benchmark zijn toegepast. Voor de portefeuille met obligaties van opkomende landen, in harde valuta, is ook een benchmark gekozen waarin ESG-aspecten zijn verdisconteerd. Dit betreft de JPMorgan ESG EMBI Global Diversified Index. In deze index wordt een ESG-score en screeningmethodologie toegepast om emittenten die beter scoren op ESG-criteria en groene obligatie-emissies te overwegen, en om emittenten die lager scoren te onderwegen. Ook kent de index diverse uitsluitingen.

Voor de beleggingscategorieën die niet passief worden beheerd heeft BPL de voorkeur gegeven aan beleggingsfondsen die een artikel 8 SFDR classificatie hebben (nagenoeg alle geselecteerde fondsen hebben inmiddels een artikel 8 classificatie) en aan externe vermogensbeheerders die voorlopen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Om dit te bepalen is gebruik gemaakt van inzichten van de fiduciair manager.

Periodiek zijn de ESG-scores van de ondernemingen waarin BPL belegt heeft, gerapporteerd aan BPL door de fiduciair manager. Zo kon BPL dit kenmerk monitoren. De naleving van dit kenmerk is gemeten met de derde indicator in de volgende vraag.

Het Pensioenfonds heeft gedurende de referentieperiode voldaan aan de bovenstaande ecologische en sociale kenmerken. Het Pensioenfonds heeft geen duurzame referentiebenchmark aangewezen op het niveau van de pensioenregeling zoals bedoeld in de zin van de SFDR.

**Duurzaamheidsindicators** meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

### ● **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

| Indicatoren   | 2025  |
|---|---|
| 1. Het aantal uitgesloten ondernemingen en landen waarin belegd wordt                                       | 0   |
| 2. Het aantal beleggingsfondsen en mandaten waarvoor wordt gestemd en waarvoor aan engagement wordt gedaan. | Engagement: 4<br>Stemmen: 4   |
| 3. De ESG-scores van de beleggingen in bedrijven en van eventueel van toepassing zijnde benchmarks.         | ESG-score beleggingen in bedrijven: 6.75<br>ESG-score van beleggingen in bedrijven van de betreffende benchmark: 7.25 |

### ● **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

| Indicatoren   | 2022  | 2023  | 2024  | 2025  |
|---|---|---|---|---|
| 1. Het aantal uitgesloten ondernemingen en landen waarin belegd wordt                                       | 0   | 0   | 0   | 0   |
| 2. Het aantal beleggingsfondsen en mandaten waarvoor wordt gestemd en waarvoor aan engagement wordt gedaan. | Engagement: 10<br>Stemmen: 4  | Engagement: 9<br>Stemmen: 4   | Engagement: 9<br>Stemmen: 4   | Engagement: 4<br>Stemmen: 4   |
| 3. De ESG-scores van de beleggingen in bedrijven en van eventueel van toepassing zijnde benchmarks.         | ESG-score beleggingen in bedrijven: 6.5<br>ESG-score van beleggingen in bedrijven van de betreffende benchmark: 6.3 | ESG-score beleggingen in bedrijven: 6.78<br>ESG-score van beleggingen in bedrijven van de betreffende benchmark: 6.75 | ESG-score beleggingen in bedrijven: 6.7<br>ESG-score van beleggingen in bedrijven van de betreffende benchmark: 6.8 | ESG-score beleggingen in bedrijven: 6,75<br>ESG-score van beleggingen in bedrijven van de betreffende benchmark: 7.25 |

In bovenstaande tabel zijn de prestaties op de geselecteerde duurzaamheidsindicatoren over de huidige en voorgaande referentieperioden weergegeven. De belangrijkste ontwikkelingen zijn:

- Het aantal uitgesloten ondernemingen en landen waarin wordt belegd is gedurende de gehele referentieperiode nihil en daarmee in lijn met voorgaande jaren.
- Het aantal beleggingsfondsen en mandaten waarvoor stemrechten zijn uitgeoefend is stabiel gebleven. Het aantal fondsen en mandaten waarbij engagementactiviteiten hebben plaatsgevonden is licht afgenomen ten opzichte van voorgaande jaren. Voor alle aandelenfondsen geldt evenwel dat zowel stemrechten zijn uitgeoefend als engagement is toegepast.

- De ESG-scores van de beleggingen in bedrijven blijven over de referentieperioden bezien relatief stabiel en liggen overwegend in lijn met, dan wel licht boven, de relevante benchmarks. In 2024 is sprake van een beperkte negatieve afwijking ten opzichte van de benchmark, zonder dat dit leidt tot een structurele verslechtering van het duurzaamheidsprofiel.

De indicatoren zijn niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door derden.

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

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

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



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

Er is in de pensioenregeling geen rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.



## Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen **die het grootste aandeel** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **01-01-2025 tot 31-12-2025**

| Grootste beleggingen                     | Sector                              | % Activa | Land        |
|--|-------------------------------------|----------|-------------|
| CCF North America Screened X1Acc Eur     | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 27.9%    | Ireland     |
| Robeco Euro Credit Bonds I Eur           | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 6.6%     | Luxembourg  |
| BlueBay Investment Grade Bond Fund I Eur | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 6.6%     | Luxembourg  |
| Wellington Gbl Hy Bd Fd S Eur Acc        | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 5.9%     | Ireland     |
| Achmea Pvf Particuliere Hypotheken Prvt  | Other                               | 5.7%     | Netherlands |
| CCF European Screened ID X1 Acc Eur      | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 5.5%     | Ireland     |
| Ish Em Scr Eq Idx (Ie) Flx Acc Eur       | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 4.3%     | Ireland     |
| BLK Leaf Fund Premier Acc T0 Eur         | Cash Securities                     | 4.1%     | Ireland     |
| NN Dutch Residential Mortgage I          | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 4.0%     | Netherlands |
| Ccf Pacific Scr X1 Acc Eur               | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 3.1%     | Ireland     |
| L&G ESG Em Govt Bd Usd Idx Z Eur         | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 2.8%     | Ireland     |
| Nb Em Debt Loc Curr Fund Eur Y Acc       | Mutual Funds/ Unit Investment Trust | 2.7%     | Ireland     |
| Stafford European Private V Cv Prvt      | Other                               | 2.5%     | Netherlands |
| Stafford Global Private Equity Iv Prvt   | Other                               | 0.9%     | Netherlands |
| BLK Ics Eur Ultra Sh Bd Premier          | Mutual Funds/ Unit Investment       | 0.0%     | Ireland     |

De percentages zijn gebaseerd op de stand per 31-12-2025 en gebaseerd op de totale portefeuille van BPL. Derivaten en contanten zijn niet opgenomen in de tabel. Er is niet doorgekeken in beleggingsfondsen. Als de belegging in een beleggingsfonds tot de grootste 15 beleggingen behoorde is dit fonds opgenomen in bovenstaand overzicht

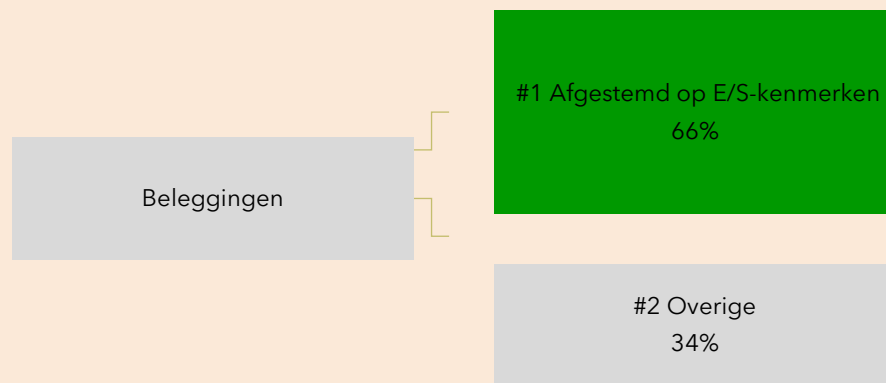


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

BPL promootte ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelstelling heeft nagestreefd. BPL kende gedurende de referentieperiode geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of naar beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening. BPL heeft het percentage duurzame beleggingen in de zin van SFDR niet gemeten gedurende de referentieperiode en had 0% exposure naar ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening.

Het grootste deel van de beleggingen van BPL (66%) was afgestemd op ecologische en of sociale kenmerken. Deze beleggingen hadden betrekking op aandelen, bedrijfsobligaties (kredietwaardige en hoogrentende), obligaties van opkomende landen en liquiditeiten. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in staatsobligaties, derivaten, hypotheek en private equity (34%). Voor deze categorieën golden geen ecologische of sociale minimumwaarborgen. De percentages zijn gebaseerd op de daadwerkelijk allocatie naar deze beleggingen.

### ● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



**#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**#2 Overige** omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

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

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

## ● **In welke economische sectoren werd belegd?**

BPL belegt in fondsen waardoor de onderstaande sectorverdeling van de beleggingen is gedaan op basis van doorkijk in de fondsen.

| <b>Sectorverdeling fondsen</b>   | <b>Som marktwaarde %</b> |
|--|--------------------------|
| Financiële activiteiten en verzekeringen                                 | 22.6%                    |
| Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale zekerheid               | 21.7%                    |
| Industrie  | 19.1%                    |
| Informatie en communicatie   | 9.0%                     |
| Groot- en detailhandel, reparatie van auto's en motorfietsen             | 3.2%                     |
| Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | 1.5%                     |
| Winning van delfstoffen  | 1.2%                     |
| Vervoer en opslag  | 1.2%                     |
| Vastgoed   | 1.1%                     |
| Extraterritoriale organisaties en lichamen                               | 0.8%                     |
| Administratieve en ondersteunende diensten                               | 0.6%                     |
| Bouwnijverheid   | 0.4%                     |
| Verschaffen van accommodatie en maaltijden                               | 0.4%                     |
| Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten           | 0.4%                     |
| Distributie van water, afval- en afvalwaterbeheer en sanering            | 0.2%                     |
| Gezondheidszorg en maatschappelijke dienstverlening                      | 0.2%                     |
| Kunst, amusement en recreatie  | 0.1%                     |
| Landbouw, bosbouw en visserij  | 0.0%                     |
| Educatie   | 0.0%                     |
| Overige*   | 16.2%                    |

\*De sector Overige zijn voornamelijk derivaten, cash, de hypotheek fondsen en de Private Equity portefeuille

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 welke mate waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?**

Van de beleggingen (exclusief staatsobligaties) was 0,89% afgestemd op een van de zes ecologische doelstellingen van de EU-taxonomie (exclusief fossiel gas en kernenergie) 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.

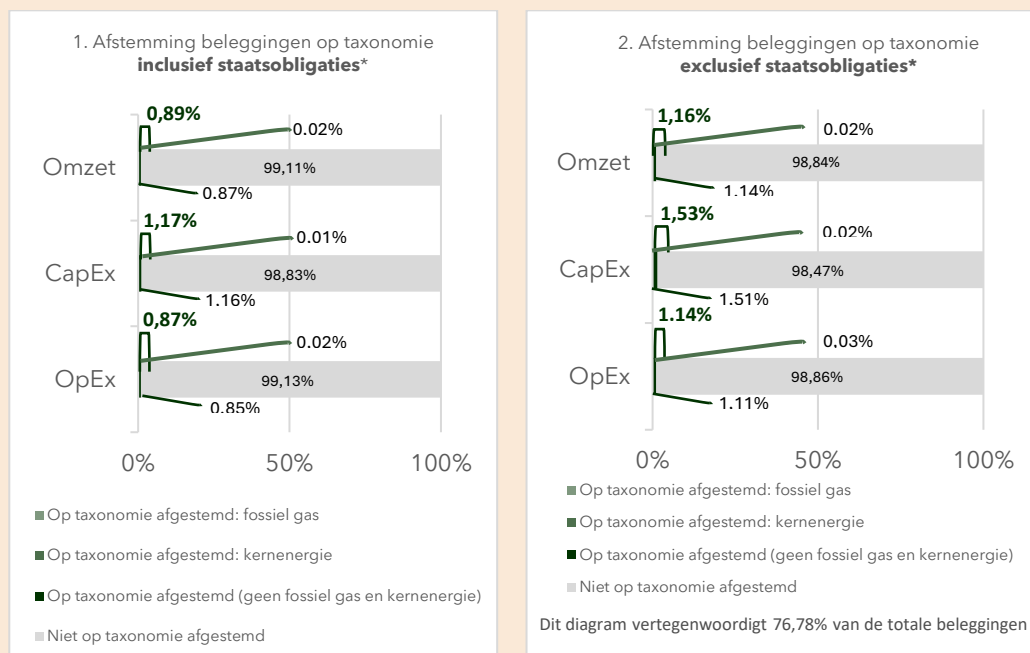
## ● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?**

<sup>1</sup> 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 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:

- Ja
- In fossiel gas
- In kernenergie
- Nee

**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 0,03%.  
 Het aandeel beleggingen in de faciliterende activiteiten was 0,42%.

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Tijdens de vorige rapportageperiodes waren er onvoldoende betrouwbare gegevens beschikbaar om dit te meten. Het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen is daarom gestegen ten opzichte van voorgaande referentieperiodes (te weten 0%).



### **Wat was het minimaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing. BPL heeft zich gedurende de referentieperiode niet geëngageerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



### **Wat was het minimaandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing. BPL heeft zich gedurende de referentieperiode niet geëngageerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform SFDR.



### **Welke beleggingen zijn opgenomen in "overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen in de categorie '#2 overige' waren staatsobligaties, derivaten, hypotheeklen en private equity. Voor deze categorieën golden gedurende de referentieperiode geen ecologische of sociale minimumwaarborgen. Deze categorieën maakten onderdeel uit van de strategische activa allocatie. De staatsobligaties en hypotheeklen maakten onderdeel uit van de matching portefeuille en private equity beleggingen van de return portefeuille. De staatsobligaties zijn alleen belegd in Westerse Europese landen.

Gedurende de referentieperiode is een deel van de hypotheeklenportefeuille belegd door een beheerder die ecologische en sociale kenmerken promoot en een ander deel niet. Voor de private equity portefeuille speelden ecologische en sociale kenmerken geen rol. BPL gebruikte derivaten hoofdzakelijk om grote financiële risico's af te dekken binnen de door het bestuur gestelde limieten. Derivaten werden door het Pensioenfonds ingezet voor het afdekken van het rente- en valutarisico.



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

BPL heeft de volgende maatregelen getroffen:

- Een uitsluitingsbeleid is toegepast en de uitvoering ervan is gemonitord door de fiduciair beheerder. BPL is geïnformeerd over de resultaten. Het uitsluitingsbeleid is niet gewijzigd gedurende de referentieperiode.
- Engagement en stemactiviteiten zijn toegepast in de door BPL geselecteerde beleggingsfondsen. BPL is periodiek geïnformeerd over de resultaten hiervan.
- Gedurende de referentieperiode zijn niet-financiële aspecten expliciet meegenomen bij de selectie en monitoring van externe vermogensbeheerders en beleggingsfondsen. Bij de selectie van externe vermogensbeheerders kiest BPL voor vermogensbeheerders die de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (PRI) hebben ondertekend. En daarnaast zijn niet-financiële aspecten onder meer uitgedrukt in ESG-scores die periodiek zijn gerapporteerd aan BPL.



## Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. BPL heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de gehele pensioenregeling. Voor bepaalde activaklassen is er wel gebruik gemaakt van een ESG-benchmark (te weten voor de aandelen- en EMD HC portefeuilles) maar deze portefeuilles zijn slechts een onderdeel van de gehele pensioenregeling.

### Referentiebenchmarks

Zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

- ***In welk opzicht verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten aanzien van de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.



Stichting Beroepspensioenfonds Loodsen  
Berghaven 16  
3151 HB Hoek van Holland

Directeur bestuursbureau BPL  
R. F. Grobbe

Voor vragen over uw pensioen kunt u  
terecht bij Blue Sky Group.  
e-mail: [bpl@blueskygroup.nl](mailto:bpl@blueskygroup.nl)  
telefoon: 020-4266390

BPL heeft aan het opstellen van dit jaarverslag veel zorg besteed.  
Toch is het mogelijk dat dit document onvolledig is of onjuistheden  
bevat. BPL aanvaardt daarvoor geen enkele aansprakelijkheid.