



Jaarverslag 2025



Inhoudsopgave

1	Voorwoord	5
2	Kerngegevens Bpf HiBiN.....	7
2.1	Kerngegevens 31 december 2025.....	7
2.2	Aantal deelnemers en aangesloten ondernemingen	8
2.3	Uitvoeringskosten	9
3	Karakteristieken en pensioenregeling	15
3.1	Karakteristieken van het fonds.....	15
3.2	Kenmerken pensioenregeling en uitvoering	17
3.3	Pensioen binnen de sector Handel in Bouwmaterialen	18
4	Organisatie.....	19
4.1	Inleiding.....	19
4.2	Bestuur van Bpf HiBiN	19
4.3	Bestuurscommissies	20
4.4	Sleutelfuncties.....	20
4.5	Verantwoordingsorgaan.....	21
4.6	Intern toezicht.....	22
4.7	Bestuursbureau.....	22
4.8	Klachten- en Geschillencommissie	22
4.9	Uitbesteding	23
4.10	Externe controle	24
5	Verslag over het boekjaar	25
5.1	Inleiding.....	25
5.2	Hoofdpijnen bestuursonderwerpen	25
5.3	Zelfadministratie Bpf HiBiN	26
5.4	Verdere voorbereiding transitie naar de solidaire premieregeling (SPR)	29
6	Goed pensioenfondsbestuur	32
6.1	Inleiding.....	32
6.2	Zelfevaluatie bestuur.....	32
6.3	Bestuurlijke effectiviteit en geschiktheid	32
6.4	Code Pensioenfondsen.....	33
6.5	Diversiteitsbeleid	33
6.6	Compliance	34
6.7	Principes voor beheerst beloningsbeleid	35
6.8	Statuten, reglementen en actuariële en bedrijfstechnische nota	35
6.9	Communicatie	36
6.10	Klachten en geschillen	37
6.11	Privacyregelgeving.....	38
6.12	Toezichthouder AFM en DNB	38
7	Financieel beleid	40
7.1	Financiële doelstelling	40
7.2	Toelichting verschillende dekkingsgraden onder het FTK.....	40
7.3	Technische voorziening	42
7.4	Beoordeling financiële positie per 31 december 2025.....	42
7.5	Prognosetafel en ervaringssterfte.....	43
7.6	Premiebeleid	43
7.7	Toeslagbeleid, toeslagambitie en toeslagverlening 2026	45
7.8	Z-score en performancetoets.....	46
8	Beleggingen.....	47
8.1	Beleggingsbeginselen (Investment beliefs)	47
8.2	Prudent Person	47
8.3	Maatschappelijk verantwoord beleggen (ESG)	48
8.4	Organisatie vermogensbeheer.....	51

8.5	Strategisch beleggingsbeleid	51
8.6	Derivaten	53
8.7	Renterisico	53
8.8	Samenstelling belegd vermogen	54
8.9	Beleggingsresultaten	54
8.10	Ontwikkeling matching beleggingen	55
8.11	Ontwikkeling return beleggingen	55
9	Integraal risicomanagement	57
9.1	Inleiding	57
9.2	Integraal risicomanagement	57
9.3	Risicoraamwerk	57
9.4	Risicohouding	57
9.5	Risicobereidheid	58
9.6	Governance: Three lines model	59
9.7	Risicobeleid	59
9.8	Uitvoering risicobeleid	60
9.9	Voornaamste risico's 2025	61
9.10	Toelichting risico's in jaarrekening	65
9.11	Herstelplan	65
9.12	Financieel crisisplan	65
10	Actuariële paragraaf	67
11	Toekomstparagraaf	68
11.1	Financiële ontwikkelingen in 2026	68
11.4	Overige ontwikkelingen in 2026	68
12	Oordeel verantwoordingsorgaan	70
13	Bevindingen raad van toezicht	75
14	Jaarrekening	83
14.1	Balans per 31 december	83
14.2	Staat van baten en lasten	84
14.3	Kasstroomoverzicht	85
14.4	Algemene toelichting	86
14.5	Toelichting op de balans	94
14.6	Toelichting op de staat van baten en lasten	110
15	Overige gegevens	117
15.1	Actuariële verklaring	117
15.2	Controle verklaring van de onafhankelijke accountant	119
Bijlage 1:	SFDR	128
Bijlage 2:	Nevenfuncties bestuursleden	136
Bijlage 3:	Checklist Code Pensioenfondsen	138
Bijlage 4:	Advies- en goedkeuringsrechten verantwoordingsorgaan en raad van toezicht ..	144
Bijlage 5:	Begrippenlijst / moeilijke woorden	145



Bestuursverslag



1 Voorwoord

Geachte deelnemers, pensioengerechtigden en andere belangstellenden,

Voor u ligt het jaarverslag over 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen (hierna: Bpf HiBiN of het fonds). Het doel van dit verslag is het informeren van onze (gewezen) deelnemers, onze pensioengerechtigden, onze aangesloten werkgevers en de overige belanghebbenden over de financiële positie en belangrijkste gebeurtenissen bij Bpf HiBiN.

Jaarverslag

Dit jaarverslag is onderverdeeld in een verslag van het bestuur, waarin het profiel van Bpf HiBiN, de organisatie en de beleidsmatige zaken die in 2025 hebben gespeeld worden behandeld, een verslag van de raad van toezicht en de reactie van het bestuur op dat verslag, het oordeel van het verantwoordingsorgaan en de reactie van het bestuur op dat oordeel en de jaarrekening met bijlage.

In de jaarrekening presenteert het bestuur het fondsvermogen, de mutaties daarin gedurende 2025 en een toelichting op de grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling. Daarna zijn de actuariële verklaring en de controleverklaring van de onafhankelijke accountant opgenomen. Tenslotte worden de gebeurtenissen na balansdatum met belangrijke financiële gevolgen voor Bpf HiBiN weergegeven.

Het jaar 2025 stond voor het fonds opnieuw in het teken van voorbereiding, verdieping en besluitvorming op de grootste verandering in het Nederlandse pensioenstelsel in decennia: de invoering van de gewijzigde Pensioenwet. Tegelijkertijd was het een jaar waarin wij onze reguliere taken – het zorgvuldig beheren van het pensioenvermogen en het uitvoeren van de pensioenregeling voor de handel in bouwmaterialen – onverminderd hebben voortgezet.

De voorbereiding van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft in 2025 een groot beslag gelegd op onze organisatie. In nauwe samenwerking met het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht heeft het bestuursbureau en het bestuur belangrijke stappen gezet richting de beoogde transitie per 1 oktober 2026. Daarbij stond één uitgangspunt steeds centraal: een evenwichtige belangenafweging voor alle deelnemers – jong en oud, actief, gewezen en pensioengerechtigd. Wij zijn ons ervan bewust dat de keuzes die wij maken direct impact hebben op het pensioen van onze (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden en hebben deze verantwoordelijkheid met de grootst mogelijke zorgvuldigheid ingevuld.

Tegelijkertijd kijken wij terug op een jaar waarin de financiële positie van het fonds zich positief heeft ontwikkeld. De dekkingsgraad is gestegen, mede als gevolg van de renteontwikkeling. Dit heeft ons in staat gesteld om per 1 januari 2026 een indexatie toe te kennen.

De kosten per deelnemer hebben we daarbij opnieuw goed kunnen beheersen. Deze komen (inclusief WTP-kosten) in 2025 uit op € 137. Deze daling is grotendeels het gevolg van de herijking van de kostentoerekening van pensioenuitvoeringskosten aan het vermogensbeheer (van 90:10 naar de meer gebruikelijke 80:20). Zonder deze herijking zouden de kosten licht zijn gestegen.

Daarnaast hebben wij in 2025 een verdere voortgang geboekt op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen en risicomanagement. Wij streven naar een zorgvuldig evenwicht tussen rendement, risico en maatschappelijke impact, passend bij onze rol als langetermijnbelegger en de wensen van de deelnemer. Daarbij willen wij, zo mogelijk, koploper zijn ten opzichte van vergelijkbare pensioenfondsen.

Wij realiseren ons dat 2026 een cruciaal jaar wordt, waarin de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel centraal staat. Dit brengt uitdagingen met zich mee, maar biedt ook kansen om het pensioenstelsel toekomstbestendig en transparanter te maken.

Tot slot willen wij onze waardering uitspreken voor iedereen die zich in 2025 heeft ingezet voor het fonds: de medewerkers van het bestuursbureau, het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de externen die ons begeleiden. Dankzij hun inzet en betrokkenheid hebben wij de stappen kunnen

zetten die nodig zijn voor de overgang van Bpf HiBiN naar de solidaire premieregeling (SPR) in de gewijzigde Pensioenwet.

Wij zien het met vertrouwen tegemoet.

Met vriendelijke groet,
Namens het bestuur,

Gijs Alferink
Voorzitter

Marc Vijver
Vicevoorzitter

2 Kerngegevens Bpf HiBiN

2.1 Kerngegevens 31 december 2025

De kerngegevens zijn in onderstaande tabel opgenomen en worden in het bestuursverslag en de jaarrekening nader toegelicht.

	2025	2024	2023	2022	2021
Ondernemingen en aantallen					
Aangesloten werkgevers	1.200	1.066	971	944	913
Actieve deelnemers	10.785	10.556	10.459	11.035	10.564
Gewezen deelnemers	20.615	19.868	18.543	20.376	19.572
Pensioengerechtigde deelnemers:	6.251	6.001	5.821	5.648	5.887
- Ouderdomspensioen	4.681	4.464	4.285	4.143	4.388
- Nabestaandenpensioen	1.570	1.537	1.536	1.505	1.499
Pensioenuitkeringen en premies (x € 1.000)					
Pensioenuitkeringen (incl. afkoop)	18.955	17.954	16.769	15.288	14.346
Premiebijdrage basisregeling	64.121	60.912	58.852	56.911	46.890
Premiebijdrage Anw-hiaatverzekering	375	368	324	312	315
Kostendekkende premie basisregeling	76.766	70.686	52.638	75.829	65.144
Gedempte kostendekkende premie	63.443	61.324	58.838	57.975	46.069
Totale premie per jaar (in procenten pensioengrondslag)	25,35%	25,35%	25,20%	25,20%	22,2%
Waarvan werknemersdeel	8,45%	8,45%	8,40%	8,40%	7,4%
Beleggingen (x € 1.000)					
Belegd vermogen	1.171.877	1.234.557	1.096.401	945.980	1.348.235
Pensioenvermogen	1.286.486	1.279.272	1.146.482	1.012.077	1.304.423
Gemiddeld belegd vermogen	1.257.212	1.179.665	1.032.311	1.107.117	1.246.807
Opbrengst belegd vermogen	-36.636	91.587	94.319	-337.265	11.636
Beleggingsrendement	-2,7%	8,1%	9,4%	-25,8%	0,9%
Z-score	0,34%	0,24%	-0,50%	0,49%	0,65%
Performancetoets	1,82%	1,46%	1,29%	1,63%	1,78%
Technische voorzieningen (x € 1.000)					
Voorziening pensioenverplichtingen*	939.115	1.111.425	1.005.931	903.315	1.234.906
Voorziening operationele kosten	27.832	33.024	29.898	26.903	30.757
Financiële positie					
Dekkingsgraad	133,0%	111,8%	110,7%	108,8%	103,1%
Beleidsdekkingsgraad	122,5%	112,1%	113,3%	109,0%	99,5%
Reële dekkingsgraad	84,80%	82,3%	82,1%	81,4%	80,0%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,4%	104,3%	104,3%	104,3%	104,2%
Dekkingsgraad vereist vermogen	116,6%	117,2%	119,0%	119,1%	115,3%
Gemiddelde rekenrente in %	3,19%	2,08%	2,27%	2,45%	0,61%

	2025	2024	2023	2022	2021
Kosten (x € 1.000)					
Pensioenuitvoeringskosten	2.332	2.455	2.254	2.167	2.045
Kosten per deelnemer / pensioengerechtigde (in €)	137	148	138	130	124
Kosten uitgedrukt als percentage premie	3,62%	4,01%	3,81%	3,79%	4,33%
Transactiekosten	462	292	209	1.498	449
Transactiekosten in % van gemiddeld belegd vermogen	0,04%	0,02%	0,02%	0,14%	0,04%
Vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten)	3.532	2.692	2.358	2.489	2.574
Vermogensbeheerkosten in % van gemiddeld belegd vermogen	0,28%	0,23%	0,23%	0,22%	0,20%
Totale kosten (exclusief transactiekosten)	5.864	5.147	4.612	4.656	4.619
Totale kosten in % van gemiddeld belegd vermogen (exclusief transactiekosten)	0,47%	0,44%	0,45%	0,42%	0,37%
Pensioengegevens					
Opbouw ouderdomspensioen per jaar	1,602%	1,625%	1,217%	1,271%	1,090%
Franchise (in €)	16.655	15.816	14.032	13.690	13.356
Maximum salaris (in €)	54.589	52.988	48.882	47.690	46.526
Toeslag per 1 januari*					
Voor de actieve deelnemers	0,0%	2,5%	5,0%	0,0%	0,0%
Voor de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden	0,0%	2,5%	5,0%	0,0%	0,0%
Grens toekomst bestendig indexeren**	144,4%	136,3%	137,8%	133,8%	124,3%

* Het bestuur heeft het toeslagbesluit per 1 januari 2026 ad. 1,21% genomen na balansdatum in 2026 en dus is de toeslagverhoging niet verwerkt in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025.

** De beleidsdekkingsgraad gedeeld door de benodigde beleidsdekkingsgraad waarbij volledige toeslagverlening kan plaatsvinden (reële dekkingsgraad).

2.2 Aantal deelnemers en aangesloten ondernemingen

Deelnemers

Het aantal deelnemers dat pensioen opbouwt bij Bpf HiBiN is in 2025 licht gestegen naar 10.785, door aansluitingen van nieuwe werkgevers en een kleine toename van deelnemers bij bestaande aangesloten werkgevers. Ultimo 2024 was het aantal deelnemers 10.556.

Pensioengerechtigden (ouderdomspensioen)

Het aantal gerechtigden voor een ouderdomspensioen is licht gestegen. In onderstaande tabel is een mutatieoverzicht opgenomen met de ontwikkelingen in het deelnemersbestand.

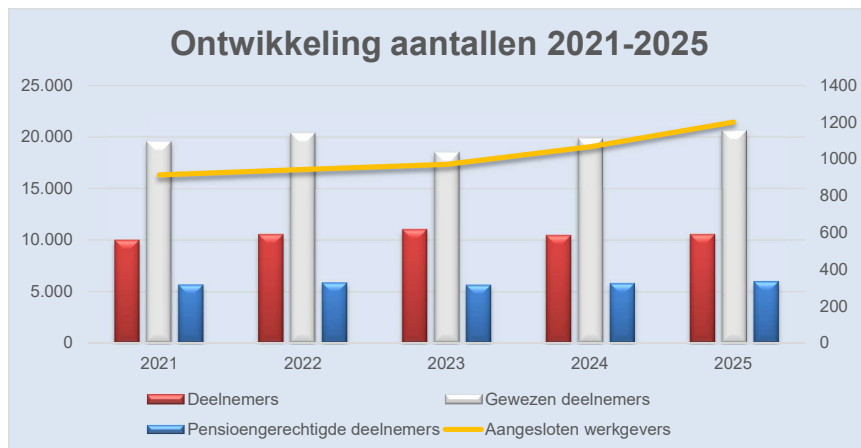
	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Ouderdoms-pensioen	Partner-pensioen	Wezen-pensioen
Aantal per 1 januari	10.556	19.868	4.464	1.464	73
Indiensttredingen	2.503	-340*	0	0	0
Uitdiensttredingen	-2.236	1.892	0	0	0
Pensioneringen	-49	-417	466	0	0
Overlijden deelnemer	-15	-49	-163	153	15
Overlijden partner	0	0	0	-79	0
Afkoop pensioen	0	0	-85	-45	-2
Waardeoverdracht	0	-112	0	0	0
Onvindbaren afhandeling	0	0	0	0	0
Overige mutaties	26	-227	-1	2	-11
Aantal per 31 december	10.785	20.615	4.681	1.495	75

* her indiensttredingen

Aangesloten ondernemingen

Het aantal aangesloten ondernemingen bij Bpf HiBiN is in 2025 gestegen naar 1.200, waarvan 739 (2024: 731) werkgevers, werknemers in dienst hebben. De overige ondernemingen (461) zijn vrijgesteld van deelname (13) vanwege een eigen pensioenregeling of hebben geen werknemers in dienst (448).

De stijging van het aantal gesloten werkgevers in 2024 en 2025 heeft te maken met een actieve monitoring van het fonds op (nieuwe) bedrijven die mogelijk onder de verplichtstelling vallen. In onderstaande grafiek zijn de ontwikkelingen in het deelnemersbestand en aangesloten werkgevers over de afgelopen vijf jaar opgenomen.



2.3 Uitvoeringskosten

Voor het uitvoeren van de pensioenregeling worden kosten gemaakt. Deze bestaan op hoofdlijnen uit de kosten voor administratieve uitvoering (het pensioenbeheer) en voor het vermogensbeheer uit beleggingskosten, waaronder advieskosten, en transactiekosten. In onderstaande grafiek is een overzicht van de kostenontwikkeling over de afgelopen vijf jaar opgenomen.



Verantwoording conform AFM

Bpf HiBiN verantwoordt de kosten conform het onderzoeksrapport van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) van 2021. Pensioenfondsen moeten de kosten uitsplitsen in drie categorieën: pensioenbeheer (ofwel administratieve uitvoeringskosten), vermogensbeheer- en transactiekosten. De totale kosten bedragen € 6.326.000 (2024: € 5.439.000). Dit is een stijging van 16%. De uitsplitsing van deze kosten wordt hierna toegelicht.

2.3.1 Administratieve uitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten worden betaald door Bpf HiBiN. Deze uitvoeringskosten zijn als volgt onder te verdelen.

Te beïnvloeden reguliere uitvoeringskosten

Een deel van de (structurele) uitvoeringskosten heeft te maken met zichtbare activiteiten. Het bestuur kan de omvang van deze vorm van uitvoeringskosten binnen grenzen beïnvloeden. Voorbeelden daarvan zijn:

- kosten voor de werkgevers- en deelnemersadministratie, zoals premie-incasso, administratie van de pensioenaanspraken, kosten voor het uitkeren van pensioenen, maar ook kosten van het verwerken van een waardeoverdracht, afkoop kleine pensioenen en communicatie;
- bestuurskosten, zoals vergoedingen voor leden van de fondsorganen en opleidingskosten;
- kosten bestuursbureau, zoals personeelskosten van deze medewerkers

Beperkt of niet te beïnvloeden reguliere uitvoeringskosten

Er zijn ook kosten die het bestuur niet of beperkt kan beïnvloeden. Dit zijn bijvoorbeeld:

- kosten verbonden aan toezicht van De Nederlandsche Bank (hierna: DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM);
- adviserend en certifierend actuaris, accountant en juridische kosten;
- overige kosten zoals advieskosten.

Implementatiekosten wijziging naar nieuwe pensioenregeling

Verder leidt nieuwe wetgeving periodiek tot wijzingen in processen of het wijzigen van de pensioenregeling. Een voorbeeld hiervan is de (incidentele) kosten die gepaard gaan met de invoering van de nieuwe pensioenregeling door de aangepaste Pensioenwet (Wet toekomst pensioenen, WTP). Ook deze kosten kan het bestuur slechts beperkt beïnvloeden. In alle gevallen wordt gestreefd de kosten zo laag mogelijk te houden.

Herijking verdeling administratieve uitvoeringskosten en kosten uitvoering vermogensbeheer

Het fonds maakt kosten om het pensioen goed te beheren. Een deel van deze algemene kosten hoort bij het beheer van de pensioenadministratie (administratieve uitvoeringskosten) en een deel bij het beleggen van het vermogen (uitvoering vermogensbeheer). Tot nu toe verdeelde het fonds deze kosten

ongeveer in 90% voor administratieve uitvoeringskosten en 10% voor kosten uitvoering vermogensbeheer.

Uit een vergelijkend onderzoek met andere pensioenfondsen blijkt dat de gehanteerde verdeling van 90% administratieve uitvoeringskosten en 10% kosten voor vermogensbeheer relatief prudent en niet representatief is. Veel pensioenfondsen hanteren minimaal een verhouding van 80% administratieve uitvoeringskosten en 20% kosten voor vermogensbeheer. Het bestuur is van oordeel dat de eerdere verdeling te voorzichtig is en onvoldoende recht doet aan de feitelijke inzet en kostenontwikkeling van het vermogensbeheer.

Daarom heeft het bestuur besloten de verdeling aan te passen naar een verhouding 80:20. Dit heeft gevolgen voor onderstaande toerekening aan het vermogensbeheer en aan de administratieve uitvoeringskosten.

Toerekening aan vermogensbeheer

Een bedrag van € 577.000 (2024: € 225.000) van de uitvoeringskosten (bestuurskosten en kosten bestuursbureau) is toegerekend aan het vermogensbeheer en in mindering gebracht op de administratieve uitvoeringskosten. De kosten voor het vermogensbeheer zijn daardoor in 2025 dus hoger (zie ook paragraaf 2.3.2) dan in 2024 en de administratieve uitvoeringskosten lager.

Administratieve uitvoeringskosten

De reguliere administratieve uitvoeringskosten zijn in onderstaande tabel opgenomen.

Administratieve uitvoeringskosten (regulier)	2025	2024
Reguliere uitvoeringskosten (exclusief WTP)	€ 2.089.000	€ 2.327.000
Aantal deelnemers/pensioengerechtigden	17.036	16.557
Kosten per deelnemer/pensioengerechtigde	€ 123	€ 141
Aantal actieve/ gewezen deelnemers/pensioengerechtigden	37.651	36.425
Kosten berekend over alle deelnemers	€ 55	€ 64

In onderstaande tabel zijn, naast de reguliere uitvoeringskosten, ook de implementatiekosten voor het wijzigen naar de nieuwe pensioenregeling opgenomen.

Administratieve uitvoeringskosten	2025	2024
Uitvoeringskosten inclusief WTP	€ 2.332.000	€ 2.455.000
Aantal deelnemers/pensioengerechtigden	17.036	16.557
Kosten per deelnemer/pensioengerechtigde	€ 137	€ 148
Aantal actieve/ gewezen deelnemers/pensioengerechtigden	37.651	36.425
Kosten berekend over alle deelnemers (inclusief WTP)	€ 62	€ 67

Toelichting administratieve uitvoeringskosten

De totale administratieve uitvoeringskosten (exclusief en inclusief WTP) zijn in 2025 in absolute zin gedaald ten opzichte van 2024. Deze kosten zijn gedaald doordat meer kosten worden toegerekend aan het vermogensbeheer. Wanneer de verdeling van de kosten niet zou zijn herijkt dan zouden de absolute kosten in 2025 licht zijn gestegen ten opzichte van 2024.

De kosten per deelnemer/pensioengerechtigde, inclusief de implementatiekosten voor de nieuwe regeling, komen op basis van de nieuwe verdeling uit op € 137. Dit is een daling van € 11 ten opzichte van 2024. Worden de kosten berekend in verhouding tot het totale aantal deelnemers (dus inclusief gewezen deelnemers) dan zijn de kosten € 62 per deelnemer. Dit is een daling van € 5 ten opzichte van 2024.

Benchmark uitvoeringskosten

Onderdeel van de missie van Bpf HiBiN is dat de uitvoering van de pensioenregeling van de sector op integere wijze plaats vindt, kostenefficiënt is en dat de communicatie begrijpelijk en transparant is. Dit betekent dat naast de kosten ook de kwaliteit van de dienstverlening van belang is. Voor wat betreft de kostenefficiëntie ambieert het bestuur, sinds het besluit in 2016 om over te gaan op zelfadministratie, een kostenniveau van maximaal € 150 tot € 160 per deelnemer. In 2024 is deze ambitie bijgesteld vanwege onder andere de inflatiecorrectie in de jaren ervoor. Het bestuur ambieert voor de komende jaren een maximum van € 175 tot € 185 per deelnemer. Na de transitie naar de nieuwe pensioenregeling zal dit kostenniveau opnieuw herijkt worden.

Uit de meest recente beschikbare informatie van DNB blijkt dat voor ongeveer 50 (middelgrote) fondsen met een deelnemersaantal tussen 10.000 en 100.000 deelnemers (actieven en pensioengerechtigden) de pensioenuitvoeringskosten in 2024 gemiddeld € 231 (2023: € 204) per deelnemer waren. Dat is een stijging van ruim 13%. Voor alle fondsen gezamenlijk zijn de gemiddelde pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in de laatste vijf jaar per saldo geleidelijk gestegen naar € 136. Bij Bpf HiBiN stegen de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer in 2024 met ongeveer 7,5% en in 2025 daalde deze dus met ongeveer 7,5% doordat in 2025 meer kosten zijn toegerekend aan vermogensbeheer.

Het bestuur is zeer tevreden met het uiteindelijke resultaat behaald door de inspanningen van het bestuursbureau. Het bestuur verwacht nog steeds dat tot en met 2028 de kosten zullen stijgen. Deze stijging is het gevolg van verdere voorbereidingen op en implementatiekosten van de transitie van de huidige pensioenregeling naar de nieuwe pensioenregeling onder de aangepaste Pensioenwet

2.3.2 Kosten uitvoering vermogensbeheer en transactiekosten

De kosten van het vermogensbeheer bestaan uit verschillende componenten. Naast de beheerkosten van het beleggen zelf zijn er ook administratieve kosten. Dit zijn custodiantkosten, brokerkosten, eventuele belastingen, bestuurs- en adviseurskosten en kosten die gepaard gaan met bijvoorbeeld het afdekken van risico's en transactiekosten. Al deze kosten kunnen worden verdeeld in direct zichtbare kosten en niet direct zichtbare kosten.

Direct zichtbare kosten

Kosten die bijvoorbeeld gemaakt worden voor het uitvoeren van transacties, de zogenaamde brokerkosten, of kosten die gemaakt worden voor het bewaren van de beleggingen, het bewaarloon, zijn direct zichtbaar.

Niet direct zichtbare kosten

Transactiekosten zijn niet direct zichtbaar. De transactiekosten zijn de kosten die gemaakt worden om de effectentransacties tot stand te brengen en uit te voeren. Deze transactiekosten zijn veelal op basis van een schatting tot stand gekomen. Het fonds belegt in hoofdzaak in beleggingsfondsen. Bij een deelname in beleggingsfondsen is het namelijk niet altijd exact te bepalen welke transactiekosten er zijn gemaakt. Daarom wordt gewerkt met schattingen van de 'turnover' (ofwel omzet) in de portefeuille. Op basis van gemiddelde transactiekosten in de markt worden vervolgens de transactiekosten bij benadering bepaald.

De Pensioenfederatie heeft aanbevelingen gepubliceerd over de kosten van de uitvoering van het vermogensbeheer en de transactiekosten. Deze aanbevelingen geven een gezamenlijke richting voor de sector, maar de rapportage van transactiekosten is nog niet gestandaardiseerd waardoor deze kosten niet altijd goed vergelijkbaar zijn.

Kosten vermogensbeheer

De totale kosten van het vermogensbeheer (exclusief de transactiekosten) bedragen voor 2025 €3,5 miljoen. In een percentage van het totale gemiddeld belegd vermogen bedragen de kosten 0,28% per jaar. De uitsplitsing van de kosten wordt in onderstaand overzicht weergegeven.

Vermogensbeheerkosten*	2025		2024	
	Euro	%	Euro	%
Total Expense Ratio (beheerkosten, belastingen, administratie en custodykosten fondsen, kosten central clearing, overige kosten)	€ 2.285.711	0,18%	€ 1.990.522	0,17%
Kosten advies en bestuur	€ 1.070.062	0,09%	€ 526.522	0,04%
Kosten custodian	€ 176.598	0,01%	€ 175.390	0,01%
Totale vermogensbeheerkosten	€ 3.532.371	0,28%	€ 2.692.433	0,23%
Gemiddeld belegd vermogen	€ 1.257.211.987		€ 1.179.664.867	

* Waar relevant inclusief btw

Transactiekosten

De totale transactiekosten voor de jaren 2025 en 2024 (absoluut bedrag en in een percentage van het gemiddeld belegd vermogen) zijn weergegeven in onderstaand overzicht.

	2025		2024	
Transactiekosten	€ 462.253	0,04%	€ 292.382	0,02%

De transactiekosten zijn in 2025 vergeleken met 2024 gestegen. De kosten zijn in 2025 en 2024 toe te rekenen aan het portefeuillebeheer door de vermogensbeheerders. Vanuit Achmea Real Estate is een opgaaf ontvangen van de daadwerkelijke transactiekosten € 168.691 (2024: € 130.032). Voor de overige transactiekosten zijn door de vermogensbeheerders opgaven verstrekt met een geschat percentage op basis van het gemiddelde belegde vermogen.

Ontwikkeling vermogensbeheerkosten

In de afgelopen jaren heeft het bestuur veel aandacht besteed aan het beheersen van de vermogensbeheerkosten en is er door de Balansmanagement- & Vermogensbeheer Commissie actief aan kostenverlaging gewerkt. De kosten, uitgedrukt als percentage van het gemiddeld belegd vermogen, zijn in de voorgaande jaren stabiel gebleven.

In absolute zin zijn de vermogensbeheerkosten over 2025 gestegen met € 839.938. Dit komt met name door de stijging van de beheerkosten als gevolg van een hoger gemiddeld belegd vermogen. Daarnaast zijn ook de advieskosten gestegen als gevolg van de voorbereidingen op de implementatie van de aangepaste Pensioenwet en is de verdeelsleutel voor de doorbelasting van de pensioenuitvoeringskosten aangepast. Het kostenniveau als percentage van het (hogere) gemiddeld belegd vermogen is met 0,28% ook behoorlijk gestegen ten opzichte van 2024.

Aansluiting met jaarrekening

De toelichting op de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag wijkt op onderdelen af van de kosten gepresenteerd in de jaarrekening. De toelichting in het bestuursverslag gaat uit van de 'Aanbevelingen Uitvoeringskosten' van de Pensioenfederatie. In de jaarrekening zijn de kosten verantwoord overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving. In de jaarrekening zijn de kosten uitgesplitst in directe kosten en indirecte kosten. De transactiekosten zijn verwerkt in de indirecte beleggingsopbrengsten.

In de volgende tabel is de aansluiting tussen de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag en de vermogensbeheerkosten in de jaarrekening weergegeven:

2025	Vermogens- beheerkosten	Transactie- kosten	Totaal
	Euro	Euro	Euro
Total Expense Ratio (beheerkosten, belastingen, administratie en custodykosten fondsen, overige kosten)	€ 713.420	€ 0	€ 713.420
Kosten advies en bestuur	€ 1.070.062	€ 0	€ 1.070.062
Kosten custodian	€ 176.598	€ 0	€ 176.598
Kosten opgenomen in de jaarrekening	€ 1.960.081	€ 0	€ 1.960.081
Kosten gesaldeerd met indirecte beleggingsopbrengsten	€ 1.572.290	€ 462.253	€ 2.034.543
Totaal	€ 3.532.371	€ 462.253	€ 3.994.624

3 Karakteristieken en pensioenregeling

3.1 Karakteristieken van het fonds

Profiel

Bpf HiBiN is opgericht op 30 juni 1958. De op balansdatum geldende statuten zijn vastgesteld op 28 oktober 2020. Bpf HiBiN is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41197852. Bpf HiBiN is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

Doelstelling

Bpf HiBiN is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds voor de sector Handel in Bouwmaterialen. Het doel van het fonds staat in de statuten. Samengevat heeft het fonds ten doel, overeenkomstig de bepalingen van de statuten en van het (de) pensioenreglement(en) van het fonds, werknemers en gewezen werknemers, en hun nagelaten betrekkingen te beschermen tegen geldelijke gevolgen van ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Missie

Bpf HiBiN voert op professionele wijze en zonder winst oogmerk de door sociale partners van de sector van de handel in bouwmaterialen gemaakte afspraken over pensioen uit.

Daarbij zijn de volgende kernwaarden van belang:

- maatschappelijke betrokkenheid, waarbij gestreefd wordt naar lange termijn waarde creatie;
- eenvoud en begrijpelijkheid;
- kostenefficiënt;
- evenwichtige belangenafweging;
- voldoen aan wet- en regelgeving.

Visie

Bpf HiBiN wil voor alle (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers binnen de sector handel in bouwmaterialen een betrouwbaar, toekomstbestendig en klantgericht fonds zijn, met een kwalitatief hoog niveau van dienstverlening en waarbij maatschappelijke verantwoordelijkheid van groot belang is. Verantwoord beleggen door het rekening houden met milieu, sociale en governance overwegingen (ESG-factoren), draagt bij aan de langetermijn doelstelling van het fonds. De kosten voor het uitvoeren van de pensioenregeling zijn zowel voor het vermogensbeheer als het pensioenbeheer zo laag mogelijk.

Door te streven naar uniformiteit en eenvoud van de pensioenregeling en pensioenuitvoering, kunnen kosten op de lange termijn onder controle worden gehouden en kunnen samenwerkingsmogelijkheden worden gecreëerd. De transparante communicatie aan (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers is gericht om realistische verwachtingen te scheppen, en pensioenbewustzijn te ontwikkelen.

Strategie

Om de missie en visie te realiseren hanteert Bpf HiBiN de volgende strategie voor onderstaande drie aandachtsgebieden.

Dienstverlening en klantgerichtheid

- streven naar een hoogwaardige (data)kwaliteit van de pensioenadministratie en dienstverlening, waarbij klachten en geschillen tot een minimum worden beperkt;
- juiste, herkenbare en duidelijke (digitale) communicatie aan (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden;
- begeleiding van (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden bij het maken van passende pensioenkeuzes;
- het ontzorgen van aangesloten of toetredende werkgevers op administratief en pensioengebied;
- proactief ondersteunen van de sociale partners, werkgevers en deelnemers, zodat deze belanghebbenden goed geïnformeerd zijn en de juiste besluiten kunnen nemen.

Professionele organisatie

- bestuur en bestuursbureau van Bpf HiBiN zijn en blijven op hun (wettelijke) taak berekend om de doelstellingen van het fonds te realiseren en geloven in het zelfstandig beheren van de pensioenadministratie en het aansturen van uitbestedingspartijen voor het vermogensbeheer;
- uitbestedingspartijen worden zorgvuldig uitgekozen en periodiek gemonitord en geëvalueerd;
- het periodiek toetsen van de kosten met vergelijkbare (bedrijfstak)pensioenfonds; en
- de besluiten van Bpf HiBiN zijn gebaseerd op solidariteit, evenwichtige belangenafweging en maatschappelijke gevolgen;
- op basis van vastgestelde investment beliefs streven naar een optimale verhouding tussen risico, kosten, ESG-factoren en passende beleggingsopbrengsten om het vermogen te laten renderen;
- in vergelijking met fondsen van dezelfde omvang, groeien naar de classificatie 'Bijdrager (CO2- en ESG-doelstellingen)' en bewegen richting de classificatie 'Voorloper (best-in-class)' als het gaat om verantwoord beleggen. Engagement heeft daarbij de voorkeur boven uitsluiting;
- blijven innoveren in IT om tot een betere en veiligere uitvoering van de pensioenregeling te komen.

Toekomst

- samenwerking met sociale partners om op korte en lange termijn de betaalbaarheid, de veranderingen en vereenvoudigingen van de (nieuwe) pensioenregeling te kunnen sturen;
- periodiek evalueren of het huidige paritaire bestuursmodel en uitvoeringsmodel van Bpf HiBiN toekomstbestendig is;
- een open blik voor samenwerkingsmogelijkheden of schaalvergroting.

Beleid en verantwoording

Bpf HiBiN voert, met inachtneming van de bepalingen van de Pensioenwet, het pensioenreglement uit zoals overeengekomen in het met de sociale partners vastgestelde uitvoeringsreglement. Deze uitvoering bestaat uit het beleggen van het beschikbare vermogen, het verlenen van pensioenaanspraken aan (gewezen) deelnemers, het verstrekken van pensioenuitkeringen aan pensioengerechtigden en het informeren van belanghebbenden. In de statuten is vastgelegd dat Bpf HiBiN de dekking van de pensioenaanspraken en pensioenrechten in eigen beheer zal houden.

In het uitvoeringsreglement zijn afspraken gemaakt tussen het fonds en sociale partners over de uitvoering van het pensioenreglement. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor de uitvoering en houdt als 'goed huisvader' de regie over de werkzaamheden van het fonds.

In de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) zijn de financiële opzet van het fonds, het risicomanagement, de organisatiestructuur en de wijze van uitvoering van de pensioenregeling vastgelegd.

Het pensioenreglement en uitvoeringsreglement zijn beschikbaar op de website van het fonds: www.bpfhibin.nl.

Het handelen van ieder individueel bestuurslid en van het bestuur als geheel heeft als uitgangspunt het belang van alle belanghebbenden van het fonds, rekening houdend met de korte- en langetermijneffecten van de genomen maatregelen. Het bestuur streeft te allen tijde naar zorgvuldige en integrale besluitvorming.

Sociale partners

De sociale partners van Bpf HiBiN zijn:

- Koninklijke vereniging van handelaren in bouwmaterialen in Nederland (werkgevers; hierna Hibin);
- Christelijk Nationaal Vakverbond (werknemers, hierna CNV);
- Federatie Nederlandse Vakvereniging (werknemers, hierna FNV);
- De Unie (werknemers).

Met uitzondering van De Unie zijn de sociale partners ook vertegenwoordigd in het bestuur van Bpf HiBiN.

3.2 Kenmerken pensioenregeling en uitvoering

Pensioenregeling

De pensioenregeling is per 1 januari 2025 beperkt gewijzigd. De belangrijkste wijziging komt voort uit een besluit van sociale partners. Sociale partners hebben in maart 2024 besloten om na ingang van de pensioenuitkering de periode van eerst een hogere pensioenuitkering en daarna levenslang een lagere pensioenuitkering of andersom te verlengen van vijf naar tien jaar.

De hoofdkenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2025 zijn als volgt:

Pensioensysteem

De pensioenregeling is een verplichte pensioenregeling voor alle werknemers van 18 jaar tot pensioenrichtleeftijd. De jaarlijkse pensioenopbouw vindt plaats op basis van de pensioengrondslag in het betreffende jaar (middelloonregeling). Overeenkomstig artikel 10 van de Pensioenwet kwalificeert de pensioenregeling zich als een *uitkeringsovereenkomst*.

Hoogte pensioenpremie

De pensioenpremie in het jaar 2025 is 25,35% van de pensioengrondslag. Een derde van de pensioenpremie wordt betaald door de werknemers en twee derde door de werkgevers.

Standaard pensioendatum

De standaard pensioendatum is de leeftijd waarmee het fonds rekent. De standaard pensioendatum is de eerste dag van de maand volgend op het bereiken van de 67-jarige leeftijd. Keuzemogelijkheden ten aanzien van vervroeging en uitstel van de standaard pensioendatum zijn onderdeel van het reglement. Deelnemers en gewezen deelnemers kunnen ervoor kiezen hun pensioen eerder te laten ingaan. Onder voorwaarden kunnen deelnemers de pensioeningang ook uitstellen tot uiterlijk de leeftijd van 70 jaar. Bij elke keuze worden de aanspraken actuariael herrekend met de geldende omrekenfactoren.

Pensioengevend salaris

Het pensioengevend salaris is gemaximeerd op € 54.589 in 2025. Het pensioengevend salaris is de gemaximeerde optelsom van:

- het vaste jaarsalaris in geld;
- de vakantietoeslag; en
- vaste toeslagen van structurele aard (voor zover schriftelijk overeengekomen).

Pensioengrondslag

De pensioengrondslag is het pensioengevend salaris minus de franchise (€ 16.655 in 2025). Hierover vindt de opbouw van pensioenaanspraken plaats (gecorrigeerd voor het geldende deeltijdpercentage).

Opbouwpercentage

Het opbouwpercentage voor de opbouw van het ouderdomspensioen is door werkgevers- en werknemersorganisaties in het pensioenreglement voor 2025 vastgesteld op 1,602% van de pensioengrondslag per jaar.

Levenslang partnerpensioen

Voor deelnemers met een echtgenoot of partner wordt een partnerpensioen opgebouwd van 70% van het ouderdomspensioen. Vanaf 1 juli 2001 tot en met 31 december 2018 was het partnerpensioen op risicobasis verzekerd. Voor actieve deelnemers heeft op 31 december 2018 een verplichte uitruil plaats gevonden van een deel van het opgebouwde ouderdomspensioen naar een partnerpensioen ter grootte van 70% van het verlaagde opgebouwde ouderdomspensioen.

Wezenpensioen

Voor deelnemers met kinderen is een wezenpensioen meeverzekerd van 14% van het ouderdomspensioen voor elk kind.

Premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid

De pensioenopbouw wordt voor arbeidsongeschikte deelnemers voortgezet onder vrijstelling van premiebetaling.

Toeslagverlening

De pensioenregeling van Bpf HiBiN kent een voorwaardelijke toeslagverlening (indexatie) van de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Bpf HiBiN heeft de ambitie om de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten jaarlijks aan te passen aan de prijsstijgingen. Deze toeslagverlening is dus voorwaardelijk en is ook afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Bpf HiBiN heeft voor de toeslagverlening geen reserve gevormd en er wordt geen premie voor betaald. Bpf HiBiN betaalt de toekomstige toeslagverlening uit beleggingsrendementen.

Per 1 januari 2025 is geen toeslag verleend op de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten.

Anw-hiaatregeling

De vrijwillige Anw-hiaatregeling zorgt voor een aanvulling op de Anw-uitkering van de overheid. Deze regeling voor actieve deelnemers is in een afzonderlijk reglement opgenomen.

3.3 Pensioen binnen de sector Handel in Bouwmaterialen

Verplichtstelling voor bedrijven in de sector

Bpf HiBiN is het verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfonds voor de sector Handel in Bouwmaterialen. Het zijn de sociale partners (cao-partijen) die een verzoek tot verplichtstelling, een wijziging of intrekking van de verplichtstelling doen. De verplichtstelling is vastgelegd in een verplichtstellingsbesluit. De werkgevers die onder de reikwijdte van de verplichtstelling vallen moeten zich aansluiten bij Bpf HiBiN.

In een beperkt aantal gevallen is het voor een werkgever mogelijk vrijstelling te krijgen van de verplichtstelling. Bpf HiBiN heeft beleid ontwikkeld ten aanzien van het verlenen van vrijstellingen. Dit beleid is gepubliceerd op de website van het fonds: www.bpfhibin.nl. Bpf HiBiN moet vrijgestelde ondernemingen minstens eenmaal in de vijf jaar controleren of de pensioenregeling van betreffende onderneming nog voldoet aan de voorwaarden van de verleende vrijstelling.

Uitvoeringsreglement

De rechten en verplichtingen tussen Bpf HiBiN en de aangesloten werkgevers zijn vastgelegd in het uitvoeringsreglement. Het uitvoeringsreglement vermeldt onder andere de afspraken over de financiering en de uitvoering van de pensioenregeling.

Opdrachtverstrekking en opdrachtaanvaarding

Artikel 102a van de Pensioenwet draagt het bestuur van Bpf HiBiN op te zorgen voor de formele opdrachtaanvaarding van de door sociale partners aan het fonds opgedragen pensioenregeling.

Het bestuur toetst bij de opdrachtaanvaarding voor Bpf HiBiN als geheel en voor de relevante beleidsgebieden de (financiële) uitvoerbaarheid van de pensioenregeling aan de doelstellingen en uitgangspunten van het fonds. Het bestuur en sociale partners hebben de doelstellingen en uitgangspunten opgenomen in een verklaring opdrachtverstrekking en opdrachtaanvaarding. Jaarlijks wordt met sociale partners de opdrachtaanvaarding geëvalueerd.

4 Organisatie

4.1 Inleiding

Bpf HiBiN heeft drie organen. Naast het bestuur is er ook een verantwoordingsorgaan en een raad van toezicht. De instelling, samenstelling, taken en bevoegdheden van deze organen zijn vastgelegd in de statuten. De statuten zijn beschikbaar op de website van het fonds: www.bpfhibin.nl. Meer informatie over de organen van Bpf HiBiN vindt u in de volgende paragrafen.

4.2 Bestuur van Bpf HiBiN

Het bestuur van het fonds hanteert het paritaire bestuursmodel met maximaal twee onafhankelijke leden. In het paritaire model worden de bestuursleden voorgedragen door de werkgevers- en werknemersorganisaties. Het bestuur bestaat uit:

- drie leden namens de werkgevers (op voordracht van de Koninklijke Hibin);
- twee leden namens de werknemers (waarvan één op voordracht van FNV en één op voordracht van CNV);
- één lid namens de pensioengerechtigden (op voordracht van de geleding van pensioengerechtigden in het verantwoordingsorgaan) en
- minimaal één en maximaal twee onafhankelijke leden die geen directe vertegenwoordiger is of zijn van de belanghebbenden van Bpf HiBiN (voor te dragen door de leden van het bestuur zelf).

Het bestuur benoemt zijn leden, na goedkeuring door de raad van toezicht. Een benoeming is pas definitief nadat DNB als toezichthouder schriftelijk met de voorgenomen benoeming heeft ingestemd. Het bestuur kiest uit zijn midden een voorzitter en vicevoorzitter.

Aan de werving en selectie van kandidaat-bestuursleden ligt een functieprofiel ten grondslag. Het bestuur, maar ook de raad van toezicht van het fonds en DNB toetsen of een kandidaat voldoet aan dit profiel.

Een bestuurslid wordt benoemd voor een termijn van vier jaar. De maximale zittingstermijn is vanaf 2025 aangepast van maximaal twaalf jaar naar maximaal acht jaar met de mogelijkheid tot een verlenging op basis van gewichtige redenen. Een bestuurslid kan overeenkomstig het bepaalde in de wet en/of de statuten van het fonds worden geschorst of ontslagen.

Het bestuur is eindverantwoordelijk voor Bpf HiBiN en is op 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Vertegenwoordigd lid	Leeftijd	Datum toetreding	Actuele termijn	Einde termijn
De heer G. Alferink	Werkgeversbestuurslid (voorzitter)	56	6 juli 2015	3 ^e	5 juli 2027
De heer M. de Jong	Werknemersbestuurslid (namens FNV)	32	20 december 2021	1 ^e	19 december 2025
De heer G.F. Vermeulen	Werkgeversbestuurslid	64	20 november 2017	3 ^e	29 juni 2026
De heer G.W. van der Peijl	Werkgeversbestuurslid	62	29 januari 2023	1 ^e	28 januari 2027
De heer M.J.J. Vaes	Bestuurslid namens pensioengerechtigden	80	24 juni 2014	3 ^e	23 juni 2026
De heer M.P. Vijver	Onafhankelijk bestuurslid	57	5 augustus 2014	3 ^e	4 augustus 2026
De heer B.N. Truijens	Werknemersbestuurslid (namens CNV)	36	30 juni 2025	1 ^e	29 juni 2029

Mutaties en herbenoemingen bestuur in 2025

Per 30 juni 2025 is vacature in het bestuur ingevuld door de heer B.N. Truijens. Hij is namens werknemers toegetreden tot het bestuur.

4.3 Bestuurscommissies

Het bestuur werkt met drie commissies, te weten:

- Communicatie, Pensioenzaken Commissie (hierna: CPC);
- Actuarieel en Risicobeheer Commissie (hierna: ARC);
- Balansmanagement- en Vermogensbeheer Commissie (hierna: BVC).

Binnen de commissies worden de werkzaamheden verdeeld naar dossiers. Met de commissiestructuur wordt beoogd om bepaalde dossiers op een meer structurele basis aandacht binnen de commissies te geven. De taken, bevoegdheden en samenstelling van iedere commissie zijn door het bestuur vastgelegd in een reglement. De reglementen worden periodiek beoordeeld en waar nodig aangepast.

Alle commissies zijn adviescommissies. Het bestuur is het enige orgaan dat (bestuurs-) besluiten kan en mag nemen. De bestuurscommissies bezitten geen mandaat om zelfstandig besluiten te nemen, met uitzondering van de CPC voor besluiten over de verplichtstelling. Dit mandaat is gepubliceerd in de Staatscourant. Hieronder volgt een overzicht van de verschillende commissies, met de samenstelling op 31 december 2025 en de primaire doelstelling. Alle commissies worden ondersteund door medewerkers van het bestuursbureau.

Communicatie Pensioenzaken Commissie (CPC)

De CPC bereidt de (strategische) pensioenzaken, gerelateerd aan wijzigingen in de pensioenregeling voor. Ook het dossier verplichtstelling behoort tot deze commissie. Daarnaast heeft deze commissie aandacht voor de communicatiebeleid en de uitwerking daarvan. Ook beoordeelt deze commissie de structuur en organisatie van besturing van, medezeggenschap bij en toezicht op het fonds.

De CPC bestaat ultimo boekjaar uit de leden de heer Van der Peijl (voorzitter) en de heer Vaes.

Actuarieel en Risicobeheer Commissie (ARC)

De ARC is belast met het risicomanagement van het fonds. Deze bestuurscommissie bereidt aanpassingen in de structuur en de invulling van risicomanagement voor en zorgt voor de periodieke toetsing (of beoordeling) van de effectiviteit van risicobeheersingsmaatregelen en de rapportage aan het bestuur. Tevens bewaakt de commissie of de door het fonds gecontracteerde uitbestedingspartijen werken volgens het uitbestedingsbeleid van het fonds.

De ARC bestaat ultimo boekjaar uit de leden de heren De Jong (voorzitter) en Truijens. De heer Vijver heeft de functie tijdelijk vervuld tot de toetreding van de heer Truijens in het bestuur per 30 juni 2025.

Balansmanagement en Vermogensbeheer Commissie (BVC)

De BVC heeft een voorbereidende en adviserende rol inzake het strategisch beleggingsbeleid richting het bestuur. Daarnaast is de commissie verantwoordelijk voor de nadere invulling en uitvoering van het strategisch beleggingsbeleid. Deze commissie bestaat ultimo boekjaar uit de leden de heer Vermeulen (voorzitter) en de heer Vijver. Er zijn adviseurs verbonden aan deze commissie:

- mevrouw N. Houwaart en de heer P. de Jaeger (operationeel adviseurs van het bestuursbureau, werkzaam bij Montae & Partners);
- de heer M. Euverman (strategisch adviseur van de BVC, werkzaam bij Sprenkels).

4.4 Sleutelfuncties

Het bestuur heeft de sleutelfuncties (artikel 143a Pensioenwet) ingericht. Dit betreft de risicobeheer functie, de actuariële functie en de interne auditfunctie.

De sleutelfunctiehouders rapporteren materiële bevindingen en aanbevelingen op het gebied dat onder hun verantwoordelijkheid valt aan het bestuur en hebben, indien nodig, de bevoegdheid te escaleren naar de raad van toezicht.

Risicobeheer functie

De risicobeheer functie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Ook heeft de risicobeheerfunctie een adviserende rol.

Actuariële functie

De actuariële functie is voor een deel vergelijkbaar met de rol van de certificerend actuaaris. De actuariële functie controleert onder andere de berekeningen van de technische voorzieningen en premiestelling van het fonds.

Interne auditfunctie

De interne auditfunctie is belast met het uitvoeren van audits binnen de bedrijfsvoering van het fonds. Deze ziet vanaf een onafhankelijke positie toe op de opzet, het bestaan van en een adequate en doeltreffende werking van beheersmaatregelen ter waarborging van de integere en beheerste bedrijfsvoering.

Sleutelfunctie	Houder sleutelfunctie	Uitvoering werkzaamheden
Risicobeheer	U.S. van den Bout-Kisoen	Bestuursbureau Bpf HiBiN
Actuariel	U.S. van den Bout-Kisoen	G.N.M. Koning AAG FRM, Triple A Risk Finance Certification BV
Interne audit	E. Mulder RA RO	Forvis Mazars

4.5 Verantwoordingsorgaan

Bpf HiBiN heeft een verantwoordingsorgaan als bedoeld in artikel 115 van de Pensioenwet. De leden van het verantwoordingsorgaan zijn lid namens de (gewezen) deelnemer, een pensioengerechtigde of een aangesloten werkgever.

Het bestuur legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid. De raad van toezicht legt verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over de uitvoering van zijn taken en de uitoefening van zijn bevoegdheden. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan is opgenomen in hoofdstuk 12.

Het verantwoordingsorgaan voorziet het bestuur van gevraagd advies. Het verantwoordingsorgaan bestaat uit minimaal vier leden:

- één lid namens de deelnemers;
- één lid namens pensioengerechtigden;
- één lid namens werkgevers;
- één lid namens gewezen deelnemers.

Een lid van het verantwoordingsorgaan wordt benoemd voor een termijn van vier jaar. De maximale zittingstermijn is vanaf 2025 aangepast van maximaal twaalf jaar naar maximaal acht jaar met de mogelijkheid tot een verlenging op basis van gewichtige redenen. Het verantwoordingsorgaan is per 31 december 2025 als volgt samengesteld:

Naam	Vertegenwoordigd lid	Leeftijd	Datum toetreding	Actuele termijn	Einde termijn volgens rooster van aftreden
Mevrouw M.H.A.C.J. Simons	Namens pensioen-gerechtigden (voorzitter)	62	1 juli 2021	2 ^e	30 juni 2029
De heer P.N.M. Niemantsverdriet	Namens gewezen deelnemers, benoemd door CNV	72	1 november 2023	1 ^e	31 oktober 2027
De heer H.G.M. Zaan	Namens werknemers, benoemd door CNV	61	1 juli 2014	3 ^e	30 juni 2026
Mevrouw S.I. Uittenbogaard	Namens werkgevers	50	1 juli 2023	1 ^e	30 juni 2027

Mutaties verantwoordingsorgaan in 2025

In 2025 is mevrouw Simons herbenoemd voor een nieuwe zittingstermijn. De zittingstermijn van de heer Zaan is met één jaar verlengd, omdat het gezien de werkzaamheden voor het indienen van het

implementatieplan vóór 1 oktober 2025 niet wenselijk was dat in deze periode een nieuw lid zou toetreden.

4.6 Intern toezicht

Het intern toezicht wordt uitgeoefend door de raad van toezicht en bestaat uit drie onafhankelijke, natuurlijke personen. De raad van toezicht houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De raad van toezicht is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De raad van toezicht staat het bestuur met gevraagd en ongevraagd advies ter zijde. Bepaalde besluiten van het bestuur zijn aan zijn goedkeuring onderworpen, waaronder het vaststellen van het bestuursverslag en de jaarrekening. De raad van toezicht legt verantwoording af over de uitvoering van zijn taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag. Het verslag van de raad van toezicht is opgenomen in hoofdstuk 13.

Het bestuur benoemt de leden van de raad van toezicht op voordracht door het verantwoordingsorgaan. Een benoeming is pas definitief nadat DNB schriftelijk met de voorgenomen benoeming heeft ingestemd. De zittingstermijn van leden van de raad van toezicht is vier jaar. Zij kunnen eenmaal worden herbenoemd. Vanaf 2025 is er de mogelijkheid tot een verlenging op basis van gewichtige redenen. Een lid van de raad van toezicht kan overeenkomstig het bepaalde in de wet en/of de statuten van het fonds worden geschorst of ontslagen. De raad van toezicht is per 31 december 2025 als volgt samengesteld.

Naam	Leeftijd	Datum toetreding	Actuele termijn	Einde termijn volgens rooster van aftreden
De heer E.C.H. Klijn (voorzitter)	62	1 juli 2022	1 ^e	30 juni 2026
Mevrouw J.R.E. van Dorssen	61	1 juli 2021	2 ^e	30 juni 2029
De heer M. Wezenaar	60	1 juli 2024	1 ^e	30 juni 2028

Mutaties raad van toezicht in 2025

Er zijn in 2025 geen wijzigingen geweest in de samenstelling van de raad van toezicht. Mevrouw van Dorssen is in 2025 herbenoemd voor een nieuwe zittingsperiode.

4.7 Bestuursbureau

Bpf HiBiN heeft een bestuursbureau. De beleidsmedewerkers van het bestuursbureau ondersteunen het bestuur primair bij het uitvoeren van zijn bestuurstaken. Daarnaast geeft het bestuursbureau ondersteuning bij het invullen van de regiefunctie (geschiktheid, processen, rapportages) om als bestuur voldoende 'countervailing power' te bieden tegen de vermogensbeheerders, custodian, softwareleveranciers, adviseurs en overige derden.

Pensioenadministratie en financiële administratie

De pensioenadministratie en financiële administratie worden door het bestuursbureau uitgevoerd. Dit betekent dat de werkzaamheden behorende bij de werkgeversadministratie en deelnemersadministratie van Bpf HiBiN door medewerkers van het bestuursbureau worden gedaan.

Directeur

Het bestuursbureau wordt aangestuurd door een directeur. Door het bestuur is de heer drs. R.J.M. Hendrickx MFP CPE als directeur bestuursbureau aangesteld. Zijn taken en bevoegdheden zijn vastgelegd in een directiereglement. De directeur is niet medebeleidsbepalend als bedoeld in de Pensioenwet. Hiervoor is gekozen vanwege de bestuurlijke commissiestructuur waarbij beleidsvoorbereiding en -sturing in de commissies is ingebed.

Samenstelling bestuursbureau

Het bestuursbureau bestaat op 31 december 2025 uit negen medewerkers (8,5 voltijdmedewerkers).

4.8 Klachten- en Geschillencommissie

Belanghebbenden kunnen zich tot het bestuur wenden bij een geschil over de inhoud van de pensioenregeling of bij een klacht over de uitvoering van de pensioenregeling. Dit is geregeld in het

klachten- en geschillenreglement. Het bestuur heeft een Klachten- en Geschillencommissie ingesteld. Omdat het bestuur eindverantwoordelijk is voor de uitvoering van de regeling, brengt de Klachten- en Geschillencommissie een niet-bindend advies uit. De Klachten- en Geschillencommissie bestaat uit twee permanente leden, desgewenst door het bestuur tijdelijk aangevuld met één extern lid met specifieke deskundigheid. De twee permanente leden zijn de heren G. van der Peijl en M. de Jong.

4.9 Uitbesteding

Bpf HiBiN heeft ervoor gekozen bepaalde werkzaamheden niet zelf uit te voeren maar uit te besteden aan andere partijen. Uitgangspunt hierbij is dat het bestuur, volgens de eisen van de Pensioenwet, verantwoordelijk blijft voor de juiste uitvoering van de uitbestede werkzaamheden (inclusief inkoop van diensten) en de risico's die hieraan verbonden zijn adequaat beheerst. Het fonds heeft een uitbestedingsbeleid vastgesteld.

Het fonds heeft uitbestedingsovereenkomsten en/of Service Level Agreements (hierna: SLA's) gesloten met de partijen waaraan werkzaamheden zijn uitbesteed. In die overeenkomsten is niet alleen vastgelegd welke werkzaamheden zijn uitbesteed, maar zijn ook afspraken gemaakt over de kwaliteit van de dienstverlening en eventuele beëindigingsvoorwaarden. Jaarlijks ontvangt het fonds ISAE- (International Standard for Assurance Engagements) of soortgelijke verklaringen over (de kwaliteit van) werkzaamheden die zijn uitbesteed door het fonds aan derde serviceorganisaties.

Met een ISAE 3402-verklaring worden de interne beheersmaatregelen en de effectiviteit daarvan beschreven en toont de serviceorganisatie aan in hoeverre zij voldoet aan de kwaliteitseisen van Bpf HiBiN. Deze informatie is van belang voor het fonds om vast te stellen in hoeverre het bestuur van Bpf HiBiN in control is over de uitbestede activiteiten. De ISAE 3402-verklaringen worden geanalyseerd door het bestuursbureau en worden besproken in de commissies BVC respectievelijk ARC. Hierover wordt gerapporteerd aan het bestuur. Op hoofdlijnen is geconcludeerd dat er geen bevindingen zijn met een significant risico voor Bpf HiBiN tot gevolg.

Alle uitbestedingspartijen worden periodiek in overeenstemming met het uitbestedingsbeleid geëvalueerd. Als de uitkomsten hiertoe aanleiding geven, kan het bestuur besluiten na een zorgvuldig selectietraject een andere uitbestedingspartij aan te stellen. Naast de periodieke evaluatie worden alle uitbestede diensten ook periodiek getoetst op markconformiteit.

Hieronder volgt een overzicht van de (uitbestede) werkzaamheden respectievelijk diensten volgens het uitbestedingsbeleid van Bpf HiBiN.

Deelnemers- en werkgevers administratie (pensioenadministratie)

Met de softwareleverancier Lumera B.V. (onderdeel Lumera AB) voor het administratiepakket is een SLA afgesloten voor het pensioenadministratiesysteem en de daarbij behorende portalen.

Vermogensbeheer

Het vermogensbeheer is in 2025 uitbesteed aan:

- Black Rock Investment Management;
- Achmea Real Estate
- Achmea Mortgage;
- Aberdeen Group;
- T. Rowe Price Group, Inc;
- Legal & General Group;
- Northern Trust Asset Management.

Met de vermogensbeheerders zijn vermogensbeheerovereenkomsten afgesloten. Deze zijn maandelijks opzegbaar.

Custodian

Bpf HiBiN heeft Northern Trust Global Services aangesteld als custodian. De afspraken zijn vastgelegd in een master custody agreement, ofwel bewaarovereenkomst, die maandelijks opzegbaar is.

Compliance officer

Het bestuur heeft per 1 januari 2025 de heer mr. P.R.F. de Koning van TriVU B.V. aangesteld als compliance officer. Voor een toelichting over de compliance taken wordt verwezen naar paragraaf 6.6.

Externe adviseurs

Het bestuur laat zich, naast de advieswerkzaamheden van het bestuursbureau, ook bijstaan door externe adviseurs:

- adviserend actuaire: Triple A - Risk Finance B.V.;
- balansmanagement- en vermogensbeheer: Sprenkels B.V. (strategisch), Montae & Partners B.V. (operationeel);
- juridisch advies: Blom Veugelers Zuiderman Advocaten.

De afspraken met adviseurs zijn vastgelegd in overeenkomsten. De overeenkomsten met Sprenkels en Montae & Partners zijn maandelijks opzegbaar en die met Triple A - Risk Finance jaarlijks. Blom Veugelers Zuiderman Advocaten wordt per opdracht ingehuurd.

Tenminste eenmaal per jaar vindt een evaluatiegesprek met de adviseurs plaats. Indien de uitkomsten hiertoe aanleiding geven, kan het bestuur besluiten de overeenkomst te beëindigen en een andere adviseur aan te stellen.

4.10 Externe controle

Accountant

Het bestuur heeft EY Accountants B.V., kantoor Den Haag (hierna: EY) als extern accountantsbureau aangesteld. De accountant controleert jaarlijks het jaarverslag en de jaarstaten voor DNB en doet verslag van zijn werkzaamheden in de vorm van een controleverklaring en een verslag aan het bestuur en raad van toezicht. Jaarlijks voert de externe accountant een controle uit op de jaarrekening en de daaraan ten grondslag liggende administratieve processen (in relatie tot de materialiteit voor de jaarrekening). Ook controleert de accountant de Z-score en normportefeuille. De opdracht aan de accountant wordt jaarlijks vastgelegd in een schriftelijke opdrachtbevestiging.

Certificerend actuaire

Het bestuur heeft Willis Towers Watson Netherlands B.V. aangesteld als externe certificerend actuaire. De certificerend actuaire beoordeelt de financiële positie van het fonds volgens de eisen van DNB. De certificerend actuaire rapporteert eenmaal per jaar aan het bestuur door middel van een certificerend actuariel rapport en een actuariële verklaring. De werkzaamheden die worden uitgevoerd door de certificerend actuaire zijn vastgelegd in een schriftelijke opdrachtbevestiging.

5 Verslag over het boekjaar

5.1 Inleiding

Het bestuur brengt verslag uit over het jaar 2025. In dit hoofdstuk wordt informatie gegeven over de ontwikkelingen van Bpf HiBiN over het boekjaar en waar de informatie is opgenomen in dit jaarverslag. Met het uitbrengen van dit jaarverslag legt het bestuur verantwoording af over het gevoerde beleid in het verstreken boekjaar.

De jaarrekening is door het bestuur opgesteld in overeenstemming met de van toepassing zijnde verslaggevingsregels. De jaarrekening is door de accountant EY gecontroleerd. De controleverklaring is in dit verslag onder de overige gegevens opgenomen.

5.2 Hoofdlijnen bestuursonderwerpen

Het jaar 2025 kenmerkte zich deels als een regulier jaar voor het bestuur waarin veel beleidsdocumenten zijn behandeld en geactualiseerd, maar bestond ook voor een groot deel uit de voorbereiding van de transitie naar de solidaire premieregeling. Het bestuur van het fonds heeft het afgelopen jaar negen keer regulier vergaderd en tien keer in verband met de transitie naar de nieuwe regeling.

Onderwerpen en besluiten

In het kader van de reguliere beleidscyclus en overige zaken respectievelijk de transitie naar de nieuwe regeling, heeft het bestuur onder meer onderstaande onderwerpen uitvoerig behandeld respectievelijk de onderstaande besluiten genomen:

- Zelfadministratie Bpf HiBiN (zie paragraaf 5.3):
 - ✓ de interne audits;
 - ✓ het Business Continuity Plan (BCP);
 - ✓ het addendum beleidsregel vrijstellingsverzoeken en vrijwillige aansluiting;
 - ✓ bijlage D: Administratieve verplichtingen werkgever, Uitvoeringsreglement 2019.
- Voorbereiding transitie naar de solidaire premieregeling (zie paragraaf 5.4)
 - ✓ de partiële beoordelingen DNB;
 - ✓ de verschuiving transitiedatum;
 - ✓ de renteafdekking en het beleggingsbeleid
 - ✓ de risicohouding;
 - ✓ het definitieve invaarbesluit;
 - ✓ het communicatieplan transitie
- Goed pensioenfondsbestuur (zie hoofdstuk 6):
 - ✓ de statuten;
 - ✓ het pensioenreglement;
 - ✓ het communicatiejaarplan;
 - ✓ het compliance beleid.
- Financieel beleid (zie hoofdstuk 7):
 - ✓ de kostendekkende premie en opbouwpercentage 2026;
 - ✓ de toeslagverlening (indexatie) 2026;
 - ✓ actuariële grondslagen.
- Beleggingen (zie hoofdstuk 8):
 - ✓ de renteafdekking;
 - ✓ het beleggingsplan;
 - ✓ het ESG-risicoanalyse.
- Integraal risicomangement (zie hoofdstuk 9):
 - ✓ het herstelplan en crisisplan 2025;
 - ✓ de jaarlijkse integrale risicoanalyse (IRM-sessie);
 - ✓ de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA).

Evenwichtige belangenafweging

Evenwichtige belangenafweging is een bijzonder aspect bij het besturen van pensioenfondsen. Pensioenfondsen krijgen de opdracht van sociale partners om pensioenregelingen uit te voeren voor

grote groepen belanghebbenden. In de loop van de tijd veranderen omstandigheden en uitgangspunten die gelden voor de pensioenregelingen, zoals (fiscale) wet- en regelgeving, een financiële crisis, kenmerken van de arbeidsmarkt en ontwikkeling van levensverwachtingen. Ook zitten in de pensioenregelingen elementen die om deze weging vragen, bijvoorbeeld het toepassen van doorsneepremie bij de financiering van pensioenregelingen en een gemeenschappelijk beleggingsbeleid voor mensen uit alle leeftijdsgroepen.

Bij de besluitvorming heeft het bestuur van Bpf HiBiN, indien van toepassing, naast de missie, visie, strategie en doelstellingen van het fonds ook rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging.

5.3 Zelfadministratie Bpf HiBiN

Het bestuur kan inmiddels terugkijken op een periode van ruim negen jaren waarin het bestuursbureau van Bpf HiBiN de pensioenadministratie en financiële administratie heeft uitgevoerd.

5.3.1 Pensioenadministratiesysteem

Vanaf 1 januari 2024 wordt de administratie van het fonds verwerkt in het pensioenadministratiesysteem AxyLife van Lumera. Het doel van Bpf HiBiN is om zoveel mogelijk te (gaan) werken met Straight Through Processing (STP), het verrichten van administratieve handelingen zonder menselijke interventies en automatische data-ontsluiting. Een ander aspect is procesoptimalisatie door 'selfservice' voor deelnemers, werkgevers en administratiekantoren om via een online-portaal zelf wijzigingen door te geven.

In het verslagjaar zijn diverse procesoptimalisaties doorgevoerd, waaronder verbeterde automatische controles op mutaties en het verminderen van handmatige verwerking. Daarnaast is gewerkt aan het verder structureren van gegevensstromen tussen werkgevers en het administratiesysteem, zodat mutaties vaker in één keer correct worden verwerkt. De verdere ontwikkeling van STP draagt bij aan een stabiele administratie in aanloop naar de nieuwe pensioenregeling.

5.3.2 Service Level Agreement

Het bestuur heeft in 2025 over vier kwartalen een SLA-rapportage ontvangen van het bestuursbureau waarin verslag werd gedaan over de gevoerde pensioen- en financiële administratie. Om de efficiëntie te verbeteren en de rapportage beter te laten aansluiten bij de behoeften van het bestuur, de opzet van de SLA-rapportage gewijzigd. De nieuwe rapportage is overzichtelijker en eenvoudiger te produceren. Daarbij ligt de nadruk op trendanalyses, visualisaties en een duidelijke structuur.

De bevindingen en trends zijn consistent vergeleken met de voorgaande jaren. Doordat in de vergaderplanning voor 2025 meer ruimte is opgenomen tussen de commissievergaderingen en de daaropvolgende bestuursvergaderingen, is het gelukt om in 2025 de vergaderstukken structureel tijdig aan te leveren.

Wederom is door het tijdig verzenden van de premienota's door het bestuursbureau en de monitoring daarvan het betaalgedrag van de aangesloten werkgevers (zeer) goed.

Het aantal klachten over de dienstverlening of geschillen over de inhoud van de pensioenregeling is ook in 2025 nog steeds (erg) laag. Er is in het algemeen een vergelijkbaar aantal vragen, telefoongesprekken en e-mailverkeer met deelnemers en werkgevers ten opzichte van voorgaande jaren. Meer informatie over de klachten, geschillen of datalekken is opgenomen in de paragraaf 6.10.

5.3.3 Interne audits

De interne auditfunctie is belast met het uitvoeren van (interne) audits binnen de bedrijfsvoering van het fonds. Deze ziet vanaf een onafhankelijke positie toe op de opzet, het bestaan van en een adequate en doeltreffende werking van beheersmaatregelen voor het waarborgen van de integere en beheerste bedrijfsvoering.

Het bestuur van Bpf HiBiN heeft voor het jaar 2025 een audit jaarplan vastgesteld. Voor de pensioenadministratie zijn door de sleutelfunctiehouder interne audit specifieke audits gehouden op de processen behorend bij de onderdelen:

- Opdrachtaanvaarding (WTP: Inzicht verlenen in de wijze van beheersing van de opdrachtaanvaardingsfase.
- Datamanagement: Oordeel geven over de effectieve werking van het datamanagementproces.
- Risicomanagement: Audit naar de effectieve werking en volwassenheidsniveau van het integrale risicomanagement.

De conclusie van de sleutelfunctiehouder interne audit is dat het niveau van beheersing van deze risico's op bovenstaande processen 'voldoende' of 'goed' zijn. Met een redelijke mate van zekerheid is door de sleutelfunctiehouder vastgesteld dat de belangrijkste beheersmaatregelen in opzet bestaan en dat de werking effectief is.

De audit informatiebeveiliging/DORA heeft begin 2026 plaatsgevonden. De uitkomst van deze audit is bij het opstellen van het bestuursverslag nog niet beschikbaar..

5.3.4 Business Continuity Plan (BCP)

Bpf HiBiN dient er voor te zorgen dat sprake is van een beheerste en integere bedrijfsvoering. Het kan voorkomen dat het (bestuursbureau van het) fonds wordt geconfronteerd met een calamiteit. Een calamiteit wordt gedefinieerd als een gebeurtenis die de bedrijfsvoering van het fonds zodanig in gevaar kan brengen, dat daardoor de continuïteit in gevaar komt.

Bpf HiBiN heeft hiervoor een Business Continuity Plan (BCP) opgesteld. Het BCP gaat in op de maatregelen voor:

- het continueren van de werkzaamheden bij een calamiteit;
- de preventie van fraude;
- het handhaven van een beheerste en integere bedrijfsvoering;
- het handhaven van de deskundigheid.

In 2024 is door de sleutelfunctiehouder interne audit een audit uitgevoerd op het business continuity management. De aanbevelingen, het opstellen van een communicatieplan voor calamiteiten en het actualiseren van de uitwijklocatie door de overgang naar het pensioenadministratiesysteem AxyLife, zijn verwerkt in het vernieuwde BCP. Ook zijn de DORA-eisen geïntegreerd. Het plan maakt nu onderscheid tussen typen incidenten en beschrijft de procedure voor het melden van ernstige beveiligings-/ICT-incidenten bij DNB.

5.3.5 Verplichtstelling en verleende vrijstellingen

Op aanvraag van sociale partners kan de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds verplichtstellen. Bpf HiBiN is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds en heeft zodoende de wettelijke taak de verplicht gestelde pensioenregeling voor de groothandel in bouwmaterialen uit te voeren. In het verplichtstellingsbesluit wordt de sector of branche gedefinieerd waarvoor de verplichte pensioenregeling geldt en daarmee de reikwijdte van de werkingssfeer. De tekst van de verplichtstelling is opgesteld door de sociale partners. Het doel van het verplichtstellen van een pensioenregeling is het creëren van collectiviteit, solidariteit en schaalvoordeel ten behoeve van een goed en betaalbaar pensioen voor alle werknemers binnen de sector/branche.

Het systeem van de verplichtstelling werkt alleen als ondernemingen, waarvan de bedrijfsactiviteiten onder de reikwijdte van de verplichtstelling vallen, zich bij Bpf HiBiN melden zodat zij kunnen worden aangesloten. Ondernemingen (werkgevers) hebben de plicht te onderzoeken of zij zich bij Bpf HiBiN moeten aansluiten. Als dit voor een onderneming onduidelijk is, moet deze Bpf HiBiN ook benaderen, zodat het fonds hierover duidelijkheid kan scheppen. Bpf HiBiN heeft zelf, in het belang van alle deelnemers, een inspanningsplicht om ten onrechte niet aangesloten werkgevers op te sporen. Dergelijke werkgevers worden alsnog aangesloten en moeten met terugwerkende kracht premie betalen. Bpf HiBiN moet deze premies innen en desnoods de invordering daarvan met een bij wet bepaald dwangbevel afdwingen. Op deze wijze waarborgt Bpf HiBiN de collectiviteit, solidariteit en het schaalvoordeel van een goed en betaalbaar pensioen en wordt voorkomen dat werknemers in de toekomst pensioen kunnen claimen waarvoor geen premie is afgedragen ('geen premie, wel recht').

Handhavingsactiviteiten verplichtstelling

De handhaving van de verplichtstelling is erop gericht om het risico van 'geen premie, wel recht' te verkleinen. Dit risico bestaat voor alle deelnemers bij Bpf HiBiN. Hiervan is sprake als voor de (gewezen) deelnemer die recht heeft op pensioen, geen premie is afgedragen omdat de werkgever onterecht niet aangesloten was bij het fonds.

De werkzaamheden voor de verplichtstelling, worden door het bestuursbureau uitgevoerd, waarbij onder andere gebruik gemaakt wordt van het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Company Info om na te gaan of werkgevers onder de reikwijdte van de verplichtstelling vallen. In het jaar 2025 zijn:

- 902 werkgevers benaderd in verband met een mogelijke aansluitplicht;
- 192 werkgevers aangesloten bij Bpf HiBiN.

Rechtszaken en verleende vrijstellingen aan werkgevers

In het jaar 2025 zijn geen rechtszaken gevoerd door of tegen Bpf HiBiN. Ook zijn geen vrijstellingen verleend aan werkgevers door Bpf HiBiN.

Verzoeken geen premie, wel recht

Bpf HiBiN heeft in het jaar 2025 géén verzoeken 'geen premie, wel recht' ontvangen.

5.3.6 Addendum beleidsregel vrijstellingsverzoeken en vrijwillige aansluiting

Het bestuur heeft aanvullend beleid opgesteld om zorgvuldig om te gaan met de compensatieregeling voor deelnemers vanwege het afschaffen van de doorsneesystematiek door de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Dit beleid is nodig om te voorkomen dat werkgevers die terugkeren uit een vrijstelling of zich vrijwillig aansluiten alsnog zouden meeprofiteren van de compensatieregeling, gefinancierd vanuit het collectieve fondsvermogen, zonder dat daar door deze werkgevers en deelnemers financieel is bijgedragen.

Daarom is vastgelegd dat deelnemers die terugkeren ná de transitiedatum geen recht hebben op de compensatieregeling binnen Bpf HiBiN. Wanneer een vrijstelling vóór de transitiedatum wordt ingetrokken, hebben de betrokken deelnemers wél recht op de compensatieregeling, maar alleen als de werkgever de volledige compensatielast vooraf vergoedt aan het fonds. Hiermee wordt voorkomen dat nieuwe toetreders ten koste van zittende deelnemers meedelen in het collectieve fondsvermogen. De praktische uitwerking regelt onder meer dat bij intrekking vóór de transitiedatum een voorschot wordt berekend en later een finale afrekening plaatsvindt op basis van de feitelijke gegevens per transitiedatum.

Deze uitgangspunten zijn verwerkt in een addendum op de bestaande beleidsregels voor vrijstellingsverzoeken en vrijwillige aansluiting. Ook is vastgesteld dat werkgevers die zich vrijwillig aansluiten na de door sociale partners vastgestelde datum geen recht op de compensatieregeling hebben. Bovendien is bekeken welke aanvullende verduidelijkingen nodig zijn in het Uitvoeringsreglement (zie paragraaf 5.3.7).

Het fonds hecht sterk aan een evenwichtige belangenafweging. Het in rekening brengen van de compensatielast wordt gezien als essentieel om solidariteit binnen de sector te behouden. Het bestuursbureau heeft de aandachtspunten die daarbij zijn benoemd verwerkt of meegenomen voor verdere uitwerking en borging.

5.3.7 bijlage D: Administratieve verplichtingen werkgever, Uitvoeringsreglement 2019

In bijlage D van het Uitvoeringsreglement staan de administratieve verplichtingen voor werkgevers. Deze bijlage is aangepast om alvast beter aan te sluiten bij de overgang naar de solidaire premieregeling (SPR). De belangrijkste wijzigingen zijn dat werkgevers nieuwe deelnemers voortaan vóór het einde van de loonperiode moeten aanmelden, zodat de periode "geen premie, wel recht" zo kort mogelijk blijft. Ook moeten individuele wijzigingen in deelnemergegevens uiterlijk aan het einde van dezelfde loonperiode worden doorgegeven om het aantal mutaties met terugwerkende kracht te beperken.

Ook is de jaarlijkse groepsgewijze aanlevering van loon- en salarisgegevens vervroegd van februari naar januari, omdat aanlevering in februari onder de SPR te laat is. De bijlage is verder aangepast aan de nieuwe functionaliteiten van het werkgeversportaal, zoals het kunnen aanleveren van e-mailadressen. De wijzigingen zijn juridisch en administratief noodzakelijk en dragen bij aan een tijdige en correcte uitvoering van de pensioenregeling.

5.4 Verdere voorbereiding transitie naar de solidaire premiereregeling (SPR)

In 2025 maakte Bpf HiBiN opnieuw een jaar door waarin het tempo, de inhoudelijke diepgang en de bestuurlijke zwaarte van het WTP-transietraject sterk toenamen. Waar het jaar begon met het verder uitwerken van technische analyses, groeide het proces uit tot een intensieve governance-fase waarin methodieken werden herijkt, onderbouwingen werden verfijnd, en uiteindelijk de belangrijkste bestuurlijke mijlpaal werd bereikt: het unanieme besluit om in te varen met een voorgenomen datum van 1 oktober 2026.

Het fonds heeft in het proces gekozen voor kwaliteit boven snelheid, waarbij het fonds zich verdiept in de risicobeheersing en zich voorbereidt op een zorgvuldige transitie, met oog voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, toezichthouders en de organisatorische uitvoerbaarheid. Daarbij zijn het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht uitvoerig meegenomen in de ontwikkelingen.

5.4.1 Partiele beoordelingen DNB

Op 26 november 2024 zijn bij DNB de partiële beoordelingen voor de onderdelen 'risicohouding' en 'datakwaliteit' ingediend. Begin 2025 werd duidelijk dat deze partiële beoordelingen van DNB omvangrijker en tijdsintensiever waren dan voorzien. De signalen van DNB over doorlooptijden maakten duidelijk dat het fonds zijn prioriteiten zou moeten verschuiven. De keuze viel op een focus voor het implementatieplan, dat op dat moment uiterlijk 1 juli 2025 diende te worden ingediend. De bevindingen van DNB bij de partiële beoordelingen zijn vervolgens meegenomen in de verdere uitwerking van het implementatieplan.

5.4.2 Verschuiving transitiedatum

Het bestuur constateerde in het voorjaar ook dat de periode tussen de verplichte indiening van het implementatieplan op 1 juli 2025 en de oorspronkelijke transitiedatum van 1 januari 2026 te beperkt is om de transitie zorgvuldig en beheerst uit te voeren. Uit gesprekken met De Nederlandsche Bank (DNB) bleek dat de toezichthouder bij andere fondsen significante aanvullende vragen stelde in het kader van de partiële beoordelingen en beoordelingen van implementatieplannen, waardoor besluitvormingstrajecten structureel langer duurden dan voorzien.

Dit verhoogde de onzekerheid dat het fonds tijdig alle noodzakelijke documenten zou kunnen afronden en dat DNB deze tijdig zou kunnen beoordelen. Het bestuur achtte een latere transitiedatum noodzakelijk om een beheerste, integere en evenwichtige transitie te waarborgen. Het bestuur heeft daarom vervolgens het voorgenomen besluit genomen de beoogde transitiedatum van 1 januari 2026 uit te stellen naar 1 juli 2026 of 1 oktober 2026.

In juni 2025 is in afstemming met sociale partners definitief besloten de voorgenomen transitiedatum te verschuiven naar 1 oktober 2026. Hierdoor was er meer tijd voor het afronden van het implementatieplan vanwege de dynamische indieningstijd. Dit betekent dat Bpf HiBiN het implementatieplan uiterlijk twaalf maanden voorafgaand aan de voorgenomen transitiedatum hoeft in te dienen, in dit geval dus 1 oktober 2025. Om de wijziging van de transitiedatum goed vast te leggen, hebben de sociale partners een addendum opgesteld met de aangepaste datum. Deze informatie is ook opgenomen op de website van het fonds.

5.4.3 Aanpassing risicohouding en gevolgen

Bij de partiële beoordeling van de risicohouding gaf DNB aan dat de bestaande methodiek voor het bepalen van de risicohouding niet voldeed. Bpf HiBiN moest hierdoor zijn aanpak herzien. Het bestuur onderzocht samen met de strategisch adviseur verschillende alternatieven en koos uiteindelijk voor een door DNB erkende methode. Deze nieuwe risicohouding is samen met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan besproken.

De wijziging had gevolgen voor zowel de evenwichtigheidsbeoordeling als de financiële opzet. Analyses moesten opnieuw worden getoetst, maar bleken met de nieuwe aanpak juist beter onderbouwd en robuuster. Ook de financiële opzet werd aangepast, omdat de nieuwe risicohouding invloed had op de beleggingsmix, renteposities en scenario-projecties.

Begin september waren alle onderdelen afgerond en consistent. Op basis daarvan nam het bestuur een voorgenomen besluit tot invaren, gesteund door de analyses, het scenario-onderzoek en de adviezen van de sleutelfunctiehouders.

5.4.4 Addendum rapport analyse datakwaliteit

Naar aanleiding van een aantal bevindingen door DNB vanwege de partiële beoordeling 'datakwaliteit' zijn door het bestuursbureau van Bpf HiBiN aanvullende werkzaamheden verricht. Hiervoor is een addendum opgesteld op het ingediende rapport 'Datakwaliteit Bpf HiBiN'. De aanvullende informatie zijn voor de sleutelfunctiehouder risicobeheer en actuariael geen reden om de eerder afgegeven risico-opinie(s) te heroverwegen. De juistheid en volledigheid van de relevante pensioendata bij Bpf HiBiN is voldoende om in te varen naar de nieuwe regeling.

5.4.5 Opdrachtbevestiging aan sociale partners

Bpf HiBiN heeft de sociale partners via een bevestiging de opdracht van sociale partners om een nieuwe pensioenregeling in te voeren, de solidaire premiereregeling (SPR), aanvaardt. Het document beschrijft de gemaakte keuzes, de onderbouwing daarvan en de gevolgen voor deelnemers.

5.4.6 Definitief invaarbesluit en indiening implementatieplan

In de bestuursvergadering van 8 september 2025 kon het bestuur het definitieve invaarbesluit nemen. Alle bouwstenen die daarvoor nodig waren, waren inmiddels zorgvuldig afgerond. De nieuwe risicohouding was vastgesteld, de modelvalidatie en plausibiliteitsbeoordeling waren positief beoordeeld door de sleutelfunctiehouder risicobeheer en actuariael, het verantwoordingsorgaan had een positief advies uitgebracht en de raad van toezicht had formeel instemming gegeven.

Ook stond vast dat alle bevindingen van DNB uit de partiële beoordelingen volledig waren verwerkt in de documenten, en dat het implementatieplan, nu gereed was om vóór 1 oktober 2025 bij DNB te worden ingediend. Daarmee waren de voorwaarden vervuld om unaniem te besluiten tot het invaren van alle pensioenaanspraken en pensioenrechten in de nieuwe pensioenregeling.

Indiening implementatieplan bij DNB

Op 22 september 2025 heeft Bpf HiBiN het volledige implementatieplan, inclusief alle onderliggende documenten en onderbouwingen, formeel ingediend bij DNB. Door de piekbelasting bij DNB, vanwege de vele implementatieplannen die in dezelfde periode werden ingediend, vond het eerste inhoudelijke overleg met DNB over het implementatieplan (pas) plaats op 16 december 2025. Tijdens dit gesprek gaf DNB een eerste terugkoppeling op het ingediende dossier en werd een gezamenlijk beeld gevormd van het verdere beoordelingsproces.

5.4.7 Communicatieplan transitie

In de aanloop naar de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft Bpf HiBiN veel aandacht besteed aan duidelijke, zorgvuldige en tijdige communicatie richting deelnemers. In het voorjaar van 2025 stelde het bestuur een eerste en later een tweede conceptversie van het communicatieplan transitie op, waarin de doelgroepen, communicatiemiddelen en belangrijkste boodschappen voor de transitie werden uitgewerkt. Daarbij werd rekening gehouden met de richtlijnen van de AFM en met de specifieke kenmerken van de sector en de deelnemerpopulatie.

Tijdens de bestuursvergadering van 8 september 2025 heeft het bestuur het plan formeel vastgesteld, nadat ook de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan het plan hebben kunnen beoordelen. Vervolgens is het communicatieplan op 22 september 2025 tegelijk met het implementatieplan ingediend bij de AFM.

In november ontving het fonds een terugkoppeling van de AFM. De toezichthouder concludeerde dat het communicatieplan inhoudelijk aan de wettelijke eisen voldoet, maar vroeg om aanvullende

concretisering, zoals voorbeeldteksten, scenario-uitleg en verduidelijking van persoonlijke factoren in het transitieoverzicht. Deze uitwerking is vastgelegd in een intern aanvullingsdocument, zodat het formele communicatieplan ongewijzigd kon blijven. Met deze aanvullingen voldoet Bpf HiBiN volledig aan de AFM-verzoeken.

Aan het eind van 2025 beschikt het fonds daarmee over een volledig uitgewerkt en uitvoerbaar communicatiekader, waarmee deelnemers tijdig, begrijpelijk en consistent worden geïnformeerd over de transitie in 2026.

5.4.8 Renteafdekking en beleggingsbeleid

Aan het begin van het jaar werd de renteafdekking verhoogd naar 80%, een maatregel die de stabiliteit van de dekkinggraad beter moet waarborgen in een periode van intensieve transitievoorbereiding. Dit past in de bredere risicobeheersing van het fonds.

Herijking bandbreedte

Onder het huidige FTK wordt de korte termijn risicohouding van Bpf HiBiN bepaald door de bandbreedte voor het Vereist Eigen Vermogen (VEV). Bij overschrijding heroverweegt het bestuur het strategische beleggingsbeleid. Naast het VEV is door Bpf HiBiN zelf als indicator een triggerniveau van 100%-120% voor de maandelijkse actuele dekkinggraad vastgesteld. Tevens heeft Bpf HiBiN een triggerniveau voor de 20-jaars swaprente bepaald via een bandbreedte tussen 1% en 3,5%. Het bestuur heeft deze grenzen op 13 februari 2023 vastgesteld.

Het overschrijden van de dekkinggraadtrigger geeft aanleiding om het beleggingsbeleid te heroverwegen. Hoewel de actuele dekkinggraad en de rente zijn gestegen, heeft het bestuur besloten om de hoogte van de renteafdekking te handhaven op 80%. Een hogere afdekking zou meer bescherming bieden tegen rentedalingen, maar beperkt het opwaarts potentieel en kansen op toeslagverlening. Daarnaast heeft het bestuur besloten om de huidige exposure naar zakelijke waarden te handhaven. Redenen daarvoor zijn: het afbouwen is strijdig met de lange termijnstrategie van het fonds, dubbele transactiekosten, complexiteit en contractuele beperkingen.

Wel is door de gestegen actuele dekkinggraad de bandbreedte van de 'eigen' indicator aangepast. Daarvoor is aangesloten bij het transitieplan voor de SPR. De nieuwe bovengrens is 5% onder de bovengrens uit het transitieplan en de nieuwe ondergrens is 5% boven de ondergrens uit het transitieplan. De bandbreedtes voor de actuele dekkinggraad waar buiten het bestuur het strategische beleggingsbeleid opnieuw wenst te onderzoeken, zijn daarom gelijk aan 109,5% en 135%.

Handelsliquiditeit LDI-portefeuille

Bpf HiBiN heeft gekozen voor de solidaire premiereregeling (SPR). In de SPR wordt het renterisico voor de af te dekken kasstromen kleiner vergeleken met het FTK. Het bestuur heeft besloten om de LDI-portefeuille makkelijker verhandelbaar te maken rondom het moment van invaren. Door het verkopen van langlopende obligaties die niet nodig zijn voor de SPR en het aankopen van renteswaps en het aanhouden van liquide middelen (kasgeld) is de obligatieblootstelling voor ongeveer € 140 miljoen verkleind.

6 Goed pensioenfondsbestuur

6.1 Inleiding

De ontwikkelingen in wet- en regelgeving worden geanalyseerd door het bestuursbureau en de opvolging wordt besproken in de commissie- en bestuursvergaderingen.

In dit hoofdstuk wordt aandacht besteed aan de wijze waarop Bpf HiBiN goed pensioenfondsbestuur (pension fund governance) vorm geeft. Naast de Code Pensioenfondsen worden ook onderwerpen als bestuurlijke effectiviteit, deskundigheid en het beloningsbeleid besproken.

6.2 Zelfevaluatie bestuur

Bij zelfevaluatie gaat het om het functioneren van het bestuur als geheel, van de individuele bestuursleden afzonderlijk en het functioneren van de commissies. Doel van de zelfevaluatie is de kwaliteit van het bestuur in stand te houden en zo mogelijk te verbeteren. Het bestuur toetst periodiek zijn geschiktheid, al dan niet met behulp van een externe partij.

In 2025 heeft het bestuur een zelfevaluatie gehouden zonder behulp van een externe partij. Onderdelen van de zelfevaluatie waren:

- het evalueren van het functioneren en de effectiviteit van het bestuur en bestuurlijke commissies;
- het analyseren van de samenstelling van het bestuur;
- het maken van een vertaling naar individuele leerdoelen voor het bestuur;
- de toekomst van het fonds.

Voor de evaluatie is de bestuursleden, net als in 2024, gevraagd om een aantal vragen te beantwoorden over onder andere belangenverstrengeling, diversiteit, het risicobewustzijn en het huidige bestuursmodel. Daarnaast zijn ook de uitkomsten van de evaluaties van de verschillende commissies ingebracht en is er aandacht geweest voor de (niet) aanwezige competenties in het bestuur. Bij een toekomstige vacature in het bestuur zal hier aandacht voor zijn. Het bestuur heeft geconcludeerd dat de meningen nog verdeeld zijn over een passend bestuursmodel na de transitie naar de SPR, daarbij is nog veel onduidelijk. Verder heeft het bestuur verdere acties benoemd om de continuïteit en diversiteit van het bestuur verder te verbeteren. Het bestuur is over het algemeen zeer tevreden over het eigen functioneren.

6.3 Bestuurlijke effectiviteit en geschiktheid

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Daarvoor maakt het fonds gebruik van een aantal documenten.

Geschiktheidsplan

Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het bestuurslidmaatschap. Het fonds heeft een geschiktheidsplan en per bestuursfunctie zijn profielschetsen opgesteld. In het geschiktheidsplan is een programma voor permanente educatie van bestuursleden opgenomen dat waarborgt dat de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld.

De geschiktheid wordt jaarlijks getoetst (zelfevaluatie) voor individuele bestuursleden en het bestuur als geheel. De uitkomsten zijn vastgelegd in een geschiktheidsmatrix.

Geschiktheids- en competentiematrix

In een geschiktheidsmatrix is vastgelegd over welke deskundigheid de individuele bestuursleden en het bestuur als geheel (moeten) beschikken en op welke wijze de deskundigheid wordt bevorderd, eventueel door middel van een opleidingsplan. Uitgangspunt is dat de bestuursleden over voldoende kennis, inzicht en oordeelsvorming beschikken om hun taken te volbrengen.

Naast kennis is er aandacht voor de competenties van de individuele bestuursleden en het bestuur als geheel. De aanwezige competenties zijn vastgelegd in de competentiematrix. Op basis van de zelfevaluatie in 2025 zijn de geschiktheids- en competentiematrix aangepast.

De bestuursleden volgen specifieke (interne) pensioenopleidingen en wonen themabijeenkomsten bij van de Pensioenfederatie, DNB, de AFM en andere partijen.

Profielchets

Om de kwaliteit van het functioneren te kunnen waarborgen werkt Bpf HiBiN met profielchetsen voor bestuursleden, leden van de raad van toezicht en leden van het verantwoordingsorgaan. Deze profielchetsen dienen als leidraad bij de voordracht en benoeming van nieuwe functionarissen. Potentiële kandidaten kunnen zich op basis van het functieprofiel vooraf een volledig beeld vormen van de functie, de gevraagde inzet en deskundigheid, competenties, functie-eisen en verantwoordelijkheden.

Opvolgingsplan

Een ander onderdeel van het geschiktheidsplan is het opvolgingsplan. Bestuursleden moeten vanaf dag één geschikt zijn voor hun functie. Dit betekent dat het bestuur moet anticiperen op de invulling van (onvoorzien) opvallende bestuursfuncties. Vanwege deze eis van onmiddellijke geschiktheid van een kandidaat heeft het bestuur een opvolgingsplan opgesteld en kan het fonds werken met aspirant-bestuursleden.

6.4 Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen heeft tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen te verbeteren en inzichtelijker te maken. De Code Pensioenfondsen werkt volgens het 'pas toe of leg uit'-principe. Bpf HiBiN volgt de principes van de Code. Bepalend voor de werking van de Code is hoe de pensioenfondsen met de intenties van de Code omgaan en niet de mate waarin ze die naar de letter naleven. Dat betekent dat er ruimte is om af te wijken van de normen, mits dit weloverwogen gebeurt. Het volledig volgen van alle normen uit de Code is dus niet verplicht. Wel wordt ieder pensioenfonds geacht aan te kunnen geven waarom ze bepaalde afwijkende keuzes hebben gemaakt.

Het fonds past de normen van de Code (2024) vrijwel volledig toe. Voor zover het fonds afwijkt van de normen van de Code wordt dit hierna per norm toegelicht.

Scheve stemverhouding (norm 14)

De Code kent als belangrijk principe bij besluitvorming dat elk bestuurslid stemrecht heeft. In het bestuur van Bpf HiBiN heeft ieder lid één stem. Bij afwezigheid van een bestuurslid wordt, indien mogelijk, een volmacht gegeven aan een ander bestuurslid dat aanwezig is.

Het bestuur van Bpf HiBiN kan alleen dan rechtsgeldig een besluit nemen als tenminste één werknemers- en één werkgeversbestuurslid aanwezig of vertegenwoordigd is.

Diversiteitsbeleid (norm 35)

Bpf HiBiN voldoet niet voor alle organen aan alle criteria die volgens de Code in het kader van diversiteitsbeleid worden gehanteerd. Zie hiervoor de volgende paragraaf.

Beloningsbeleid (norm 39)

Het beloningsbeleid voor het bestuur is niet van toepassing op de directeur van het bestuursbureau. Met de directeur is een arbeidsovereenkomst gesloten voor onbepaalde tijd.

Een overzicht van alle normen van de Code is opgenomen in bijlage 3 bij dit verslag.

6.5 Diversiteitsbeleid

De Code Pensioenfondsen stelt kwantitatieve normen aan de samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan. In elk orgaan moeten mannen, vrouwen en personen onder en boven de 40 jaar plaats hebben. Ook al blijkt uit een onderzoek door de Monitoringcommissie Code Pensioenfondsen dat deelnemers en pensioengerechtigden diversiteit niet heel belangrijk vinden, sluit het bestuur met

het diversiteitsbeleid aan bij de Code Pensioenfondsen en streeft ernaar dit beleid ook (indien mogelijk) toe te passen op de samenstelling van de raad van toezicht.

Volgens het diversiteitsbeleid is de doelstelling dat bij de samenstelling van het bestuur en het verantwoordingsorgaan rekening wordt gehouden met de opbouw van het deelnemersbestand van Bpf HiBiN. Het diversiteitsbeleid wordt door alle fondsorganen breed gedragen. Het doel is om te komen tot een zorgvuldige samenstelling van de fondsorganen om de kwaliteit van de besluitvorming te bevorderen en gebruikt daarbij de profielchetsen voor de diverse functies van het fonds.

Ultimo 2025 voldoet het bestuur aan de normen voor de samenstelling van het bestuur waarbij minimaal een bestuurslid jonger is dan 40 jaar. Er wordt vanwege het vertrek van een bestuurslid in 2024 niet meer voldaan aan de norm voor minimaal een man en een vrouw in het bestuur.

Het verantwoordingsorgaan van Bpf HiBiN voldoet niet aan de gestelde normen van het diversiteitsbeleid, omdat de leden allen ouder zijn dan 40 jaar. Wel wordt voldaan aan de norm voor minimaal een man en een vrouw in het verantwoordingsorgaan.

Ook de huidige samenstelling van de raad van toezicht voldoet niet aan de normen, vanwege de leeftijden van de leden (allen >40 jaar). Ook hier wordt wel voldaan aan de norm voor minimaal een man en een vrouw in de raad van toezicht.

Voor het bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht geldt naar de mening van het bestuur wel dat wordt voldaan aan het achterliggende doel van het diversiteitsbeleid om complementair (cultuur, zienswijzen en persoonlijkheden) te zijn.

6.6 Compliance

Onder compliance wordt het geheel van maatregelen verstaan dat zich richt op de implementatie, handhaving en naleving van externe wet- en regelgeving, en op interne procedures en gedragsregels om te voorkomen dat de reputatie en de integriteit van Bpf HiBiN worden aangetast. Bpf HiBiN hecht groot belang aan een deugdelijk fondsbestuur en een goede naleving van interne en externe regels. Het fonds ziet compliance als een belangrijke schakel in de visie om een betrouwbaar fonds te zijn.

Compliance beleid

Voor het fonds is het belangrijk dat sprake is van adequaat bestuur en een goed evenwicht tussen de (controle)functies bij het fonds. Bpf HiBiN beschikt over een compliance beleid. Het compliance beleid beschrijft de definitie, de doelstellingen, de scope, de taken en verantwoordelijkheden van de betrokken personen en partijen voor het in stand houden van een integere organisatie en bedrijfsvoering.

In 2025 is het compliance beleid door de compliance officer opnieuw beoordeeld. Op basis daarvan zijn enkele verduidelijkingen en wijzigingen aangebracht, waaronder een aangepaste taakverdeling binnen de governance (met verschuiving van verantwoordelijkheden van de ARC naar de CPC) en de toevoeging van een nieuwe taak: structurele betrokkenheid van de compliancefunctie bij de actualisatie van de systematisch integriteitsrisicoanalyse (SIRA).

Gedragscode

Het fonds heeft een gedragscode die moet worden nageleefd door de leden van het bestuur, de raad van toezicht, het verantwoordingsorgaan en andere aan het fonds verbonden personen. Doel van deze gedragscode is het stellen van regels en richtlijnen om belangenconflicten tussen het fonds en betrokkenen in bijvoorbeeld privésituaties en nevenfuncties te voorkomen. Daarnaast staat in de gedragscode hoe moet worden omgegaan met vertrouwelijke informatie van het fonds. De gedragscode bevordert de transparantie en zorgt ervoor dat alle betrokkenen, ook voor hun eigen bescherming, duidelijk weten wat wel en niet geoorloofd is. Elke betrokkene verklaart schriftelijk de gedragscode te zullen naleven.

Onderdeel van de gedragscode is een regeling melding onregelmatigheden (incidentenregeling) en een klokkenluidersregeling. Deze maken duidelijk hoe gedragingen en gebeurtenissen die aan het fonds schade kunnen toebrengen, moeten worden gemeld en hoe deze meldingen worden behandeld. Een

klokkenluider zal geen schade ondervinden van het feit dat hij een onregelmatigheid meldt. De compliance officer is de vertrouwenspersoon van het fonds.

Compliance officer

De compliance officer heeft in april 2026 aan het bestuur zijn bevindingen over de naleving van de gedragscode in 2025 gerapporteerd. De compliance officer geeft in het rapport over 2025 aan dat de gedragscode is nageleefd.

Naast de jaarlijkse beoordeling van de correcte naleving van de gedragscode door alle betrokkenen via een vragenlijst en het uitoefenen van de functie van vertrouwenspersoon, monitort de compliance officer of Bpf HiBiN alle nieuwe wet- en regelgeving heeft geïdentificeerd. Daarnaast wordt op basis van ontwikkelingen op wettelijk en maatschappelijk gebied een jaarplan opgesteld met relevante activiteiten. In 2025 waren deze activiteiten gericht op het beoordelen van compliance en privacy documenten en het toetsen van de SIRA.

Ook worden door de compliance officer periodiek activiteiten gehouden voor het bestuur om het bewustzijn van compliance en integriteit te vergroten. Het bestuur streeft er naar om een keer in de twee jaar compliance awareness sessie te laten plaatsvinden met het bestuur, raad van toezicht, verantwoordingsorgaan en medewerkers van het bestuursbureau van Bpf HiBiN. In 2025 is er door de compliance officer een compliance awareness sessie en een kennissessie over DORA gegeven. Naar aanleiding van de compliance awareness sessie in 2025 is afgesproken het melden van uitnodigingen te verduidelijken in de gedragscode.

6.7 Principes voor beheerst beloningsbeleid

Bpf HiBiN onderschrijft de Principes voor beheerst beloningsbeleid, gericht op het voorkomen van perverse beloningsprikkels. In 2025 zijn er geen wijzigingen doorgevoerd in het beloningsbeleid van Bpf HiBiN. Het in 2024 herijkte beloningsbeleid, dat aansluit bij de Wet normering topinkomens (WNT), is ongewijzigd van kracht. De bestaande verhoudingen tussen de beloningen van het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan zijn gehandhaafd, evenals de afspraken die gelden voor specifieke (sleutel)functies.

6.8 Statuten, reglementen en actuariële en bedrijfstechnische nota

In het jaar 2025 zijn het pensioenreglement, de abtn en de statuten gewijzigd.

Pensioenreglement 2025 voor de basispensioenregeling

De belangrijkste wijzigingen in het pensioenreglement 2025 zijn de verlaging van het opbouwpercentage van de pensioenopbouw naar 1,602% vergeleken met de ambitie van 1,625% en een wijziging die voortkomt uit een besluit van sociale partners. Sociale partners hebben in maart 2024 besloten om na ingang van de pensioenuitkering de periode van eerst een hogere pensioenuitkering en daarna levenslang een lagere pensioenuitkering of andersom te verlengen van vijf naar tien jaar.

Actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn)

De abtn van het fonds wordt jaarlijks geactualiseerd en is op 15 december 2025 opnieuw vastgesteld door het bestuur.

Statuten

In 2025 zijn de statuten gewijzigd. Redenen voor wijziging van de statuten zijn:

- de Wet Bestuur en Toezicht Rechtspersonen (WBTR);
- de Code Pensioenfondsen 2024;
- een wijziging van de wijze van benoeming bestuurders namens pensioengerechtigden.

De statuten zijn aangepast zodat pensioengerechtigden voortaan zelf hun kandidaten kunnen voordragen. Voorheen werden kandidaten voorgedragen door het verantwoordingsorgaan. Verder zijn de zittingstermijnen voor leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan aangepast aan de normen in de Code Pensioenfondsen 2024.

6.9 Communicatie

Het communicatiebeleid van het fonds ligt vast in het communicatiebeleidsplan 2024-2026. Het beleidsplan beschrijft welke speerpunten in het communicatiebeleid voor de periode 2024-2026 door het fonds zijn vastgesteld en welke doelstellingen Bpf HiBiN wil bereiken.

Communicatiejaarplan 2025

Het communicatiebeleid vormt de basis voor een jaarlijks communicatiejaarplan. Hierin worden de concrete plannen en doelstellingen voor het komende jaar beschreven. Voor 2025 is het fonds verder gegaan op de in 2023 en 2024 ingeslagen weg om het pensioenbewustzijn en de betrokkenheid bij het fonds verder te vergroten. De doelstellingen om deze twee speerpunten te bereiken worden hierna toegelicht en wordt ingegaan op de activiteiten voor een aantal communicatie-uitingen.

Daarnaast is een separaat 'Communicatieplan transitie SPR' opgesteld dat ingaat op de (verwachte) individuele gevolgen van de overgang naar de solidaire premieregeling en de periode daarna. De basis voor dat communicatieplan zijn de relevante onderdelen uit het transitieplan van sociale partners en het implementatieplan van Bpf HiBiN. Meer informatie over het communicatieplan transitie is opgenomen in paragraaf 5.4.7.

Pensioenbewustzijn

Pensioenbewustzijn bij deelnemers is lastig meetbaar. Bpf HiBiN probeert dit te meten aan de hand van het aantal opgegeven e-mailadressen en bezoekers van bijeenkomsten van het fonds. Het fonds organiseert regionaal halfjaarlijkse bijeenkomsten voor deelnemers die bijna met pensioen gaan, periodiek pensioeninformatiebijeenkomsten op locatie bij aangesloten werkgevers en jaarlijks een informatiebijeenkomst voor werkgevers en medewerkers HR. Eind 2025 zijn e-mailadressen van werknemers via werkgevers uitgevraagd, waardoor het aantal e-mailadressen tot meer dan 40% is gestegen ten opzichte van 2024 en deze aantallen zijn nog groeiend. De bijeenkomsten 'Bijna met Pensioen' en werkgeverssessies werden door meer deelnemers bezocht en kregen hoge waarderingen.

Betrokkenheid bij het fonds

De betrokkenheid van deelnemers en werkgevers bij het fonds wordt gemeten aan de hand van het aantal volgers op LinkedIn en het percentage deelnemers dat reageert op enquêtes. In 2025 heeft de groei van deze aantallen zich verder doorgezet naar 19% volgers op LinkedIn. Het fonds blijft nog steeds inzetten op een toename van deze aantallen.

Digitale communicatie, meer gebruik van de website

Met het huidige pensioenadministratiesysteem kunnen de deelnemers van het fonds en de aangesloten werkgevers nog gericht en completer worden geïnformeerd. Daarom is het fonds sterker gaan inzetten op digitale communicatie en communicatie per post gaan ontmoedigen.

Belangrijke nieuwsupdates worden structureel op de website en op LinkedIn geplaatst met uitleg over een onderwerp. Digitale communicatie is sneller, duurzamer en kosten besparend. De lancering van de werkgevers- en deelnemersnieuwsbrieven en uitbreiding van nieuwsberichten op de website leidden tot een groter digitaal bereik.

Op de website van Bpf HiBiN is voor zowel deelnemers als werkgevers een uitgebreide informatiepagina opgenomen over de nieuwe pensioenregeling: <https://deelnemers.bpfhibin.nl/onderwerp/de-nieuwe-pensioenregeling-wtp/>

Deelnemersportaal

Alle deelnemers hebben toegang tot het deelnemersportaal. De Uniforme Pensioenoverzichten (UPO's) zijn in het deelnemersportaal opgeslagen en daardoor altijd beschikbaar voor de deelnemer. Dit geldt ook voor belangrijke brieven zoals de start- en stopbrieven en sinds afgelopen jaar ook voor brieven over de hoogte van het opbouwpercentage en de toeslagverlening. Ook is sinds 2024 een pensioenplanner opgenomen in het deelnemersportaal. De pensioenplanner is een handige tool waarmee op basis van actuele gegevens verschillende pensioenscenario's kunnen worden doorgerekend.

Werkgeversportaal

Sinds afgelopen jaar hebben werkgevers toegang tot het werkgeversportaal. De werkgever ontvangt voortaan via het werkgeversportaal een specificatie van de premienota met daarop de deelnemersgegevens en de premie per deelnemer. Ook biedt het werkgeversportaal de mogelijkheid voor werkgevers om zelf wijzigingen van individuele deelnemers te verwerken en e-mailadressen van werknemers door te geven aan het fonds.

Pensioenregister

Bpf HiBiN levert vier keer per jaar een bestand aan bij het Pensioenregister. Hierin staan alle opgebouwde en bereikbare pensioenaanspraken in drie verschillende toekomstscenario's. Door in te loggen op www.mijnpensioenoverzicht.nl is het voor deelnemers inzichtelijk welk bedrag zij aan ouderdomspensioen kunnen verwachten bij pensionering. De bedragen worden berekend via de Uniforme Rekenmethodiek (URM) volgens een pessimistisch, neutraal en optimistisch scenario).

6.10 Klachten en geschillen

Het bestuur van Bpf HiBiN is van mening dat het op een deelnemersvriendelijke en transparante manier omgaat met een klacht. Daarom volgt Bpf HiBiN de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' van de Pensioenfederatie. Bpf HiBiN heeft ook een klachten- en geschillenbeleid opgesteld.

Geschillen Instantie Pensioenfonds (GIP)

De aangepaste Pensioenwet, heeft een grote impact op de deelnemers. Daarom is er een buitengerechtelijke instantie gekomen voor de beslechting van geschillen over pensioen.

Vanaf 1 januari 2024 is Bpf HiBiN aangesloten bij de GIP en kunnen de deelnemers met hun klachten terecht bij de GIP. De Ombudsman pensioen is onderdeel van de GIP en blijft bemiddeling voor zijn rekening nemen. Als bemiddeling niet lukt, wordt het geschil behandeld door de GIP, bestaande uit drie commissieleden. In het jaar 2025 zijn er geen klachten door deelnemers van Bpf HiBiN gemeld bij het GIP.

Klachten- en geschillenreglement

Het klachten- en geschillenreglement sluit aan bij de gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' en heeft een makkelijk vindbare positie op de website van het fonds gekregen. Hier vind je ook hoe klachten en geschillen kunnen worden gemeld.

Klachten en geschillen

In onderstaand overzicht zijn alle klachten en geschillen in 2025, uitgesplitst naar verschillende rubrieken, opgenomen. Verbeteracties voor onderstaande klachten hebben met name betrekking op het nauwkeuriger controleren van gegevens door middel van het 4-ogenprincipe en het waar mogelijk verder automatiseren van de processen.

Rubriek	Deelnemer/ werkgever	Aantal klachten	Aantal geëscaleerde klachten	Aantal geschillen
Service en klantgerichtheid	werkgever, deelnemer	1 (gegrond), 2 (ongeground)		
Behandelingsduur				
Informatieverstrekking	werkgever (1), deelnemer (4)	3 (gegrond), 2 (ongeground)		
Deelnemers-/werkgeversportaal				
Keuzebegeleiding				
Pensioenberekening en -betaling				
Registratie werknemers- werkgeversgegevens/ datakwaliteit				
Toepassing wet- en regelgeving: algemeen				
Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie				

Financiële situatie				
Duurzaamheid				
Overig	Deelnemer	1 (gegrond)		
Totaal		9 (5 gegrond)	0	0

6.11 Privacyregelgeving

Het beschermen van de vertrouwelijkheid van persoonsgegevens van deelnemers en het naleven van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG), heeft voor het bestuur een hoge prioriteit. Onder de AVG geldt dat het is aangemerkt als 'verwerkingsverantwoordelijke' van persoonsgegevens. Het fonds dient, als 'eigenaar' van de persoonsgegevens, expliciet te kunnen aantonen dat het voldoet aan de eisen uit de AVG.

Privacybeleid

Het fonds voert een beleid dat gericht is op behoorlijke en zorgvuldige gegevensverwerking in overeenstemming met de wet en is vastgelegd in het privacybeleid. Het privacybeleid bevat beleidsrichtlijnen voor de bewaring, verwerking en beveiliging van persoonsgegevens.

Persoonsgegevens mogen alleen worden verzameld als daarvoor een doel is vastgesteld. Het doel moet uitdrukkelijk omschreven en gerechtvaardigd zijn. De gegevens mogen niet voor andere doeleinden verwerkt worden. De doelen van Bpf HiBiN om persoonsgegevens te verwerken zijn:

- het verrichten van activiteiten die verband houden met een goede uitvoering van de statuten en pensioenreglementen en het beheren van daaruit voortvloeiende relaties, met inbegrip van de voorkoming van fraude;
- het voldoen aan wettelijke verplichtingen;
- het voor de deelnemer kunnen verzorgen van correcte voorlichting en/of begeleiding.

Bpf HiBiN moet helder en toegankelijk communiceren over het verwerken van persoonsgegevens. Om deze reden is, naast het privacybeleid ook, een privacyverklaring in duidelijke en eenvoudige taal opgesteld en geplaatst op de website van het fonds.

Met de uitbestedingsorganisaties van het fonds zijn verwerkingsovereenkomsten gesloten, waarin de navolging van de gedragslijn wordt gewaarborgd. Tevens zijn afspraken gemaakt met uitbestedingsorganisaties ten aanzien van gegevensverwerking in de service level agreement (SLA). Tot slot is binnen het fonds een privacy officer, in de persoon van mr. P.R.F de Koning (TriVu), ingesteld.

Datalek

In het geval van een datalek is het essentieel dat het fonds adequaat optreedt. Afhankelijk van de aard en omvang van het datalek, moet binnen 72 uur na het ontdekken door het fonds een melding te worden gemaakt bij de Autoriteit Persoonsgegevens. Aanvullend wordt er bepaald of er melding gemaakt moet worden bij de betrokkenen van wie de gegevens zijn gelekt. Na ieder datalek wordt er door het bestuur geëvalueerd op welke wijze maatregelen kunnen worden ingericht, om herhaling in de toekomst te voorkomen.

In het verslagjaar 2025 zijn er twee datalekken geconstateerd en gemeld bij de Autoriteit Persoonsgegevens (AP) en bij betrokkenen. Het fonds heeft geen reactie ontvangen van de AP op de meldingen. Als gevolg van de datalekken is er wel één klacht ontvangen en zijn bepaalde processen aangescherpt.

6.12 Toezichthouder AFM en DNB

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De AFM is als toezichthouder belast met het bevorderen van een zorgvuldige financiële dienstverlening aan consumenten, waaronder het bewaken van de informatie die pensioenfondsverschaffen ten aanzien van juistheid en begrijpelijkheid. In 2025 is door de AFM geen gericht of fondsspecifiek toezichtonderzoek uitgevoerd bij Bpf HiBiN.

De Nederlandsche Bank (DNB)

DNB is als toezichthouder belast met het prudentieel toezicht. Dit toezicht richt zich op de financiële stevigheid van financiële ondernemingen. Doel is bij te dragen aan de stabiliteit van de financiële sector. Het fonds legt daarom structureel alle wijzigingen in statuten, reglementen, abtn en de jaarstukken voor aan DNB. Verder informeert het fonds DNB met de voorgeschreven rapportages periodiek over de financiële situatie van het fonds.

Toezicht DNB

Bpf HiBiN is in de Actualisatie Toezichtmethodologie (ATM) van DNB ingedeeld in de medium impactklasse I2. De acceptatie van het risico op falen is 'laag'. Dat betekent dat DNB streeft naar 'periodiek contact tussen fonds en toezichthouder om risico's te identificeren' ook als rapportages op zich niet zorgwekkend zijn. De indeling van een fonds door DNB wordt jaarlijks opnieuw bekeken en ook bij elke belangrijke wijziging bij het fonds.

Toezichtthema's

Bij het toezicht door DNB stonden in 2025 (net als in 2024) specifiek voor pensioenfondsen de volgende thema's centraal:

1. wet toekomst pensioenen, voorbereiding nieuwe pensioenregeling;
2. duurzaamheid, beheersing ESG-risico's;
3. cybersecurity;
4. integriteitstoezicht.

In 2025 is door DNB één gericht of fondsspecifiek toezichtonderzoek uitgevoerd bij Bpf HiBiN, namelijk over de risicoanalyse duurzaamheid. DNB heeft geconcludeerd dat het fonds belangrijk stappen heeft gezet in het analyseren van deze risico's. Daarbij is ook een observatie gedeeld die wellicht relevant kan zijn voor de verdere uitwerking van het duurzaamheidsrisicobeheer, maar dat aanpassing niet direct noodzakelijk is.

Reguliere correspondentie

In 2025 is, de correspondentie over de implementatie van de WTP niet meegerekend, in hoofdzaak reguliere correspondentie met DNB gevoerd. Bpf HiBiN heeft van DNB verschillende algemene brieven ontvangen over de op dat moment actuele thema's voor pensioenfondsen. Dit zijn onder andere de sectorbrief over de toezichtthema's 2025, de benchmarkbrief informatiebeveiliging, de wijzigingen in het aanleveren van rapportages naar DNB en instructiebrieven over het indienen van het herstelplan en de haalbaarheidstoets. Tot slot is correspondentie ontvangen en is informatie ingediend over de uitvraag niet-financiële risico's, informatieregister (i.v.m. DORA) en de WTP-vragenlijst.

Specifieke correspondentie

Specifieke brieven die het fonds heeft ontvangen zijn het akkoord op het door het fonds ingediende actualisatie herstelplan 2025 en de benoeming van een bestuurslid en een herbenoeming van een lid van de raad van toezicht.

Dwangsommen en boetes

Er zijn in 2025 geen dwangsommen of boetes door DNB opgelegd.

7 Financieel beleid

7.1 Financiële doelstelling

De voornaamste financiële doelstellingen van Bpf HiBiN zijn het:

- waarborgen van de opbouw van de pensioenaanspraken overeenkomstig de in het reglement vastgelegde bepalingen;
- waarborgen van voldoende middelen voor het kunnen doen van de reglementair te verstrekken pensioenuitkeringen;
- minimaliseren van de kansen op een dekkings- en reservetekort, alsmede van de mate van dekkings- en reservetekort;
- onder de hiervoor genoemde doelstellingen/voorwaarden, maximaliseren van het beleggingsrendement om de voorwaardelijke toeslagen te kunnen realiseren.

7.2 Toelichting verschillende dekkingsgraden onder het FTK

Onder het FTK is de hoogte van de dekkingsgraad een maatstaf voor de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de bezittingen (het vermogen) en de verplichtingen (de huidige en toekomstige pensioenbetalingen) van een pensioenfonds, uitgedrukt in een percentage. De dekkingsgraad kan op verschillende manieren worden vastgesteld. In 2024 gelden de volgende dekkingsgraden:

Actuele dekkingsgraad voor DNB (de DNB UFR-dekkingsgraad)

In de jaarverslaggeving en de verslaggeving naar de toezichthouder DNB wordt door Bpf HiBiN ook de actuele dekkingsgraad gehanteerd. Deze actuele dekkingsgraad is gebaseerd op de DNB-rentetermijnstructuur (hierna: RTS) zoals die door DNB is vastgesteld en gepubliceerd. De actuele dekkingsgraad wordt maandelijks samen met de beleidsdekkingsgraad aan DNB gerapporteerd.

Beleidsdekkingsgraad

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over 12 maanden. De beleidsdekkingsgraad is voor de besluitvorming door het bestuur over toeslagen (indexatie) en kortingen (verlagen pensioenen) en de rapportage van belang. De beleidsdekkingsgraad is stabielere dan de niet-gemiddelde dekkingsgraad. Er wordt daardoor minder op dagkoersen gestuurd.

Reële dekkingsgraad

Bpf HiBiN is wettelijk verplicht om jaarlijks de hoogte van de reële dekkingsgraad te vermelden. Bij de reële dekkingsgraad wordt de verwachte stijging van de prijzen meegenomen als een pensioenverplichting. Een reële dekkingsgraad van 100% wil zeggen dat het fonds volledig toeslag kan verlenen (indexeren) met de prijsinflatie conform een toekomstbestendig toeslagbeleid. Een toekomstbestendig toeslagbeleid houdt in:

1. er mag toeslag worden verleend vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%;
2. toeslagverlening is alleen toegestaan als er voldoende vermogen is om deze toeslag ook in de toekomst te kunnen verlenen.

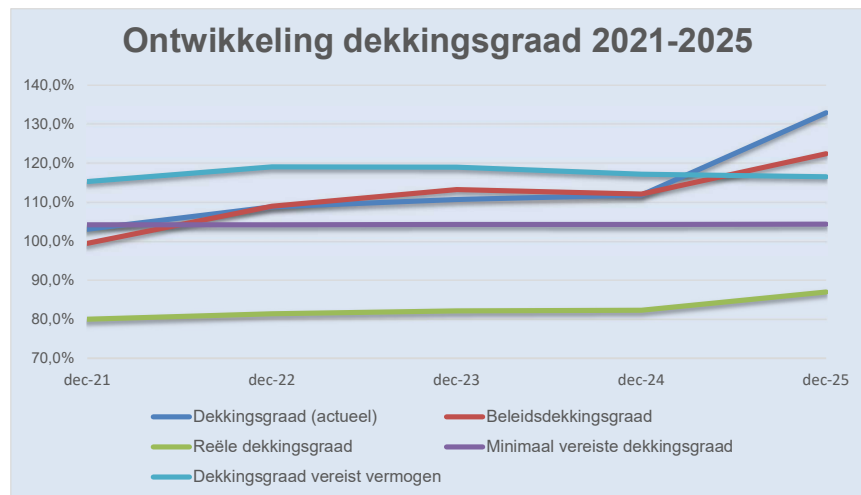
Vereiste dekkingsgraad

Onder het FTK wordt het (strategisch) vereist eigen vermogen (VEV) zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgelegde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds vanuit een evenwichtssituatie binnen één jaar over minder middelen beschikt dan de technische voorzieningen voor de onvoorwaardelijke toezeggingen.

Door de zogenaamde solvabiliteitstoets wordt de strategisch vereiste dekkingsgraad berekend. Voor de berekening van de solvabiliteitstoets hanteert het fonds het standaardmodel van DNB. Voor de bepaling van de uitkomst van de solvabiliteitstoets bij de financiële positie op de balansdatum (31 december) is onder andere van belang hoe de beleggingen voor risico van het fonds feitelijk zijn verdeeld over de verschillende beleggingscategorieën. Specifieke informatie over dit onderwerp gericht op Bpf HiBiN is opgenomen in de jaarrekening in het hoofdstuk over de toelichting op de balans onder risicobeheer en derivaten.

Grafiek verloop diverse dekkinggraden

De onderstaande grafiek laat het verloop zien van de diverse dekkinggraden over de periode 31 december 2021 tot en met 31 december 2025.



7.2.1 Actuele dekkinggraad per 31 december 2025

In het jaar 2025 heeft de actuele dekkinggraad zich, naar de bijdrage van de diverse elementen, als volgt ontwikkeld:

	2025	2024
Dekkingsgraad per 1 januari	111,8%	110,7%
Premie	-0,7%	-0,4%
Uitkering	0,2%	0,2%
Toeslagen	0,0%	0,0%
Wijzigingen in de rentetermijnstructuur	30,9%	-3,1%
Overig resultaat beleggingen	-5,5%	5,0%
Actuariële grondslagen	0,0%	0,2%
Overige oorzaken	-3,7%	-0,8%
Dekkingsgraad per 31 december	133,0%	111,8%

De actuele dekkinggraad is in 2025 gestegen van 111,8% naar 133,0% per 31 december 2025. Aan de wijziging van de actuele dekkinggraad liggen verschillende oorzaken ten grondslag, waaronder:

- Door de benodigde interesttoevoeging met de eenjaarsrente ultimo 2025 van 2,33%, steeg de voorziening pensioenverplichtingen met € 27,4 miljoen.
- De wijziging van de RTS ultimo 2025 heeft geleid tot een daling van de voorziening pensioenverplichtingen met € 247,6 miljoen. De RTS ultimo 2025 voor de pensioenverplichtingen kwam overeen met een gemiddelde rente van 3,19%. Ultimo 2024 bedroeg deze rente gemiddeld 2,08%.
- Bpf HiBiN ontving een doorsneepremie van 25,35% van de pensioengrondslagsom. Als gevolg van de koppeling van de feitelijke premie aan de gedempte kostendekkende premie, is de ontvangen premiebetaling niet volledig dekkend voor de aangroei van de voorziening, de risicokoopsommen voor overlijden en arbeidsongeschiktheid en de kosten. Dit resulteert in 2025 in een resultaat van € 1,3 miljoen negatief.

- Het bestuur heeft begin 2026 besloten om per 1 januari 2026 een toeslag te verlenen aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van 1,21%. Deze toeslagverlening komt daardoor niet ten laste van het boekjaar 2025 maar van het boekjaar 2026. Informatie over het toeslagbesluit is opgenomen in paragraaf 7.7.
- Directe en indirecte beleggingsopbrengsten van ongeveer € 34,7 miljoen negatief.
- Overige oorzaken: Dit onderdeel bestaat uit niet-apart-getoonde mutaties en kleine afrondingen. Dit jaar valt deze groter uit door de sterke beweging in de rentetermijnstructuur, die een extra kruiseffect veroorzaakt.

7.2.2 Beleidsdekkinggraad per 31 december 2025

De beleidsdekkinggraad is het gemiddelde van de actuele dekkinggraad van de afgelopen twaalf maanden en is in 2025 gestegen van 112,1% per 31 december 2024 naar 122,5% per 31 december 2025. Dit is het gevolg van de gestegen actuele dekkinggraden gedurende het hele jaar in 2025.

7.2.3 Reële dekkinggraad per 31 december 2025

De reële dekkinggraad is in 2025 gestegen van 82,3% naar 84,8%.

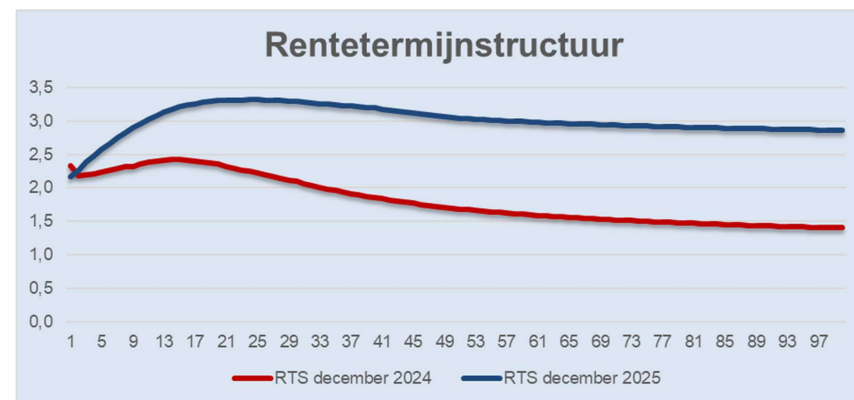
7.3 Technische voorziening

De technische voorziening (voorziening pensioenverplichtingen) is op basis van het pensioenreglement (versie geldend vanaf 1 januari 2025), door het fonds vastgesteld en gecontroleerd door de certificerende actuaire van Willis Towers Watson Netherlands B.V. met inachtneming van de bepalingen in de Pensioenwet en het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. De actuariële verklaring over de voorziening pensioenverplichtingen en het oordeel omtrent de toereikendheid van de middelen voor de dekking van de over het verleden reglementair toegezegde aanspraken zijn in dit verslag opgenomen.

De technische voorziening is in 2025 met € 177,5 miljoen gedaald van ongeveer € 1,14 miljard naar ruim € 0,96 miljard. De voornaamste reden van de daling van de technische voorziening is de stijging van de RTS.

Ontwikkeling van de rentetermijnstructuur

In onderstaande grafiek is de ontwikkeling van de verschillende rentetermijnstructuren (RTS) in de jaren 2024 en 2025 opgenomen. Hieruit blijkt dat de RTS in 2025 fors is gestegen.



7.4 Beoordeling financiële positie per 31 december 2025

De certificerende actuaire heeft de financiële positie van Bpf HiBiN volgens de wettelijke solvabiliteitsstoets beoordeeld. Hieruit komt naar voren dat voor het fonds sprake is van een situatie van een reservetekort.

De reservepositie (het eigen vermogen) van het fonds is gestegen van € 134,8 miljoen positief ultimo 2024 tot € 319,5 miljoen positief ultimo 2025. Per 31 december 2025 was er geen sprake meer van een reservetekort. Dit betekent dat het eigen vermogen van Bpf HiBiN hoger is dan het vereist eigen vermogen van € 160,0 miljoen.

7.5 Prognosetafel en ervaringssterfte

In 2024 heeft Bpf HiBiN de prognosetafel geactualiseerd naar de Prognosetafel AG-2024 met fonds-specifieke leeftijdsafhankelijke correctiefactoren. Ook is de ervaringssterfte per december 2024 gebaseerd op het Triple A Ervaringssterfemodel 2024, waarbij inkomen als externe maatstaf wordt gebruikt en onderscheid wordt gemaakt tussen hoofd- en medeverzekerden. Uit onderzoek door Triple A bleek dat de ervaringssterfte voor mannen aansluit bij de in 2022 afgeleide sterfte en voor vrouwen licht lager ligt, maar het verschil is zeer beperkt. In 2025 zijn geen wijzigingen doorgevoerd in de prognosetafel of de gebruikte ervaringssterfte.

7.6 Premiebeleid

Bpf HiBiN kent drie premiebegrissen. Het bestuur vindt het van belang helder aan te geven wat deze drie premies inhouden en waar zij voor gebruikt worden. De drie begrippen zijn:

- de feitelijke premie;
- de zuivere kostendekkende premie;
- de gedempte kostendekkende premie.

7.6.1 Feitelijke premie 2025

In het uitvoeringsreglement is de relatie tussen het fonds en de aangesloten werkgevers geregeld met inachtneming van de Pensioenwet. De pensioenregeling wordt gefinancierd door het jaarlijks heffen van premie voor iedere deelnemer (de feitelijk verschuldigde premie) bij de aangesloten werkgever.

De feitelijk verschuldigde premie is een doorsneepremie. De doorsneepremie is het in het geldende pensioenreglement opgenomen percentage van de pensioengrondslag van de betreffende deelnemer. Eind 2023 hebben sociale partners besloten om de feitelijke premie te verhogen. Dit percentage is voor het jaar 2024 vastgesteld op 25,35% van de pensioengrondslagen. In 2025 is dit percentage niet gewijzigd. De feitelijk ontvangen premie in 2025 bedraagt € 64,5 miljoen. Hiervan betreft € 374.000 premies voor de aanvullende Anw-hiaatverzekering en deze is opgenomen in de werknemersbijdrage.

De feitelijk ontvangen premie is hoger dan de ex-ante en de ex-post vastgestelde benodigde premie (gedempte kostendekkende premie).

7.6.2 Kostendekkende premie 2025

Het fonds moet in principe voor de jaarlijkse pensioenopbouw een (zuiver) kostendekkende premie berekenen. De kostendekkende premie wordt berekend op basis van de rentetermijnstructuur per 31 december voorafgaand (ex ante) aan het boekjaar.

Kostendekkende premie (x 1.000)	2025*	2024
Actuarieel benodigde koopsom	€ 63.708	€ 57.635
Opslag voor uitvoeringskosten (ex ante)	€ 2.100	€ 2.100
Solvabiliteitsopslag	€ 10.958	€ 10.951
Totaal	€ 76.766	€ 70.686

* In 2025 bedroeg het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen 1,602% (ambitie is 1,625%). In 2024 bedroeg het opbouwpercentage 1,625%.

7.6.3 Gedempte kostendekkende premie 2024

De zuivere kostendekkende premie geeft belangrijke informatie over de kracht van de premie in tijden van lage rente. De daling van de rente leidt tot een overeenkomstige verhoging van deze zuivere kostendekkende premie.

Juist omdat de voorgeschreven rentetermijnstructuur sterk kan bewegen, heeft de wetgever het mogelijk gemaakt dat pensioenfondsen de (zuivere) kostendekkende premie mogen dempen met een

voortschrijdend gemiddelde van de rente of met het verwacht rendement. Bpf HiBiN kiest voor premiedemping op basis van het verwacht fondsrendement, waarbij oorspronkelijk de rente per 31 oktober 2019 als peildatum gold.

Met de invoering van de aangepaste Pensioenwet per 1 juli 2023 zijn de parameters voor de gedempte kostendekkende premie gewijzigd. Hierdoor mochten fondsen die de rente minder dan vijf jaar geleden hebben vastgezet, onder voorwaarden een nieuw rendement op vastrentende waarden hanteren. Bpf HiBiN heeft van deze mogelijkheid gebruikgemaakt en eind 2023 het verwacht reëel rendement voor de premiedemping in 2024 vastgesteld, conform de maximaal toegestane parameters van artikel 23a van het Besluit FTK.

Risicopremies overlijden en arbeidsongeschiktheid

Onderdeel van de (gedempte) kostendekkende premie zijn de risicopremies voor overlijden en arbeidsongeschiktheid. Beide risico's waren tot 1 januari 2025 herverzekerd. Met ingang van 1 januari 2025 is het herverzekeringscontract komen te vervallen.

Ex-post beoordeling kostendekkendheid premie 2025

De beoordeling van de kostendekkendheid van de premie vindt achteraf (ex-post) plaats door de gedempte kostendekkende premie te vergelijken met de feitelijk ontvangen premie.

De gedempte kostendekkende premie bestaat uit vier componenten:

- de inkooppremie voor pensioenopbouw;
- een opslag voor de uitvoeringskosten;
- een opslag voor solvabiliteit waarmee de dekkingsgraad op peil moet blijven;
- een opslag voor de voorwaardelijke toeslagverlening.

Gedempte kostendekkende premie (x 1.000)	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	€ 32.689	€ 31.498
Opslag voor uitvoeringskosten	€ 2.100	€ 2.100
Solvabiliteitsopslag	€ 5.623	€ 5.985
Voorwaardelijke onderdelen	€ 23.051	€ 21.740
Totaal	€ 63.463	€ 61.323

De totale gedempte kostendekkende premie wordt berekend op basis van het verwacht reëel rendement. Hierbij is gebruik gemaakt van de maximaal toegestane parameters van artikel 23a Besluit FTK, die van toepassing waren per 31 december 2023. De opslag voor de voorwaardelijke toeslagverlening is een saldogpost. In 2025 geldt ex-post een gedempte kostendekkende premie van € 63,5 miljoen.

De premiemarge van de gedempte kostendekkende premie ten opzichte van de in rekening gebrachte feitelijke premie voor 2025 is daarmee ex-post € 1.037.000 positief.

7.6.4 Premie en opbouwpercentage 2026

Het bestuur heeft eind 2025 de gedempte kostendekkende premie voor het jaar 2026 vastgesteld. Het uitgangspunt bij het vaststellen van de kostendekkende premie is het door sociale partners vastgestelde en in het pensioenreglement opgenomen opbouwpercentage van 1,625% voor het ouderdomspensioen. Voor dit opbouwpercentage is een gedempte kostendekkende premie van 25,6% van de pensioengrondslag berekend.

Aan sociale partners is formeel verzocht om de feitelijke premie te verhogen naar 25,6% van de pensioengrondslag. Sociale partners hebben aangegeven dat er bij werkgevers geen draagvlak is voor de verhoging van de premie is. Dit betekent dat de feitelijke premie niet wijzigt en ook voor 2026 uitkomt op 25,35% van de pensioengrondslag.

Het bestuur heeft hierdoor moeten besluiten om het opbouwpercentage voor 2026 vast te stellen op 1,61% in plaats van 1,625% (2024: 1,602%) zodat wordt voldaan aan de wettelijke kostendekkendheid

van de premie conform artikel 128 Pensioenwet. Het verlagen van het opbouwpercentage is het enige instrument dat het bestuur van Bpf HiBiN kan hanteren. Het bestuur realiseert zich dat dit nadelig is voor de actieve deelnemers.

7.7 Toeslagbeleid, toeslagambitie en toeslagverlening 2026

Jaarlijks beoordeelt Bpf HiBiN of een toeslag op de pensioenaanspraken en -rechten kan worden verleend. De toeslagverlening (ook wel toeslag of indexatie genoemd) en mate van toeslagverlening hangt af van de beleidsdekkingsgraad van Bpf HiBiN. Het gevoerde toeslagbeleid is een beleidsmaatregel van het bestuur. Het bestuur heeft de mogelijkheid om hiervan af te wijken, binnen de kaders van de geldende wet- en regelgeving. Onder het aangepaste FTK per 1 januari 2015 mag het verlenen van toeslagen op pensioenaanspraken en pensioenrechten alleen als de toeslag 'toekomstbestendig' is.

Bpf HiBiN mag de pensioenen alleen verhogen als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%. Bij een beleidsdekkingsgraad vanaf 110%, kan een reguliere toeslag worden verleend. Voorwaarde is dat de reguliere toeslagverlening toekomstbestendig is. Dit betekent dat bij de bepaling van de mate van toeslagverlening de omvang van het vereiste eigen vermogen boven de toeslagdrempel van 110% (de toeslagruimte) zodanig hoog moet zijn dat hieruit naar verwachting naar de toekomst toe een permanente toeslagverlening van diezelfde hoogte zou kunnen worden gefinancierd. Bij een verwacht gemiddelde volledige toeslagverlening van 2,0% per jaar betekent dit, dat de volledige maatstaf mag worden toegekend bij een dekkingsgraad van naar schatting 144,4%.

Afwijken huidig beleid in 2025

In 2025 is een derde Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) gepubliceerd, die pensioenfondsen onder voorwaarden toestaat toeslagen te verlenen vanaf een beleidsdekkingsgraad van 105%.

Bpf HiBiN kon geen gebruik maken van deze versoepelde regels omdat geen overbruggingsplan is ingediend bij DNB. Daarnaast heeft het fonds argumenten vóór als tegen deze verruiming afgewogen indien wel gebruik gemaakt kon worden van de versoepelde regels. Enerzijds is het maatschappelijk moeilijk uit te leggen dat pensioenen achterblijven bij inflatie in een jaar met relatief hoge dekkingsgraden. Anderzijds heeft het fonds maatregelen genomen om de dekkingsgraad richting de transitie te beschermen en achten sociale partners het onwenselijk de AMvB-ruimte te benutten.

Het bestuur heeft het bestaande toeslagenbeleid gevolgd en de toeslagverlening te baseren op de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025.

Toeslag per 1 januari 2026

De beleidsdekkingsgraad bedroeg per 31 december 2025 122,5%, de maximale toeslag volgens het beleid bedroeg hiertoe 1,21%. In januari 2026 heeft het bestuur daarom besloten een toeslag van 1,21% te verlenen aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Omdat het bestuur het toeslagbesluit per 1 januari 2026 in 2026 heeft genomen, komt deze toeslagverlening niet ten laste van het boekjaar 2025 maar van het boekjaar 2026.

Toeslagachterstand actieve deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

De voorwaardelijke maatstaf is gebaseerd op de algemene prijsontwikkeling (afgeleide consumentenprijsindex voor alle huishoudens september-september) en komt per 1 januari 2026 overeen met 3,16%.

De voorwaardelijke toeslag voor actieve deelnemers (werkenden), die tot 1 januari 2015 gebaseerd was op de loonindex van de bedrijfstak en sinds 1 januari 2015 gebaseerd is op de prijsinflatie, kon vanaf 2008 niet volledig worden toegekend. Deze blijft daarmee vanaf 2008 tot en met 2025 met 30,83% (cumulatief) achter op de ambitie.

Voor de pensioenrechten van pensioengerechtigden en aanspraken van gewezen deelnemers is de achterstand in totaal 35,21% (cumulatief) op de ambitie van Bpf HiBiN. Als in de toekomst besloten zou worden tot een eventuele inhaalindexatie, wordt er op individuele basis gekeken wat de achterstand is.

Toeslagverlening is voorwaardelijk

Met het oog op de huidige beleidsdekkingsgraad, is het de verwachting dat de komende jaren geen of slechts beperkte toeslagverlening op de pensioenaanspraken en pensioenrechten kan plaatsvinden.

7.8 Z-score en performancetoets

Bpf HiBiN is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds. Als de beleggingsperformance van het fonds ontoereikend is, moet het fonds vrijstelling verlenen van de verplichtstelling wanneer een aangesloten onderneming daarom verzoekt. Hiervoor wordt het feitelijke beleggingsrendement vergeleken met het rendement van een door het fonds vastgestelde normportefeuille.

Z-score

Dit wordt gedaan door jaarlijks de Z-score van het fonds te bepalen. Hierbij wordt het rendement (de performance) van het fonds met het rendement van de benchmark vergeleken, en het verschil gedeeld door een factor die afhankelijk is van de samenstelling van het belegde vermogen (de verhouding obligaties/aandelen).

Performancetoets

Vervolgens worden de Z-scores over een periode van 5 jaar gemiddeld in een performancetoets. Indien de uitkomst van de performancetoets plus een vastgesteld percentage van 1,28% negatief is, dan heeft een aangesloten onderneming de mogelijkheid om vrijstelling van verplichte deelneming in het fonds te verkrijgen. De pensioenregeling moet in dat geval minstens gelijkwaardig zijn aan die van Bpf HiBiN. Meer informatie over de berekening van de Z-score en de performancetoets is te vinden in het Vrijstellings- en Boetebesluit Wet Bpf 2000.

De uitkomsten van de Z-score en de Performancetoets over 2025 zijn 0,34% (Z-score) respectievelijk 1,82% (performancetoets). Aangesloten ondernemingen kunnen dus niet verzoeken om vrijstelling op basis van de performancetoets.

8 Beleggingen

8.1 Beleggingsbeginselen (Investment beliefs)

Investment beliefs beschrijven op een heldere en beknopte wijze de uitgangspunten voor het beleggingsbeleid. De investment beliefs, ook wel beleggingsbeginselen, vormen daarmee de basis of de filosofie voor de inrichting van het vermogensbeheer, de verdeling van de beschikbare middelen over de verschillende beleggingscategorieën, beleggingsstijlen en het risicomanagement. Bpf HiBiN hanteert de volgende beleggingsbeginselen, welke nader zijn uitgewerkt in het beleggingsplan en de abtn van Bpf HiBiN:

- Bpf HiBiN is een lange termijn belegger;
- Bpf HiBiN is kostenbewust;
- Bpf HiBiN belegt alleen in categorieën en strategieën die het op hoofdlijnen begrijpt;
- Bpf HiBiN belegt maatschappelijk verantwoord;
- risico vereist een extra rendement;
- diversificatie loont;
- illiquiditeit loont;
- een sterke en eenvoudige governance draagt bij aan de beleggingsdoelstellingen.

8.2 Prudent Person

Met de aanpassing van het FTK per 1 januari 2015 is expliciet in de regelgeving opgenomen dat Bpf HiBiN als pensioenfonds onderbouwt dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan passen binnen de prudent person regels. Dat het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsplan van het fonds passen binnen de prudent person regel, blijkt onder meer uit de volgende punten:

- het fonds kent een duidelijke organisatiestructuur voor het beleggingsbeleid en besluitvorming hierover;
- er is een balans tussen de omvang, aard en complexiteit van de beleggingsportefeuille enerzijds en de aanwezige kennis, ervaring en het risicobeheer anderzijds. Op dit punt heeft regelmatig onderzoek plaatsgevonden, onder andere in ALM-studies. Daarnaast komt dit tot uitdrukking in de risicohouding van het fonds;
- het fonds stelt voor de langere termijn een strategisch beleggingsbeleid vast, dat in ieder geval een beschrijving bevat van de beleggingsdoelstelling, de samenstelling van de beoogde beleggingsportefeuille en een bandbreedte voor de beleggingsportefeuille;
- het fonds vertaalt het strategisch beleggingsbeleid naar een beleggingsplan waarin een gedetailleerde omschrijving van het beleggingsbeleid wordt gegeven;
- het fonds stelt een beleggingscyclus vast op grond waarvan het strategisch beleggingsbeleid, het beleggingsplan en de uitvoering periodiek worden geëvalueerd en opnieuw wordt beoordeeld;
- transparantie over het beleggingsbeleid naar belanghebbenden van het fonds komt tot uitdrukking in de verklaring inzake beleggingsbeginselen.

De belangrijkste uitgangspunten voor toepassing van het prudent beginsel zijn vastgelegd in wet- en regelgeving. In onderstaande tabel is een samenvatting opgenomen van deze onderbouwing.

Regelgeving	Uitgangspunten prudent person Bpf HiBiN
Artikel 135 Pensioenwet	- Bpf HiBiN heeft als primaire doelstelling een nominaal pensioen uit te keren en wil secundair koopkracht behouden. In de ALM-studie is als uitgangspunt genomen dat om beide doelstellingen te bereiken, het pensioenfonds risico moet nemen, maar het risico moet gematigd zijn om de kans op het korten van pensioenaanspraken van deelnemers beperkt te houden. De verplichtingen vormen op deze manier het uitgangspunt voor het strategisch beleggingsbeleid en het beleggingsbeleid is dan ook vastgesteld in het belang van de aanspraak- en pensioengerechtigden; - het niet beleggen in de bijdragende ondernemingen is niet van toepassing voor het fonds; - conform de abtn en de Richtlijnen voor de Jaarverslaglegging vindt de waardering van de beleggingen grotendeels op marktwaarde plaats conform categorie 1 (prijzen in actieve markten voor gelijke instrumenten), categorie 2 (prijzen op basis van eigen waardering) en categorie 3 (prijzen in actieve markten voor soortgelijke activa of verplichtingen of waarderingstechnieken waarbij inputfactoren zijn gebaseerd op observeerbare marktdata)

	waarderingen. Slechts 18,14% van de beleggingen vallen onder categorie 4 (beleggingen die gewaardeerd worden met modellen waarvan tenminste een input niet direct observeerbaar is in de markt). Van laatstgenoemde categorie beleggingen wordt de naleving van de vastgelegde processen gecontroleerd middels jaarverslagen van de betrokken beleggingsfondsen en de ISAE3402-verklaringen van de betrokken beheerorganisaties; - in de jaarrekening wordt gerapporteerd hoe het fonds uitvoering geeft aan het maatschappelijk verantwoord beleggen.
Artikel 13 en 13a besluit FTK	- het fonds belegt hoofdzakelijk in zeer liquide beleggingsproducten. Bovendien is Bpf HiBiN een relatief jong fonds, waardoor de premie-instroom groter is dan de pensioenuitkeringen. De grootste liquiditeitsbehoefte komt voort uit derivatencontracten. Er is in dit kader sprake van dagelijks onderpandbeheer; - alle beleggingen vinden plaats op gereguleerde markten; - het fonds heeft het beleggingsbeleid ('beleggingscyclus') gedetailleerd beschreven en vastgelegd in het beleggingsplan en de abtn. Daarnaast zijn restricties vastgelegd in de vermogensbeheercontracten, beleggingsrichtlijnen en de prospectussen van de beleggingsfondsen; - de portefeuille is gespreid over beleggingscategorieën, regio's, landen en sectoren. De monitoring van o.a. restricties t.a.v. concentratie-, kredietrisico's en securities lending vindt plaats via verschillende (risico-) rapportages; - Bpf HiBiN heeft in de abtn en in het beleggingsplan vastgelegd dat derivaten slechts gebruikt mogen worden om de risicograad van de beleggingen te verlagen en de portefeuille op een meer efficiënte wijze te beheren.
Beheerste en integere bedrijfsvoering (artikel 143 Pensioenwet)	- het fonds beschikt ten aanzien van de beleggingscyclus over een duidelijke, volledige en transparante organisatiestructuur; - het bestuur belegt alleen in beleggingsobjecten / fondsen die zij begrijpt en doorziet, waarvan de risico's adequaat beheersbaar zijn en die passen bij de risicohouding en verplichtingen van het fonds.
Regels uitbesteding (artikel 34 Pensioenwet)	- het fonds beschikt over een uitbestedingsbeleid dat mede richtlijnen ten aanzien van de selectie en evaluatie van vermogensbeheerders bevat; - het fonds borgt dat de mandaten en richtlijnen van de vermogensbeheerders aansluiten op het strategische beleggingsplan en het beleggingsbeleid, onder meer door het vooraf en tussentijds beoordelen van contracten, mandaten en richtlijnen.
Verbod op langlopende leningen en garantstelling (artikel 136 Pensioenwet)	- Bpf HiBiN heeft dergelijke leningen en garantstelling niet in de beleggingsportefeuille.

8.3 Maatschappelijk verantwoord beleggen (ESG)

Een van de investment beliefs van Bpf HiBiN is dat het fonds maatschappelijk verantwoord belegt. Het bestuur heeft dit investment belief verder uitgewerkt in een ESG-beleid. Het bestuur van Bpf HiBiN wil niet dat de toepassing van het ESG-beleid leidt tot een lager verwacht rendement voor de deelnemers en het mag ook niet leiden tot concentratierisico.

Daarnaast heeft het fonds aandacht voor mogelijk hogere kosten. Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) mag leiden tot iets hogere kosten (enkele basispunten) maar mag geen negatieve impact hebben op het risico-rendementsprofiel van de portefeuille. Deze verschillende aspecten weegt Bpf HiBiN in de besluitvorming af.

Met verantwoord beleggen streeft Bpf HiBiN in de eerste plaats naar rekening houden in de daadwerkelijke beleggingsportefeuille met de wensen van de deelnemers. Dit betekent dat het fonds meer wil beleggen in bedrijven en landen met een goede ESG-score en minder of zelfs niet wil beleggen in bedrijven in de tabaksproductie, wapenhandel en landen en bedrijven die betrokken zijn bij kinderarbeid. Bpf HiBiN heeft hiermee ten doel dat de portefeuille beter presteert op ESG dan een portefeuille waarbij geen rekening wordt gehouden met ESG-factoren.

Omdat Bpf HiBiN in beleggingsfondsen belegt (in plaats van in zogenaamde discretionaire mandaten), is Bpf HiBiN voor het ESG-beleid afhankelijk van de fondsen waar het in belegt en kan het niet zelf

individuele ondernemingen screenen op de voor Bpf HiBiN belangrijke thema's. Bpf HiBiN kan wel beleggen in beleggingsfondsen die uitsluiten op basis van internationale standaarden (zoals bijvoorbeeld UN Global Compact). Bij de selectie van beleggingsfondsen worden indien mogelijk alleen fondsen die voldoen aan de vooraf ingestelde ESG-criteria (ESG-screened versies) overwogen. Dit was alleen tot voor kort niet voor alle beleggingscategorieën mogelijk. Het aanbod ontwikkelt zich wel snel. In 2018 werd een screened versie alleen nog toegepast op de beleggingscategorie aandelen. Inmiddels belegt Bpf HiBiN voor de beleggingscategorieën bedrijfsobligaties, geldmarkt en staatsobligaties opkomende landen inmiddels in een ESG-variant van het beleggingsfonds.

Ambitie op ESG-beleid

Bpf HiBiN ziet het ontwikkelen van het ESG-beleid als een iteratief proces. Dit betekent dat het beleid gedurende het proces wordt aangepast. In 2022 is een aantal onderzoeksvragen vastgesteld voor de termijn 2022-2025 om invulling te geven aan de ambitie van de classificatie 'Supporter'. Dit zijn:

- kwantificering van het ESG-beleid is belangrijk. Hoe en welke doelstelling kan meegegeven worden aan managers? Welke mogelijkheden voor het inrichten en sturen van de portefeuille op basis van ESG-ratings (bijv. best-in-class) zijn er?;
- Bpf HiBiN hanteert ESG-benchmarks als uitgangspunt;
- mogelijkheden voor reductiedoelstellingen ten aanzien van CO₂-uitstoot onderzoeken die aansluiten bij de doelen van het Parijs akkoord;
- onderzoek engagement- en voting beleid van de huidige vermogensbeheerders om vast te stellen of een eigen beleid en uitvoering gewenst is;
- onderzoek naar een fonds-eigen thema, dat dicht bij de sector staat.

Maar het huidige ESG-beleid gaat verder dan het enkel toepassen/volgen van internationale normen en principes. Daarnaast heeft Bpf HiBiN de ambitie om in vergelijking met fondsen van dezelfde omvang richting de classificatie 'Voorloper' te bewegen en te groeien naar voor de classificatie 'Bijdrager'. Hiervoor heeft Bpf HiBiN in dit ESG-beleid in de doelstellingen onderzoeksvragen voor ESG- en CO₂-doelstellingen opgenomen om ook aan deze classificatie te kunnen voldoen. Het behalen van dit niveau is wel gebaseerd op een daadwerkelijke implementatie van (een deel van) deze doelstellingen.

Bpf HiBiN zal hierbij aanvullend onderzoeken wat de wensen, verwachtingen en prioriteiten van de deelnemers zijn ten aanzien van ESG- en duurzaamheidsbeleid, zodat verdere beleidskeuzes aansluiten bij het deelnemersperspectief.

Bpf HiBiN zet de volgende instrumenten in om ESG-doelstellingen te realiseren en streeft daarbij naar objectivering van het ESG-beleid door meetbare doelstellingen te formuleren:

- voert Bpf HiBiN een ESG-beleid waarover verantwoording wordt afgelegd;
- oefent Bpf HiBiN invloed uit op het ESG-beleid van ondernemingen middels zijn engagementbeleid
- geeft Bpf HiBiN de voorkeur aan engagement;
- brengt Bpf HiBiN indien mogelijk stemmen uit op de algemene vergadering van ondernemingen.

ESG-risicoanalyse

In 2025 schetste DNB in hun sectorbrief over ESG-risicobeheer hoe pensioenfondsen in de sector omgaan met duurzaamheidsrisico's en constateerde zij dat, hoewel veel fondsen ESG-risico's inmiddels bestuurlijk belegd hebben, de doorvertaling naar concrete doelen, KPI's en portefeuillerisico's vaak nog onvoldoende is. DNB benadrukte dat een gedegen materialiteitsanalyse nodig is om inzicht te krijgen in waar in de portefeuille ESG-risico's zich kunnen voordoen en hoe deze beheerst moeten worden.

Op basis van deze sectorbrief en de eerdere SBA-/NFR-uitvraag van DNB werkte Bpf HiBiN in 2025 aan een volledige ESG-risicoanalyse. Het bestuur stelde hiervoor een shortlist op van zes materiële duurzaamheidsrisico's (o.a. klimaattransitie, fysieke klimaatrisico's en biodiversiteit). Deze risico's werden beoordeeld op financiële, reputatie- en maatschappelijke impact en opgenomen in de risicomatrix van het fonds. De ARC en de sleutelfunctiehouder risicobeheer en actueel bevestigden dat de risico-analyse compleet en zorgvuldig was doorlopen, waarna het bestuur deze heeft vastgesteld en voor 1 september 2025 ingediend bij DNB.

Uit de ontvangen aanvullende terugkoppeling van DNB blijkt dat de stappen van Bpf HiBiN worden gewaardeerd en bevestigde dat het fonds duurzaamheidsrisico's actief identificeert. Als verbeterpunt gaf DNB mee dat de analyse nog te generiek is en adviseerde om meer inzicht te geven in de specifieke blootstelling van de eigen portefeuille aan ESG-risico's per beleggingscategorie, om zo risico's beter te kunnen meten, monitoren én beheersen. Het bestuur zal hier in 2026 verder opvolging aan geven.

Climate Transition Benchmark (CTB)

In 2024 sprak Bpf HiBiN de ambitie uit om binnen de eigen peergroup door te groeien richting de classificatie 'Voorloper'. Het bestuur legde vast wat deze classificatie inhoudt en vergeleek het eigen ESG-beleid met de best scorende fondsen in dezelfde omvangsklasse. Het verschil zat met name in de ESG doelstellingen wat eenvoudig te realiseren is door de doelstelling aan te passen met de keuze voor een Climate Transition Benchmark (CTB).

In 2025 heeft Bpf HiBiN verdere stappen gezet om de duurzaamheidsambities binnen het beleggingsbeleid te versterken. Na de eerdere keuze voor de Climate Transition Benchmark (CTB) werd duidelijk dat bestaande fondsen van vermogensbeheerders nog onvoldoende aansloten op de gewenste ESG-criteria. Daarom onderzocht het fonds, op basis van een brede marktuitleg, de mogelijkheid om de aandelenportefeuille bijvoorbeeld via een mandaatoplossing te beheren, zodat duurzame doelstellingen gericht en met meer maatwerk kunnen worden gerealiseerd.

Onder begeleiding van een externe consultant werden verschillende partijen vergeleken. Uiteindelijk kwam een mandaatoplossing als beste optie naar voren, omdat hiermee zowel ontwikkelde als opkomende markten in één portefeuille kunnen worden geïntegreerd, met behoud van lage kosten en voldoende flexibiliteit om ESG-doelstellingen verder aan te scherpen. Het fonds werkt aan de verdere uitwerking hiervan om de stap naar de CTB-benadering ook daadwerkelijk in de uitvoering te kunnen maken

Met deze ontwikkelingen bouwt Bpf HiBiN consequent door aan de ambitie om binnen de eigen peergroup richting de classificatie 'Voorloper' te groeien en het ESG-beleid verder te professionaliseren.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart 2021 is de Europese Verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) level 1, in werking getreden. De level 2 wetgeving is op 1 januari 2023 ingegaan. De SFDR is onderdeel van het EU Actieplan Duurzame Financiering en bevat nieuwe regels over informatieverschaffing over duurzaamheid van beleggingen die ook van toepassing zijn op pensioenfondsen.

Bpf HiBiN verklaart om te voldoen aan deze wetgeving het volgende:

1. Bpf HiBiN houdt geen rekening met de belangrijkste ongunstige effecten in de zin van artikel 4 van de Informatieverschaffingsverordening en de nog te verschijnen secundaire wetgeving. Bpf HiBiN weegt verschillende ESG-criteria mee bij de investeringsbeslissingen. Echter, Bpf HiBiN weegt niet specifiek mee wat de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen zijn op de duurzaamheidsfactoren in de zin van artikel 4 van de SFDR. De wetgeving biedt kleinere organisaties met minder dan 500 werknemers de mogelijkheid om op een minder uitgebreid niveau te rapporteren over het meewegen van de duurzaamheidsfactoren. Om hoge kosten van extra rapportages te voorkomen, maakt Bpf HiBiN gebruik van deze mogelijkheid.
2. Bpf HiBiN classificeert de pensioenregeling als een financieel product met duurzame kenmerken (artikel 8). Dat betekent dat het Bpf HiBiN gedeeltelijk in duurzame producten belegt waarbij ecologische of sociale kenmerken worden gepromoot

Via de website stelt Bpf HiBiN de volgende informatie beschikbaar:

- precontractuele informatie waarin Bpf HiBiN beschrijft hoe de pensioenregeling aan ecologische en sociale kenmerken voldoet;
- een beschrijving welke ESG-methodologieën, ESG-indicatoren, gegevensbronnen en screeningscriteria Bpf HiBiN gebruikt.

Daarnaast vermeldt Bpf HiBiN in het jaarverslag hoe het fonds aan de milieu- of sociale kenmerken heeft voldaan en wat het feitelijke niveau van duurzame beleggingen is. Deze informatie is opgenomen in bijlage 1.

Taxonomieverordening

Naast de SFDR heeft de Europese Commissie ook de Europese Taxonomieverordening voor duurzame activiteiten en investeringen gepubliceerd. Dit is een uniform EU-breed classificatiesysteem om duurzaamheid te meten. Op dit moment heeft Bpf HiBiN vanwege de beperkte beschikbaarheid aan betrouwbare data nog geen concrete doelstellingen om te beleggen in ecologisch duurzame economische activiteiten vanuit de Taxonomieverordening en daarom verklaart Bpf HiBiN: 'Voor de pensioenregeling van Bpf HiBiN geldt dat de onderliggende beleggingen geen rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten'.

Wet- en regelgeving (overig)

Sinds 2013 moeten pensioenfondsen investeringen vermijden in bedrijven die te maken hebben met de productie, verkoop of distributie van clustermunitie, maar ook in beleggingsinstellingen en indexen waar clustermunitie-ondernemingen voor meer dan 5% deel van uitmaken. Ook moeten pensioenfondsen investeringen vermijden als sprake is plaatsing van een onderneming (of personen) op een zwarte lijst of van sanctiemaatregelen, zoals tegen Rusland en Syrië.

Monitoring wet- en regelgeving

Bpf HiBiN toetst regelmatig de beleggingen aan bovenstaande wet- en regelgeving. Regelmatig worden deelnemersonderzoeken gehouden op het gebied van verantwoord beleggen. Tevens monitort Bpf HiBiN de vermogensbeheerders dat zij voldoen aan de geldende wet- en regelgeving, waaronder de Sanctiewet.

8.4 Organisatie vermogensbeheer

De kennis en deskundigheid op het gebied van het vermogensbeheer binnen het bestuur en de ondersteuning op dit gebied door het bestuursbureau is de afgelopen jaren verbeterd. De organisatie rondom het vermogensbeheer en de invulling van de beleggingsportefeuille is eenvoudig, efficiënt en goedkoop. De controle op de diverse uitbestedingspartijen is verbeterd en de kosten zijn stabiel.

8.5 Strategisch beleggingsbeleid

Het strategisch beleggingsbeleid wordt vastgesteld op basis van een Asset Liability Management (ALM) studie. Een ALM-studie heeft als doel om pensioenfondsen inzicht te geven in de gevolgen van beleidskeuzes.

Het bestuur beschikt hierbij over de volgende sturingsinstrumenten:

- premiebeleid;
- toeslagbeleid;
- beleggingsbeleid.

8.5.1 Matching en returnbeleggingen

De beleggingsportefeuille van Bpf HiBiN is opgedeeld in matching- en returnbeleggingen. Met de matchingbeleggingen wordt getracht zoveel mogelijk de ontwikkeling van de nominale verplichtingen te volgen. Met de returnbeleggingen wordt getracht extra rendement te behalen voor het kunnen voldoen aan de toeslag-ambitie. De invulling van de beleggingsportefeuille in 2025 is in onderstaande tabel weergegeven.

Strategisch beleggingsbeleid	Strategische gewing	Bandbreedte	Benchmark
Matching portefeuille	54,3%	49,3% - 59,3%	
Staatsobligaties en swaps	42,9%	37,9% - 47,9%	Portefeuille rendement
Bedrijfsobligaties	5,7%	4,7% - 6,7%	Iboxx euro Corporates AA
Particuliere hypotheek	5,7%	3,7% - 7,7%	Bloomberg Customized PHF Maturity Swap Index
Return portefeuille	45,7%	40,7% - 50,7%	
Aandelen	30,6%	25,6% - 35,6%	
Aandelen ontwikkelde markten	22,9%	19,3% - 27,3%	MSCI World NTC Screened 100% Hedged to EUR Index (Net Dividend)
Aandelen opkomende markten	7,7%	5,8% - 9,8%	MSCI Emerging Markets NTC Screened Index (net dividend)
Vastrentende waarden	7,6%	5,6% - 9,6%	
High Yield obligaties ¹	3,8%	2,8% - 4,8%	Merrill Lynch US High Yield Constrained Index
Obligaties opkomende landen (hard currency)	3,8%	2,8% - 4,8%	JPM ESG Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Index
Vastgoed	7,5%	5,0% - 10,0%	
Niet-beursgenoteerd vastgoed	7,5%	5,0% - 10,0%	Voor de Z-score: portefeuille rendement Voor de beoordeling van de manager: MSCI-sector indices (benchmarks van de fondsen)
• Winkels • Woningen • AREA fondsen	30% 70% 0%		Voor de berekening van het benchmark rendement wordt uitgegaan van de werkelijke gewingen naar woningen en winkels, omdat deze gewingen lastig te sturen zijn.
Rente en valuta			
Renteafdekking tot februari (marktrente) ²	60%	55 - 65%	Voor de Z-score: portefeuille rendement Voor de beoordeling van de manager: effectiviteit rentehedge (de afwijking van de doelstelling (60% afdekking) bedraagt maximaal 1,0% van de verplichtingen (dit betreft een signaalfunctie)
Renteafdekking per februari (marktrente) ²	80%	75 - 85%	Voor de Z-score: portefeuille rendement Voor de beoordeling van de manager: effectiviteit rentehedge (de afwijking van de doelstelling (80% afdekking) bedraagt maximaal 1,0% van de verplichtingen (dit betreft een signaalfunctie)

Strategisch beleggingsbeleid	Strategische weging	Bandbreedte	Benchmark
Valuta-afdekking	In de vastrentende portefeuille die dient voor het afdekken van het renterisico wordt alleen in euro belegd. Voor alle overige beleggingscategorieën in ontwikkelde markten hanteert het fonds een afdekkingspercentage van 60-90%. Er wordt niet gestuurd op een exact doelpercentage van 75%, omdat de valuta afdekking binnen de beleggingsfondsen plaats vindt: - binnen het aandelenfonds ontwikkelde markten wordt het valutarisico vrijwel geheel afgedekt. - binnen het aandelenfonds opkomende markten en het vastgoedaandelenfonds wordt het valutarisico niet afgedekt. - binnen staatsobligaties opkomende landen in harde valuta wordt het valutarisico afgedekt alsof de onderliggende exposure 100% USD is. - binnen bedrijfsobligaties US high yield wordt het valutarisico niet afgedekt.		

¹ De exacte invulling en restricties ten aanzien van curveposities, ratings en debiteuren zijn vastgelegd in de investment case en de abtn.

8.5.2 Verhoging renteafdekking naar 80%

In aanloop naar het beoogde invaarmoment voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onderzocht Bpf HiBiN hoe de invaardekkingsgraad beter beschermd kon worden. Eerder was de renteafdekking in 2024 al verhoogd van 50% naar 60%.

Het bestuur onderzocht verschillende varianten om het renterisico verder te beperken, waarbij niet-lineaire varianten (zoals putopties en swaptions) werden uitgesloten vanwege complexiteit en implementatieduur. Uit de uitgevoerde deterministische en stochastische analyses bleek dat een verhoging van de renteafdekking naar 80% de meest effectieve bescherming biedt. Een kleine verhoging (naar 70%) zou onvoldoende bescherming bieden. Tevens was het bestuur zich er van bewust dat het opwaarts potentieel bij een rentestijging hierdoor iets afneemt, maar dit werd minder zwaar gewogen dan de noodzaak om neerwaartse risico's te beperken. Vanwege de korte tijd tot het invaarmoment werd gekozen voor een eenvoudige, lineaire verhoging. Het bestuur heeft besloten de renteafdekking per februari 2025 te verhogen van 60% naar 80%.

8.6 Derivaten

Bpf HiBiN belegt in derivaten. Dit zijn producten die hun waarde ontleen aan een ander, onderliggend, product. Bpf HiBiN gebruikt derivaten alleen om risico's te reduceren en te beheersen. Zo wordt het renterisico ten opzichte van de verplichtingen gereduceerd met onder andere renteswaps.

8.7 Renterisico

Bpf HiBiN heeft de renteafdekking gerealiseerd door een vrijwel identiek looptijdprofiel als dat van de verplichtingen te simuleren. Er wordt gebruik gemaakt van fysieke (zero coupon) obligaties, hypotheek en renteswaps.

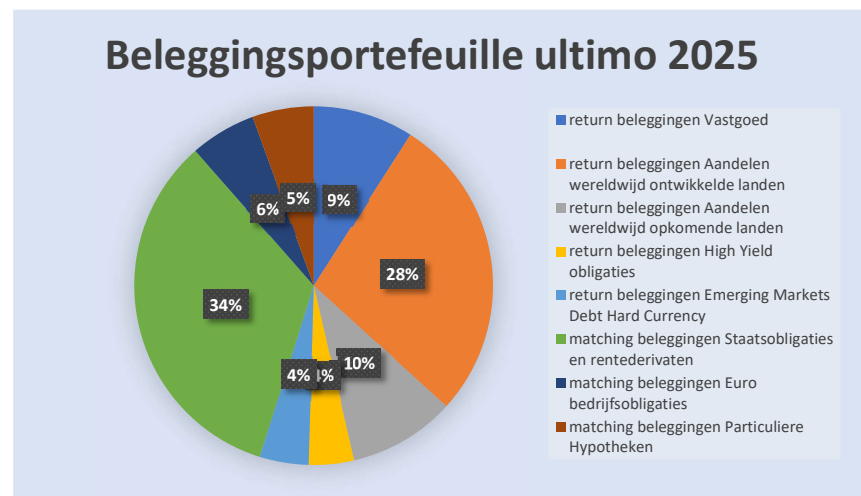
Het beleid van het fonds is dat binnen de portefeuille gestuurd wordt op een rente afdekking in een marktwaarde omgeving. Het renterisico op de waardeverandering van de nominale verplichtingen wordt niet volledig afgedekt. Voor de berekening van het renterisico en de invulling van de afdekking worden de volgende beleggingscategorieën meegenomen:

- Euro staatsobligaties;
- renteswaps;
- bedrijfsobligaties (investment grade);
- particuliere hypotheek.

Door het gebruik van renteswaps kan met aanzienlijk minder geïnvesteerd vermogen toch een 80% afdekking van het volume van de technische voorzieningen plaatsvinden. Dit is het gevolg van het feit dat er binnen renteswaps impliciet kortlopend geld wordt geleend en in langlopend papier wordt belegd. Door het gebruik van deze techniek is het mogelijk geweest om ook een relatief groot belang in returnbeleggingen aan te houden.

8.8 Samenstelling belegd vermogen

De totale waarde van de beleggingsportefeuille (inclusief derivaten met een negatieve waarde en exclusief verplichtingen uit hoofde van collateral management) bedroeg € 1.167,9 miljoen per 31 december 2025 ten opzichte van € 1.230,8 miljoen per 31 december 2024. Het beleggingsrendement over 2025 bedroeg -2,7%. De samenstelling van het belegd vermogen (beleggingsportefeuille) is opgenomen in onderstaande diagram:



8.9 Beleggingsresultaten

In onderstaande tabel worden de beleggingsrendementen van de portefeuille (inclusief derivaten) en de benchmark over de jaren 2025 en 2024 weergegeven.

Beleggingsrendementen	Portefeuille 2025	Benchmark 2025	Portefeuille 2024	Benchmark 2024
Totale portefeuille	-2,7%	-3,2%	8,1%	7,8%
Matching beleggingen	-15,4%	-15,5%	1,5%	1,4%
Return beleggingen	12,7%	13,3%	15,6%	15,8%
Uitsplitsing matching beleggingen				
Staatsobligaties en rentederivaten	-19,4%	-19,4%	0,5%	0,5%
Euro bedrijfsobligaties	3,4%	3,0%	5,4%	4,5%
Particuliere Hypotheken	0,1%	-2,4%	5,1%	4,1%
Uitsplitsing return beleggingen				
Aandelen				
Aandelen wereldwijd ontwikkelde landen	16,6%	16,3%	20,4%	20,1%
Aandelen wereldwijd opkomende landen	18,1%	18,2%	14,5%	15,0%
Vastrentende waarden				
High Yield obligaties	-4,5%	-4,3%	16,3%	15,4%
Emerging Market Debt Hard Currency	11,1%	11,0%	4,2%	3,9%
Vastgoed				
Vastgoed Nederland niet-beursgenoteerd				

• Woningen	10,0%	10,0%	10,5%	10,5%
• Winkels	6,0%	6,0%	3,9%	3,9%
Vastgoed Internationaal direct				
• Europa	-	-	-	-
• Amerika	-	-	-	-
• Azië	-	-	-6,1%	-6,1%
Totaal Vastgoed	9,0%	9,0%	8,5%	8,5%

Het behaalde beleggingsrendement van -2,7% was hoger dan het benchmarkrendement van -3,2%. Dit komt voornamelijk door het positieve allocatie-effect van 'Staatsobligaties' en 'Aandelen wereldwijd ontwikkelde landen' en het positieve selectie-effect van 'Euro bedrijfsobligaties' en 'Aandelen wereldwijd ontwikkelde landen' ten opzichte van de norm.

Het benchmarkrendement voor vastgoed is gelijk gesteld aan het portefeuille rendement. Vastgoed benchmarks worden samengesteld op basis van de daadwerkelijke investeringen van deelnemende pensioenfondsen aan die benchmark en zijn daarmee niet per definitie representatief voor de 'markt' of de portefeuille. De rendementen van deze vastgoed benchmarks worden maar eenmaal per jaar berekend en gepresenteerd.

8.10 Ontwikkeling matching beleggingen

Het rendement op de 'matching beleggingen' van -15,5% is het gevolg van de rentestijging die heeft plaatsgevonden eind 2025 en moet gerelateerd worden aan de afname van de marktwaaarde van de voorziening pensioenverplichtingen. De (swap)rente die moet worden gebruikt voor de waardebepaling van de voorziening pensioenverplichtingen, wordt bepaald en voorgeschreven door DNB. De DNB rentetermijnstructuur (RTS) voor pensioenfondsen wordt bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR).

De UFR is een risicovrije rekenrente (forward) die vanaf 1 januari 2023 voor looptijden vanaf 50 jaar wordt gehanteerd. Met deze forward rates wordt een rentetermijnstructuur (swaprente) afgeleid. Per 31 december 2025 bedraagt de UFR 2,7% (ultimo 2024: 1,4%). Voor looptijden korter dan 50 jaar wordt de daadwerkelijke marktrente (swaprente) gehanteerd.

Gevolgen stijgende of dalende rente

Als de rente daalt, stijgt de waarde van de (technische) voorziening pensioenverplichtingen. Stijgt de rente, dan daalt de waarde van de voorziening pensioenverplichtingen. De waarde van de voorziening pensioenverplichtingen is in 2025 gedaald van € 1.144,5 miljoen naar € 966,9 miljoen. Met de portefeuille behorend bij 'matching beleggingen' wordt getracht zoveel mogelijk de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen te volgen.

In 2025 steeg de actuele dekkingsgraad van Bpf HiBiN, ondanks het negatieve rendement op de matchingportefeuille. Deze stijging werd grotendeels veroorzaakt door een daling van de waarde van de pensioenverplichtingen (daling van € 247,6 miljoen), als gevolg van de gestegen rente. Dat effect oversteeg ruimschoots de negatieve waarde-ontwikkeling van de matching beleggingen.

Bedrijfsobligaties

De rendementen van kredietwaardige euro bedrijfsobligaties waren positief, door voornamelijk de stijging van de rente. Het rendement van 3,4% was iets meer dan het rendement van de benchmark.

8.11 Ontwikkeling return beleggingen

Binnen de returnportefeuille waren de rendementen op alle beleggingscategorieën positief.

Aandelen

Bpf HiBiN behaalde een jaarrendement op aandelen van 12,7%. Aandelen in ontwikkelde markten bleven met 16,6% rendement achter op de aandelen in opkomende markten die 18,1% noteerden. De resultaten van deze passieve beleggingen lagen in de buurt van de benchmark, conform verwachting.

High Yield

De rendementen waren negatief (-4,5%) en slechter dan de benchmark (-4,3%). De categorie heeft de doelstelling om het beter te doen dan de benchmark.

Staatsobligaties opkomende landen

Evenals de andere obligatiemarkten werden de rendementen van staatsobligaties opkomende markten in 2025 beïnvloed door de dalende kapitaalmarktrente, waardoor het rendement zwarte cijfers noteerde. Het jaar werd geëindigd met een positief resultaat van 3,4%. De resultaten van deze passieve belegging lag in de buurt van de benchmark (3,0%), en conform verwachting.

Hypotheke

Het particuliere hypotheekfonds behaalde over 2025 een rendement van 0,1%. Dit rendement was hoger dan de benchmark (-2,4%). Doordat de benchmark van het particulareren hypotheekfondsen een swap benchmark is, is er nagenoeg altijd sprake van een afwijking in het rendement vanwege de risico-opslag. Het bestuur monitort de ontwikkeling van de gemiddelde opslag vergeleken met de swap.

Vastgoed

De vastgoedportefeuille liet over 2025 een rendement zien van 9,0%. Woningen behaalden een positief rendement van 10,0% en ook winkels rendeerden met 6,0% positief.

9 Integraal risicomanagement

9.1 Inleiding

Om de doelstelling van het fonds zoals beschreven in paragraaf 3.1 te realiseren, wordt het bestuur geconfronteerd met strategische, financiële en niet-financiële risico's. Strategische risico's zijn risico's die het fonds bewust wil nemen. Door op de toekomst voor te bereiden en nieuwe uitdagingen aan te gaan, bijvoorbeeld met innovatie van IT, worden ook nieuwe strategische risico's opgezocht.

Financiële risico's zijn bijvoorbeeld de ontwikkelingen in de rente, de waardeontwikkeling van aandelen en vastgoed respectievelijk verzekeringstechnische situaties zoals overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Ook niet-financiële risico's kunnen van invloed zijn op de doelstellingen van Bpf HiBiN. Voorbeelden hiervan zijn uitvallende pensioenadministratiesystemen waardoor de pensioenuitkeringen niet (tijdig) gedaan kunnen worden of dat afgesproken processen niet juist gevolgd worden. Het bestuur kijkt integraal naar zowel financiële als niet-financiële risico's en de onderlinge samenhang hiertussen. Op deze manier worden risico's, die onder andere de doelstellingen van het fonds beïnvloeden, tijdig gesignaleerd, geanalyseerd en beheerst.

9.2 Integraal risicomanagement

Integraal risicomanagement is het proces waarmee richting wordt gegeven aan de risicobeheersing en geldt als basis voor het besluitvormingsproces van het bestuur van Bpf HiBiN. Het integraal risicomanagement van het fonds richt zich op drie aspecten:

- de doelstellingen van Bpf HiBiN;
- de activiteiten om de doelstellingen te realiseren;
- de (risico)cultuur.

9.3 Risicoraamwerk

Met behulp van het risicoraamwerk is het de bedoeling om verantwoord met de risico's om te gaan binnen de door het fonds gestelde randvoorwaarde. Het bestuur hanteert een raamwerk, bestaande uit de volgende componenten:

- De risicostrategie: welke risicostrategie hanteert het fonds om zijn doelstellingen te bereiken en wat is de risicobereidheid/risicohouding? Binnen het risicoraamwerk zijn missie, visie en strategie van het fonds gedefinieerd.
- Governance rondom risicomanagement: hoe is risicomanagement binnen het fonds georganiseerd en hoe neemt het bestuur zijn verantwoordelijkheid?
- Risicobeleid: zijn alle gedefinieerde risico's uitgeschreven in beleid en zijn tolerantiegrenzen gedefinieerd?
- Risicomanagement processen: is er een proces om jaarlijks te evalueren en bij te sturen?
- Informatie: hoe wordt het risicobeleid gemonitord en geëvalueerd?

Binnen dit risicoraamwerk heeft het bestuur bepaald in welke ontwikkelingsfase Bpf HiBiN zich bevindt en wat het ambitieniveau is. Het bestuur wenst op een geformaliseerde en gestructureerde wijze om te gaan met risico's en de beheersing hiervan en heeft daarom een aantal stappen gedefinieerd om integraal risicomanagement verder in te bedden in de bestuurlijke organisatie van Bpf HiBiN. Dit is een doorlopend proces, dat jaarlijks wordt geëvalueerd.

9.4 Risicohouding

In het geldende FTK neemt de risicohouding van het fonds een belangrijke plaats in. Het bestuur heeft in overleg met sociale partners de risicohouding voor financiële risico's op korte en lange termijn vastgesteld.

Risicohouding korte termijn

De risicohouding op korte termijn wordt vertaald in het strategisch vereist eigen vermogen en een bandbreedte daarom heen. Het strategisch vereist eigen vermogen bedraagt op basis van het strategisch beleggingsbeleid 16,6% van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025. Gezien de risicobereidheid heeft het bestuur besloten beperkte beleggingsrisico's te accepteren. De

belangrijkste doelstellingen zijn immers om de dekkingsgraad zo goed mogelijk op niveau te houden en de kans op het verlagen van de opgebouwde pensioenen zo laag mogelijk te houden.

Daarbij hoort een beperking van het beleggingsrisico hetgeen zich vertaalt in geringe bandbreedtes. Er is een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen vastgesteld van 17% respectievelijk 22%. Per kwartaal wordt het vereist eigen vermogen op basis van het strategische beleggingsbeleid geschat en vergeleken met genoemde grenzen. Bij een overschrijding van de grenzen treedt het bestuur in overleg met sociale partners. Begin 2025 is dat ook gebeurd en zijn sociale partners vanwege de aankomende transitie akkoord gegaan met een tijdelijke overschrijding.

Risicohouding lange termijn

De risicohouding voor de lange termijn komt tot uitdrukking in de gekozen ondergrenzen voor de haalbaarheidstoets. Op basis van het gekozen beleggingsbeleid is in 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets uitgevoerd. Aan de hand van de uitkomsten hiervan heeft het bestuur de voorgeschreven ondergrenzen ten aanzien van het verwachte pensioenresultaat en de maximale afwijking vastgesteld.

In 2015 is de aanvangshaalbaarheidstoets (of wel de eerste haalbaarheidstoets) uitgevoerd en zijn grenzen vastgesteld waaraan in ieder geval moet worden voldaan. Bpf HiBiN moet jaarlijks vóór 1 juli een haalbaarheidstoets laten uitvoeren en de resultaten ervan evalueren. Jaarlijks wordt vanuit de feitelijk financiële positie van het fonds getoetst of het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau in voldoende mate aansluit bij de door het fonds gekozen ondergrens en of het pensioenresultaat op fondsniveau in het slechtweersscenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Toetsing pensioenresultaat 2025

In het verslagjaar is geen jaarlijkse haalbaarheidstoets uitgevoerd. Bpf HiBiN is voornemens volledig in te varen met de solidaire premieregeling naar het nieuwe pensioenstelsel en mag daardoor gedurende de transitieperiode afzien van de verplichting om jaarlijks een haalbaarheidstoets uit te voeren.

9.5 Risicobereidheid

Bpf HiBiN stelt de risicobereidheid en het daarmee samenhangende toegestane financiële risicobudget vast, rekening houdende met de geformuleerde doelstellingen en met de belangen van de verschillende stakeholders. Periodiek wordt onder de deelnemers van Bpf HiBiN een risicobereidheidsonderzoek gehouden over financiële risico's (beleggingsrisico), rendementen, kans op toeslag en kans op verlagen van pensioenen.

Financiële risico's

Uit de gehouden onderzoeken blijkt dat de risicobereidheid voor financiële risico's behoudend/gemiddeld is. Met andere woorden, niet uitgesproken risicomijdend of risicozoekend.

Niet-financiële risico's

Het niet-financiële risicobeleid heeft als doel de risico's die voortvloeien uit het uitvoeren van de pensioenregeling voldoende te beheersen. Het bestuur streeft hierbij naar een kwalitatief hoogwaardige uitvoering, waarmee:

- minimaal voldaan wordt aan de wet- en regelgeving;
- gekeken wordt naar de best practices in de pensioensector;
- een beeld bestaat van een betrouwbare organisatie die streeft naar continuïteit, consistentie, transparantie en werkt in het belang van zijn stakeholders;
- tevredenheid en vertrouwen van (gewezen) deelnemers geldt met betrekking tot de kwaliteit van de dienstverlening.

Bpf HiBiN stelt om deze reden hoge eisen aan de uitvoering van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer.

Daarnaast is het fonds blootgesteld aan externe ontwikkelingen, zoals bijvoorbeeld politieke ontwikkelingen of ontwikkelingen bij de aangesloten ondernemingen, de zogenaamde omgevingsrisico's. De risicobereidheid van het bestuur voor niet-financiële risico's is laag.

9.6 Governance: Three lines model

Gezien het belang dat Bpf HiBiN hecht aan goede beheersing van de risico's en rekening houdend met de omvang en complexiteit van het fonds, hanteert Bpf HiBiN voor de inrichting van het integraal risicomanagement en sleutelfuncties het 'three lines' model. Het bestuur van Bpf HiBiN is eindverantwoordelijk voor het fonds.

De eerste lijn (de commissies, de pensioenadministratie, (directeur) bestuursbureau van het fonds) is verantwoordelijk voor de eigen processen. De ARC heeft zowel eerste lijn als tweede lijn taken. De sleutelfunctiehouder risicobeheer en actuariael is aangesteld voor de tweede lijn en de sleutelfunctiehouder interne audit voor de derde lijn.

9.7 Risicobeleid

Het risicobeleid is erop gericht om op een adequate wijze de doelstellingen van het fonds onder een breed scala van omstandigheden te realiseren (de strategie). Jaarlijks wordt door het bestuur een risicoanalyse uitgevoerd gebaseerd op (bruto en netto) kans maal impact, inclusief de beheersmaatregelen. De uitkomsten kunnen aanleiding zijn de beleidsuitgangspunten te wijzigen dan wel aanvullende beheersmaatregelen te treffen om de geconstateerde risico's te mitigeren.

Bpf HiBiN hanteert voor het in kaart brengen van de risico-omgeving als basis het FOCUS-model zoals gedefinieerd door DNB, aangevuld met fonds specifieke risico's.

FOCUS indeling risico's

Risk drivers	Risico's
Macro/sector	Krediet
Bedrijfsmodel en strategie	Markt
Gedrag, cultuur en governance	Matching/rente
Infrastructuur/IT	Operationeel
	Verzekeringstechnisch
	Liquiditeit
	Integriteit

Bpf HiBiN maakt voor het risicobeleid onderscheid tussen strategische risico's en overige (financiële respectievelijk niet-financiële) risico's.

Strategische risico's

Het strategisch risicobeleid heeft als doel de risico's die verband houden met de realisatie van de doelstellingen van Bpf HiBiN voldoende worden beheerst. Strategische risico's hoeven niet alleen risico's te zijn die het fonds wil vermijden of mitigeren. Door op de toekomst voor te bereiden en nieuwe uitdagingen aan te gaan, bijvoorbeeld met innovatie van IT, worden ook nieuwe strategische risico's opgezocht.

Financiële risico's

Het financiële risicobeleid heeft als doel dat de risico's die voortvloeien uit de balanspositie voldoende worden beheerst. Aan de activa zijde gaat het op hoofdlijnen om matching- en renterisico, markt- en kredietrisico. Aan de passiva zijde gaat het om het verzekeringstechnische en langlevens risico.

Niet-financiële risico's

Het niet-financiële risicobeleid heeft als doel de risico's die voortvloeien uit het uitvoeren van de pensioenregeling voldoende te beheersen. Onder de niet-financiële risico's worden onderscheiden:

- omgeving;
- operationeel;

- uitbesteding;
- IT-risico (vermogensbeheer en zelfadministratie);
- integriteit;
- juridisch.

9.8 Uitvoering risicobeleid

Hoe de uitvoering van het risicobeleid in het jaar 2025 heeft plaatsgevonden wordt hierna toegelicht.

9.8.1 Jaarlijkse integrale risicoanalyse

Jaarlijks wordt door het bestuur een risicoanalyse uitgevoerd gebaseerd op kans maal impact. Het doel van de risicoanalyse is:

- evaluatie missie, visie en strategie;
- het in kaart brengen welke risico's het fonds loopt;
- aangeven of deze risico's met de huidige maatregelen voldoende beheerst worden;
- aangeven of er aanvullende beheersmaatregelen nodig zijn; en
- het aantonen van de effectiviteit van de beheersmaatregelen.

9.8.2 IRM-sessie

Op 10 november 2025 heeft de voorzitter van de ARC (tweede lijn) samen met het bestuur de jaarlijkse integrale risicomanagement (IRM)-sessie gehouden. Op basis van deze sessie zijn de (bruto en netto) strategische, financiële en niet-financiële risico's besproken, (opnieuw) gekwalificeerd en gekwantificeerd (kans maal impact) en opgenomen in een risicomatrix. Dit is vervolgens ook gedaan voor de risico's uit het implementatieplan in het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Daarnaast zijn per risico vragen aan het bestuur gesteld over de (effectiviteit van de) beheersmaatregelen en is de missie, visie en strategie geëvalueerd. De conclusie was dat de risico's nog steeds goed ingeschat zijn en dat de beheersmaatregelen over het algemeen effectief zijn. Voor een paar risico's is de netto-inschatting in enige mate aangepast. De missie, visie en strategie sluit volgens het bestuur nog goed aan bij de aangepaste Pensioenwet en is slechts op een paar onderdelen verduidelijkt.

9.8.3 Eigen risicobeoordeling

Bpf HiBiN heeft in 2024 een tweede (reguliere) eigen risicobeoordeling (ERB) uitgevoerd. Hierbij is een integrale analyse en beoordeling uitgevoerd van de risico's voor Bpf HiBiN en de effectiviteit van het risicobeheer (inclusief feitelijke beheersmaatregelen). De uitkomsten van de ERB geven het bestuur inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan voor de financiële positie van het fonds en de pensioenen van de deelnemers bij Bpf HiBiN. De ERB bestaat samengevat op hoofdlijnen uit de volgende onderdelen:

Proces

Een beschrijving van de wijze waarop de ERB in het bestuursproces, het beleid en de besluitvormingsprocessen van het fonds is geïntegreerd.

Risicoanalyse

- een beschrijving van de methoden om relevante (materiële) risico's waaraan het fonds blootstaat te detecteren, te evalueren en te beheersen;
- een beoordeling van de risico's voor de deelnemers voor de pensioenaanspraken en pensioenrechten en de effectiviteit van genomen maatregelen;
- een beoordeling van nieuwe en/of opkomende risico's, inclusief ESG-risico's;
- een kwalitatieve beoordeling van de operationele risico's;
- een beoordeling van de financieringsbehoefte met, indien van toepassing, een beschrijving van het herstelplan.

Beheersmaatregelen

- een integrale beoordeling van de effectiviteit en doelmatigheid van het risicobeheer;
- een kwalitatieve beoordeling van de mechanismen ter bescherming van de pensioenuitkeringen (gebruikmakend van het crisisplan).

Eigen risicobeoordeling 2024 en acties 2025

Het fonds is verplicht om tenminste driejaarlijkse een eigenrisicobeoordeling uit te voeren. Vanwege de periodiciteit en de invoering van de solidaire premieregeling door de aangepaste Pensioenwet, is een tweede reguliere ERB uitgevoerd.

De belangrijkste aandachtspunten die het fonds, voor de eigenrisicobeoordeling in 2024, heeft vastgesteld zijn de uitdagingen die de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel op de korte termijn met zich mee brengt. De transitie vraagt de aandacht van het bestuur voor allerlei onderwerpen met diverse risico's. De belangrijkste aandachtspunten op de korte termijn zijn:

- een evenwichtige belangenafweging;
- de datakwaliteit en het pensioenadministratiesysteem;
- de communicatie over de nieuwe pensioenregeling;
- de financiële stabiliteit.

In aanvulling op de ERB heeft het fonds in 2025 onder meer:

- aanvullende risicoanalyses uitgevoerd gericht op de transitie;
- de datakwaliteit verder verdiept en voorbereid op de administratieve migratie;
- voorbereidingen getroffen voor de implementatie van de solidaire premieregeling in het administratiesysteem;
- financiële scenario-analyses uitgevoerd ter monitoring van de financiële stabiliteit tijdens de transitie;
- de communicatie naar deelnemers uitgebreid en verder geprofessionaliseerd.

9.8.4 Periodieke risicorapportage

Periodiek wordt er een risicorapportage opgesteld. In deze risicorapportage wordt per risico gerapporteerd over de risicobereidheid, risicoacceptatie en beweging ten opzichte van de vorige periode. Deze risicorapportage wordt opgesteld op basis van input van de diverse commissies van het fonds en vervolgens behandeld in de bestuursvergadering met het bestuur.

9.8.5 Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA)

De SIRA wordt door Bpf HiBiN één keer per drie jaar uitgevoerd of eerder indien daar aanleiding voor is. Bijvoorbeeld bij een significante gebeurtenis die een integriteitsrisico raakt. De SIRA is in 2025 geactualiseerd.

De geactualiseerde SIRA is in september 2025 beoordeeld door zowel de Communicatie- en Pensioenzakencommissie (CPC) als de Actuarieel en Risicobeheercommissie (ARC). Na deze commissiebeoordelingen heeft de compliance officer de SIRA getoetst, waarmee de borging van de integriteitsanalyse verder is versterkt. De compliance officer beoordeelde de SIRA positief, maar adviseerde enkele verbeteringen. Zo kunnen vier gebruikte definities worden heroverwogen, en moet het relatief hoge risico op belangenverstengeling opnieuw worden beoordeeld omdat dit niet wordt herkend in de praktijk. Cybercrime blijft een belangrijk risico voor het fonds en de sector.

9.9 Voornaamste risico's 2025

De strategische, financiële en niet-financiële risico's worden door het bestuur jaarlijks op basis van de inschatting (bruto en netto) kans maal impact geprioriteerd.

Het bestuur heeft voor 2025 de voornaamste risico's benoemd, welke beperkt gewijzigd zijn ten opzichte van 2024.

Naast een overzicht met de voornaamste 'reguliere' risico's zijn ook de risico's en beheersmaatregelen op basis van het implementatieplan naar de SPR benoemd door het bestuur.

De voornaamste risico's en de genomen beheersmaatregelen, worden hierna kort beschreven.

Strategische risico's	
Balansrisico	Het risico dat het rendement op de waarde van de verplichtingen verschilt van het rendement op de beleggingen waardoor er een potentieel (negatieve) impact op de dekkingsgraad ontstaat.
Beheersmaatregelen	Bpf HiBiN heeft indicatoren en beleid opgesteld om dit risico te beheersen respectievelijk te beperken. Het beleid is er op gericht dat er een strategische portefeuille met een tracking error, strategische normen en bandbreedtes zijn gedefinieerd. Er is een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen vastgesteld van 17% respectievelijk 22%. Het vereist eigen vermogen hangt af van de beleggingsportefeuille.
Financiële opzet	Het risico dat de financiële opzet van het fonds niet adequaat is, zowel op het gebied van dekkingsgraad als de financiering van de pensioenregeling.
Beheersmaatregelen	Het uitgangspunt bij de financiële opzet (premiebeleid, beleggingsbeleid, toeslagenbeleid, kortingsbeleid), waardeeringsgrondslagen pensioenverplichtingen, de hoogte van de uitvoeringskosten, is wet- en regelgeving. Het fonds heeft indicatoren en beleid opgesteld om dit risico te beheersen respectievelijk te beperken.
Systeemrisico	Het risico op het omvallen van het financiële systeem respectievelijk een ontwrichting van de samenleving.
Beheersmaatregelen	Het fonds heeft indicatoren en beleid opgesteld om dit risico te beheersen respectievelijk te beperken. Het fonds beschikt over een calamiteitenregeling en een business continuity plan. Ook volgt het fonds de wereldwijde (geopolitieke) ontwikkelingen die gevolgen kunnen hebben voor het systeemrisico nauwgezet.
ESG-risico	Het ESG-risico betreft de risico's voor het fonds voortvloeiend uit klimaatverandering, verlies aan biodiversiteit en sociale ongelijkheid.
Beheersmaatregelen	Het fonds heeft indicatoren en beleid opgesteld om dit risico te beheersen respectievelijk te beperken. Bpf HiBiN belegt voor de categorieën aandelen ontwikkelde en opkomende markten, bedrijfsobligaties, geldmarkt en staatsobligaties opkomende landen in een ESG-variant van het beleggingsfonds. Het bestuur ziet het milieurisico (klimaatrisico) als het grootste meetbare risico vanuit de ESG-risicoanalyse, maar acht het de andere thema's net zo belangrijk. Het fonds heeft daarnaast het IMVB-convenant ondertekend en voldoet aan de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Financiële risico's	
Renterisico	Het risico op een daling van de dekkingsgraad als gevolg van een daling in de (markt)rente.
Beheersmaatregelen	Het fonds heeft indicatoren en beleid opgesteld om dit risico te beheersen respectievelijk te beperken. Het beleid van het fonds is dat binnen de portefeuille gestuurd wordt op een renteafdekking in een marktwaarde omgeving. Het renterisico op de waardeverandering van de nominale verplichtingen wordt op basis van marktrente afgedekt. De rente is begin 2025 voor 80% afgedekt. Er geldt een bandbreedte van 5%-punt voor zowel totaalniveau als per looptijdbucket.
Marktrisico	Het risico op een daling van de marktwaarde van de beleggingen als gevolg van koerswijzigingen.

Beheersmaatregelen	Het fonds heeft indicatoren en beleid opgesteld om dit risico te beheersen respectievelijk te beperken. De strategische allocatie van de beleggingen bedraagt 38% zakelijke waarden (aandelen en vastgoed). Tevens zijn er bandbreedtes vastgesteld. De strategische allocatie wordt periodiek herijkt via een ALM-studie of een portefeuilleconstructie studie (risicobudgetstudie). Tot slot hanteert Bpf HiBiN een 'passief, tenzij' model voor de beleggingen.
--------------------	--

Niet- financiële risico's	
IT-risico	Het IT-risico is het risico op schade als gevolg van systeemuitval, een gebrekkige beveiliging en/of continuïteit van systemen.
Beheersmaatregelen	Door de hoge mate van digitalisering en de afhankelijkheid hiervan, onderkent het fonds het toenemende risico op cyberaanvallen. Om dit risico te mitigeren, heeft het fonds het IT-beleid aangescherpt en maatregelen getroffen. Dit beleid is gerelateerd aan het uitbestedingsbeleid, en de maatregelen zijn opgenomen in de rapportage omtrent de interne beheersing van de uitvoeringsorganisatie (Standaard 3402- rapportage). Daarnaast heeft het fonds zelfstandig een aantal maatregelen genomen, waaronder het periodiek laten uitvoeren van onderzoek naar de beveiliging van de kantooromgeving. <i>Europese verordening 'Digital Operational Resilience Act' (DORA)</i> In 2025 heeft het fonds verdere voorbereidingen getroffen om te voldoen aan de Digital Operational Resilience Act (DORA), de Europese verordening die financiële instellingen verplicht om hun digitale weerbaarheid structureel te versterken. Het fonds is gestart met het beoordelen van de digitale weerbaarheid van IT-dienstverleners en het aanscherpen van uitbestedingsafspraken. Daarnaast heeft het bestuur aandacht besteed aan de benodigde governance en rapportageprocessen (waaronder het informatieregister). Alle kernprocessen en beheersmaatregelen op het gebied van ICT-risicobeheer, incidentmanagement, uitbesteding en testbaarheid van de digitale weerbaarheid zijn in lijn gebracht met de nieuwe regelgeving. Er zijn slechts nog een paar resterende punten die aangescherpt kunnen worden in de afspraken met uitbestedingspartijen.
Omgevingsrisico/ reputatierisico	Het risico op schade als gevolg van veranderende externe omstandigheden zoals veranderingen in het toezicht, concurrentie, schaalvergroting en –verkleining, ontwikkelingen in de bedrijfstak en politieke ontwikkelingen.
Beheersmaatregelen	Een specifiek omgevingsrisico betreft de transitie naar de solidaire premieregeling. Het is een langjarig project en het succes van de overgang hangt af van een reeks factoren, waaronder de voortgang in de besluitvorming door sociale partners, de besluitvorming over het implementatieplan, de invaardekkingsgraad en het draagvlak. Het fonds monitort en bespreekt de ontwikkelingen met sociale partners, monitort de projectplanning, onderzoekt mogelijkheden voor bescherming van de dekkingsgraad en monitort dit en zorgt voor een transparante communicatie. Het bestuur verwacht hiermee de verwachtingen goed te kunnen managen.

Risico's implementatieplan	
Operationele en IT- risico's	
Implementatie: niet-halen IT deadlines	Bpf HiBiN haalt IT-technisch de deadlines niet voor tijdige implementatie van de SPR.
Beheersmaatregelen	- Gedetailleerde en realistische planning, inzicht in projectplanning en voortgang periodieke voortgangsrapportage(s) met Lumera. - Periodieke bespreking van voortgangsrapportage(s) tussen fonds en Lumera.

	- Vooraf beschrijving fall-back scenario bij niet behalen deadlines.
Implementatie: foute invaarberekening	Uitkomst van de invaarberekening blijkt na invaren niet correct, waardoor er aanpassingen moeten worden gedaan in de verdeling van het vermogen.
Beheersmaatregelen	- Controle uitkomsten invaren onafhankelijk van Lumera door adviserend actuaire Bpf HiBiN - Assurance op de gebruikte basisgegevens, na invaren (accountant en certificerende actuaire).
Implementatie: foute inrichting pensioenregeling	De nieuwe pensioenregeling wordt niet juist of volledig ingericht respectievelijk uitgevoerd conform de opdracht van sociale partners.
Beheersmaatregelen	- Beoordeling van uitvoeringstoets door bestuursbureau. - Sessies tussen Lumera en bestuursbureau Bpf HiBiN.
Uitbestedingsrisico's	
Kwaliteit en capaciteit dienstverlening: capaciteitsproblemen	Risico dat reguliere uitvoering/beheer van de huidige regeling) in gevaar komt of dingen over het hoofd worden gezien bij de transitie door een te grote (tijds)druk of door een gewijzigde bezetting bij Lumera, waardoor deelnemers niet goed kunnen worden bediend.
Beheersmaatregelen	- Korte communicatielijnen tussen bestuursbureau en Lumera (wekelijkse voortgangsgesprekken) en andere uitbestedingspartijen waarbij problemen vroegtijdig signaleerd (kunnen) worden. - Periodieke besprekingen van SLA-rapportage (oplevering eens per kwartaal) van Lumera. - Separate inrichting projectmanagement binnen Lumera, waardoor belasting van (extra) werkzaamheden in voorbereiding en testfase los staan van regulier beheer.
Juridische risico's	
Draagvlak	Risico dat door gebrek aan draagvlak, het invaren door deelnemers bij Bpf HiBiN ter discussie gesteld wordt en hierover een of meerdere individuele of collectieve civiele procedures worden opgestart.
Beheersmaatregelen	- Beleid, beleidskeuzes en invaarmethodiek voldoen aan wetgeving, waarbij ter ondersteuning van de transitie specifieke beleidsregels zijn opgesteld die richting geven aan besluitvorming en consistentie borgen.. - Besluitvorming inclusief de evenwichtigheidsbeoordeling heeft plaatsgevonden binnen de wettelijke bepalingen zoals adviesrechten en goedkeuringsrechten van partijen. - Toetsen voor datakwaliteit zijn uitgevoerd en vastgesteld. - Goede en geteste communicatie met deelnemers zodat zij weten wat zij kunnen verwachten.
Financiële risico's	
Dekkingsgraad	Risico dat de dekkingsgraad dusdanig daalt dat de (transitie)doelstellingen niet meer worden gerealiseerd op transitiemoment.
Beheersmaatregelen	- De mogelijkheden tot het veiligstellen van de dekkingsgraad zijn onderzocht. - Om een daling van de dekkingsgraad te voorkomen/beperken is de renteafdekking (lineair) verhoogd naar 80%. In scenario-analyses bij dekkingsgraden tussen 104,5% en 140% is door sociale partners geconcludeerd dat de transitie evenwichtig is. - Bpf HiBiN wil bij een dekkingsgraad van < 104,5% of een dekkingsgraad > 140% in gesprek met sociale partners over de voortzetting van de transitie. -
Governanc en communicatierisico's	
Bewustzijn bij deelnemers	Het risico dat deelnemers zich niet tijdig bewust zijn van een andere wijze van opbouw en uitkering voor het maken van keuzes
Beheersmaatregelen	Doorlopende communicatie over de wijzigingen in nieuwsberichten, het UPO en op de website.

Communicatie niet tijdig/onjuist	Transitie-communicatie is niet tijdig, onvolledig of gebaseerd op onjuiste data.
Beheersmaatregelen	- Gerichte controle op berekeningen voor communicatie bedragen in de loop van 2025. - Bpf HiBiN volgt per doelgroep de communicatie-uitingen die in het communicatieplan transitie staan beschreven. Zo nodig stelt het fonds de communicatieboodschappen bij.
Negatieve reacties deelnemers	Risico dat het verschil tussen de voorlopige transitiecommunicatie, de inschatting voorafgaand aan transitie, en de definitieve transitiecommunicatie na definitieve transitie leidt tot onduidelijkheid en/of negatieve reacties bij de deelnemers.
Beheersmaatregelen	- Bpf HiBiN bepaalt inhoud, vorm en teksten in transitiecommunicatie, waardoor format en inhoud van de brief tijdig gereed is. - Bpf HiBiN volgt het communicatieplan transitie, waarin de basis staat voor uitgangspunten transitiecommunicatie. - Gerichte controle op berekeningen voor communicatie bedragen eind 2025.

- tot welke kortingsgrenzen leiden de maatregelen van het fonds;
- wat is het verwachte financiële effect van de inzet van de maatregelen in geval van een crisis;
- hoe is bij deze maatregelen rekening gehouden met evenwichtige belangenafweging.

Het financieel crisisplan is opgenomen in de abtn en te raadplegen via de website van Bpf HiBiN. In het eerste kwartaal van 2025 is door het bestuur een aangepast crisisplan opgesteld.

9.10 Toelichting risico's in jaarrekening

Een uitgebreide toelichting op het beleid van het beheersen van de fondsrisko's is in de jaarrekening opgenomen in onderdeel 'Risicobeheer en derivaten'. Bij dit onderdeel staat een overzicht van de omvang van financiële risico's voor het fonds. Een aantal van die risico's (zoals valutarisico en renterisico) wordt in de jaarrekening uitgebreid behandeld.

Het risicomangement van het fonds bevat ook, zoals reeds aangegeven, niet-financiële risico's (bijvoorbeeld het reputatie- en integriteitsrisico). Die risico's zijn lastig tot niet te kwantificeren en niet apart gespecificeerd in de jaarrekening. Omgekeerd zijn alle risico's die genoemd worden in de jaarrekening onderdeel van het risicomangement van het fonds.

9.11 Herstelplan

Wanneer de dekkingsgraad lager is dan de vereiste normen ontstaat een reserve- of dekkingstekort, waardoor risico's onvoldoende kunnen worden opgevangen en geen toeslag kan worden verleend. Sinds de aanpassing van het FTK in 2015 had Bpf HiBiN een reservetekort en diende het fonds jaarlijks een geactualiseerd herstelplan in.

De beleidsdekkingsgraad eind 2024 (112,1%) leidde tot een geactualiseerd herstelplan voor 2025, dat door DNB op 14 mei 2025 is goedgekeurd zonder aanvullende maatregelen. Eind 2025 was geen sprake meer van een reservetekort, waardoor de verplichting tot het opstellen van een herstelplan per 2026 vervalt.

9.12 Financieel crisisplan

Bpf HiBiN heeft een financieel crisisplan opgesteld. Dit financieel crisisplan bevat een beschrijving van maatregelen die het bestuur op korte termijn effectief zou kunnen inzetten indien de beleidsdekkingsgraad zich bevindt op of zeer snel beweegt richting kritische waarden waardoor het realiseren van de doelstelling van het fonds in gevaar komt.

Door vooraf duidelijk te maken hoe het bestuur voornemens is om te gaan met een crisissituatie wordt het (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden duidelijk hoe er met de pensioenen omgegaan wordt tijdens een crisis.

Overigens is het financieel crisisplan niet een plan dat in een crisissituatie kant-en-klaar uitgevoerd moet worden. Het bestuur zal de concrete maatregelen altijd afstemmen op de aard van de crisis en de omstandigheden van dat moment. Een financieel crisisplan is dus niet hetzelfde als een herstelplan.

Het financieel crisisplan van Bpf HiBiN bevat de volgende onderdelen:

- wanneer is er naar de mening van het fonds sprake van een crisis;
- welke maatregelen heeft het fonds ter beschikking in geval van een crisis;

10 Actuariële paragraaf

Actuariële analyse

De actuariële analyse van het saldo van baten en lasten kan als volgt worden weergegeven:

Onderdeel	Resultaat (x € 1.000)
Saldo uit hoofde van beleggingsopbrengsten	183.532*
Saldo uit hoofde van premie	-/-1.312
Saldo uit hoofde van waardeoverdrachten	-/-175
Saldo uit hoofde van kosten	338
Saldo uit hoofde van uitkeringen	39
Saldo uit hoofde van sterfte	-/-269
Saldo uit hoofde van arbeidsongeschiktheid	2.903
Saldo uit hoofde van overige kans systemen	-/-468
Saldo uit hoofde van toeslagverlening	0
Saldo uit hoofde van overige incidentele mutaties voorziening	139
Saldo uit hoofde van andere oorzaken	-/-11
Totaal	184.716

* Positief resultaat met name vanwege de wijziging van de rentetermijnstructuur (€ 247,6 miljoen)

Rol en bevindingen van de certificerend actuaris

De certificerend actuaris heeft de opdracht om vast te stellen dat het Pensioenfonds voldoet aan de vereisten van artikel 126 tot en met 140 Pensioenwet. De belangrijkste aanbevelingen/overwegingen die door de certificerend actuaris zijn gerapporteerd betreffen:

- toeslag per 1 januari 2026;
Bij toekomstige toeslagbesluiten wordt aanbevolen om de grens voor toekomstbestendige toeslagverlening opnieuw te berekenen op basis van de actuele stand.
- verhoging pensioengrondslag arbeidsongeschikten;
Blijf kritisch toetsen of de franchise en verhoging van de pensioengrondslag in lijn zijn met het reglement en de beoogde werkwijze en leg dit duidelijk vast.
- voorziening langdurig zieken;
De huidige methodiek is voorzichtig en marktgebruikelijk, maar houdt geen rekening met de gestegen rente. Besteedt in het kader van de transitie naar het nieuwe stelsel aandacht aan de reserveringsmethodiek voor langdurig zieken en de ontwikkeling van de WIA-instroom.

Oordeel van de certificerend actuaris over de financiële positie

In zijn actuariële verklaring heeft de certificerend actuaris geoordeeld dat voldaan is aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet:

- de technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.
- de vermogenspositie is voldoende. Het eigen vermogen van het fonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.
- de beleidsdekkingsgraad van het fonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

11 Toekomstparagraaf

11.1 Financiële ontwikkelingen in 2026

11.1. Financiële positie

De financiële positie eind 2025 is met name het resultaat van gunstige renteontwikkelingen (stijgende RTS). Doordat het fonds geen reservetekort meer heeft, vervalt de wettelijke verplichting om een herstelplan op te stellen of te handhaven.

11.2 Selectie aandelenmandaat

Het bestuur heeft in 2025 en begin 2026 belangrijke stappen gezet in de verduurzaming en modernisering van het beleggingsbeleid, waaronder de keuze voor een aandelenmandaat conform de Climate Transition Benchmark (CTB) en de selectie van een nieuwe asset manager voor de wereldwijde aandelenportefeuille.

Het bestuur gaat in 2026 actief aan de slag met de implementatie van dit nieuwe aandelenmandaat. Dit omvat onder meer het inrichten van de modelportefeuille, het afstemmen van de optimale ESG-criteria, en het zorgvuldig inrichten van het operationele beleggingsproces. Hiermee versterkt Bpf HiBiN de duurzaamheidsambities én de flexibiliteit in het beheer van de aandelenportefeuille.

11.3 Transitie beleggingsportefeuille

Bpf HiBiN bereidt zich voor op de overgang naar de nieuwe pensioenregeling en past daarvoor stap voor stap de beleggingsportefeuille aan. De nieuwe solidaire premiereregeling vraagt om een andere balans tussen risico en rendement, waardoor keuzes moeten worden gemaakt over het moment en de manier van overstappen. Uit de analyses blijkt dat zowel een vroege als een late transitie nadelen kent, en dat een geleidelijke overgang het meest evenwichtige en stabiele pad biedt voor de deelnemers.

Tegelijk wordt de portefeuille voorbereid op de nieuwe situatie door bepaalde onderdelen, zoals obligaties, af te bouwen en meer flexibiliteit in te bouwen. Dit maakt de portefeuille wendbaarder rondom de transitiedatum en ondersteunt een beheerste uitvoering van de overgang. Zo werkt het fonds toe naar een toekomstbestendige beleggingsmix die aansluit bij het nieuwe stelsel.

11.4 Overige ontwikkelingen in 2026

Het jaar 2026 zal nog steeds met name in het teken staan van de transitie naar de solidaire premiereregeling. De voortgang verloopt over het algemeen volgens plan, maar er zijn nog enkele uitdagingen.

11.5 Verdere voorbereiding transitie

Begin 2026 heeft DNB het ingediende implementatieplan besproken met het bestuur en aangegeven dat op enkele onderdelen een strakkere onderbouwing en meer uniformiteit nodig is. Naar aanleiding hiervan heeft Bpf HiBiN het beleidskader en de financiële uitgangspunten aangescherpt en de benodigde aanvullende informatie ingediend.

Daarnaast wordt in 2026 verder gewerkt met Lumera aan het inrichten van de solidaire premiereregeling in het pensioenadministratiesysteem via de 'Digital Twin'. De Digital Twin is een digitale kopie van de volledige pensioenadministratie, bedoeld om het fonds veilig en gecontroleerd te laten oefenen met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

11.6 Verandering premiefacturatie

Bpf HiBiN bereidt werkgevers voor op de overgang naar de solidaire premiereregeling. Daarom verandert de premiefacturatie al vóór de overstap. Veel blijft hetzelfde, zoals de premiehoogte en het gebruik van het werkgeversportaal, maar werkgevers moeten wijzigingen eerder doorgeven en de pensioenpremie daardoor eerder betalen. Daarnaast wordt 'automatische incasso' vanaf 1 oktober 2026 de standaard betaalmethode. Deze stappen zijn nodig omdat premies in de nieuwe regeling direct het persoonlijk pensioenvermogen bepalen. Te late aanlevering of betaling kan het fonds anders dwingen om premies voor te schieten. Het fonds vraagt werkgevers bovendien alert te zijn op wijzigingen in dienstverbanden.

rond de transitiedatum, omdat die gevolgen kunnen hebben voor de pensioenopbouw of compensatie van werknemers.

11.7 Ontwikkelingen rond WTP, digitale weerbaarheid en geopolitiek

In 2026 staat de aangepaste Pensioenwet opnieuw volop in de belangstelling van de Tweede Kamer. Tijdens het eerste commissiedebat wordt uitgebreid gesproken over de voortgang van de WTP-implementatie, waarbij Kamerleden zorgen uiten over de haalbaarheid van de transitie. Die zorgen richten zich vooral op de uitvoeringscapaciteit van pensioenuitvoerders en de druk die ontstaat doordat veel fondsen in dezelfde periode hun overstap willen realiseren. Hoewel de implementatie voortgaat, wordt duidelijk dat er nog aanzienlijke uitdagingen liggen. Voor Bpf HiBiN betekent dit dat het fonds de eigen projectplanning, afhankelijkheden en uitvoeringscapaciteit nauwlettend blijft monitoren om een tijdige en zorgvuldige overgang naar de SPR te borgen.

Ook op het gebied van digitale weerbaarheid neemt de druk toe. Door de komst van DORA gelden in 2026 strengere eisen voor cybersecurity, ketenbeheer en incidentdetectie. Tegelijkertijd waarschuwt de AFM dat de toenemende inzet van kunstmatige intelligentie nieuwe risico's introduceert, zoals moeilijk uitlegbare algoritmes, dataruis en nieuwe vormen van digitale fraude. Bpf HiBiN werkt daarom aan verdere versterking van het ICT-risicobeheer en het opstellen van duidelijke governance-kaders voor het gebruik van AI.

Daarnaast opereren pensioenfondsen in 2026 in een instabiele geopolitieke omgeving. Wereldwijde spanningen, variërend van de strategische rivaliteit tussen de VS en China tot voortdurende instabiliteit in Europa en een escalerende situatie in het Midden-Oosten, hebben directe invloed op energieprijzen, financiële markten en de risicopositie van institutionele beleggers. Bpf HiBiN houdt deze risico's actief in de gaten door scenario's waar nodig te actualiseren en risicoanalyses uit te voeren.

Getekend namens het bestuur,

G. Alferink
Voorzitter

M.P. Vijver
Vicevoorzitter

De heer G. (Gijs) Alferink, werkgeversbestuurslid (voorzitter)
De heer M.P. (Marc) Vijver, onafhankelijk bestuurslid
De heer M. (Morris) de Jong, werknemersbestuurslid
De heer G.F. (Gijs) Vermeulen, werkgeversbestuurslid
De heer G.W. (Govert) van der Peijl, werkgeversbestuurslid
De heer M.J.J. (Thieu) Vaes, bestuurslid namens pensioengerechtigden
De heer B.N. (Bjorn) Truijens, werknemersbestuurslid

Etten-Leur, 18 mei 2026

12 Oordeel verantwoordingsorgaan

Inleiding

Bpf HiBiN heeft een verantwoordingsorgaan (hierna VO) als bedoeld in artikel 115 van de Pensioenwet. Het VO heeft in het kader van zijn taakuitoefening kennisgenomen van het bestuursverslag over 2025, en de diverse verslagen en documenten over het jaar 2025, waaronder het verslag van de raad van toezicht (hierna RvT). De door het VO gebruikte documentatie geven een goed beeld van het door het bestuur gevoerde beleid in 2025.

Samenstelling VO

Het VO bestaat statutair uit vier leden: één gekozen vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden, twee vertegenwoordigers voorgedragen door de werknemersorganisaties, te weten één namens de gewezen deelnemers (slapers) en één namens de werknemers (actieve deelnemers). Verder is er één vertegenwoordiger van de zijde van de werkgevers. In 2025 zijn er geen wisselingen geweest binnen het VO.

Eind 2025 bestond het VO uit de volgende leden:

- mevrouw M.H.A.C.J. Simons, namens pensioengerechtigden, tevens voorzitter;
- de heer H.G.M. Zaan, namens werknemers;
- mevrouw S.I. Uittenbogaard, namens de werkgevers;
- de heer P.N.M. Niemantsverdriet, namens gewezen deelnemers.

De samenstelling van het VO voldoet wel aan de diversiteitsvereisten qua geslacht; dat is niet het geval ten aanzien van de leeftijd: er zijn geen leden jonger dan 40 jaar.

Eind 2025 heeft het VO het eigen functioneren geëvalueerd onder externe begeleiding. Over het algemeen zijn de leden van het VO positief over de onderlinge samenwerking. Er zijn echter ook enkele aandachtspunten en verbeterpunten, die in de loop van 2026 nader worden uitgewerkt.

Taken VO

Het VO heeft wettelijk als taak jaarlijks een oordeel te geven over:

- het handelen van het bestuur;
- het beleid dat het bestuur heeft gevoerd; en
- de beleidskeuzes van het bestuur voor de toekomst.

Daarnaast geeft het VO (gevraagd en ongevraagd) advies, tenminste over de onderwerpen die wettelijk vallen onder het adviesrecht van het VO.

In het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel geldt voor het VO een verzaamd adviesrecht, wat inhoudt dat alle geledingen positief moeten zijn over de wijze waarop door het bestuur invulling geeft aan de evenwichtigheid van het invaren naar het nieuwe stelsel. Is een van de geledingen hierover niet positief, dan moet het bestuur terug naar de tekentafel.

Overleggen en adviezen

Het VO kwam in het verslagjaar 2025 16 keer bijeen:

- 5 interne vergaderingen van het VO,
- 6 vergaderingen met het bestuur en RvT, waarvan 3 sessies m.b.t. het nieuwe pensioenstelsel,
- 1 vergadering met het dagelijks bestuur,
- 3 vergaderingen met de RvT, en
- 1 jaarwerkvergadering.

In 2025 is er veel aandacht uitgegaan naar de overgang naar het nieuwe stelsel. Dat blijkt ook uit het aantal bijeenkomsten dat het VO, samen met de RvT, als toehoorder heeft bijgewoond. Zo heeft het bestuur het VO in de periode van april 2025 tot en met september 2025 (zes vergaderingen) uitgenodigd om als toehoorder aan te sluiten bij de vergaderingen over het nieuwe stelsel. Van deze zes vergaderingen zijn er drie door het voltallige VO bijgewoond en daarnaast nog drie door een afvaardiging van het VO. In deze vergaderingen werd door het bestuur gesproken over de invulling van de te maken keuzes in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, of, anders gezegd,

van de nadere uitwerking van het transitieplan tot een implementatieplan, waarbij de evenwichtige belangenafweging een cruciaal onderdeel is. Op deze manier is het VO stap voor stap meegenomen in de te maken en gemaakte keuzes. Dit was behulpzaam bij het uitbrengen van het (positieve) advies in augustus 2025 op het voorgenomen besluit tot invaren naar het nieuwe pensioenstelsel.

Het VO stelt vast dat het bestuur in 2025 de adviezen in het algemeen tijdig aan het VO heeft gevraagd, zij het dat bij het dossier terzake de overgang naar het nieuwe stelsel de tijdslijnen krap waren. De adviezen van het VO zijn, net als voorgaande jaren, door het bestuur betrokken bij de (definitieve) besluitvorming. Het VO vraagt nog wel aandacht voor verdere formalisering van de adviesaanvragen en de formele terugkoppeling op de uitgebrachte adviezen. Het VO is van oordeel dat er sprake is van een constructieve dialoog met het bestuur en met de RvT, waarbij er wederzijds respect is voor de eigen rollen van de organen.

In het verslagjaar heeft het VO adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

1. Beloningsbeleid 2025;
2. Premie en opbouwpercentage 2026;
3. Invaren naar nieuwe pensioenstelsel.

Beoordeelde thema's

Naast de afhandeling door het bestuur van bovenvermelde uitgebrachte adviezen heeft het VO zijn oordeel gebaseerd op een aantal thema's, die hieronder worden toegelicht.

Wet Toekomst Pensioenen (aangepaste Pensioenwet) en invaren in het nieuwe stelsel

Sociale partners hebben eind oktober 2024 overeenstemming bereikt over de inhoud van de solidaire premieregeling en een en ander vastgelegd in het transitieplan. In 2025 is hard gewerkt aan de bestuurlijke invulling door het pensioenfonds. Daarbij zijn de verschillende onderdelen kortcyclisch doorlopen, waarbij het VO als het ware meeliep met het bestuur. Hierdoor kon snel geschakeld worden in het iteratieve proces. Uiteindelijk werd eind augustus 2025 het VO gevraagd om advies op het voorgenomen invaarbe besluit, waarop het VO positief heeft geadviseerd. Daarbij heeft het VO zich intensief gebogen over de evenwichtige belangenafweging bij de uitwerking van het invaren naar het nieuwe stelsel. Eind september werden de stukken ingediend bij DNB, teneinde de nieuwe beoogde transitiedatum van 1 oktober 2026 te kunnen realiseren.

Het fonds heeft een apart 'Communicatieplan transitie SPR' opgesteld. Dat is een wettelijke verplichting en een belangrijke stap. Het plan beschrijft hoe het fonds deelnemers wil informeren over de overgang naar de Solidaire Premieregeling (SPR). Het VO hecht er veel waarde aan dat voor deelnemers duidelijk is welke keuzes waarom zijn gemaakt en wat dit voor de individuele deelnemer betekent, en adviseert om hieraan extra aandacht te besteden bij de verzending in 2026 van de informatiebrieven aan de deelnemers over het invaren naar het nieuwe stelsel.

Evenwichtige belangenafweging

De evenwichtige belangenafweging en de onderbouwing en vastlegging daarvan staat hoog in het vaandel van het bestuur, net als voorgaande jaren. Dit speelde in 2025 echter in het bijzonder bij de keuzes die het bestuur moest maken voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Hiertoe werden een evenwichtigheidskader en een evenwichtigheidsdocument opgesteld, waarin de gemaakte keuzes werden onderbouwd. Het VO heeft dit document bestudeerd en kwam tot de conclusie dat er, naar het oordeel van het VO, sprake was van een besluitvormingsproces waarin de evenwichtige belangenafweging uitgebreid aandacht heeft gekregen.

Op het moment van schrijven van dit verslag heeft DNB nog geen beschikking tot invaren afgegeven. Dat betekent dat mogelijk opnieuw beslissingen moeten worden genomen over de keuzes van het fonds voor het invaren. Daarbij zal het VO bewaken dat de evenwichtige belangenafweging wederom adequaat plaatsvindt.

Communicatie

De bijeenkomsten 'Bijna met Pensioen' en de werkgeverssessies werden goed bezocht en kregen hoge waarderingen. De digitale communicatie werd verder versterkt, waarbij het aantal e-mailadressen van

deelnemers steeg naar meer dan 40%. In navolging van de vaststelling van het keuzebegeleidingsbeleid is de pensioenplanner in het deelnemersportaal beschikbaar gekomen, waarmee deelnemers zelf scenario's kunnen doorrekenen. Het VO is positief over de verdere digitalisering en de inzet op toegankelijke communicatie, maar merkt op dat er nog geen inzicht is in de kwaliteit van de gemaakte keuzes door deelnemers en of deelnemers de informatie voldoende begrijpen. Het VO adviseert het bestuur dan ook om het keuzebegeleidingsbeleid in 2026 te evalueren, en daarbij niet alleen te kijken naar het bereik, maar zeker ook naar begrip. Dat laatste geldt overigens niet alleen voor de keuzes die deelnemers moeten maken over de invulling van hun eigen pensioen, maar ook voor de keuzes die het pensioenfonds heeft gemaakt voor de invulling van de nieuwe pensioenregeling en de transitie naar het nieuwe stelsel. Het VO laat zich graag informeren over de bevindingen.

Kosten per deelnemer

De totale administratieve uitvoeringskosten zijn in 2025 gedaald naar € 2.089.000 (2024: € 2.327.000). De kosten per deelnemer (inclusief pensioengerechtigden en Wtp-kosten) komen uit op € 137, een daling van € 11. Gerekend over alle deelnemers (inclusief gewezen deelnemers) bedragen de kosten € 62 per deelnemer, een daling van € 5. Het VO constateert dat deze daling grotendeels het gevolg is van een herijking van de kostentoerekening. Het bestuur heeft de verhouding administratie : vermogensbeheer gewijzigd van 90:10 naar 80:20, waardoor € 577.000 aan kosten aan vermogensbeheer is toegerekend. Zonder deze herijking zouden de kosten licht zijn gestegen. Het VO waardeert de transparantie hierover.

Met € 137 per deelnemer (incl. Wtp) scoort het fonds precies op het landelijk gemiddelde (DNB 2024: € 136) en aanzienlijk beter dan vergelijkbare middelgrote fondsen (gemiddeld € 231). Het bestuur handhaaft een kostenambitie van maximaal € 175- € 185 per deelnemer en verwacht tot 2028 stijgende kosten door de transitie.

Het VO oordeelt dat het bestuur de kosten actief bewaakt en transparant rapporteert. Voor deelnemers is relevant dat de daling in 2025 vooral een herclassificatie betreft, geen structurele verlaging. Het VO zal in 2026 monitoren of de werkelijke totale uitgaven na de transitie dalen en of de ambitie wordt gehaald. Het VO blijft kritisch, maar oordeelt voor 2025 positief over de inspanningen van het bestuur.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

In 2025 heeft het fonds verdere stappen gezet om de duurzaamheidsambities binnen het beleggingsbeleid te versterken. Dit vindt overigens plaats binnen de gestelde randvoorwaarden dat geen concessies worden gedaan aan risico-rendementsafwegingen en compleetheit van de portefeuille, ook ter voorkoming van mogelijke concentratierisico's. Beleggingsbeslissingen worden hierdoor mede gewogen op ESG-criteria, en ESG-risico's worden actief gemonitord. Hierbij ziet het VO mogelijkheden tot doorvertaling naar concrete doelen en KPI's.

In 2025 werd ook een ESG-risicoanalyse uitgevoerd, waarbij zes door het bestuur geselecteerde duurzaamheidsrisico's werden beoordeeld op financiële, reputatie- en maatschappelijke impact. Het bestuur zal in 2026 de blootstelling van de eigen portefeuille aan deze risico's in kaart brengen, om zo deze risico's beter te kunnen meten en beheersen.

Het VO is van oordeel dat communicatie naar deelnemers over ESG-risico's en het beleid ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen – en wat dat betekent voor de deelnemer – nog ruimte geeft voor verbetering. Het VO oordeelt voor het overige positief over ingezet beleid en de keuzes die zijn gemaakt (op weg van Supporter naar Voorloper) en blijft dit met belangstelling volgen.

Risicomanagement

In het verslagjaar heeft het bestuur wederom de nodige aandacht besteed aan de beheersing van de cyberrisico's. Alle bij het fonds betrokken personen, dus ook de leden van het VO, kregen nog steeds scholing op het gebied van informatiebeveiliging.

Het bestuur licht in het jaarverslag de belangrijkste risico's toe. Het VO is tevreden over de wijze waarop het bestuur het integraal risicomanagement in 2025 heeft uitgevoerd. Veel aandacht gaat uit naar het beheersen van de risico's die verbonden zijn aan de pensioenadministratie en de impact daarop door

de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, ook voor wat betreft de communicatie naar de deelnemers.

Oordeel over 2025

Het VO vormde gedurende het hele verslagjaar een beeld over het functioneren van het bestuur. Voor het vaststellen van het eindoordeel heeft het VO aan de hand van het bestuursverslag, het actuairieel rapport en de voorlopige jaarrekening overleg gehad met de RvT en het bestuur. Tot slot heeft het VO op 4 mei 2026 overleg gehad met het bestuur, de RvT, de accountant en de certificerend actuaaris.

Het VO geeft op basis van de eigen waarnemingen gedurende het verslagjaar en de genoemde overleggen een positief oordeel over het handelen van het bestuur in 2025.

Tenslotte

Het VO dankt het bestuur, de RvT en het bestuursbureau voor de samenwerking in 2025.

18 mei 2026

Verantwoordingsorgaan Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen

Reactie van het bestuur op het verslag van het verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag en het oordeel van het verantwoordingsorgaan (VO) over het jaar 2025. Wij spreken onze waardering uit voor de zorgvuldige wijze waarop het VO invulling heeft gegeven aan zijn wettelijke taak en voor de constructieve en open dialoog die gedurende het verslagjaar heeft plaatsgevonden.

Wij zijn verheugd dat het VO tot een positief oordeel komt over het handelen van het bestuur, het gevoerde beleid en de gemaakte beleidskeuzes. Dit zien wij als een bevestiging van de intensieve inspanningen die in 2025 zijn geleverd, in het bijzonder met betrekking tot de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

Samenwerking en governance

Het bestuur onderschrijft het belang van een goede samenwerking met het VO en de raad van toezicht (RvT). Wij herkennen het beeld van een constructieve dialoog met wederzijds respect voor elkaars rollen. De door het VO genoemde aandachtspunten ten aanzien van de verdere formalisering van adviesaanvragen en terugkoppeling nemen wij ter harte.

Overgang naar het nieuwe pensioenstelsel

De transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft in 2025 een groot beslag gelegd op alle betrokken partijen. Het bestuur waardeert de actieve betrokkenheid van het VO gedurende dit proces. Wij zijn verheugd dat het VO positief heeft geadviseerd over het voorgenomen invaarbesluit en de wijze waarop de evenwichtige belangenafweging is vormgegeven.

Indien de besluitvorming door de toezichthouder aanleiding geeft tot aanpassingen, zullen wij het VO vanzelfsprekend opnieuw tijdig betrekken en de evenwichtige belangenafweging zorgvuldig blijven borgen.

Communicatie

Het bestuur onderschrijft het belang van heldere en toegankelijke communicatie richting deelnemers, zeker in het kader van de transitie. Wij nemen de aanbeveling van het VO over om hieraan in 2026 extra aandacht te besteden, zodat de deelnemers alle veranderingen kunnen begrijpen, zowel ten aanzien van hun keuzemogelijkheden als de gemaakte fondskeuzes. De evaluatie van het keuzebegeleidingsbeleid zal hier nadrukkelijk op worden ingericht.

Kosten en transparantie

Wij zijn verheugd dat het VO de transparantie rondom de kostenontwikkeling waardeert. Het bestuur blijft zich inzetten voor een beheerste kostenontwikkeling, waarbij wij rekening houden met een tijdelijke kostenstijging als gevolg van de transitie. De ambitie ten aanzien van kosten per deelnemer blijft onverminderd van kracht.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het bestuur herkent de opmerkingen van het VO over de verdere concretisering van ESG-doelstellingen en de communicatie hierover. In 2026 zullen wij, binnen de beperkingen die het bestuur hierbij ervaart, trachten stappen te zetten om deze doelstellingen verder te vertalen naar meetbare KPI's en de communicatie richting deelnemers te versterken.

Risicomanagement

Wij zijn verheugd dat het VO positief oordeelt over het integraal risicomanagement. Het bestuur blijft onverminderd aandacht besteden aan onder andere cyber risico's en de risico's samenhangend met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

Tot slot

Het bestuur dankt het VO voor zijn betrokkenheid, kritische blik en waardevolle adviezen in het afgelopen jaar. Wij zien uit naar de voortzetting van de prettige samenwerking in 2026, waarin de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel centraal zal staan.

13 Bevindingen raad van toezicht

Inleiding

De raad van toezicht (hierna de raad) doet hierbij verslag van zijn werkzaamheden in het jaar 2025 en geeft zijn bevindingen en aanbevelingen weer. De raad volgt daarbij de wettelijk omschreven taken en bevoegdheden en de Code pensioenfondsen voor intern toezicht.

Vergaderingen/overleg

De raad heeft in 2025 vier keer onderling vergaderd. Daarnaast heeft de raad vier keer met het bestuur overleg gevoerd en drie keer met het verantwoordingsorgaan. De raad was aanwezig in vergaderingen van de verschillende commissies van het bestuur. De raad heeft overleg gehad met de sleutelfunctiehouder risicobeheer en actuariel en de sleutelfunctiehouder interne audit. Ieder lid is regelmatig als toehoorder aanwezig geweest bij 'ALM WTP sessies' van het bestuur.

De raad heeft daarnaast drie vergaderingen bijgewoond in augustus en september 2025. Deze vergaderingen stonden in het teken van het door het bestuur genomen voorgenomen besluit om de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten via een collectieve waardeoverdracht in te varen in de SPR.

Algemene gang van zaken

Het beleid van het bestuur

Het bestuur heeft in 2025 het solide beleid gecontinueerd zowel op financieel als operationeel gebied. Het bestuursbureau heeft extra bezetting gekregen en het bestuur houdt samen met de directeur de belastbaarheid van de medewerkers op het bestuursbureau in de gaten. De extra werkzaamheden (invoering van de aangepaste Pensioenwet) hebben in 2025 niet geleid tot een te grote belasting. Eind 2025 heeft het bestuursbureau nog eens extra versterking gekregen met een medewerker met veel (IT) kennis van pensioenadministratie en transities van de pensioenadministratie.

Financiële positie fonds

De actuele dekkingsgraad van het fonds is in 2025 flink gestegen (111,8% naar 133,0%). Dit is met name te danken aan het effect van de gestegen rente op de technische voorziening. De beleidsdekkingsgraad is van 112,1% gestegen naar 122,5%. Dit heeft geleid tot het toekennen van een indexatie van 1,21% aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026.

Beleggingsbeleid

Naar aanleiding van het onderzoek naar de bescherming van de invaardekkingsgraad heeft Bpf HiBiN in Q1 2025 besloten om de renteafdekking te verhogen van 60% naar 80%. Omdat in Q3 2025 de dekkingsgraad flink was gestegen, is een verdere verhoging renteafdekking door het bestuur besproken, maar daar is, op advies van de Balansmanagement en Vermogensbeheer Commissie (BVC), niet voor gekozen.

In aanloop naar de WTP is zorgvuldig afgewogen op welk moment de transitie van de matching- en returnportefeuille het beste kan plaatsvinden. Een transitie vóór de invaardatum brengt dekkingsgraadrisico met zich mee, terwijl uitvoering ná de invaardatum invloed heeft op de rendementen in de eerste maanden na overgang. Het bestuur geeft daarom de voorkeur aan een gefaseerde aanpak, die bijdraagt aan een beheerst risicoverloop. Als 'no-regret move' is besloten de obligatiepositie deels om te zetten, waarmee alvast wordt voorgesorteerd op de beoogde exposure onder de SPR.

Met een risicobudgetstudie is onderzocht wat de optimale weging van de diverse beleggingscategorieën is, binnen zowel de matching- als returnportefeuille. De beoogde portefeuille past binnen de risicohouding en de vastgestelde bandbreedtes.

Het fonds zoekt een 'coördinerend vermogensbeheerder' voor ondersteuning in het maandproces in de WTP, het Target Operating Model (TOM). De voorkeur gaat uit naar een bestaande uitbestedingspartij die hier ervaring mee heeft, omdat dit het beste aansluit bij de WTP-eisen, het

nieuwe TOM en de uitvoerbaarheid, terwijl het de operationele risico's beperkt en het bestuursbureau ontlast.

Adequate risicobeheersing

Risicomanagement was ook in 2025 een van de thema's waar de raad extra aandacht aan heeft besteed. De raad geeft een nadere toelichting op risicomanagement in hoofdstuk 'Thema's voor 2025'.

Evenwichtige belangenafweging

De raad heeft vastgesteld dat het bestuur voldoende aandacht heeft besteed aan de evenwichtige belangenafweging. Evenwichtige belangenafweging speelde bij het toekennen van een toeslag en de niet-volledige opbouw voor 2025 een belangrijke rol en bij het vaststellen van het implementatieplan WTP.

Het bestuur heeft bij de vaststelling van het implementatieplan samen met het VO en de raad het evenwichtskader vastgesteld.

Code Pensioenfondsen

De raad heeft de Code Pensioenfondsen toegepast op zijn eigen werkzaamheden en heeft geconstateerd dat zij daaraan heeft voldaan.

Zelfevaluatie van de raad

De zelfevaluatie heeft in het tweede kwartaal van 2025 plaatsgevonden.

Goedkeuringen in 2025

- Conform haar wettelijke bevoegdheden heeft de raad het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2024 goedgekeurd.
- De raad heeft in maart 2025 ingestemd met het voorgenomen besluit om de heer Truijens te benoemen tot bestuurslid en lid van de ARC van Bpf HiBiN.
- De profielschetsen voor bestuurslid / lid CPC en bestuurslid / lid BVC zijn in augustus 2025 door de raad goedgekeurd.
- De raad heeft op 8 september 2025 goedkeuring verleend aan het op 1 september 2025 door het bestuur genomen voorgenomen besluit om de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten via een collectieve waardeoverdracht in te varen in de SPR, inclusief de beoogde verdeling van het vermogen. De raad oordeelt dat het bestuur een zorgvuldig en degelijk besluitvormingsproces heeft doorlopen.

Toeslagverlening

De hoogte van de dekkingsgraad was eind 2025 voldoende om een toeslag te verlenen. De raad is verheugd dat de financiële positie heeft geleid tot een toeslagverlening van 1,21% per 1 januari 2026.

Opbouwpercentage

De ambitie is om de pensioenen met 1,625% jaarlijks op te bouwen. Door de vaste premie van 25,35% heeft het bestuur helaas moeten besluiten om het opbouwpercentage voor 2026 ten opzichte van de ambitie te verlagen van naar 1,61% in 2026.

Organisatie van het bestuur

Het bestuur heeft met de komst van de heer Truijens een nieuw bestuurslid namens de werknemers. De heer Truijens brengt, naast brede algemene (pensioen-) kennis de nodige expertise mee op het gebied van IT en het afgelopen jaar is gebleken dat hij goed past in het bestuur en van toegevoegde waarde is.

Daarnaast is het bestuur op zoek naar vervanging van de heer Vaes namens de gepensioneerden. Ook daar is inmiddels een kandidaat voor gevonden. Verder heeft het bestuur de wens om de huidige bestuurssamenstelling zoveel mogelijk te behouden tot na de transitie naar de SPR, hetgeen verlenging van bestaande zittingstermijnen zal betekenen. De raad onderschrijft, in belang van de continuïteit van het fonds, deze pragmatische invulling van de governance.

Het bestuur neemt evenwichtige belangenafweging mee in besluitvorming. Dat is duidelijk te lezen in de voorleggers bij de vergaderstukken. Besluitvorming en vastlegging zijn helder: de voorleggers zijn goed opgesteld en geven een juist beeld van alternatieven en argumentatie. Het risicomanagement heeft de aandacht die het verdient en ontwikkelt zich naar het gewenste volwassenheidsniveau, waarbij de ambitie is om door te groeien naar niveau 4 (hoogste niveau).

Het bestuur heeft in 2025 een minder diverse samenstelling. Weliswaar is een goede combinatie aanwezig van leeftijd en deskundigheidsgebieden, maar het bestuur mist op dit moment de diversiteit qua achtergrond (man-vrouw, cultuur). Met de komst van een nieuw bestuurslid namens de gepensioneerden komt hier weer meer evenwicht in.

De besluitvorming vindt plaats volgens de beeldvorming, oordeels- en besluitvorming methode. Daarbij wordt het bestuur zeer goed ondersteund door de kwaliteit van (voorbereidende) documenten en de voorleggers waarbij alternatieven en de verschillende risico's goed benoemd worden. Naar het oordeel van de raad leidt deze werkwijze tot een beheerste en integere bedrijfsvoering. Maar onder de toenemende druk van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel vraagt dit wel blijvende aandacht.

Thema's voor 2025

De raad heeft ook voor 2025, naast het reguliere toezicht een aantal thema's benoemd die extra aandacht hebben gekregen.

WTP

- Governance: Het bestuur van het fonds moet voldoende tijd en expertise beschikbaar hebben voor de transitie en fondsorganen tijdig te betrekken in het traject. Het bestuur moet een adequate projectplanning hebben en een onderbouwde visie op evenwichtigheid
- Niet-financiële risico's: Het bestuur dient goed zicht te hebben op de gehele keten van uitbesteding en voldoende garantie van de partners in de keten krijgen om de transitie plaats te laten vinden. Het bestuur dient zich te vergewissen van de kwaliteit van de data en te borgen dat de nieuwe regeling (inclusief transitie) niet alleen uitvoerbaar is maar ook uitlegbaar.
- Financiële risico's: Het bestuur dient – na overleg met fondsorganen – een risicohouding vast te stellen die herleidbaar is op de RPO. Het strategisch beleggingsbeleid dient hierop aan te sluiten. Het bestuur dient een visie te hebben op de wenselijkheid van dekkingsgraadbescherming.

Oordeel raad:

De complexiteit van het invaren bleek groot te zijn en het proces is dan ook intensief geweest. Desalniettemin is het bestuur, met behulp van diverse adviseurs, tot goede besluitvorming gekomen. Het zijn van een zelfadministerend fonds heeft hierbij geholpen, want dit heeft geleid tot korte lijnen en een wendbare organisatie die zich lerend en professioneel heeft opgesteld.

De raad is via periodieke overleggen, als toehoorder, door het bestuur van Bpf HiBiN meegenomen in het proces dat geleid heeft tot het op 1 september 2025 door het bestuur genomen voorgenomen besluit om de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten via een collectieve waardeoverdracht in te varen in de SPR. De raad is uitgebreid meegenomen in de ontwikkelingen en besluitvorming rond het vaststellen van de risicohouding op basis van het RPO, de financiële opzet inclusief de compensatie, het vaststellen van de datakwaliteit, de uitvoerbaarheid van de transitie en de nieuwe pensioenregeling en het communicatieplan. De financiële en niet financiële risico's zijn daarbij uitgebreid behandeld.

Daarnaast heeft de raad zich een oordeel gevormd over de evenwichtigheid zoals vastgelegd in het document 'evenwichtigheids-beoordeling Bpf HiBiN'. De raad heeft de opinies en de opvolging van adviezen van de SFH's en het VO door het bestuur meegenomen in de weg van het oordeel. De raad is van oordeel dat het bestuur afdoende heeft beoordeeld dat de effecten van de transitie en de verdeling van het vermogen, leiden tot een evenwichtige verdeling over de verschillende deelnemersgroepen en dat de transitie als geheel evenwichtig is.

ESG

- Uitwerken en implementeren van de CTB, de benchmark waar het bestuur de voorkeur aan heeft gegeven. Ook SDG 11 (duurzame steden en gemeenschappen) uitwerken in het beleggingsbeleid.
- Specifieke en meetbare doelen en KPI's (smart), zodat effectieve sturing op ESG-doelstellingen kan plaatsvinden.
- ESG-rapportages die de impact inzichtelijk maken.
- Benchmarken (vergelijking met andere fondsen en peergroep definiëren)
- Integratie van ESG-risico's in de risicomanagement cyclus en concrete afspraken die kunnen worden gemeten en nageleefd (risicobereidheid, limieten, risico-indicatoren).

Oordeel raad:

De raad ziet dat Bpf HiBiN weer een aantal belangrijke stappen heeft gezet; het ESG-beleid is bijgewerkt. Er is besloten een hoofdstuk over ESG-risico's en ESG-doelstellingen op te nemen. Het fonds heeft ook een nieuwe manager voor de aandelenportefeuille geselecteerd, zodat er via een mandaat belegd kan gaan worden conform de criteria van de CTB-benchmark.

Er is ook een onderzoek gestart naar een impactmandaat. Daartoe is eerst de visie, ambitie en een impact-doelstelling vastgelegd. Het fonds richt zich op de thema's klimaatverandering, gezondheid en welzijn en SDG11 (duurzame steden). De BVC heeft vervolgens criteria opgesteld waaraan een impactmandaat dient te voldoen. Er wordt gedacht aan een impact mandaat in niet-beursgenoteerd vastgoed of Private Debt. De raad vindt het verstandig dat de verschillende opties aan de deelnemers van het fonds zullen worden voorgelegd.

Risicomanagement

De sleutelfunctiehouder risicobeheer rapporteert periodiek aan het bestuur over de risico's via een risicodashboard. Dit dashboard omvat zowel de strategische risico's als de financiële en niet financiële risico's. In de rapportage is het eigenaarschap in de eerste lijn expliciet belegd en wordt inzichtelijk gemaakt op welke wijze invulling wordt gegeven aan de beheersing van het risicobeeld. De rapportage wordt ieder kwartaal in de Actuarieel en Risicobeheer Commissie (ARC) besproken, waarbij de duiding en beoordeling door de sleutelfunctiehouder risicobeheer wordt meegewogen. Hiermee geeft het fonds invulling aan integraal risicomanagement.

In 2025 heeft het fonds opnieuw een IRM sessie gehouden. In deze sessie zijn de strategische, financiële en niet financiële risico's integraal besproken en zijn de getroffen beheersmaatregelen beoordeeld op effectiviteit. In 2025 is het IRM-proces door de SFH IA beoordeeld met een 'ruim voldoende'. Uit de audit komt naar voren dat het fonds een gestructureerd en geformaliseerd risicomanagement proces heeft ingericht, dat een solide fundament voor risicomanagement biedt, waarbij nog ruimte aanwezig is voor verdere professionalisering.

In 2025 zijn de acties uit de eind 2024 uitgevoerde Eigen risicobeoordeling (ERB) opgepakt. De ERB is gebaseerd op wettelijke minimale vereiste elementen. Het pensioenfonds heeft een integrale analyse en beoordeling van de risico's waaraan het pensioenfonds is of in de toekomst wordt blootgesteld. Ook beoordeelt het pensioenfonds de effectiviteit van het risicobeheer. De ERB geeft het pensioenfonds inzicht in de materiële risico's en de mogelijke consequenties hiervan op de financiële positie van het pensioenfonds en de pensioenen van de deelnemers. Zo zijn in 2025 aanvullende risico-analyses, die gericht zijn op de transitie, uitgevoerd.

De raad stelt vast dat er structureel aandacht is voor informatiebeveiliging en cyberweerbaarheid. Positief is dat door middel van trainingen het bestuur, de medewerkers van het bestuursbureau en overige direct betrokkenen het bewustzijn van cyberdreigingen verder vergroten. Voorts is invulling gegeven aan de inrichting van de DORA vereisten. Het fonds heeft de implementatie gestructureerd opgepakt, waarbij de ARC en de sleutelfunctiehouder risicobeheer hun rol passend hebben ingevuld.

In de eerste helft van 2026 zal de SFH IA een audit uitvoeren, met als doel om een oordeel te geven over de mate waarin het fonds passende maatregelen heeft getroffen om te voldoen aan de DORA-vereisten. De audit richt zich op de interne beheersing van ICT-risico's, inclusief de aansturing en

monitoring van uitbestede onderdelen van de ICT-dienstverlening. De raad acht deze aanpak in lijn met het risicoprofiel van een zelfadministerend fonds.

Oordeel raad:

De raad constateert dat risicomanagement structureel is ingebed in de governance en besluitvorming van het fonds. Risico-informatie wordt periodiek en consistent betrokken in bestuurlijke afwegingen, waardoor het risicobeeld zichtbaar sturend is in de besluitvorming.

Thema's voor 2026

De raad heeft ook voor 2026, naast het reguliere toezicht een aantal thema's benoemd die extra aandacht verdienen.

Het betreft de volgende zaken:

- Transitie pensioenadministratie en vermogensbeheer
- Vermogensbeheer: Implementatie van het nieuwe vermogensbeheer en het daarbij horende ESG-beleid.
- Communicatie: het transitieproces, communicatie na invoering Pensioenwet.

Tot slot

Het jaar 2025 heeft in het teken gestaan van de implementatie van de nieuwe Pensioenwet. Met name de besluitvorming rondom het invaren (van risicopreferentie onderzoek naar het vaststellen van de risicohouding, het evenwichtig verdelen van het vermogen o.b.v. netto profijt-beginselen) heeft tot veel afstemming geleid. De raad heeft dit van nabij kunnen volgen en is van mening dat zorgvuldige besluitvorming heeft plaatsgevonden.

Het jaar 2026 zal sterk in het teken staan van de daadwerkelijke invoering van de aangepaste Pensioenwet. Maar de raad zal de normale bedrijfsvoering ook van nabij volgen. De raad heeft alle vertrouwen in de aanwezige capaciteiten zodat de huidige integere en beheerste bedrijfsvoering blijft voortbestaan en deze niet onder onnodige druk zal komen te staan.

De raad kijkt uit naar de samenwerking met het bestuur en het verantwoordingsorgaan in het komende, ongetwijfeld uitdagende, jaar.

Raad van Toezicht Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen
18 mei 2026

Reactie van het bestuur op het verslag van de raad van toezicht

Het bestuur heeft met waardering kennisgenomen van het verslag van de raad van toezicht (hierna: de raad) over het jaar 2025. Wij danken de raad voor de betrokken en zorgvuldige wijze waarop invulling is gegeven aan het intern toezicht, alsmede voor de constructieve samenwerking en de waardevolle reflecties en aanbevelingen.

Algemene beschouwing

Het bestuur is verheugd dat de raad constateert dat sprake is van een solide en beheerste bedrijfsvoering, zowel op financieel als operationeel gebied. Wij herkennen ons in het geschetste beeld van een organisatie die, mede dankzij de inzet van het bestuursbureau en de versterking daarvan, in staat is gebleken de extra werkzaamheden als gevolg van de invoering van de aangepaste Pensioenwet adequaat op te vangen.

Transitie naar het nieuwe pensioenstelsel

De raad onderkent de complexiteit en intensiteit van het transitieproces en spreekt waardering uit voor de zorgvuldige besluitvorming. Het bestuur hecht eraan te benadrukken dat deze besluitvorming tot stand is gekomen in nauwe samenwerking met alle fondsorganen en met ondersteuning van externe adviseurs.

Wij waarderen het dat de raad zich uitgebreid heeft laten informeren en betrokken is geweest bij de verschillende stappen in het proces. De bevestiging dat de raad de evenwichtige belangenafweging als afdoende beoordeelt, is voor het bestuur van groot belang.

In aanloop naar de implementatie blijven wij onverminderd aandacht besteden aan zowel de financiële als de niet-financiële risico's, waaronder de uitvoerbaarheid, datakwaliteit en uitlegbaarheid van de regeling.

Financiële positie en toeslagverlening

Het bestuur is verheugd dat de raad positief oordeelt over de ontwikkeling van de financiële positie en de daaruit voortvloeiende toeslagverlening. Tegelijkertijd blijven wij ons bewust van de onzekerheden die samenhangen met de transitie en de economische ontwikkelingen, en blijven wij sturen op een prudente financiële koers.

Beleggingsbeleid

Wij herkennen de observaties van de raad ten aanzien van het beleggingsbeleid en de gemaakte keuzes, waaronder de verhoging van de renteafdekking en de gefaseerde aanpak richting de nieuwe portefeuille onder de SPR. Het bestuur blijft zorgvuldig afwegen hoe risico's en rendementen zich verhouden, mede in het licht van de transitie.

Het realiseren van een passende invulling van het coördinerend vermogensbeheer wordt in 2026 vormgegeven, waarbij kosten, complexiteit en kwaliteit leidend zijn.

Governance en samenstelling bestuur

Het bestuur neemt kennis van de opmerkingen van de raad over de diversiteit binnen het bestuur. Wij onderschrijven het belang van een evenwichtige samenstelling en zullen dit blijven meewegen bij toekomstige benoemingen.

De raad spreekt steun uit voor het streven naar continuïteit in de bestuurssamenstelling gedurende de transitie. Het bestuur waardeert deze steun, aangezien stabiliteit in deze fase essentieel is voor een beheerste implementatie.

Risicomanagement

Het bestuur is verheugd dat de raad constateert dat risicomanagement stevig is verankerd in de governance en besluitvorming. Wij blijven inzetten op verdere professionalisering, mede in het kader van de toenemende eisen vanuit wet- en regelgeving, zoals DORA.

ESG en maatschappelijk verantwoord beleggen

Het bestuur waardeert de positieve beoordeling van de voortgang op het gebied van ESG. Tegelijkertijd nemen wij de aandachtspunten van de raad ter harte, met name ten aanzien van het trachten verder meetbaar maken van resultaten.

Vooruitblik 2026

De door de raad benoemde thema's voor 2026 sluiten nauw aan bij de prioriteiten van het bestuur. De implementatie van de nieuwe pensioenregeling, inclusief de transitie van de pensioenadministratie en het vermogensbeheer, zal centraal staan. Daarnaast blijft heldere en begrijpelijke communicatie richting deelnemers een belangrijk speerpunt.

Tot slot

Het bestuur dankt de raad voor het vertrouwen dat wordt uitgesproken in de aanwezige capaciteiten en de wijze waarop het fonds wordt bestuurd. Wij zien uit naar de voortzetting van de goede samenwerking in 2026, waarin wij gezamenlijk blijven werken aan een zorgvuldige en evenwichtige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, met blijvende aandacht voor een integere en beheerste bedrijfsvoering.



Jaarrekening



14 Jaarrekening

14.1 Balans per 31 december

(na voorgestelde bestemming van het saldo van baten en lasten) (x €1.000)

	2025		2024	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Beleggingen voor risico fonds 1				
Vastgoedbeleggingen	105.978		99.339	
Aandelen	435.706		406.299	
Vastrentende waarden	490.046		673.142	
Derivaten	16.538		26.795	
Overige beleggingen en liquide middelen	237.252		78.388	
		1.285.520		1.283.963
Vorderingen uit hoofde van Beleggingsactiviteiten 2a				
Vorderingen uit hoofde van collateral-management	115.603		51.416	
		115.603		51.416
Vorderingen en overlopende activa 2b				
Vorderingen en overlopende activa	14.252		18.693	
		14.252		18.693
Overige activa 3				
Liquide middelen		5.197		4.760
		1.420.572		1.358.832
PASSIVA				
Stichtingskapitaal en reserves 4		319.539		134.823
Technische voorzieningen voor risico fonds 5				
Technische voorziening	939.115		1.111.425	
Voorziening operationele kosten	27.832		33.024	
Overige technische voorzieningen	251		229	
		967.198		1.144.678
Overlopende passiva 6				
Derivaten met negatieve waarde	113.642		49.406	
Verplichtingen uit hoofde van collateral-management	18.635		28.950	
Overige schulden en overlopende passiva	1.558		975	
		133.835		79.331
		1.420.572		1.358.832

	2025	2024
Dekkingsgraad op basis van FTK (in %)		
Actuele dekkingsgraad	133,0	111,8
Beleidsdekkingsgraad	122,5	112,1
Reële dekkingsgraad	84,8	82,1

14.2 Staat van baten en lasten

(x €1.000)

	2025		2024	
	€	€	€	€
BATEN				
Premiebijdragen voor risico fonds (van 7 werkgemers en werknemers)		64.317		61.280
Beleggingsresultaten voor risico fonds 8		-36.636		91.587
Overige baten 9		194		166
Totaal baten		27.875		153.033
LASTEN				
Pensioenuitkeringen 10		18.955		17.954
Pensioenuitvoeringskosten 11		2.332		2.455
Mutatie technische voorzieningen 12				
Pensioenopbouw	62.325		56.093	
Toeslagverlening	0		0	
Rentetoevoeging	27.432		36.711	
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-12.719		-20.168	
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-852		1.253	
Wijziging marktrente	-247.600		29.901	
Wijziging actuariële uitgangspunten	0		-1.733	
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-896		3.437	
	-172.310		105.494	
Mutatie voorziening operationele kosten	-5.192		3.126	
Mutatie overige technische voorzieningen	22		17	
		-177.480		108.637
Saldo overdrachten van rechten 13		1.027		-716
Herverzekeringen 14		-1.679		506
Overige lasten 15		4		28
Totaal lasten		-156.841		128.864
Saldo van baten en lasten		184.716		24.169

	2025		2024	
	€	€	€	€
Bestemming van saldo baten en lasten				
Algemene reserve	221.693		24.036	
Beleggingsreserve	-36.977		133	
		184.716		24.169

14.3 Kasstroomoverzicht

(x €1.000)

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

	2025		2024	
	€	€	€	€
Ontvangen premiebijdragen voor risico fonds	64.402		61.995	
Ontvangen waardeoverdrachten	3.412		3.005	
Betaalde pensioenuitkeringen	-18.934		-17.946	
Ontvangen uitkeringen van verzekeraars	5.955		3.832	
Betaalde waardeoverdrachten risico pensioenfonds	-3.882		-2.173	
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-2.061		-2.435	
Betaalde premies herverzekering	63		-3.837	
		48.955		42.441
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten				
Ontvangen inzake verkopen beleggingen	934.523		689.981	
Betaald inzake aankopen beleggingen	-997.129		-736.728	
Ontvangen directe beleggingsopbrengsten	15.364		4.546	
Overige ontvangsten en uitgaven inzake beleggingen	3.528		228	
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-2.019		-1.299	
		-45.733		-43.272
		3.222		-831

	2025		2024	
	€	€	€	€
Samenstelling geldmiddelen Rabobank				
Liquide middelen per 1 januari		4.760		5.767
Mutatie liquide middelen		437		-1.007
Liquide middelen per 31 december		5.197		4.760

	2025		2024	
	€	€	€	€
Samenstelling geldmiddelen (overige beleggingen)				
Liquide middelen per 1 januari		202		26
Mutatie liquide middelen		2.785		176
Liquide middelen per 31 december		2.987		202

14.4 Algemene toelichting

14.4.1 Inleiding

Het doel van de Stichting bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 41197852, statutair gevestigd te Breda en kantoorhoudend te Etten-Leur (hierna Bpf HiBiN of het 'fonds') is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan pensioengerechtigden en nabestaanden voor ouderdom en overlijden. Tevens verstrekt het fonds, op basis van een overgangsbepaling, pensioenuitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze doelstelling is nader uitgewerkt in onder andere de statuten, het pensioenreglement, de uitvoeringsovereenkomst en de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn) van het fonds. Het fonds geeft invulling aan de uitvoering van de pensioenregeling van de in de sector handel en bouwmaterialen verplicht gestelde aangesloten werkgevers.

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving in het bijzonder Richtlijn 610. De bedragen opgenomen in de jaarrekening zijn vermeld in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven. Het bestuur heeft op 4 mei 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaand jaar, met uitzondering van de toegepaste schattingswijzigingen en stelselwijziging zoals opgenomen in onderstaande paragrafen "schattingwijzigingen" en "stelselwijziging kostenvoorziening (voorziening operationele kosten)".

Schattingwijzigingen

Bpf HiBiN dient conform artikel 126 van de Pensioenwet de technische voorzieningen en de kostendekkende premies te baseren op prudente beginselen. De basis voor de vaststelling van de technische voorzieningen en kostendekkende premies zijn de actuariële grondslagen. Er zijn geen grondslagen in het jaar 2025 aangepast.

Stelselwijziging voorziening operationele kosten

Vanaf 1 januari 2025 verlangt 'RJ 610.257a Pensioenfondsen' dat de voorziening operationele kosten separaat wordt opgenomen op de balans. Voor boekjaren tot aan deze datum werd een opslag aangehouden in de voorziening pensioenverplichtingen voor de verwachte uitgaande kasstromen die voortvloeien uit de tot de op balansdatum opgebouwde pensioenverplichtingen. Door de herziening van deze richtlijn, is de voorziening operationele kosten nu separaat bij de Technische voorzieningen voor risico fonds opgenomen. De stelselwijziging is retrospectief verwerkt vanaf 1 januari 2024.

De totale omvang van de verplichting richting deelnemers is niet gewijzigd als gevolg van de stelselwijziging en heeft geen invloed op de omvang van het eigen vermogen en het saldo van baten en lasten.

Continuïteitsveronderstelling

De jaarrekening van het fonds is opgesteld onder de continuïteitsveronderstelling. Het bestuur heeft geen indicaties dat de activiteiten in de nabije toekomst niet gecontinueerd kunnen worden.

14.4.2 Algemene grondslagen

Opname van een actief of een verplichting

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

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle (toekomstige) economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's van een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Verantwoording van baten en lasten

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Schattingen en veronderstellingen

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

De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt.

De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

Activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum. Alle valutakoersverschillen zijn verwerkt in de staat van baten en lasten.

	31-12-2025	31-12-2024
USD	1,17	1,04
GBP	0,87	0,83
HKD	9,14	8,04
CAD	1,61	1,49
AUD	1,76	1,67
JPY	184,09	162,74

14.4.3 Specifieke grondslagen

Beleggingen voor risico fonds

Algemeen

De beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. Slechts indien de reële waarde van een beleggingen niet betrouwbaar kan worden vastgesteld, vindt waardering plaats op basis van geamortiseerde kostprijs. Overlopende activa en passiva en liquiditeiten vermogensbeheer worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Het verschil tussen reële waarde en nominale waarde is bij deze activa en passiva in het algemeen gering.

Participaties in beleggingspools en -instellingen die gespecialiseerd zijn in een bepaald soort beleggingen worden gerubriceerd en gewaardeerd volgens de grondslagen voor die onderliggende beleggingen (look-through benadering).

Bij gemengde beleggingsfondsen wordt aangesloten bij de hoofdcategorie, bepaald op basis van reële waarde.

Vorderingen en schulden uit beleggingen welke samenhangen met een specifieke beleggingscategorie worden onder beleggingsdebiteuren dan wel -crediteuren opgenomen in de betreffende beleggingscategorie en worden bij de eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na de eerste verwerking worden vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten), onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Financiële instrumenten (derivaten) worden gebruikt ter afdekking van beleggingsrisico's en het realiseren van het vastgelegde beleggingsbeleid. De derivatenposities zijn opgenomen als een afzonderlijke beleggingscategorie. Derivaten die deel uitmaken van een beleggingsfonds zijn opgenomen in de beleggingscategorie waarin dit beleggingsfonds is gerubriceerd.

Vastgoedbeleggingen

Beleggingen in direct vastgoed worden gewaardeerd tegen de reële waarde. De reële waarde wordt gebaseerd op taxatiewaarde. De taxaties worden verricht door onafhankelijke deskundigen. Indien daartoe aanleiding is, wordt bij de waardering rekening gehouden met de feitelijke verhuursituatie en/of renovatieactiviteiten. Resultaten door wijziging in reële waarde worden in de staat van baten en lasten verantwoord.

Beursgenoteerde vastgoedfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de beurskoers per balansdatum. Niet-beursgenoteerde beleggingen in vastgoedfondsen worden gewaardeerd op het aandeel in de reële waarde van de onderliggende beleggingen ontleent aan de meest recente rapportages van de fundmanagers en de fund-to-fund managers (intrinsieke waarde), inclusief het opgelopen dividend. Indien de waarderingsgrondslagen van vastgoedfondsen afwijken, wordt de waardering zo mogelijk aangepast aan de waarderingsgrondslagen van het fonds.

Aandelen

Aandelen, waaronder tevens converteerbare obligaties zijn begrepen, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Van beursgenoteerde aandelen is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet beursgenoteerde participaties in aandelenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Vastrentende waarden

Vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde inclusief opgelopen rente. Van beursgenoteerde vastrentende waarden is dit de beurswaarde per balansdatum. Voor niet beursgenoteerde participaties in vastrentende waardenfondsen is dit de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen. Derivaatcontracten met een negatieve waarde worden in de balans onder de overige schulden en overlopende passiva verantwoord.

Collateral

Het ontvangen collateral wordt gewaardeerd op basis van de marktwaarde ultimo boekjaar volgens dezelfde waarderingsgrondslagen als welke gelden voor beleggingen. Het bedrag aan ontvangen collateral is bestemd om de margin call, een verzoek voor een extra storting om uitstaande posities af te dekken en staat niet ter vrije beschikking.

Overige beleggingen

Overige beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De waardering hiervan geschiedt tegen de intrinsieke waarde, die de reële waarde van de onderliggende beleggingen representeert.

Herverzekeringsdeel technische voorziening

Uitgaande herverzekeringspremies worden verantwoord in de periode waarop de herverzekerings betrekking heeft. Vorderingen uit herverzekeringscontracten op risicobasis worden verantwoord op het moment dat de verzekerde gebeurtenis zich voordoet. Bij de waardering worden de herverzekerde uitkeringen contant gemaakt tegen de renteterminstructuur, onder toepassing van de actuariële grondslagen van het fonds. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als garantiecontracten worden gelijkgesteld aan de hiertegenover staande voorziening voor pensioenverplichtingen. Vorderingen uit herverzekeringscontracten die classificeren als kapitaalcontracten worden gewaardeerd voor de waarde van het verzekerde risico op basis van de grondslagen van het contract. Bij de waardering van de vorderingen wordt rekening gehouden met de kredietwaardigheid van de herverzekeraar (afslag voor kredietrisico).

Vorderingen uit hoofde van winstdelingsregelingen in herverzekeringscontracten worden verantwoord op het moment van toekenning door de herverzekeraar.

Vorderingen en overlopende activa

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

Overige activa

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

Stichtingskapitaal en reserves

Het eigen vermogen van het fonds bestaat uit het stichtingskapitaal en verschillende reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans. Op basis van de Pensioenwet moet minimaal een eigen vermogen van circa 5% van de voorziening pensioenverplichtingen aangehouden worden. De grondslagen voor de verschillende componenten van het eigen vermogen worden hieronder nader toegelicht:

Algemene reserve

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

Beleggingsreserve

De beleggingsreserve wordt aangehouden als buffer voor neerwaartse koersfluctuaties van beleggingen. De omvang van deze reserve is gelijk aan het Vereist Eigen Vermogen op basis van de standaardtoets van DNB.

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

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

De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de door DNB gepubliceerde renteterminstructuur. Hierbij is rekening gehouden met de aanpassing van de UFR-parameters per 1 januari 2023, zoals geadviseerd door de Commissie Parameters. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren opgebouwde pensioenaanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken respectievelijk pensioenrechten worden verhoogd (toeslagverlening of indexatie genoemd). Alle per balansdatum bestaande toeslagbesluiten, ook voor toeslagbesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities, zijn in de berekening begrepen.

Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met arbeidsongeschiktheid op basis van de contante waarde van de toekomstige opbouw waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid. Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder DNB acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de voorzienbare trend in overlevingskansen.

Actuariële grondslagen en veronderstellingen per 31 december 2025

Voor de berekeningen is uitgegaan van de volgende grondslagen en veronderstellingen:

- Voor de overlevingstafels wordt Prognosetabel AG2024 (2024: AG2024) gehanteerd en is er een overgang naar de nieuwe ervaringscorrectiefactoren op basis van het Triple A Ervaringssterftemodel 2024 toegepast. De sterftekansen zijn daarbij vermenigvuldigd met een leeftijdsafhankelijke factor die zijn gebaseerd op de ervaringssterfte van het fonds.
- Vanaf 1 januari 2024 wordt verondersteld dat de deelnemer is geboren op de eerste van de maand volgend op de geboortemaand. Dit heeft te maken met de overgang van softwarepakket en de pensioenrichtdatum die gelijk is aan de eerste van de maand volgend op de maand waarin de deelnemer de leeftijd van 67 jaar bereikt.
- Voor het uitruilbaar partnerpensioen wordt deze frequentie op leeftijd 67 jaar op 100% gesteld. Voor het partnerpensioen is aangenomen dat de partner 3 jaar jonger is dan de verzekerde man en 3 jaar ouder dan de verzekerde vrouw.
- Met latent wezenpensioen (indien van toepassing) wordt als volgt rekening gehouden. Voor de deelnemers wordt op de één-jaarige risicopremie voor het partnerpensioen een opslag van 2,0% toegepast voor wezenpensioen. Voor de (gewezen) deelnemers zit in de voorziening voor partnerpensioen een opslag van 0,6% voor wezenpensioen. De uitkeringsduur van ingegaan wezenpensioen wordt voor elke wees jonger dan 18 jaar bepaald als het verschil tussen 18 jaar en zijn leeftijd (tot 1 januari 2024 in halve jaren). Voor wezen ouder dan 18 jaar wordt steeds de uitkeringsduur tot de maximale eindleeftijd van 27 jaar in aanmerking genomen.

- Bij de bepaling van de pensioenopbouw voor arbeidsongeschikte deelnemers en ingegaan arbeidsongeschiktheidspensioen is uitgegaan van een revalidatiekans van 10%. Een voorziening voor het risico van premievrijstelling van zieke deelnemers die in de WIA terecht kunnen komen, wordt berekend door de invaliditeitsopslag uit de premie van de afgelopen twee jaar te nemen.
- Met ingang van het boekjaar 2020 is een (aanvullende) voorziening gevormd voor arbeidsongeschikte deelnemers. Deze voorziening wordt gevormd voor de onvoorwaardelijke toekomstige verhogingen van de pensioengrondslag voor deelnemers waarvoor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is verleend. Voor de onvoorwaardelijke stijging wordt vanaf 1 januari 2024 uitgegaan van de van het meest recente ingroeipad voor looninflatie conform artikel 23a Besluit FTK (2023: 2,4%).

Voorziening operationele kosten

De kostenopslag is per 31 december 2025 3,0% (2024: 3,0%) van de netto technische voorziening in verband met toekomstige administratie- en excassokosten. De voorziening operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen.

Overige technische voorzieningen

Voorziening spaarfonds gemoedsbezwaren

Het bestuur kan individuele vrijstelling van deelneming aan de verplichte pensioenregelingen aan een werknemer verlenen, indien deze gemoedsbezwaren heeft tegen iedere vorm van verzekeren. Dit ontslaat zijn werkgever noch betrokkene van de verplichting tot afdracht van de reguliere bijdragen aan het fonds. Deze bijdragen worden op en individuele spaarrekening gestort, waaraan jaarlijks interest wordt toegevoegd.

De gespaarde bijdragen van de gemoedsbezwaarde worden na het bereiken van de 67-jarige leeftijd in gelijke termijnen aan betrokkene gedurende 15 jaar uitgekeerd. Bij overlijden van de gemoedsbezwaarde voordat de uitkeringen zijn ingegaan, wordt het saldo in gelijke termijnen gedurende 15 jaar aan de partner uitgekeerd. Bij overlijden van de gemoedsbezwaarde na ingang van de uitkering, worden de uitkeringen gedurende de resterende periode voortgezet voor de partner.

Overige schulden en overlopende passiva

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

14.4.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben. De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorzieningen pensioenverplichtingen. Zowel gerealiseerde als ongerealiseerde resultaten worden rechtstreeks verantwoord in het resultaat.

Premiebijdragen van (werkgevers en werknemers)

Onder premiebijdragen wordt verstaan de aan derden (werkgevers) in rekening gebrachte respectievelijk te brengen bedragen voor de in het verslagjaar verzekerde opbouw van pensioenaanspraken onder aftrek van kortingen. Premies zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Beleggingsresultaten risico fonds

(In)directe beleggingsresultaten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Kosten van vermogensbeheer

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

Verrekening van kosten

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

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

Pensioenopbouw

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

Toeslagverlening of verlaging

De verhoging van de technische voorzieningen door toeslagverlening (indexering) of verlaging van de technische voorziening (korting pensioenaanspraken en pensioenrechten), wordt in de staat van baten en lasten opgenomen op het moment waarop het bestuursbesluit is genomen.

Rentetoevoeging

De technische voorzieningen (pensioenverplichtingen) worden contant gemaakt tegen de nominale markttrent op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (DNB UFR). De interesttoevoeging wordt tegen de één jaarsrente primo boekjaar berekend over de beginstand en de mutaties gedurende het jaar.

Onttrekking uit technische voorziening voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariel berekend en opgenomen in de technische voorziening. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt voor de financiering van de pensioenen in de verslagperiode. Jaarlijks wordt 3,0% van de actuele waarde van de pensioenopbouw en de inkomende waardeoverdrachten toegevoegd aan de technische voorziening voor de pensioenuitvoeringskosten. Daarnaast valt 3,0% van de actuele waarde van de pensioenuitkeringen en afkopen vrij uit de technische voorziening voor pensioenuitvoeringskosten (excassokosten).

Wijziging actuariële uitgangspunten en actualiseren overlevingskansen

De mutatie van de voorziening als gevolg van de aanpassing van actuariële grondslagen in het verslagjaar wordt in de staat van baten en lasten opgenomen.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

Hieronder zijn opgenomen de aan het verslagjaar toe te rekenen overdrachtswaarde van de overgenomen respectievelijk overgedragen pensioenaanspraken met betrekking tot de actuariële waarde.

Wijziging marktrente

Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur.

Overige wijzigingen

De overige mutaties worden toegekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Mutatie voorziening operationele kosten

De mutaties in de voorziening operationele kosten ziet op toevoegingen, onttrekkingen en/of wijzigingen in actuariële veronderstellingen. Deze mutaties worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Saldo overdrachten van rechten

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

Premies herverzekering

Met ingang van 1 januari 2025 heeft het fonds het risico voor overlijden of arbeidsongeschiktheid in eigen beheer. De herverzekering bij Zwitserleven is beëindigd.

Overige baten en lasten

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

14.4.5 Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld overeenkomstig de directe methode. Alle ontvangsten en uitgaven worden hierbij als zodanig gepresenteerd. Er wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit pensioenactiviteiten en beleggingsactiviteiten.

14.5 Toelichting op de balans

(x €1.000)

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico fonds

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen en liquide middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	99.339	406.299	673.142	-22.611	78.388	1.234.557
Aankopen	940	8.104	169.611	7.166	736.805	922.626
Verkopen	0	-40.000	-308.845	-5.172	-583.878	-937.895
Overige mutaties	13	0	-3.010	0	2.786	-211
Waardemutaties	5.686	61.303	-40.852	-76.487	3.151	-47.199
Stand per 31 december 2025	105.978	435.706	490.046	-97.104	237.252	1.171.878
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						113.642
						1.285.520

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen en liquide middelen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	94.362	341.228	589.516	-29.351	100.646	1.096.401
Aankopen	432	0	303.446	9.304	470.581	783.763
Verkopen	-2	0	-225.829	-12.533	-537.525	-775.889
Overige mutaties	-66	0	2.686	0	42.149	44.769
Waardemutaties	4.613	65.071	3.323	9.969	2.537	85.513
Stand per 31 december 2024	99.339	406.299	673.142	-22.611	78.388	1.234.557
Bij: Derivaten met een negatieve waarde						49.406
						1.283.963

Derivaten met een negatieve waarde zijn verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva. Er is niet belegd in premie bijdragende ondernemingen.

Op basis van een indeling naar waarderingsmethode kan het volgende onderscheid worden gemaakt:

	Cat. 1 Genoteerde marktprijzen	Cat. 2 Onafhankelijke taxaties	Cat. 3 NCW- berekening	Cat. 4 Andere methode (intrinsieke waarde)	Totaal
Per 31 december 2025					
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	105.978	105.978
Aandelen	435.706	0	0	0	435.706
Vastrentende waarden	425.597	0	0	64.449	490.046
Derivaten	0	0	-97.104	0	-97.104
Overige beleggingen en liquide middelen	234.261	0	0	2.991	237.252
Totaal	1.095.564	0	-97.104	173.418	1.171.878

	Cat. 1 Genoteerde marktprijzen	Cat. 2 Onafhankelijke taxaties	Cat. 3 NCW- berekening	Cat. 4 Andere methode (intrinsieke waarde)	Totaal
Per 31 december 2024					
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	99.339	99.339
Aandelen	406.299	0	0	0	406.299
Vastrentende waarden	608.738	0	0	64.404	673.142
Derivaten	0	0	-22.611	0	-22.611
Overige beleggingen en liquide middelen	78.183	0	0	205	78.388
Totaal	1.093.220	0	-22.611	163.948	1.234.557

Toelichting waarderingsmethode

De waarderingsmethode wordt conform de 'RJ 290 standaard' gepresenteerd. De waarderingsmethoden zijn als volgt:

- Categorie 1. De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen in een actieve markt.
- Categorie 2. De reële waarde wordt vastgesteld aan de hand van onafhankelijke taxaties.
- Categorie 3. De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata. Hieronder vallen de netto contante waarde berekeningen van de derivaten.
- Categorie 4. De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata. Dit omvat waarde ontleend aan de meest recente rapportages van de fundmanagers en de fund-to-fund managers (intrinsieke waarde).

Vastgoedbeleggingen

De vastgoedbeleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Vastgoedbeleggingsfondsen	105.175	98.549
Overlopende activa*	803	790
	105.978	99.339

* Dit betreft lopende rente uit hoofde van vastgoedbeleggingsfondsen

Aandelen

De aandelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Aandelenbeleggingsfondsen	435.706	406.299
	435.706	406.299

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden kunnen als volgt worden gespecificeerd:

	31-12-2025	31-12-2024
Staatsobligaties	253.426	432.072
Bedrijfsobligaties	46.641	3.668
Hypotheekbeleggingsfondsen	64.049	64.023
Obligatiebeleggingsfondsen	121.003	166.429
Overlopende activa*	4.927	6.950
	490.046	673.142

* Dit betreft lopende rente uit hoofde van obligaties en hypotheekbeleggingsfondsen

Derivaten

De derivaten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Specificatie naar soort	31-12-2025	31-12-2024
Rentederivaten*	-97.104	-22.611
	-97.104	-22.611

* De positie van de rentederivaten is in dit overzicht gesaldeerd. Rentederivaten met een negatieve waarde worden in de balans verantwoord onder de overige schulden en overlopende passiva

Toelichting derivaten

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

Het fonds gebruikt derivaten voornamelijk om het renterisico af te dekken. Om het renterisico ten opzichte van de nominale verplichtingen te beheersen, wordt het de vastrentende beheerder (LDI-portefeuille) toegestaan renteswaps aan te gaan namens het fonds. Er is sprake van collateral-management, gezien er gebruik wordt gemaakt van rentederivaten. Daarbij is per saldo een bedrag van € 96.968 aan cash collateral geleverd, welke is betaald vanuit de liquide middelen. Dit bedrag wordt verantwoord onder 2a vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten.

Derivatenposities

	Contractomvang	Activa	Passiva
Stand per 31 december 2025			
Renteswaps	937.738	16.538	113.642
		16.538	113.642

	Contractomvang	Activa	Passiva
Stand per 31 december 2024			
Renteswaps	683.055	26.795	49.406
		26.795	49.409

Voor 2025 geldt er per saldo een lagere marktwaarde van derivaten en een minder gestort collateral van € 18.635 (2024: € 28.950). Dit ligt dus voor beide jaren redelijk in verhouding met elkaar.

Overige beleggingen en liquide middelen

Overige beleggingen en liquide middelen kunnen als volgt worden gespecificeerd:

Specificatie naar soort	31-12-2025	31-12-2024
Liquide middelen	2.987	202
Geldmarktfondsen	234.261	78.184
Rekening courant vermogensbeheerders	4	2
	237.252	78.388

2a. Vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen uit hoofde van collateral-management	115.603	51.416
	115.603	51.416

De hoogte van het collateral is gecorreleerd aan de hoogte van de rente derivaten. Immers er dient collateral afgestort te worden voor de waarde van de derivaten. Voor 2025 geldt er per saldo een negatieve derivatenpositie van € 97.104 (2024: € 22.611). Minder gestorte collateral betekent dus lagere marktwaarde

van derivaten. Dit ligt dus voor beide jaren redelijk in verhouding met elkaar. De posities van het collateral worden in cash aangehouden.

2b. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2025	31-12-2024
Vorderingen uit hoofde van herverzekering	7.410	11.686
Nader vast te stellen premie volgend boekjaar	5.384	5.039
Vorderingen op werkgevers	1.354	1.784
Licenties	14	20
Overige vorderingen	15	90
Overlopende activa	75	74
	14.252	18.693

Conform de bepaling in de abtn is de voorziening voor zieken per einde boekjaar 2025 gelijk aan tweemaal de risicopremie voor premievrijstelling, waarbij de risicopremie is vastgesteld op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen.

Omdat het arbeidsongeschiktheidsrisico is herverzekerd tot januari 2025, is op de balans een vordering € 4.584 op de herverzekeraar opgenomen met betrekking tot dit risico, waarbij het uitlooprisico voor de komende 24 maanden is gedekt. Deze vordering op de herverzekeraar is vastgesteld op basis van de best estimate inschatting door het fonds van de invalideringskansen en rekenrente van 2,5% (conform herverzekeringcontract)

	31-12-2025	31-12-2024
Vordering op werkgevers	1.590	1.833
Voorziening dubieuze debiteuren	-236	-49
	1.354	1.784

Bij de waardering van vorderingen op werkgevers wordt rekening gehouden met het risico van oninbaarheid door een voorziening in aftrek te brengen op het saldo van de uitstaande vorderingen. Voor gelijksoortige posten met gelijksoortige risico's wordt gezamenlijk een schatting gemaakt van verliezen en risico's op balansdatum. Deze systematiek om de voorziening vast te stellen wordt gerekend tot de statische methode. Voor de vorderingen op werkgevers is een bedrag van € 0 opgenomen met een looptijd van langer dan twee jaar en een bedrag van € 0 met een looptijd langer dan een jaar. Er is voor een bedrag van € 19 ten laste gebracht van de voorziening dubieuze debiteuren in verband met afgeboekte faillissementen. Verder is er € 8 gemuteerd (vrijgevallen) ten gunste van de voorziening dubieuze debiteuren in verband met uitgekeerde declaraties door het UWV voor faillissementen uit het jaar 2024. De mutatie in de baten en lasten is in 2025 € -178 (2024: € 0).

Onder de overlopende activa is een bankgarantie opgenomen voor de huur inzake het kantoorpand van het fonds, deze bedraagt € 15.

3. Overige activa

	31-12-2025	31-12-2024
Rabobank	5.197	4.760
	5.197	4.760

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

PASSIVA (X € 1.000)

4. Stichtingskapitaal en reserves

Mutatieoverzicht stichtingskapitaal en reserves

	Beleggings-reserve	Algemene reserve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2025	197.047	-62.224	134.823
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-36.977	221.693	184.716
Overige	0	0	0
Stand per 31 december 2025	160.070	159.469	319.539

	Beleggings-reserve	Algemene reserve	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2024	196.914	-86.261	110.653
Uit bestemming saldo van baten en lasten	133	24.036	24.169
Overige	0	1	1
Stand per 31 december 2024	197.047	-62.224	134.823

Solvabiliteit

	31-12-2025		31-12-2024	
	€	In %	€	In %
Pensioenvermogen	1.286.486	133,0	1.279.273	111,8
Af: technische voorzieningen	966.947	100,0	1.144.449	100,0
Eigen vermogen	319.539	33,0	134.824	11,8
Af: vereist eigen vermogen	160.070	16,6	197.047	17,2
Vrij vermogen	159.469	16,4	-62.223	-5,4
Minimaal vereist eigen vermogen	42.563	4,4	49.202	4,3
Actuele dekkingsgraad		133,0		111,8
Beleidsdekkingsgraad		122,5		112,1
Reële dekkingsgraad		84,8		82,3

Toelichting

Voor het bepalen van het vereist eigen vermogen (de solvabiliteitstoets) maakt het fonds gebruik van het standaardmodel. Het bestuur beoordeelt jaarlijks het standaardmodel en acht het gebruik van het standaardmodel voor het jaar 2025 passend voor de risico's van het fonds. De uitkomsten van de solvabiliteitstoets zijn opgenomen onder toelichting Risicobeheer. De actuele dekkingsgraad 2025 is als volgt berekend: (Totale activa -/- schulden) / (Technische voorzieningen) * 100%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden.

Als het eigen vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen bevindt het fonds zich in een situatie van een dekkingstekort. Indien het eigen vermogen lager is dan het vereist eigen vermogen, maar wel tenminste gelijk is aan het minimaal vereist eigen vermogen, bevindt het fonds zich in een situatie van een reservetekort.

De solvabiliteit van het fonds is op basis van de actuele dekkingsgraad toereikend, er is geen sprake van een reservetekort (surplus) (2024: reservetekort). De beleidsdekkingsgraad is hoger dan de dekkingsgraad behorend bij het minimaal vereist vermogen. Het fonds heeft sinds 1 januari 2015 een herstelplan en heeft ook

per eind 2024 een update van het herstelplan opgesteld die in 2025 is goedgekeurd door de DNB. Eind 2025 is er géén sprake van een reservetekort, dus is er begin 2026 geen update van het herstelplan opgesteld.

Verloop van de dekkingsgraad

	2025	2024
	%	%
Dekkingsgraad per 1 januari	111,8	110,7
Premie	-0,7	-0,4
Uitkeringen	0,2	0,2
Toeslagverlening	0,0	0,0
Verandering van de rentetermijnstructuur	30,9	-3,1
Rendement op beleggingen	-5,5	5,0
Actuariële grondslagen	0,0	0,2
Overige oorzaken en kruiseffecten	-3,7	-0,8
Dekkingsgraad per 31 december	133,0	111,8

5. Technische voorzieningen voor risico fonds

	31-12-2025	31-12-2024
Voorziening pensioenverplichtingen	939.115	1.111.425
Voorziening operationele kosten	27.832	33.024
Overige technische voorzieningen *	251	229
Stand per 31 december	967.198	1.144.678

* Betreft gemoedsbezwaarden en wordt niet meegenomen in de berekening van de dekkingsgraad

Mutatieoverzicht technische voorzieningen

	Pensioen-verplichting	Kostenvoorziening	Overige technische voorzieningen	Totaal
Stand per 1 januari 2025	1.111.425	33.024	229	1.144.678
Mutatie technische voorzieningen	-172.310	-5.192	22	-177.480
Stand per 31 december 2025	939.115	27.832	251	967.198

	Pensioen-verplichting	Kostenvoorziening	Overige technische voorzieningen	Totaal
Stand per 1 januari 2024	1.005.931	29.898	212	1.036.041
Mutatie technische voorzieningen	105.494	3.126	17	108.637
Stand per 31 december 2024	1.111.425	33.024	229	1.144.678

Uitsplitsing mutatie technische voorzieningen

	2025	2024
Pensioenopbouw	62.325	56.093
Toeslagverlening	0	0
Rentetoevoeging	27.432	36.711
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten	-12.719	-20.168
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-852	1.253
Wijziging marktrente	-247.600	29.901
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	-1.733
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-896	3.437
	-172.310	105.494

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

Specificatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico fonds

	31-12-2025		31-12-2024	
	Aantal	€	Aantal	€
Deelnemers	10.785	382.736	10.556	468.209
Gewezen deelnemers	20.615	315.228	19.868	402.377
Pensioengerechtigden	6.251	229.782	6.001	230.219
Netto pensioenverplichtingen	37.651	927.746	36.425	1.100.805
Toekomstige kosten uitvoering pensioenregeling		27.832	-	33.024
Overig		11.370	-	10.620
	37.651	966.948	36.425	1.144.449

De post overig bestaat uit een voorziening zieke deelnemers van € 11.370 (2024: € 10.620).

Korte beschrijving van de pensioenregeling

De (basis)pensioenregeling is een verplichte pensioenregeling voor alle werknemers van 18 jaar en ouder. Als gevolg van de fiscale regels is met ingang van 1 januari 2015 de pensioenrichtleeftijd verhoogd van eerste dag van de maand waarin 65-jarige leeftijd werd bereikt naar eerste dag van de maand na bereiken van 67-jarige leeftijd. Alle tot 1 januari 2015 opgebouwde pensioenaanspraken op ouderdomspensioen zijn omgezet naar een ouderdomspensioen met pensioenrichtleeftijd 67 jaar.

De opbouw van een levenslang ouderdomspensioen is voor de duur van één jaar gewijzigd in 1,602% (2024: 1,625% van de pensioengrondslag). Naast het ouderdomspensioen bouwt de deelnemer ook jaarlijks een partnerpensioen op. De opbouw van het partnerpensioen is 70% van het ouderdomspensioen. Het wezenpensioen bedraagt 14% van het ouderdomspensioen voor elk kind. De pensioenopbouw wordt voor arbeidsongeschikte deelnemers voortgezet onder vrijstelling van premiebetaling. Het maximum pensioengevend salaris is € 54.589 (2024: € 52.988) en de franchise is € 16.655 (2024: € 15.816).

Toeslagverlening

De mate van toeslagverlening wordt jaarlijks door het bestuur vastgesteld en is afhankelijk van de financiële positie van het fonds. Er bestaat geen recht op toeslagen. De premie bevat geen expliciete opslag ten behoeve van het toeslagbeleid. Bovendien wordt door het fonds geen reserve aangehouden om in de toekomst toeslagen te kunnen verlenen. De voorwaardelijke toeslagen worden gefinancierd uit overrendementen. Ultimo 2025 bedraagt de actuele dekkingsgraad op basis van FTK 133,0% (31 december 2024: 111,8%). Deze is hoger dan de beleidsdekkingsgraad van 122,5% ultimo 2025 (31 december 2024: 112,1%). Het FTK schrijft voor dat er geen toeslag wordt verleend wanneer de beleidsdekkingsgraad lager dan 110% is. Voor het jaar 2025 was er voor Bpf HiBiN geen mogelijkheid om van het FTK af te wijken en gebruik te maken van soepelere regelgeving. Het bestuur heeft besloten het bestaande toeslagenbeleid te blijven volgen en de toeslagverlening te baseren op de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025. In januari 2026 is besloten een toeslag te verlenen van 1,21% aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026. Zie ook paragraaf 7.7 van het bestuursverslag.

6. Overige schulden en overlopende passiva

	31-12-2025	31-12-2024
Derivaten met negatieve waarde	113.642	49.406
Verplichtingen uit hoofde van collateral-management	18.635	28.950
Belastingen en premies sociale verzekeringen	19	5
Waardeoverdrachten	795	238
Te betalen kosten vermogensbeheer	163	233
Te betalen overige kosten	581	499
	133.835	79.331

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

Risicobeheer en derivaten

Solvabiliteitsrisico

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

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen. De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat het fonds de premie voor de werkgevers en deelnemers moet verhogen en het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor een eventuele toeslag van opgebouwde pensioenrechten. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het surplus op basis van de strategische beleggingsmix op FTK-grondslagen (in € 1.000) is als volgt:

	31-12-2025	31-12-2024
Technische voorziening	966.947	1.144.449
Buffers:		
S1 Renterisico	32.025	43.561
S2 Risico zakelijke waarden	116.295	138.427
S3 Valutarisico	34.878	41.193
S4 Grondstoffenrisico	-	-
S5 Kredietrisico	34.395	45.505
S6 Verzekeringstechnisch risico	28.498	35.934
S7 Liquiditeitsrisico	-	-
S8 Concentratierisico	-	-
S9 Operationeel risico	-	-
S10 Actief beheerisico	-	-
Diversificatie effect	-86.021	-107.573
Totaal S (vereiste buffers)	160.070	197.047
Vereist vermogen (artikel 132 Pensioenwet)	1.127.017	1.341.496
Pensioenvermogen (totaal activa - schulden)	1.286.486	1.279.273
Surplus / Tekort	159.469	- 62.223

Het fonds heeft ter afdekking van risico's derivatencontracten afgesloten. Hiermee is bij het bepalen van de vereiste buffers rekening gehouden.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten voor het beheersen van solvabiliteitsrisico. Deze beleidsinstrumenten zijn:

- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- toeslagbeleid.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van de te verwachte ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruik gemaakt van ALM-studies en jaarlijkse portefeuilleconstructie studies (risicobudgetstudies). Een ALM-studie

is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

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

Marktrisico's (S1 – S4)

Het marktrisico omvat het renterisico, het prijs(koers)risico en het valutarisico. Marktrisico omvat de mogelijkheden voor winst of verlies en door een verandering van marktfactoren. Marktfactoren kunnen bijvoorbeeld marktprijzen zijn van aandelen, grondstoffen, vastgoed en private equity (prijsrisico), maar ook valutakoersen (valutarisico) of rentes (renterisico). De mate waarin de beleggingsportefeuille van het fonds gevoelig is voor het prijs- en renterisico is in de volgende alinea weergegeven, vervolgens worden de risico's die het fonds loopt nader toegelicht.

Classificatie beleggingen voor marktrisico's

Bij toepassing van het 'doorkijk beleggingen-principe' wordt door de betreffende beleggingsfondsen heen gekeken en vervolgens worden de onderliggende beleggingen toebedeeld naar de betreffende beleggingscategorie.

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen en liquide middelen	Totaal
Stand ultimo 2025 conform balans	105.978	435.706	490.046	-97.104	237.252	1.171.878
Overlopende posten						
Voor toepassing 'doorkijk beleggingen'	0	-435.706	-185.451	0	-234.261	-855.418
Toepassing 'doorkijk beleggingen (incl. overlopende posten)	7.510	424.420	229.085	2.952	191.451	855.418
Vermindering 'doorkijk beleggingen' (incl. overlopende posten)						
Stand ultimo 2025 na 'doorkijk beleggingen'	113.488	424.420	533.680	-94.152	194.442	1.171.878

	Vastgoed beleggingen	Aandelen	Vastrentende waarden	Derivaten	Overige beleggingen en liquide middelen	Totaal
Stand ultimo 2024 conform balans	99.339	406.299	673.142	-22.611	78.388	1.234.557
Overlopende posten	-790	0	-6.950	0	-2	-7.742
Voor toepassing 'doorkijk beleggingen'	0	-406.299	-230.833	0	-78.173	-715.305
Toepassing 'doorkijk beleggingen (incl. overlopende posten)	7.916	395.663	232.685	-4.998	84.039	715.305
Vermindering 'doorkijk beleggingen' (incl. overlopende posten)	-21	-297	-2.754	0	227	-2.845
Stand ultimo 2024 na 'doorkijk beleggingen'	106.444	395.366	665.290	-27.609	84.479	1.223.970

S1 Renterisico

Het renterisico is het risico dat de waarden van de portefeuille vastrentende waarden en de pensioenverplichtingen wijzigen als gevolg van veranderingen in de marktrente. De strategische afdekking van het renterisico van het fonds ultimo 2025 is 80% van de nominale verplichtingen op basis van marktrente, met een bandbreedte tussen 75% en 85%. De afdekking vindt over de gehele looptijd van de verplichtingen plaats. Om de afdekking van renterisico te realiseren wordt gebruik gemaakt van euro (staats)obligaties en rentederivaten. Monitoring van de afdekking en effectiviteit van de afdekking vindt dagelijks plaats. Het bestuur ontvangt week-, maand- en kwartaalrapportages.

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

	31-12-2025		31-12-2024	
	Balanswaarde	Duration	Balanswaarde	Duration
Duration vastrentende waarden (voor derivaten)	533.680	7,0	665.290	11,4
Duration vastrentende waarden (na derivaten)	436.576	24,6	642.680	21,1
Technische voorziening	966.947	19,2	1.144.449	22,2

Op balansdatum is de duration van de vastrentende waarden circa 7 jaar, zonder het effect van rentederivaten. Deze is aanzienlijk korter dan de duration van de technische voorziening van 19,2. Er is derhalve sprake van een zogenaamde "durationmismatch". Bij een rentedaling zal de waarde van de beleggingen minder snel stijgen dan de waarde van de verplichtingen, waardoor de dekkingsgraad daalt. Het fonds is rentederivaten aangegaan, waarmee de duration met bijna 18 jaar wordt verlengd. De totale duration van de vastrentende waarden komt hiermee op 24,6 jaar.

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

	31-12-2025		31-12-2024	
	€	In %	€	In %
Resterende looptijd < 1 jaar	86.280	16,2	65.970	9,9
Resterende looptijd > 1 jaar en 5 jaar	81.072	15,2	58.710	8,8
Resterende looptijd > 5 jaar	366.328	68,6	540.610	81,3
Overig	0	0	0	0
	533.680	100,0	665.290	100,0

S2 Risico zakelijke waarden

Het risico zakelijke waarden is het risico dat de waarde van de beleggingen onderhevig is aan bewegingen in marktprijzen. De mate van bewegelijkheid is het grootst voor aandelen en minder groot voor bijvoorbeeld vastgoed.

Het bestuur kiest bewust voor het lopen van prijs(markt)risico om te kunnen voldoen aan de doelstellingen en toeslagambitie. Het bestuur gaat er vanuit dat meer risicovolle beleggingen op lange termijn waarde toevoegen. De strategische samenstelling van de beleggingsportefeuille en dus het risicoprofiel wordt vastgesteld op basis van een ALM-studie, in combinatie met de andere sturingsinstrumenten van het fonds (premie- en toeslagbeleid). Periodiek wordt getoetst of de uitgangspunten die in deze studie zijn gebruikt nog reëel zijn, danwel bijsturing behoeven. Rondom de strategische normweringen zijn bandbreedtes vastgesteld. Monitoring van de samenstelling van de portefeuille versus het beleid en de bandbreedtes vindt op weekbasis plaats. Het bestuur ontvangt week-, maand- en kwartaalrapportages.

Bij de bepaling van het vereist vermogen past het fonds het standaardmodel van DNB toe. In dat model wordt een buffer aangehouden voor het risico dat het fonds loopt met vastgoed en aandelen. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardenwijzigingen onmiddellijk in het saldo van baten en lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat.

	31-12-2025		31-12-2024	
Specificatie vastgoed beleggingen naar aard:	€	In %	€	In %
Woningen	77.531	68,3	71.179	66,9
Winkels	30.175	26,6	29.401	27,6
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	1.344	1,2	1.394	1,3
Industrie	3.460	3,0	3.680	3,4
Kantoren	197	0,2	194	0,2
Hotels	24	0,0	62	0,1
Overig	757	0,7	534	0,5
	113.488	100,0	106.444	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
Specificatie vastgoed beleggingen naar regio:	€	In %	€	In %
Europa	106.458	93,8	99.004	93,0
Noord-Amerika	4.445	3,9	5.076	4,8
Azië	437	0,4	518	0,5
Oceanië	1.088	1,0	1.084	1,0
Midden Oosten	567	0,5	451	0,4
Centraal en Zuid-Amerika	493	0,4	311	0,3
	113.488	100,0	106.444	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
Specificatie aandelen naar sector:	€	In %	€	In %
Informatie technologie	96.647	22,8	107.964	27,3
Handel	67.557	15,9	66.506	16,8
Financiële instellingen (w.o. banken en verzekeraars)	84.914	20,0	74.965	19,0
Gezondheidszorg	36.406	8,6	37.372	9,5
Telecom	70.048	16,5	39.768	10,1
Industrie	33.176	7,8	29.757	7,4
Overig	35.672	8,4	39.034	9,9
	424.420	100,0	395.366	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
Specificatie aandelen naar regio:	€	In %	€	In %
Europa	60.351	14,2	54.072	13,7
Noord-Amerika	228.917	53,9	232.963	58,9
Azië	69.892	16,5	53.533	13,5
Oceanië	25.691	6,1	24.384	6,2
Midden Oosten	6.689	1,6	7.053	1,8
Centraal en Zuid-Amerika	26.851	6,3	20.621	5,2
Afrika	4.268	1,0	2.740	0,7
Private equity	1.762	0,4	0	0,0
	424.420	100,0	395.366	100,0

S3 Valutarisico

Het valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutawisselkoersen. Om een zo optimaal mogelijke spreiding aan te houden en te kunnen profiteren van kansen die de verschillende regio's en sectoren bieden, belegt het fonds in de returnportefeuille ook buiten de eurozone. De matchingportefeuille is volledig belegd in euro.

De valuta binnen aandelen ontwikkelde landen en voor emerging market debt (hard currency) worden voor 100% afgedekt. De afdekking vindt plaats binnen de beleggingspools. Het valutarisico voor aandelen opkomende landen en high yield (VS) wordt bewust niet afgedekt.

Het totaalbedrag van de gehele beleggingsportefeuille dat buiten de euro wordt belegd bedraagt ultimo 2025 circa € 509.486 (2024: € 487.381). Van dit bedrag is een non-euro exposure binnen aandelen ontwikkelde markten € 322.668 volledig afgedekt door middel van valuta derivaten (FX-contracten).

Ultimo boekjaar is de waarde van de uitstaande valutatermijncontracten nihil (2024: nihil).

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

	Positie voor afdekking	Valuta-derivaten	Netto positie na afdekking 2025	Netto positie na afdekking 2024
	€	€	€	€
EUR	756.409	326.086	1.082.495	1.095.138
HKD	26.828	-1.467	25.361	19.090
CAD	10.414	-10.456	-42	-70
AUD	5.211	-5.213	-2	29
CHF	8.283	-6.843	1.440	550
GBP	12.122	-10.662	1.460	1.082
JPY	17.628	-17.632	-4	-56
USD	338.695	-264.317	74.378	76.203
Overig	90.305	-6.545	83.760	65.056
Totaal	1.265.895	2.951	1.268.846	1.257.022

S5 Kredietrisico

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

European Market Infrastructure Regulation (EMIR) is op initiatief van de Europese Commissie geïmplementeerd om de handel in Over The Counter (OTC) derivaten transparanter en veiliger te maken. EMIR is een Europese verordening, wat betekent dat zij een rechtstreekse werking heeft in de lidstaten van de EU. De AFM houdt samen met DNB toezicht op de naleving van EMIR. Als gevolg van de introductie van EMIR dienen af te sluiten renteswaps verplicht te worden afgewikkeld door een centrale tegenpartij (CCP, central counterparty).

De eisen van de CCP zijn strenger voor onderpand. Zo zal er bij het afsluiten van een swap initieel onderpand (Initial Margin) gestort moeten worden, waar voorheen onderpand gestort hoeft te worden indien een swap een negatieve waarde krijgt. Aanvullend zal cash als onderpand gestort moeten worden indien de swap een negatieve waarde krijgt, de zogenaamde Variation Margin (VM). De eis van de centrale tegenpartij om de Variation Margin in cash te voldoen, verhoogt de behoefte van pensioenfondsen aan direct beschikbare cash, en leidt hiermee tot een stijging van het liquiditeitsrisico dat niet tijdig aan de korte termijn cashverplichting kan worden voldaan.

Het fonds gebruikt rentederivaten voor het afdekken van het renterisico. Het fonds heeft ondanks de genoemde vrijstelling er voor gekozen om te kiezen voor de EMIR-wetgeving. De clearingverplichting geldt in eerste instantie uitsluitend voor renteswaps.

	31-12-2025		31-12-2024	
Specificatie vastrentende waarden naar sector:	€	In %	€	In %
Staatsobligaties	311.366	58,3	475.489	71,5
Bedrijfsobligaties	158.647	29,7	127.021	19,1
Hypotheken	63.667	12,0	62.780	9,4
	533.680	100,0	665.290	100,0

	31-12-2025		31-12-2024	
Specificatie creditrating klasse:	€	In %	€	In %
AAA	245.759	46,0	380.175	57,1
AA	96.991	18,2	126.125	19,0
A	51.824	9,7	25.321	3,8
BBB	65.956	12,4	53.249	8,0
BB	69.530	13,0	72.316	10,9
Geen rating*	3.620	0,7	8.104	1,2
	533.680	100,0	665.290	100,0

* Het saldo betreft voornamelijk beleggingen in hypotheeken, geldmarkten en onderpand in contanten aan / vanwege central clearing.

S6 Verzekeringstechnisch risico

Het verzekeringstechnisch risico kan als volgt worden uitgesplitst in onderstaande deelrisico's.

Langlevenrisico

Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorziening. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van Prognosetabel AG2024 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevenrisico nagenoeg geheel verdisconteerd in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Overlijdensrisico

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen (partnerpensioen en/of wezenpensioen) moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Dit risico kan worden uitgedrukt in risicokapitalen.

Arbeidsongeschiktheidsrisico

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

Per 1 januari 2025 is het herverzekeringscontract beëindigd. Vanaf deze datum vindt geen nieuwe herverzekering meer plaats. Alleen claims die betrekking hebben op gebeurtenissen tot en met 31 december 2024 vallen nog onder de oude herverzekeringsvoorwaarden. Na 31 december 2026 vervalt het recht om nieuwe claims op basis van de oude herverzekering bij de herverzekeraar in te dienen.

Toeslagrisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om het pensioen te verhogen (toeslagverlening of indexeren). De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagtoezegging voorwaardelijk is. Ultimo 2025 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 122,5%. Het FTK schrijft voor dat er geen toeslag wordt verleend wanneer de beleidsdekkingsgraad lager dan 110% is.

S7 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds niet aan zijn betalingsverplichtingen uit hoofde van pensioenuitkeringen, derivatentransacties of uitvoeringskosten kan voldoen. Het beleid is erop gericht dat enerzijds een gedegen cashmanagement proces wordt gevoerd en anderzijds dat de beleggingsportefeuille voornamelijk belegd wordt in liquide en dus snel verhandelbare beleggingen producten. Ten aanzien van mogelijke liquiditeitsbehoefte uit hoofde van derivatentransacties hanteert het fonds strikte richtlijnen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn.

De omvang van liquiditeitsbehoefte uit hoofde van maandelijke pensioenuitkeringen en betaling van kosten is beperkt. Dit cashmanagement proces wordt maandelijks gemonitord, waarbij afstemming op de premie inkomsten plaatsvindt. Bij de bepaling van het vereist vermogen past het fonds het standaardmodel van DNB toe. In dat model wordt het liquiditeitsrisico vooralsnog op nihil gesteld.

S8 Concentratierisico

Het concentratierisico is het risico dat er een te grote afhankelijkheid bestaat van beleggingen in één bepaald product, land, regio, sector of debiteur. Het beleid is erop gericht een zo groot mogelijke spreiding aan te brengen over landen, regio's, sectoren en debiteuren en het concentratierisico zo goed als mogelijk te reduceren. Binnen de returnportefeuille wordt daarom voornamelijk belegd in beleggingsfondsen. Daarnaast is binnen de LDI-portefeuille verdere diversificatie aangebracht door aanpassingen in het mandaat.

Het bestuur accepteert dit risico en weegt doorlopend dit concentratierisico af tegen het risico dat dit deel van de portefeuille de verplichtingen in onvoldoende mate volgen. De matchingportefeuille is er immers op gericht om voor 60% het verloop van de verplichtingen van het fonds te volgen. Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen, moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. Als grote post wordt aangemerkt elke post die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaakt.

Op basis van "doorkijk principe" is er een aantal posten die meer dan 2% van het balanstotaal uitmaken. Dit zijn onder andere staatsobligaties van landen met een hoge rating (waaronder Nederland 4,9% voor een bedrag € 70.025 en Duitsland 2,7% voor een bedrag € 38.117) en worden gebruikt voor de afdekking van het renterisico. Bij de bepaling van het vereist vermogen past het fonds het standaardmodel van de DNB toe. In dat model wordt het concentratierisico vooralsnog op nihil gesteld. Op grond hiervan heeft het bestuur geconcludeerd dat er geen sprake is van concentratie in de activa of verplichtingen en dat er daarom geen buffer voor concentratierisico wordt aangehouden.

S9 Operationeel risico

Het operationele risico is het risico samenhangend met ondoelmatige of onvoldoende doeltreffende procesinrichting dan wel procesuitvoering. Het bestuur onderkent dat er zowel binnen de bestuurlijke organisatie van het fonds als bij de uitvoering van het pensioen- en vermogensbeheer sprake is van verschillende operationele risico's.

Operationele risico's uitbestedingsrelaties

Voorbeelden van operationele risico's bij uitbestedingsrelaties zijn ontoereikende procedures voor de afhandeling van beleggingstransacties of pensioenuitkeringen en het ontbreken van functiescheiding, maar ook IT-risico's zoals systeemuitval en onvoldoende back-up faciliteiten. Als gevolg van deze operationele risico's kunnen zich zowel financiële als reputatie schade voordoen.

Het beleid van het fonds is erop gericht om dit risico zo goed als mogelijk te reduceren en te beheersen. Daarnaast stelt het bestuur eisen aan de uitbestedingsrelaties welke zijn vastgelegd in het uitbestedingsbeleid. Er vinden periodieke overleggen plaats met alle uitbestedingsrelaties. Bij de bepaling van het vereist vermogen past het fonds het standaardmodel van DNB toe. In dat model wordt het operationeel risico vooralsnog op nihil gesteld.

Systeemrisico

Systeemrisico betreft het risico dat het mondiale financiële systeem (de internationale markten) niet langer naar behoren functioneert waardoor beleggingen van het fonds niet langer verhandelbaar zijn en

zelfs, al dan niet tijdelijk, hun waarde kunnen verliezen. Net als voor andere marktpartijen, is dit risico voor het fonds niet beheersbaar.

Handhavingsrisico (verplichtstelling)

Het handhavingsrisico is het risico dat werkgevers niet zijn aangesloten bij het fonds, terwijl zij dit volgens de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000 (Wet Bpf 2000) wel verplicht zijn. Er heeft in deze situatie geen premiebetaling plaatsgevonden, terwijl een deelnemer wel aanspraak kan maken bij het fonds op een pensioenuitkering. Het bestuur acht dit (geen premie, wel recht) een zeer belangrijk risico.

In de Wet Bpf 2000 is vastgelegd dat het georganiseerde bedrijfsleven een verzoek tot verplichtstelling, wijziging of intrekking van die verplichtstelling kan doen. Dit betekent dat cao-partijen een centrale rol spelen bij de totstandkoming van de verplichtstelling; zonder cao-partijen is een verplichtstelling niet mogelijk. Gevolg van de verplichtstelling is onder meer dat werkgevers en werknemers verplicht zijn de statuten en de reglementen van het fonds na te leven. Door verplichtstelling van de deelneming in het fonds wordt deze deelneming voor iedereen gelijkgesteld met een deelneming op grond van een pensioenovereenkomst.

Werkgevers zijn op grond van het verplichtstellingsbesluit en de Wet Bpf 2000 verplicht om zich uit eigen beweging aan te sluiten bij het fonds wanneer zij werkzaam zijn in de sector die onder het verplichtstellingsbesluit vallen. Er rust op deze werkgevers een zelfstandige onderzoekplicht om de aansluiting te bewerkstelligen en wanneer er onduidelijkheid is behoort de werkgever actief het fonds, te benaderen om duidelijkheid over al dan niet verplichte aansluiting te verkrijgen.

Op grond van de verplichtstelling en de Wet Bpf 2000 is het fonds verplicht om alle mogelijke inspanningen en acties te ondernemen om ervoor te zorgen dat werkgevers en werknemers die onder de reikwijdte van de verplichtstelling van het fonds vallen, ook daadwerkelijk worden aangesloten. De juiste (wettelijke) procedure dient hiervoor te worden gevoerd, inclusief het versturen van premienota's, het innen van de premies en het desnoods invorderen van deze premies via een dwangbevel.

Het bestuur van het fonds heeft beleid ontwikkeld om ten onrechte niet aangesloten ondernemingen op te sporen ter bescherming van de pensioenaanspraken en pensioenrechten van alle belanghebbenden.

Juridisch risico

Het juridisch risico is het risico samenhangend met (veranderingen in en naleving van) wet- en regelgeving, het mogelijk bedreigd worden van zijn rechtspositie, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct gedocumenteerd zijn. Het beleid is erop gericht het juridisch risico zo veel mogelijk te reduceren en te beheersen.

Zo worden contracten, overeenkomsten en SLA afspraken getoetst (door externe juristen), is er een contractenregister opgesteld en is de monitoring van de naleving van (nieuwe) wet- en regelgeving ook uitbesteed aan diverse uitbestedingspartijen. Er vinden periodieke evaluaties plaats van de contracten en is een bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Tevens is er een klachten- en geschillenregeling voor werkgevers en deelnemers. Het bestuursbureau is verantwoordelijk voor het informeren van het bestuur over al deze aspecten.

Integriteitsrisico

Het integriteitsrisico is het risico dat de integriteit het fonds wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van bestuursleden en medewerkers dan wel van de leiding van uitbestedingspartijen, in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door de instelling opgestelde normen. Het beleid is erop gericht dit risico zo veel mogelijk te reduceren en eisen te stellen aan bestuursleden en uitbestedingspartijen. Daarnaast heeft het bestuur een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid vastgesteld en geïmplementeerd.

Ter voorkoming van mogelijke verstengeling van belangen en van misbruik of oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie is er een gedragscode opgesteld. De gedragscode is van toepassing op iedere verbonden persoon bij het fonds. Het bestuur van het fonds heeft een

onafhankelijke compliance officer aangesteld die toezicht houdt op de naleving van de gedragscode. Het integriteitsrisico bij uitbestedingsrelaties wordt meegenomen en besproken in de periodieke gesprekken dan wel bij nieuwe of het verlengen van contracten.

Communicatierisico

Het communicatie risico is het risico dat door onvoldoende, onjuiste of onvolledige communicatie de deelnemer niet goed wordt geïnformeerd. Het bestuur vindt duurzame communicatie naar deelnemers en andere stakeholders van groot belang. Het beleid van het fonds is de laatste jaren aangescherpt. Om de risico 's als gevolg van het gedrag en de verwachtingen van de deelnemers te beheersen is het communicatiebeleid ontwikkeld. De communicatie van het fonds voldoet minimaal aan de eisen van Pensioenwet en pension fund governance. De effectiviteit van de communicatie wordt periodiek getoetst.

S10 Actief beheerrisico

Het actief beheerrisico heeft betrekking op de ruimte om bij de uitvoering van het beleggingsbeleid af te wijken van de strategisch nageleefde portefeuille. De mate van actief beheer is bepaald aan de hand van de tracking error ten opzichte van de voor de portefeuille vastgestelde benchmark. Wanneer de tracking error groter is dan 1%, dan schrijft het standaardmodel een extra buffer voor. Vanwege het overwegend passieve beheer staat de buffer op nihil.

Verbonden partijen

Transacties met bestuurders

Inzake de beloning van bestuurders wordt verwezen naar de toelichting op de pensioenuitvoeringskosten. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op, (voormalige) bestuurders. Er neemt een bestuurslid als pensioengerechtigde deel aan de pensioenregeling van het fonds. De medewerkers van het bestuursbureau nemen deel aan de pensioenregeling van het fonds, op basis van voorwaarden in de pensioenregeling.

Niet in de balans opgenomen activa en verplichtingen

Langlopende contractuele verplichtingen

Per 31 december 2025 is er de volgende langlopende contractuele verplichting, dit betreft de huurovereenkomst van het kantoorpand waar het bestuursbureau van het fonds is gevestigd met een waarde van circa € 424.000 (tot 1 juli 2031).

Gebeurtenissen na balansdatum

Handelsliquiditeit LDI-portefeuille

Bpf HiBiN heeft gekozen voor de solidaire premiereregeling (SPR). In de SPR wordt het renterisico voor de af te dekken kasstromen kleiner vergeleken met het FTK. Het bestuur heeft besloten om de LDI-portefeuille makkelijker verhandelbaar te maken rondom het moment van invaren. Door het verkopen van langlopende obligaties die niet nodig zijn voor de SPR en het aankopen van renteswaps en het aanhouden van liquide middelen (kasgeld) is de obligatieblootstelling voor ongeveer € 140 miljoen verkleind.

Toeslag per 1 januari 2026

De beleidsdekkingsgraad bedroeg per 31 december 2025 122,5%, de maximale toeslag volgens het beleid bedroeg hiertoe 1,21%. In januari 2026 heeft het bestuur daarom besloten een toeslag van 1,21% te verlenen aan alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Omdat het bestuur het toeslagbesluit per 1 januari 2026 in 2026 heeft genomen, komt deze toeslagverlening niet ten laste van het boekjaar 2025 maar van het boekjaar 2026.

14.6 Toelichting op de staat van baten en lasten

(x € 1.000)

7. Premiebijdragen voor risico fonds (werkgevers en werknemers)

	2025	2024
Premiebijdragen (werkgevers en werknemers)	64.121	60.912
Periodieke premies Anw-hiaat	375	368
	64.496	61.280
Afschrijving premievordering	-179	0
	64.317	61.280

De mutatie afschrijving premievordering en voorziening dubieuze debiteuren is gesaldeerd weergegeven. Er is per saldo een bedrag van € 179 toegevoegd (2024; toegevoegd € 0) aan de voorziening dubieuze debiteuren.

Overzicht kostendekkende, gedempte en feitelijke premie volgens artikel 130 Pensioenwet

	2025	2024
Kostendekkende premie	76.766	70.686
Gedempte premie	63.463	61.324
Feitelijke (in rekening gebrachte) premie	64.496	61.281

De kostendekkende premie is gebaseerd op de marktrente (nominale rentetermijnstructuur gepubliceerd door DNB). Het fonds hanteert voor de jaarlijkse toetsing van de hoogte van de kostendekkende premie een gedempte kostendekkende premie.

Het fonds heeft voor de berekening van de gedempte kostendekkende premie gekozen voor de methode van premiedemping op basis van verwacht fondsrendement. Het rendement op vastrentende waarden als onderdeel van het toekomstig rendement is vastgesteld op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur voor pensioenfondsen per eind oktober 2023. Deze rentetermijnstructuur vormt tot en met 2028 de basis voor het verwacht fondsrendement waarmee de kostendekkende premie wordt berekend. Het verwacht rendement wordt jaarlijks opnieuw vastgesteld aan de hand van de strategische beleggingsmix en de maximaal toegestane parameters conform artikel 23a van het Besluit FTK.

De feitelijke premie in 2025 bedraagt 25,35% van de som van de pensioengrondslagen. De feitelijke premie is in 2025 niet gelijk aan de (ex-post) gedempte kostendekkende premie. Er is geen sprake van een premiekorting. Zie ook de toelichting in paragraaf 7.6 van het bestuursverslag. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.

Samenstelling kostendekkende premie

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	63.708	57.635
Opslag voor uitvoeringskosten	2.100	2.100
Solvabiliteitsopslag	10.958	10.951
	76.766	70.686

Samenstelling gedempte premie

	2025	2024
Actuarieel benodigde koopsom	32.689	31.499
Opslag voor uitvoeringskosten	2.100	2.100
Solvabiliteitsopslag	5.623	5.985
Voorwaardelijke onderdelen	23.051	21.740
	63.463	61.324

8. Beleggingsresultaten voor risico fonds

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogensbeheer	Totaal
2025	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	3.124	5.686	-152	8.658
Aandelen	0	61.308	-625	60.683
Vastrentende waarden	12.667	-40.852	-704	-28.889
Derivaten	-4.502	-76.487	-139	-81.128
Overige beleggingen en liquide middelen	1.321	3.059	-340	4.040
Totaal	12.610	-47.286	-1.960	-36.636

	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten	Kosten vermogensbeheer	Totaal
2024	€	€	€	€
Vastgoedbeleggingen	3.229	4.613	-102	7.740
Aandelen	0	65.071	-419	64.652
Vastrentende waarden	9.660	3.323	-693	12.290
Derivaten	-7.056	9.969	-24	2.889
Overige beleggingen en liquide middelen	1.559	2.537	-80	4.016
Totaal	7.392	85.513	-1.318	91.587

De directe kosten van vermogensbeheer zijn de zichtbare ('directe') kosten die het fonds op factuurbasis heeft betaald en bedragen in 2025 € 1.960 (2024: € 1.318). Deze kosten zijn exclusief de indirecte vermogensbeheerkosten, zoals transactiekosten. Transactiekosten zijn de kosten die gemaakt moeten worden om een (beleggings)transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Transactiekosten vormen een lastige categorie, omdat de kosten vaak zijn verborgen vanwege het feit dat ze impliciet onderdeel zijn van een zogenaamde nettoprijs die bij een transactie is overeengekomen. Deze zijn opgenomen onder het indirecte beleggingsresultaat.

In de indirecte beleggingsopbrengsten zijn de indirecte kosten opgenomen die via de beleggingsfondsen rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn verdisconteerd in de koersen van de betreffende beleggingsfondsen. De indirecte vermogensbeheerkosten bedragen in 2025 € 2.035 (2024: € 1.667), de daarin opgenomen transactiekosten zijn in 2025 € 462 (2024: € 292).

De totale vermogensbeheerkosten (directe kosten vermogensbeheer en indirecte vermogensbeheerkosten) bedragen over 2025 € 3.995 (2024: € 2.985). De totale vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten bedragen 2025 € 3.532 (2024: € 2.692).

9. Overige baten

	2025	2024
Creditrente	107	155
Terugvordering arbeidsongeschiktheidspensioenen oude jaren	5	9
Overige baten	82	2
	194	166

De post creditrente is ontvangen rente in 2025 over de aangehouden liquiditeiten bij Rabobank, daarnaast is er van Zwitserleven creditrente ontvangen voor te vroeg betaalde herverzekeringspremies en later uitbetaalde kapitaaluitkeringen € 107 (2024: € 155).

De post terugvordering arbeidsongeschiktheidspensioenen oude jaren betreft de terugbetaling van onterecht uitbetaalde arbeidsongeschiktheidspensioenen over oude jaren € 5 (2024: € 9). De post overige baten betreft onder andere ontvangen rente 2025 in verband met verzonden betalingsherinneringen en een saldo van nog te besteden projecturen bij Lumera over 2024.

10. Pensioenuitkeringen

	2025	2024
Ouderdomspensioen	14.428	13.464
Partnerpensioen	3.728	3.682
Wezenpensioen	115	104
Arbeitsongeschiktheid	182	214
Afkopen regulier	502	490
	18.955	17.954

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

11. Pensioenuitvoeringskosten

	2025	2024
Kosten certificierend actuaaris	24	24
Kosten adviserend actuaaris	88	96
Kosten actuariële functievervuller	12	11
Accountantskosten	95	85
Contributies en bijdragen	193	157
Kosten bestuursbureau	1.663	1.505
Pensioencommunicatie	62	31
Bestuurskosten	469	529
Juridische kosten/verplichtstelling/governance	42	29
Kantoorkosten	261	213
Doorbelasting pensioenuitvoeringskosten t.i.v. vermogensbeheer	-577	-225
	2.332	2.455

Toelichting

De pensioenuitvoeringskosten zijn niet alleen gelieerd aan pensioenuitvoering, maar ook aan kosten vermogensbeheer. Op basis van een verdeelsleutel is een onderverdeling gemaakt tussen pensioenuitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten. Het bestuur heeft in 2025 de gehanteerde verdeling van 90% administratieve uitvoeringskosten en 10% kosten voor vermogensbeheer heroverwogen en geconcludeerd dat een verhouding van 80% administratieve uitvoeringskosten en 20% kosten voor vermogensbeheer meer passend is. Dit is aangepast vanaf het verslagjaar 2025.

Zonder deze herijking zouden de kosten licht zijn gestegen. Voor 2025 is 19,8% (2024: 8,4%) van de totale pensioenuitvoeringskosten doorbelast naar de vermogensbeheerkosten.

Honoraria accountant

	2025	2024
Controle van de jaarrekening	95	85
Andere niet-controle diensten	-	-
	95	85

Toelichting

De kosten van de accountant voor de controle van de jaarrekening 2025 zijn € 95.354. Van deze kosten wordt € 47.677 (50%) doorbelast aan de vermogensbeheerkosten.

Bezoldiging personeelsleden bestuursbureau

De kosten bestuursbureau bestaan onder meer uit € 678.881 (2024: € 663.049) aan lonen, € 94.786 (2024: € 88.750) aan sociale lasten en € 76.393 (2024: € 80.931) aan pensioenpremies van medewerkers die bij het fonds in dienst zijn.

Personeelsleden

Het bestuursbureau bestaat op 31 december 2025 uit negen medewerkers (8,5 voltijdmedewerkers).

Bezoldiging bestuurders

De betalingen aan bestuurders betreffen de vergoedingen voor de werkzaamheden verband houdende met de bestuurs- en commissievergaderingen. De vergoedingen bestaan uit vacatiegeld, vergoeding van reis- en verblijfkosten, en overige bestuurskosten en bedragen in 2025: € 243.156 (2024: € 253.503). Afgezien hiervan zijn geen bezoldigingen toegekend.

12. Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds

	2025	2024
Pensioenopbouw	62.325	56.093
Toeslagverlening	0	0
Rentetoevoeging	27.432	36.711
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en uitvoeringskosten	-12.719	-20.168
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-852	1.253
Wijziging marktrente	-247.600	29.901
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	-1.733
Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen	-896	3.437
	-172.310	105.494

Pensioenopbouw

Onder pensioenopbouw is opgenomen de actuariële berekende waarde van de diensttijdopbouw. Dit is het effect op de voorziening pensioenverplichtingen van de in het verslagjaar opgebouwde nominale aanspraken op ouderdomspensioen en nabestaandenpensioen (partnerpensioen en wezenpensioen). Verder is hierin begrepen het effect van de individuele salarisontwikkeling.

Toeslagverlening

De toeslagen op pensioenrechten en pensioenaanspraken worden jaarlijks vastgesteld door het bestuur van het fonds. Er bestaat een ambitie om jaarlijks de pensioenrechten en pensioenaanspraken aan te passen. De daadwerkelijke toeslag in een jaar is voorwaardelijk en is afhankelijk van de hoogte van de beschikbare middelen. De voorwaardelijke maatstaf is gebaseerd op de algemene prijsontwikkeling (afgeleide consumentenprijsindex voor alle huishoudens sep – sept), zoals vastgesteld door het CBS.

Er is geen recht op toekomstige toeslagen. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst wordt geïndexeerd. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toekomstige toeslagen. Toeslagen zijn

afhankelijk van de middelen van het fonds, en daarvoor zijn beleggingsresultaten een belangrijk element (afhankelijk van de abtn).

Onder het FTK worden strengere eisen gesteld aan de toeslagverlening door pensioenfondsen. Voor een nadere toelichting hierop wordt verwezen naar het bestuursverslag (zie paragraaf 7.7).

Het bestuur heeft in de bestuursvergadering van 15 december 2025 besloten een toeslag te verlenen op basis van de wettelijke maatstaven en een beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025. Op 8 januari 2026 is het toeslagpercentage vastgesteld op 1,21% voor alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2026.

Rentetoevoeging

De voorziening pensioenverplichtingen is in het boekjaar opgerent met 2,330% (2024: 3,439%). Dit is de éénjaarsrente uit de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur per 31 december 2024. Aangezien de éénjaarsrente positief is, is hier in feite geen sprake van een onttrekking maar van een toevoeging.

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Verwachte toekomstige pensioenuitkeringen worden vooraf actuariële berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte pensioenuitkeringen in de verslagperiode.

Toekomstige pensioenuitvoeringskosten (in het bijzonder excassokosten) worden vooraf actuariële berekend en opgenomen in de voorziening pensioenverplichtingen. De onder dit hoofd opgenomen afname van de voorziening betreft het bedrag dat vrijkomt ten behoeve van de financiering van de verwachte uitvoeringskosten in de verslagperiode.

Wijziging marktrente

De post wijziging marktrente betreft de impact op de voorziening pensioenverplichtingen van de wijziging in de rentetermijnstructuur. Jaarlijks wordt per 31 december de actuele waarde van de technische voorzieningen herrekend door toepassing van de actuele rentetermijnstructuur. Door de gestegen rentetermijnstructuur een daling van de voorziening pensioenverplichting van € 247.600.

Wijziging actuariële uitgangspunten

Geen wijziging actuariële uitgangspunten.

Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Onder de overige mutaties worden de mutaties van de voorziening verantwoord die niet onder één van de andere categorieën kunnen worden verantwoord.

Mutatie voorziening operationele kosten

	2025	2024
Mutatie kostenvoorziening	-5.192	3.126
	-5.192	3.126

Mutatie overige technische voorzieningen

	2025	2024
Mutatie spaarfonds gemoedsbezwaarden	22	17
	22	17

13. Saldo overdracht van pensioenaanspraken (waardeoverdracht)

	2025	2024
Inkomende waardeoverdrachten	3.375	3.042
Uitgaande waardeoverdrachten	-4.402	-2.326
	-1.027	716

De toevoeging aan de technische voorziening uit hoofde van de overgenomen pensioenverplichtingen (inkomende waardeoverdrachten) bedraagt € 4.315 (2024: € 3.786). Het resultaat op de overgenomen pensioenverplichtingen bedraagt in 2024 € -940 (2024: € -745). De afname van de technische voorziening uit hoofde van de overgedragen pensioenverplichtingen (uitgaande waardeoverdrachten) bedraagt € 5.168 (2024: € 2.533). Het resultaat op de overgedragen pensioenverplichtingen bedraagt in 2025 € 766 (2024: € 207).

14. Herverzekeringen

	2025	2024
Premies uit hoofde van herverzekering	0	3.940
Totaal premies	0	3.940
Uitkeringen van risicokapitaal bij arbeidsongeschiktheid	-6.201	-1.859
Uitkeringen van risicokapitaal bij overlijden	0	-721
Mutatie herverzekering	4.522	-854
Winstdeling	0	0
Totaal uitkeringen	-1.679	-3.434
	-1.679	506

De niet gefinancierde nabestaanden- en het arbeidsongeschiktheidsrisico voor de basispensioenregeling waren voorheen herverzekerd bij Zwitserleven. Aan het einde van de looptijd van het contract op 31 december 2024 vindt na 24 maanden een winstdeling plaats. Het contract is per 1 januari 2025 beëindigd.

15. Overige lasten

	2025	2024
Investering nieuw pensioenadministratiesysteem	0	23
Overige lasten	4	6
	4	29

Toelichting overige lasten
Geen toelichting.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Voor de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. De bestemming is nader uitgewerkt in de abtn. Het voorstel resultaatbestemming 2025 is opgenomen in de paragraaf van de staat van baten en lasten in de jaarrekening.

Vaststelling van de jaarrekening door het bestuur

Het bestuur van Stichting bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen heeft de jaarrekening 2025 vastgesteld op 4 mei 2026.

Etten Leur, 18 mei 2026

Getekend namens het bestuur,

G. Alferink
Voorzitter

M.P. Vijver
Vicevoorzitter

Het bestuur

De heer G. (Gijs) Alferink, werkgeversbestuurslid (voorzitter)
De heer M.P. (Marc) Vijver, onafhankelijk bestuurslid
De heer M. (Morris) de Jong, werknemersbestuurslid
De heer G.F. (Gijs) Vermeulen, werkgeversbestuurslid
De heer G.W. (Govert) van der Peijl, werkgeversbestuurslid
De heer M.J.J. (Thieu) Vaes, bestuurslid namens pensioengerechtigden
De heer B.N. (Bjorn) Truijens, werknemersbestuurslid

15 Overige gegevens

15.1 Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen te Breda (statutaire vestigingsplaats), kantoorhoudende te Etten-Leur, is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden 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 € 6.400.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 321.000 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 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De door het pensioenfonds verstrekte basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

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

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

Rotterdam, 18 mei 2026

drs. R.J.M. van de Meerakker AAG
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

15.2 Controle verklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen te Breda gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

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

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

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

Ons inzicht in het pensioenfonds

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen voert als bedrijfstakpensioenfonds de pensioenregeling uit voor werknemers die werken of gewerkt hebben in de sector handel in bouwmaterialen. Het pensioenbeheer wordt in eigen beheer gevoerd door het bestuursbureau van het pensioenfonds. Het vermogensbeheer is uitbesteed aan gespecialiseerde dienstverleners. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan deze onderwerpen op basis van de activiteiten van het pensioenfonds en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Materialiteit

Materialiteit	€ 6,4 miljoen (2024 € 9,5 miljoen)
Toegepaste benchmark	0,5% van het pensioenvermogen per 31 december 2025, zijnde het totaal van de voorziening voor pensioenverplichtingen en de vrije reserves.
Nadere toelichting	Wij hebben voor deze grondslag gekozen omdat dit het vermogen betreft dat de basis vormt voor de berekening van de (beleids)dekkingsgraad. Gelet op de voorgenomen overgang naar de vernieuwde pensioenregeling op 1 oktober 2026 is de controle uitgevoerd met een lagere materialiteitsgrens ten opzichte van voorgaand jaar. Dit is consistent met het beleid waar we de onderkant van de range kiezen indien sprake is van een belangrijk event. De 0,5%-punt van het pensioenvermogen in het jaar voorafgaand aan het invaren is gebruikelijk in de branche.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van toezicht en het bestuur overeengekomen dat wij aan de raad van toezicht en het bestuur tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 320 duizend rapporteren alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een bedrijfstakpensioenfonds. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT-audit. Daarnaast hebben wij eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van derivatenposities.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

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.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en diens omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van toezicht het toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 9. Integraal risicomanagement van het jaarverslag, waarin het bestuur zijn (fraud) risicoanalyse heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan

geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

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

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

Wij houden rekening met het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, waaronder de subjectieve elementen in de waardering van de technische voorzieningen zoals toegelicht in '14.4.2 Algemene grondslagen – Schattingen en veronderstellingen' in de jaarrekening. Wij verwijzen in dit kader verder naar het kernpunt 'Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen'.

Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording in aanvulling op het risico dat het bestuur interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur, sleutelfunctionarissen (waaronder sleutelfunctioneelhouders, de compliance officer, medewerkers van het bestuursbureau en de uitvoeringsorganisatie) en de raad van toezicht.

Uit onze evaluatie van het risico op mogelijke doorbreking van interne beheersmaatregelen of andere ongeoorloofde vormen van beïnvloeding van het proces van financiële verslaggeving, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening.

In lijn met NBA-handreiking 1144 *Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen*, is onze inschatting gebaseerd op onze ervaring in de sector, afstemming met het bestuur, het kennis nemen van de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), het lezen van notulen, het kennisnemen van de rapportage van de compliance officer en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we

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

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemene toelichting – Continuïteitsveronderstelling' van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft het bestuur een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met het bestuur besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van het bestuur op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het pensioenfonds zijn activiteiten in continuïteit kan voortzetten en in hoeverre het pensioenfonds voldoet aan de vereisten rondom solvabiliteit en liquiditeit. 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.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 pensioenfonds zijn continuïteit niet langer kan handhaven.

De kernpunten van onze controle

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

In vergelijking met voorgaand jaar, hebben wij geen relevante wijzigingen aangebracht in de kernpunten van onze controle.

Ontwikkeling en toelichting van de (beleids)dekkingsgraad	
Risico	De solvabiliteit van een pensioenfonds wordt gemeten aan de hand van de dekkingsgraad. De dekkingsgraad brengt de verhouding tussen de (netto) activa en pensioenverplichtingen tot uitdrukking en is daarmee een graadmeter voor de financiële positie van een pensioenfonds. De beleidsdekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad van de twaalf maanden voorafgaand aan het moment van vaststelling. Het pensioenfonds is wettelijk verplicht om de beleidsdekkingsgraad te hanteren als basis voor bepaalde beleidsbeslissingen, bijvoorbeeld inzake indexatie en kortingen. Daarnaast is de beleidsdekkingsgraad onder meer van belang om te bepalen of het pensioenfonds voldoende buffers heeft. De dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad zijn toegelicht in toelichting 4. 'Stichtingskapitaal en reserves' van de jaarrekening. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de (beleids)dekkingsgraad niet juist wordt vastgesteld.
Onze controleaanpak	Door controle van de balans onderzoeken wij de samenstellende delen van de dekkingsgraad. De balans en daarmee de dekkingsgraad per 31 december

	2025 hebben wij mede met gebruikmaking van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris gecontroleerd. Wij hebben de ontwikkelingen in de financiële positie van het pensioenfonds beoordeeld op basis van het actuair rapport van de certificerend actuaaris en onze controle van de jaarcijfers. Vanwege de gevoeligheid van schattingselementen hebben wij specifiek aandacht besteed aan de waardering van de (illiquide) beleggingen en de waardering van de technische voorzieningen. De werkzaamheden die wij in dit kader hebben uitgevoerd zijn in de kernpunten hierna beschreven. Wij controleren geen andere maandelijkse dekkingsgraden dan de dekkingsgraad ultimo boekjaar. Ten aanzien van andere maandelijkse dekkingsgraden hebben wij de navolgende toetsingswerkzaamheden verricht, die minder zekerheid geven dan een controle van twaalf maands-dekkingsgraden: - Wij hebben de opzet van het totstandkomingsproces van de berekening van de maandelijkse dekkingsgraad onderzocht, alsmede de juiste maandtoerekening van zogenaamde key items vastgesteld. Voor 2025 zijn geen key items geïdentificeerd. - Daarnaast heeft de certificerend actuaaris een plausibiliteitstoets uitgevoerd op de ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen zoals gehanteerd in de bepaling van de dekkingsgraad gedurende het jaar in relatie tot de ontwikkelingen in de belangrijkste factoren, zoals de rentecurve. Wij hebben kennisgenomen van de uitkomst van deze werkzaamheden van de certificerend actuaaris. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de (beleids)dekkingsgraad geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd in de vaststelling van de dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad per 31 december 2025 en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering en toelichting van beleggingen zonder genoteerde marktprijzen

Risico	De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Alle beleggingen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De gerealiseerde en ongerealiseerde waardeontwikkeling van beleggingen dienen in de staat van baten en lasten te worden verwerkt als indirecte beleggingsopbrengsten. Voor een groot deel van de beleggingen is deze marktwaarde te verifiëren aan transacties die tot stand zijn gekomen op de financiële markten (marktprijzen). Er zijn ook beleggingen die worden gewaardeerd op basis van onafhankelijke taxaties, netto contante waardeberekeningen of een andere geschikte methode, waaronder de intrinsieke waarde per participatie voor posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen. De waarderingonzekerheid neemt inherent toe bij netto contante waardeberekeningen en hangt samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens. Bij het pensioenfonds betreffen dit de posities in derivaten. De posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen, met name participaties in vastgoedfondsen en hypotheekfondsen, kennen eveneens inherent relatief veel waarderingonzekerheid doordat de waarde wordt ontleend aan de meest recente rapportages van de fondsmanagers gecorrigeerd voor kasstromen en
--------	---

	marktontwikkelingen tot aan balansdatum. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de beleggingen beschreven in paragraaf 'Specifieke grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in toelichting op de balans onder 1. 'Beleggingen voor risico fonds'. Uit deze toelichting blijkt dat per 31 december 2025 per saldo €97 miljoen (negatief) is belegd in derivaten en €173 miljoen in niet-(beurs)genoteerde fondsen. Dit betreft 14,8% van de totale beleggingen. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.
Onze controleaanpak	Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen, uitgevoerd op de waardering van de beleggingen per 31 december 2025. - Voor de waardering van de derivaten hebben wij een controle uitgevoerd op het gehanteerde waarderingsmodel en op de gehanteerde input waaronder de uit de markt afgeleide gegevens zoals rentevolatiliteit en rentecurves. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij eigen waarderingspecialisten betrokken. - De waardering van belangen in open-end beleggingsfondsen hebben wij zelfstandig afgestemd met de prijsbron. Wij hebben vastgesteld voor deze beleggingen dat er sprake is van een actieve markt. Voor open-end beleggingsfondsen is er sprake van een actieve markt als de intrinsieke waarde dagelijks wordt gepubliceerd en deze intrinsieke waarde de basis is voor dagelijkse toe- en uittreding tot het fonds door beleggers. - Voor de posities in niet-(beurs)genoteerde fondsen en voor open-end beleggingsfondsen waarvoor wij niet zelfstandig kunnen vaststellen dat er sprake is van een actieve markt, hebben wij de waardering gecontroleerd op basis van de gecontroleerde jaarrekeningen van de betreffende fondsen met daarin opgenomen de gecontroleerde waarde per aandeel of participatie per 31 december 2025. Verder hebben wij vastgesteld of de gekozen waarderingsgrondslagen en de belangrijkste uitgangspunten daarbij aansluiten op de grondslagen van het pensioenfonds. Tevens hebben wij de toelichtingen met betrekking tot de beleggingen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering van de beleggingen zonder genoteerde marktprijzen per 31 december 2025, de indirecte beleggingsopbrengsten en de gerelateerde toelichting in de jaarrekening.

Waardering van en toelichting ten aanzien van de technische voorzieningen

Risico	De technische voorzieningen waaronder de voorziening pensioenverplichtingen betreffen een significante post in de balans van het pensioenfonds. De technische voorzieningen dienen krachtens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde. De waardering is gevoelig voor de gehanteerde (actuairische) veronderstellingen en schattingselementen. Hier ligt een aantal belangrijke conventies aan ten grondslag namelijk dat voor de waardering uitgegaan wordt van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur alsmede de meest recente informatie
--------	--

	(tafels) omtrent de levensverwachting, zoals gepubliceerd door het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG). In aanvulling op de tafels wordt gecorrigeerd voor de ingeschatte ervaringssterfte bij het pensioenfonds, zijnde de fondsspecifieke ervaringssterfte. Deze veronderstellingen hebben tezamen met de hoogte van de kostenopslag, waaraan eveneens schattingen ten grondslag liggen, bijzondere aandacht gehad in onze controle. Wij hebben aan de subjectieve elementen ervaringssterfte en kostenopslag van de bepaling van de technische voorziening een frauderisico gekoppeld en de waardering en de toelichting daarop als kernpunt van onze controle aangemerkt. Het pensioenfonds heeft de waarderingsgrondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen beschreven in paragrafen respectievelijk 'Algemene toelichting' en 'Specifieke grondslagen' en een nadere toelichting opgenomen in toelichting op de balans onder 5. 'Technische voorzieningen voor risico fonds' en in de toelichting op de staat van baten en lasten onder 12. 'Mutatie technische voorzieningen voor risico fonds'. Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole in aanmerking genomen risico is dat de technische voorzieningen niet toereikend gewaardeerd en toegelicht zijn.
Onze controleaanpak	Bij de controle van de technische voorzieningen hebben wij gebruikgemaakt van de werkzaamheden van de certificerend actuaire van het pensioenfonds. De certificerend actuaire onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorzieningen en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen. De certificerend actuaire heeft daarbij gebruikgemaakt van de door ons in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens, waaronder de pensioenaanspraken van deelnemers. Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel over de jaarrekening als geheel hebben wij met de certificerend actuaire onze planning, werkzaamheden, verwachtingen en uitkomsten afgestemd voor de controle van boekjaar 2025. Hierbij hebben wij specifiek aandacht gevraagd voor de toets van de ervaringssterfte op basis van de toegepaste prognosetafels, de toereikendheid van de kostenopslag alsmede de toepassing van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur. Wij hebben de gehanteerde waarderingsgrondslagen geëvalueerd en controlewerkzaamheden uitgevoerd op de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2025: - Daartoe hebben wij ons een beeld gevormd van de redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen actuariële grondslagen, alsmede de uitkomsten van het actuariële grondslagenonderzoek en de gehanteerde waarderingsgrondslagen besproken met de certificerend actuaire. - Hierbij hebben wij met inachtneming van het oordeel van de certificerend actuaire gelet op de besluitvorming van het bestuur, de recentheid van beschikbaar grondslagenonderzoek, de toetsing op de onderbouwing van de daarin opgenomen veronderstellingen, de uitkomsten van beschikbare tussentijdse evaluaties, de uitkomsten van de actuariële analyse over meerdere jaren en de aanwezigheid van een consistente gedragslijn. - Daarnaast hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd om de gehanteerde basisgegevens te toetsen mede met behulp van data analyse, waaronder het evalueren van de juiste werking van de interne beheersmaatregelen bij het

	bestuursbureau, het verrichten van aansluitwerkzaamheden met de pensioenadministratie voor wat betreft de aantallen en de aanspraken en het beoordelen van het verloop en de uitkomsten van de actuariële analyse. Tevens hebben wij de toelichtingen ten aanzien van de technische voorzieningen geëvalueerd.
Belangrijke observaties	Wij hebben geen materiële afwijkingen geconstateerd ten aanzien van de waardering per 31 december 2025 of de toelichting van de technische voorzieningen.

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

Wij hebben de naleving van de vereisten van de Regelgevende Technische Standaard van het SBR-domein Handelsregister, waaronder de aangebrachte eXtensible Business Reporting Language (XBRL) markeringen, niet onderzocht en brengen daarover geen oordeel tot uitdrukking.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast 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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

Het besluit van het bestuur tot vaststelling van de jaarrekening is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van toezicht.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het pensioenfonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

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

Den Haag, 18 mei 2026

EY Accountants B.V.
w.g. drs. J. Slager RA

Bijlage 1: SFDR

ANNEX IV

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

Productbenaming:

Pensioenregeling Stichting Bedrijfstak-pensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen (hierna: het fonds of Bpf HiBiN)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):

7245000PRL1KGE57WO29

Ecologische en/ of sociale kenmerken (E/ S-kenmerken)	
Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ Ja	☒ Nee
☐ 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	☒ 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 4,7% ☐ 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
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

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.



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

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

Financieel product betekent voor Bpf HiBiN: de pensioenregeling. Bpf HiBiN heeft een ESG-beleid waarin doelstellingen zijn vastgelegd en welke ESG-instrumenten daarbij worden ingezet.

Dit financiële product promoot de volgende specifieke ecologische en sociale kenmerken:

CO₂-reductie:

- in de portefeuille aandelen opkomende en ontwikkelde landen door uitsluiting van beleggingen in onconventionele olie en gaswinning, arctische olie en gas en thermische kolen;
- in de portefeuille bedrijfsobligaties door uitsluiting van beleggingen in thermische kolen, schaliegas en teerzanden;
- in de portefeuille high yield door uitsluiting van beleggingen in thermische kolen.

Uitsluitingsbeleid:

- Het fonds voldoet aan wet- en regelgeving voor ondernemingen die clusterminitie produceren, verkopen of distribueren.
- Het fonds sluit beleggingen uit in landen op basis van (inter)nationale sanctielijsten en op basis van wettelijke bepalingen.
- Ondernemingen die de algemene principes van de UN Global Compact over mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie in grove en structurele mate schenden worden uitgesloten.
- Goede gezondheid en welzijn: Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van tabak worden uitgesloten waarmee .

Insluitingsbeleid:

Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille en staatsobligaties opkomende landen wordt positieve screening toegepast. Er wordt door Bpf HiBiN meer belegd in ondernemingen en landen met een goede **ESG-score** en minder belegd in ondernemingen en landen met een slechte ESG-score.

Impactbeleggingen:

Groene staats- en bedrijfsobligaties met als doel om een positieve bijdrage te leveren aan klimaat, zijn onderdeel van het instrumentarium binnen de matchingportefeuille.

Voting- en engagementactiviteiten

De vermogensbeheerders stemmen over ESG onderwerpen en gaan namens het fonds het gesprek aan met ondernemingen over ESG onderwerpen.

Bpf HiBiN hanteert geen referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling. Voor de beleggingscategorieën:

- aandelen ontwikkelde en opkomende landen en staatsobligaties opkomende landen HC zijn ESG-benchmarks het uitgangspunt;
- dit zijn respectievelijk de MSCI World Custom ESG 100% Hedged to EUR, de MSCI Emerging Market Custom ESG Index en de JPM GBI-EM Global Diversified Index.

Bpf HiBiN belegt passief in deze beleggingscategorieën.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

De verwezenlijking van de door deze pensioenregeling gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten met behulp van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

CO₂-reductie

Indicator ongunstige effecten op duurzaamheid 2: Koolstofvoetafdruk van de (deel)portefeuille en de benchmark.

(Deel)portefeuille	Indicator	Waarde 2025	Waarde 2024	Meetgrootheid
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten portefeuille Bpf HiBiN	Gewogen gemiddelde Carbon intensiteit	67,88	68,50	Ton per geïnvesteerd USD mln
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen ontwikkelde markten markt gekapitaliseerde index	Gewogen gemiddelde Carbon intensiteit	90,93	91,58	Ton per geïnvesteerd USD mln
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen opkomende markten portefeuille Bpf HiBiN	Gewogen gemiddelde Carbon intensiteit	199,82	219,52	Ton per geïnvesteerd USD mln
Wereldwijde beursgenoteerde aandelen opkomende markten marktgekapitaliseerde index	Gewogen gemiddelde Carbon intensiteit	273,70	311,05	Ton per geïnvesteerd USD mln

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

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

Dit financiële product heeft geen doelstellingen voor de duurzame beleggingen conform de definitie vanuit de SFDR. Wel kan het fonds beleggen in ondernemingen die bijdragen aan andere milieu of sociale doelstellingen. Het fonds streeft niet één specifieke doelstelling na. Het fonds heeft de volgende thema's als leidraad bij het ESG-beleid gekozen: de algemene principes van de UN Global Compact over mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie, goede gezondheid en welzijn en wapenindustrie.

De duurzame obligaties die per ultimo 2025 in de beleggingsportefeuille van Bpf HiBiN zijn opgenomen, dragen voornamelijk bij aan de Sustainable Development Goals: duurzame steden en gemeenschappen (SDG 11).

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

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.

Dit financiële product bevat nog geen duurzame beleggingen conform de definitie vanuit de SFDR. Wel wordt een screening op de portefeuille uitgevoerd en heeft het fonds groene staats- en bedrijfsobligaties in de beleggingsportefeuille. Deze obligaties worden door de beheerders getoetst op het voldoen aan de ICMA-richtlijnen (marktstandaard voor de beoordeling van deze obligaties).

De screening en het uitsluitingsbeleid is als volgt:

- Ondernemingen die de algemene principes van de UN Global Compact over mensenrechten, arbeid, milieu en anticorruptie in grove en structurele mate schenden worden uitgesloten.
- Het fonds voldoet aan de wettelijke verplichtingen ten aanzien van ondernemingen met activiteiten in de wapenindustrie.
- Het fonds sluit beleggingen uit in bedrijven die tabak produceren, onderhouden of verhandelen.

Het fonds sluit beleggingen uit in landen o.b.v. (inter)nationale sanctielijsten en wettelijke bepalingen.

Hiermee wordt geborgd dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen.

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

Het fonds weegt verschillende ESG criteria mee bij investeringsbeslissingen. Echter, het weegt niet specifiek mee wat de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen zijn op de duurzaamheidsfactoren in de zin van artikel 4 van de SFDR.

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

Ja, het fonds onderschrijft de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Het OESO-richtsnoer wordt daarbij als leidraad genomen voor de inrichting van het due diligence proces en de stewardshipactiviteiten van vermogensbeheerders.



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

Het fonds weegt verschillende ESG criteria mee bij investeringsbeslissingen. Echter, het weegt niet specifiek mee wat de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen zijn op de duurzaamheidsfactoren in de zin van artikel 4 van de SFDR.



De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea Dutch Residential Fund	Vastgoed	6,05%	NL
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Overheden	5,99%	DE
Netherlands government	Vastgoed	5,52%	NL
Particuliere hypotheekfondsen	Financiële	5,08%	NL
Bundesrepublik Deutschland	Hypotheek	3,00%	DU
Achmea Dutch Retail Property	Vastgoed	2,30%	NL
NVIDIA CORP	Technologie	1,46%	US
European Union	Overheden	1,45%	EU
Apple Inc	Technologie	1,30%	US
France Government	Overheden	1,15%	FR

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

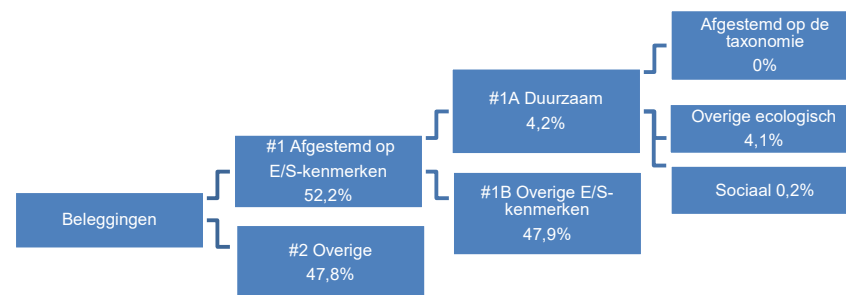
Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen bedraagt per ultimo 2025: 4,2%.



Hoe zag de activa-allocatie erbij?

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte

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



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 categorie #1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat:

- Subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie #1B Overige E/S-kenmerken omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

In welke economische sectoren werd belegd?

Staatsobligaties	29,1%
Bedrijfsobligaties	14,8%
Informatie technologie	9,0%
Financiële instellingen (w.o banken en verzekeraars)	7,9%
Woningen	7,2%
Telecom	6,5%
Handel	6,3%
Hypotheek	5,9%
Overig	3,4%
Gezondheidszorg	3,4%



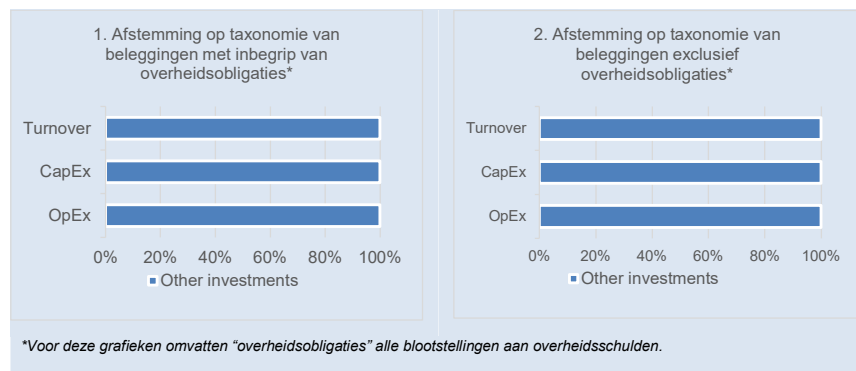
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die is afgestemd op de EU-Taxonomie bedraagt over 2025: 0%.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

De onderstaande grafieken tonen in groen het percentage beleggingen dat was afgestemd op de EU-taxonomie. Aangezien er geen geschikte methode is om te bepalen of overheidsobligaties zijn afgestemd op de taxonomie*, toont de eerste grafiek de afstemming op de taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product, met inbegrip van overheidsobligaties, terwijl de tweede grafiek de afstemming op de taxonomie toont voor uitsluitend de beleggingen van het financiële product ander dan in overheidsobligaties.



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

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

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

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten bedraagt over 2025: 0%.

Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Tijdens de eerdere referentieperiode was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten eveneens 0%.



Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie was 0%.



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

Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie was 0%.



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

Het overige deel van de portefeuille van 47,85% bestaat uit de matchingportefeuille hypotheek- en vastgoedbeleggingen. Binnen deze beleggingen wordt rekening gehouden met E, S en G factoren zoals:

- het via financieringsmogelijkheden stimuleren van energiebesparende maatregelen en energie-neutraal maken van woningen / gebouwen;
- tijdig hulp aanbieden zoals bijvoorbeeld budgetcoaching bij achterstand betalingen, zodat mensen in hun huis kunnen blijven wonen;
- CO2-reductie;
- groene staats- en bedrijfsobligaties zijn onderdeel van het instrumentarium van de matchingportefeuille.

Bpf HiBiN monitort de ontwikkelingen hierin, maar stuurt hier nu niet op. Daarnaast worden ecologische en/of sociale minimumwaarborgen toegepast. Van de vermogensbeheerders wordt verwacht dat zij de UN PRI hebben ondertekend. Het ESG-proces wordt beoordeeld.



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

Over 2025 heeft het fonds de volgende ESG-instrumenten gebruikt om te voldoen aan de ecologische en de sociale kenmerken:

- Het doorvoeren van CO2-reductie;
- Het toepassen van een uitsluitingsbeleid;
- Het toepassen van een insluitingsbeleid;
- Het uitvoeren van voting- en engagementactiviteiten;
- Het opnemen van duurzame obligaties in de beleggingsportefeuille.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Niet van toepassing.

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.

Bijlage 2: Nevenfuncties bestuursleden

In onderstaande tabel worden de nevenfuncties van de bestuursleden per 31 december 2025 weergegeven.

Bestuurslid	31 december 2025
De heer G. Alferink	Notaris Heuvelrug Notarissen Bestuurder Giralfi Beheer B.V.
De heer M.J.J. Vaes	Penningmeester Senior business Sociëteit, 's-Hertogenbosch Penningmeester Vughtse Wooncoöperatie Habitat U.A. Penningmeester Golfclub 18
De heer M.P. Vijver	Strategisch adviseur, The Index People (TIP) Zelfstandig adviseur professionele beleggers via Pangea Ultima B.V. Onafhankelijk voorzitter van de beleggingscommissie van Stichting IKEA Pensioenfondsen Voorzitter van de raad van toezicht van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor Vlees, Vleeswaren, Gemaksvoeding en Pluimveevlees (VLEP) Voorzitter van de raad van commissarissen van Market Wizards B.V. Lid raad van advies van het magazine Financial Investigator
De heer G.F. Vermeulen	Directeur Orfin Advies B.V. Bestuurslid Pensioenfondsen Horeca & Catering Bestuurslid BAC Pensioenfondsen Recreatie
De heer M. de Jong	Pensioenbestuurder FNV Niet-uitvoerend Bestuurslid Stichting Oak Pensioen (voorheen Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Meubelindustrie en Meubileringsbedrijven) Algemeen Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Betonproductenindustrie
De heer G.W. van der Peijl	Staffunctionaris De Hoop Voorzitter Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Betonproductenindustrie Lid verantwoordingsorgaan namens werkgevers Pensioenfondsen PGB
De heer B.N. Truijens	Pensioenfondsenbestuurder CNV Bestuurslid Stichting NN CDC Pensioenfondsen (gesloten sinds oktober 2022) Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor het Beroepsvervoer over de Weg

Bijlage 3: Checklist Code Pensioenfondsen

Lid raad van toezicht	31 december 2025
De heer E. Klijn	Voorzitter raad van toezicht Stichting Dow Pensioenfonds
	Voorzitter raad van toezicht Stichting Pensioenfonds Wolters Kluwer
	Voorzitter visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds voor Fysiotherapeuten
	Lid van de visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds voor Verloskundigen
	Voorzitter visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds Yara
	Voorzitter visitatiecommissie Stichting Pensioenfonds Ecolab
	Compliance officer Stichting Pensioenfonds Pepsico Nederland
	Secretariële ondersteuning raad van toezicht SPT
De heer M. Wezenaar	Bestuurslid Stichting Y.O.U.
	Risicomanager Stichting Pensioenfonds ABP
Mevrouw J. van Dorssen	Lid visitatiecommissie Pensioenfonds Rockwool
	Voorzitter raad van toezicht Stichting Pensioenfonds Atos

Normen Code Pensioenfondsen 2024		
		V= voldoet
		X= voldoet niet of gedeeltelijk
		n.v.t.= niet van toepassing
Nr.	Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden	Ultimo 2025
1	Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie 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.	V
2	Aandacht hebben voor duurzaamheid Het pensioenfonds heeft, rekening houdend met de voorkeuren en belangen van belanghebbenden, een beleggingsbeleid waarvan milieu- en klimaat en sociale en governance factoren een uitdrukkelijk en kenbaar onderdeel zijn. Het pensioenfonds houdt op een proportionele wijze rekening met mogelijke langetermijneffecten van het beleggingsbeleid op mens, milieu en maatschappij en de effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingsbeslissingen.	V
3	Belangen evenwichtig afwegen Het pensioenfonds voert de pensioenregeling naar beste vermogen uit op basis van een evenwichtige afweging van belangen en is transparant in hoe deze afweging plaatsvindt.	V
4	Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.	V
5	Keuzebegeleidingsbeleid vaststellen 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	V
6	Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding Het pensioenfonds heeft een visie op de kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling en het daarbij behorende kostenniveau. Het pensioenfonds monitort de kwaliteit en kosten van uitvoering en evalueert deze jaarlijks.	V
7	Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding Het pensioenfonds legt in zijn uitbestedingsbeleid vast wanneer en onder welke voorwaarden het pensioenfonds besluit tot uitbesteding van taken of werkzaamheden. Bij uitbesteding van taken of werkzaamheden neemt het pensioenfonds adequate maatregelen in de overeenkomst op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft en/of schade veroorzaakt door handelen of nalaten.	V

Nr.	Thema 2: Goed besturen	Ultimo 2025
8	Besluiten motiveren en onderbouwen Het bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.	V
9	Besluiten motiveren en onderbouwen Het bestuur weegt de aanbevelingen van het intern toezicht en de adviezen van overige organen zorgvuldig en motiveert afwijkingen.	V
10	Besluiten motiveren en onderbouwen Het bestuur legt vast wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft, legt het bestuur vast hoe het bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in zijn besluiten.	V
11	Beleidscyclus vastleggen Het bestuur legt zijn beleid op strategische aandachtsgebieden schriftelijk vast en zorgt voor een gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt waar nodig bij.	V
12	Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Daarbij betreft het bestuur de taak- en rolverdeling van bestuur, bestuurlijke commissies en sleutelfunctiehouders.	V
13	Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt en is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.	V
14	Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen Elk bestuurslid heeft stemrecht.	X
15	Open en transparant zijn 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: • de missie, visie en strategie; • de naleving van deze code en de interne gedragscode; • de evaluatie van het functioneren van het bestuur; • de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.	V
16	Integraal risicomanagement bevorderen Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Het bestuur zorg ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is en dat er een noodprocedure beschikbaar is om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.	V

Nr.	Thema 3: Effectief intern toezichhouden en controle uitvoeren	Ultimo 2025
17	Toezichtvisie ontwikkelen Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat ten minste 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 of belanghebbendenorgaan.	V
18	Toezichtvisie ontwikkelen Het intern toezicht legt vast hoe het intern toezicht het functioneren van het bestuur toetst, wat daarbij het normenkader is, wat het intern toezicht daarvoor nodig heeft, over welke onderwerpen het intern toezicht zich in een specifieke periode een oordeel wenst te vormen en waarover het in gesprek wil met bestuur en verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.	V
19	Rolbewust zijn Het intern toezicht is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichhouder en gedraagt zich ernaar.	V
20	Rolbewust zijn Het intern toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.	V
21	Rolbewust zijn Het intern toezicht stelt zich onafhankelijk op ten opzichte van andere toezichthouders, overige fondsorganen en van welk ander belang dan ook en kan kritisch opereren.	V
22	Werkzaamheden van actuaire en accountant vaststellen Het bestuur draagt de accountant en actuaire die controle uitvoert c.q. certificeert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle c.q. certificering. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit een zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.	V
23	Werkzaamheden van actuaire en accountant vaststellen Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaire en stelt het intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan van de uitkomst op de hoogte.	V

Nr.	Thema 4: Verantwoording en inspraak organiseren	Ultimo 2025
24	<i>Verantwoording afleggen door bestuur</i> 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.	V
25	<i>Verantwoording afleggen door bestuur</i> Het bestuur gaat met het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan bij het afleggen van verantwoording in gesprek.	V
26	<i>Verantwoording afleggen door intern toezicht</i> 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.	V
27	<i>Verantwoording afleggen door intern toezicht</i> Het intern toezicht is aanspreekbaar op de wijze waarop het toezicht houdt en is bereid in gesprek te gaan over de wijze waarop het toezicht is uitgevoerd en hoe daarover is gerapporteerd.	V
28	<i>Bevoegdheden uitoefenen door een verantwoordingsorgaan</i> Het verantwoordingsorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het verantwoordingsorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het verantwoordingsorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Het verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	V
29	<i>Bevoegdheden uitoefenen door een verantwoordingsorgaan</i> Het verantwoordingsorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.	V
30	<i>Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan</i> Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.	n.v.t.
31	<i>Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan</i> Het belanghebbendenorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt	n.v.t.
32	<i>Betrekken van belanghebbenden</i> Het bestuur organiseert en stimuleert zijn dialoog met belanghebbenden op een manier die past bij het pensioenfonds en zijn (diverse groepen van) belanghebbenden.	n.v.t.

Nr.	Thema 5: Effectief functioneren van fondsorganen	Ultimo 2025
33	<i>Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen</i> De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.	V
34	<i>Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen</i> 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.	V
35	<i>Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen</i> 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.	X
36	<i>Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen</i> Het bestuur, het intern toezicht, het verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen.	V
37	<i>Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen</i> 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 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.	V
38	<i>Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen</i> 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 beroepspensioenfonds – 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.	V
39	<i>Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden</i> Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voor de beloning van de leden van de organen van het pensioenfonds, aan commissies verbonden adviseurs en medebeleidsbepalers. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert.	X
40	<i>Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden</i> De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.	V

41	Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning en zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het pensioenfonds.	V
42	Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden Het bestuur verstrekt bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht geen transitie- of ontslagvergoeding. Bij ontslag van een andere medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie- of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden.	V
43	Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen Het bestuur spreekt zich uit over de gewenste cultuur en gedraagt zich daarnaar. Aspecten in de cultuur waar het bestuur zich rekenschap van geeft, zijn onder meer het openstaan voor kritiek, het leren van fouten en de mate van inclusie in besluitvorming en functioneren.	V
44	Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen Tegenstrijdige belangen, reputatierisico's en nevenfuncties worden gemeld. De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.	V
45	Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.	V
46	Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het pensioenfonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring en gedragen zich daarnaar.	V
47	Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen De voorzitter is samen met het bestuur verantwoordelijk om een open cultuur te bevorderen waarin sprake is van een lerende omgeving waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.	V
48	Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen Het bestuur waarborgt dat de leden van de organen van het pensioenfonds en medebeleidsbepalers onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. De organen hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om het mogelijk te maken dat hun leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.	V
49	Jaarlijks zelfevalueren Het eigen functioneren is voor het bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.	V

Bijlage 4: Advies- en goedkeuringsrechten verantwoordingsorgaan en raad van toezicht

Onderwerpen onderhevig aan advies of goedkeuring	Verantwoordingsorgaan	Raad van toezicht
Beletten benoeming kandidaat bestuur bij niet voldoen aan functieprofiel	--	Recht
Liquidatie, fusie, splitsing, collectieve waardeoverdracht	Advies	Goedkeuring
Omzetten andere rechtsvorm	--	Goedkeuring
Jaarverslag, jaarrekening	--	Goedkeuring
Profielschets bestuurder	--	Goedkeuring
Melden disfunctioneren bestuurder	Advies na melding	Melding
Vorm, inrichting intern toezicht	Advies	--
Profielschets Lid RvT	Advies	Vaststellen
Beloningsbeleid	Advies	Goedkeuring
Ontslaan bestuur bij disfunctioneren	--	Recht
Feitelijke premie	Advies	--
Communicatiebeleid	Advies	--
Klachten- en geschillenprocedure	Advies	--
Uitvoeringsovereenkomst	Advies	--
Benoeming en ontslag RvT	Advies	--

Bijlage 5: Begrippenlijst / moeilijke woorden

Abtn (actuariële en bedrijfstechnische nota)

Een door de wet voorgeschreven nota waarin de hoofdlijnen van de pensioenregeling(en), de financiële opzet, actuariële grondslagen, de sturingsmiddelen, het toeslagbeleid(indexatie) en het beleggingsbeleid en de organisatorische opzet van het pensioenfonds zijn beschreven.

Aandelenrisico

Aandelenrisico doet zich voor bij beleggingen waarvan de waarde gevoelig is voor bewegingen in marktprijzen, welke worden weergegeven door beursgraadmeters. Dit betreft niet alleen aandelen, maar ook indirect vastgoed, beleggingen in niet-beursgenoteerde fondsen, grondstoffen en derivaten.

Activakant

De linkerkant van de balans, waarop de bezittingen van het fonds staan. Aan de rechterkant, de passivakant, staat hoe deze middelen gefinancierd zijn.

AG (Koninklijk Actuarieel Genootschap) prognosetafel 2024

Prognosetafel (sterftetafel) is afgeleid uit sterftetabellen die aangeven hoeveel personen na x jaar in leven zijn vanuit een standaard aantal 0-jarigen. De naam van de tafel geeft aan over welk waarnemingstijdvak de gegevens zijn verkregen.

ALM-analyses

ALM, of Asset Liability Management, kan een pensioenfonds helpen bij het kiezen van de beleggingsmix, de wijze van financieren van de pensioenregeling en/of het financieren van toeslagen.

ALM-studie

Onder een ALM-studie verstaan we het bestuderen respectievelijk afstemmen van de verplichtingen en de beleggingen van een pensioenfonds. Op de resultaten van deze studie wordt het beleggingsbeleid gebaseerd. Een ALM-studie kent de volgende aspecten:

- het in kaart brengen van de financiële stromen;
- de simulatie van toekomstige financiële posities;
- de samenhang met de economische omgeving;
- de vergelijking van beleidsvarianten.

Beleidsdekkingsgraad

Pensioenfondsen zijn sinds de wijziging van het FTK per 1 januari 2015 verplicht een beleidsdekkingsgraad te gebruiken. De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als een voortschrijdend gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over 12 maanden.

De beleidsdekkingsgraad is voor de besluitvorming door het bestuur over toeslagen en kortingen en de rapportage van belang. De beleidsdekkingsgraad is stabiel dan de niet-gemiddelde dekkingsgraad. Er wordt daardoor minder op dagkoersen gestuurd.

Cao-partijen

Werkgeversorganisaties en werknemersorganisaties (vakbonden) waarvan de vertegenwoordigers namens de eigen achterban de onderhandelingen over een collectieve arbeidsovereenkomst (cao) voeren; partij in een cao-overleg.

Countervailing power

Countervailing power is het kunnen bieden van tegenwicht door kennis, inzicht en professionaliteit.

Dekkingsgraad (actueel)

De verhouding tussen enerzijds het aanwezige vermogen en anderzijds de contante waarde van de pensioenaanspraken en –rechten (de pensioenverplichtingen).

Dekkingstekort

Op grond van de Pensioenwet is er sprake van een dekkingstekort bij Bpf HiBiN als de beleidsdekkingsgraad minder bedraagt dan 104,3%. Komt de dekkingsgraad van het fonds op basis van een herstelplan binnen de geldende hersteltermijn niet boven deze 104,3%, dan moet het fonds maatregelen nemen om uit het dekkingstekort te komen. Daarbij is de uiterste maatregel het verlagen (ook wel 'korten' of 'afstempelen' genoemd) van de pensioenaanspraken en pensioenuitkeringen.

DORA

DORA staat voor de Digital Operational Resilience Act. Dit is een Europese verordening die is ontworpen om de digitale operationele veerkracht van financiële instellingen te versterken. Het doel van DORA is om ervoor te zorgen dat financiële entiteiten in staat zijn om operationele verstoringen te voorkomen, te beperken en te herstellen, vooral die veroorzaakt door cyberdreigingen en ICT-storingen.

Fonds specifieke risico's

Inflatie risico, valutarisico, liquiditeitsrisico. Deze risico's worden achtereenvolgens nader toegelicht. Hierbij wordt eerst een algemene definitie van het risico gegeven, waarna het fondsbeleid en de beheersmaatregelen voor het betreffende risico worden toegelicht.

Franchise

Bij een pensioenregeling is de franchise dat deel van het salaris waarover geen pensioen wordt opgebouwd. Dit bedrag (de franchise) wordt van het salaris afgetrokken voordat de pensioenpremie berekend wordt. Er wordt alleen premie betaald en pensioen opgebouwd over het deel van het salaris dat boven de franchise ligt.

Gedempte kostendekkende premie

De kostendekkende premie is de premie die nodig is voor een adequate prijsstelling. Hiermee wordt voorkomen dat een pensioenfonds op voorhand te maken krijgt met tekorten. De kostendekkende premie mag worden gedempt (verlaagd) op basis van een gemiddelde rente of rendement uit het verleden of het te verwachten rendement voor de toekomst.

Governance aspecten

Waarborgen van samenhang en transparantie in het bestuur en toezicht van een organisatie, met het oog op een efficiënte en effectieve realisatie van beleidsdoelstellingen.

Herstelplan

Plan van aanpak waarin het fonds laat zien welke maatregelen het neemt om de dekkingsgraad te verbeteren. Het herstelplan bevat maatregelen om binnen de gekozen hersteltermijn weer te beschikken over het strategisch vereist eigen vermogen.

Indexatie (toeslagverlening)

Prijzen en lonen stijgen in de loop der jaren. Daarom probeert Bpf HiBiN de opgebouwde en ingegane pensioenen ook jaarlijks te laten stijgen. Dit gebeurt door het verlenen van een zogeheten 'toeslag' of 'indexatie'. Indexatie is dus belangrijk om de koopkracht van het pensioen op peil te houden. Dat geldt voor ingegane pensioenen maar het zo goed voor het pensioen in de opbouwfase. Helaas kan toeslagverlening lang niet altijd plaatsvinden.

IORP II-richtlijn

De Institutions for Occupational Retirement Provision (IORP II-richtlijn) is een breed opgezette richtlijn die in de Nederlandse wetgeving geregeld moet worden. De richtlijn gaat over waardeoverdracht naar het buitenland, externe rapportages en governance & risicomanagement.

Inkooppremie voor de pensioenaanspraken

Dit is de actuair benodigde premie voor de inkoop van nieuwe pensioenverplichtingen (onderdeel van de kostendekkende premie).

Matching portefeuille

Wanneer een pensioenfonds aan zijn verplichtingen moet voldoen (pensioenen uitbetalen), dienen daarvoor op tijd de beschikbare middelen vrij te komen. Het afstemmen van de beleggingen op de pensioenverplichtingen noemt men 'matching'. De bijbehorende beleggingsportefeuille noemt men 'matching portefeuille'.

Niet liquide

Moeilijk te verkopen (lastig verhandelbaar) ook wel illiquide genoemd.

Passivakant: Zie activakant**Pensioenverplichtingen**

De pensioenverplichtingen, dus de toegezegde pensioenen, moeten contant gemaakt worden, zegt de formule. Alleen op deze manier kunnen we de verhouding berekenen tussen het belegd vermogen, wat er nu in het fonds zit, en de toezeggingen. Wat is nu precies contant maken?

Een rekenvoorbeeld

Stel de rente is 4% en wij moet u over één jaar € 1.040 pensioen betalen. Dan moet het pensioenfonds nu € 1.000 in kas hebben, dat is dus de contante waarde bij één jaar en 4% rente. Immers, door de 4% rente is de € 1.000 na één jaar met € 40 aangegroeid. Voor alle afzonderlijke pensioenen binnen Bpf HiBiN berekenen wij dan ook de contante waarde.

Uitgaande van een vaste pensioenuitkering wordt de invloed van de rente op de pensioenverplichting duidelijk door deze te vergelijken met een spaarrekening. Wie jaarlijks € 1.000 rente wil ontvangen hoeft bij een rente van 5% maar € 20.000 spaarsaldo aan te houden. Daalt de rente naar 2%, dan moet hij € 50.000 spaarsaldo aanhouden.

Performancetoets

Het gemiddelde van door een bedrijfstakpensioenfonds behaalde beleggingsresultaten, gemeten over een langere periode. De performancetoets wordt bepaald door de som van opeenvolgende jaarlijkse Z-scores, gedeeld door de wortel van het aantal jaren.

Rebalancing

Rebalancing is het weer in evenwicht brengen van de beleggingen, omdat het risicoprofiel door de scheve groei niet meer in overeenstemming is met de doelstellingen. Stel: een pensioenfonds is ooit gestart met een belegging voor 50% in aandelen en voor 50% in obligaties. Doordat de aandelenkoersen flink zijn gestegen, is de verhouding ondertussen 70% aandelen tegen 30% obligaties geworden.

Reële dekkingsgraad

Vanaf 2015 dient het fonds de reële dekkingsgraad te melden aan DNB. Deze reële dekkingsgraad is als volgt gedefinieerd: de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de benodigde beleidsdekkingsgraad waarbij volledige toeslagverlening kan plaatsvinden. Hierbij dient gerekend te worden met een prijsindexcijfer zoals voorgeschreven in het Besluit FTK en gepubliceerd door DNB.

Rente afdekking (afdekking renterisico)

Een pensioenfonds belegt om nu en straks alle pensioenen uit te kunnen betalen. Deze verplichtingen worden gewaardeerd tegen de marktrente. Dit betekent dat als de rente daalt dat de omvang van de verplichtingen stijgt. Het fonds heeft dus last van een rente die stijgt of daalt. Vooral een lagere rente is erg vervelend, want als de omvang van de verplichtingen stijgt dan daalt de dekkingsgraad. Omdat dit risico van een lagere dekkingsgraad niet wenselijk is, dekken we een deel van het risico af door gebruik te maken van financiële producten. Doordat niet het hele renterisico is afgedekt, heeft de rente wel invloed op de dekkingsgraad.

Renterisico

Een van de belangrijkste marktrisico's voor pensioenfondsen is renterisico. Renterisico ontstaat doordat de looptijd van de pensioenverplichtingen van nature groter is dan de looptijd van de beleggingen. De

pensioenuitkeringen die een gemiddeld pensioenfonds aan zijn deelnemers moet voldoen liggen over het algemeen namelijk tot ver in de toekomst, terwijl de inkomsten uit beleggingen, om de pensioenuitkeringen te financieren, in de praktijk vaak een kortere horizon hebben. Hierdoor hebben verplichtingen een hogere rentegevoeligheid (duration) dan beleggingen. Deze rentemismatch leidt bij renteschommelingen tot een sterk beweeglijke (volatiele) dekkingsgraad.

Rentetermijnstructuur

Laat het verband zien tussen de looptijd en de rente van een vastrentende belegging, zoals een staatsobligatie. Een normale rentetermijnstructuur heeft een stijgend verloop. Wanneer iemand zijn geld voor een langere periode uitleent, zal de vergoeding hoger zijn dan bij een kortere termijn.

Reservetekort

Pensioenfondsen moeten extra vermogen aanhouden om bepaalde risico's op te vangen. Te denken valt aan het risico van waardedaling van de aandelen en andere beleggingen of een daling van de rente. Ook loopt een pensioenfonds het risico dat mensen langer leven dan verwacht. Voor al deze risico's heeft De Nederlandsche Bank minimale eisen gesteld aan het extra aan te houden vermogen. Dit wordt ook wel de benodigde of vereiste dekkingsgraad genoemd.

In geval van een tekort moet een pensioenfonds binnen drie maanden een plan bij De Nederlandsche Bank indienen om het tekort op te heffen. Dit plan dient door De Nederlandsche Bank goedgekeurd te worden. Een pensioenfonds heeft maximaal tien jaar de tijd om weer naar de benodigde dekkingsgraad toe te groeien. Extra premies, rendementen op het vermogen en het (deels) achterwege laten van toeslagverlening dragen bij aan het herstel van het fonds.

Return portefeuille

Met de return (rendement) portefeuille wil een pensioenfonds extra rendement genereren. Dit extra rendement kan toeslagverlening (indexatie) mogelijk maken.

Risico analyse

Het renterisico is het risico dat de rentegevoeligheid en omvang van de nominale pensioenverplichtingen afwijkt van de beleggingen. Voor een pensioenfonds geldt dat bij een rentedaling de waarde van de pensioenverplichtingen stijgt. Renteveranderingen kunnen daardoor een groot effect hebben op de dekkingsgraad van een pensioenfonds.

Solvabiliteit

Het vermogen van het pensioenfonds om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen (zijnde de toekomstige pensioenuitkeringen) te kunnen voldoen.

Solvabiliteitsopslag

Opslag in de pensioenpremie om op langere termijn aan de pensioenverplichtingen (zijnde de toekomstige pensioenuitkeringen) te kunnen voldoen.

Swap (van rente)

Het aangaan van een (rente)ruiltransactie waarbij wij langlopende rentes ontvangen. In ons geval zijn dat risicovrije rentes met een looptijd van langer dan 30 jaar. In ruil daarvoor betalen wij kortlopende risicovrije rentes

Tekort

Op grond van de Pensioenwet is er sprake van een tekort als de beleidsdekkingsgraad lager is dan het vereist eigen vermogen. Tot de invoering van het aangepaste FTK in 2015 was er sprake van een dekkings- en/of een reservetekort. Deze begrippen worden hieronder nader toegelicht. Nu spreekt men alleen nog van een tekort. Voor de duidelijkheid en herkenbaarheid zijn de begrippen dekkings- en reservetekort in deze jaarrekening nog wel gebruikt.

Toeslagverlening

Eén van de doelen van het Bpf HiBiN is om ook de verwachte prijsstijging met de pensioenen op te vangen. Dit noemen we toeslag verlenen. Als het fonds een beleidsdekkingsgraad lager dan 105% heeft, is het niet mogelijk om toeslag te verlenen.

UFR (Ultimate Forward Rate)

De eerste 50 jaar worden pensioenverplichtingen contant gemaakt met de actuele rente. Er wordt vervolgens verondersteld dat de rentemarkt voor looptijden langer dan 50 jaar niet echt liquide is (en de hoogte van de rente niet echt betrouwbaar). De rentetermijnstructuur voor looptijden voorbij 50 jaar wordt geëxtrapoleerd door gebruik te maken van een constante eenjaars-forward rente. Deze constante eenjaars-forward rente wordt gebaseerd op de 30-jaars forward rente met een looptijd van 20 jaar.

Uniform pensioenoverzicht (UPO)

Gestandaardiseerd overzicht om werknemers persoonlijke informatie te geven over de uitkering bij pensionering, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Vastrentende waarden

Verzamelnaam voor beleggingen waarop in beginsel een vaste rentevergoeding en een vaste looptijd geldt. Voorbeelden van vastrentende waarden zijn obligaties, onderhandse leningen en hypotheekleningen. Deze beleggingen worden ook wel als risicominimaliserend aangeduid.

Zakelijke waarden

Verzamelnaam voor beleggingen in aandelen en beleggingen in onroerend goed. Deze beleggingen worden ook wel aangeduid als risicodragend.

Z-score

De beleggingsprestaties van verplicht gestelde pensioenfondsen (zoals Bpf HiBiN) moeten jaarlijks worden getoetst. Daarvoor is een gestandaardiseerde norm ontwikkeld, de Z-score. Dit is een maatstaf voor hoe het daadwerkelijke beleggingsrendement van Bpf HiBiN zich heeft ontwikkeld in vergelijking met het rendement van de gehanteerde benchmark (normportefeuille). Deze benchmark is een weergave van het beleggingsbeleid van het pensioenfonds. Als de Z-score positief is, heeft Bpf HiBiN een hoger resultaat behaald dan het resultaat van de gekozen normportefeuille.