

# Stichting

## Bedrijfstakpensioenfonds voor de Foodservice en Groothandel in Levensmiddelen

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de  
Foodservice en Groothandel in Levensmiddelen  
Akerstraat 92  
6411 HD Heerlen  
Telefoon : 088 - 1162 442  
website : [www.bpffoodservice.nl](http://www.bpffoodservice.nl)

Ingeschreven in het Handelsregister van de  
Kamer van Koophandel onder nummer 41151419

## Jaarverslag

### Verslag over het boekjaar

1-1-2025 t/m 31-12-2025



# Inhoud

|                                                     | Pagina |
|-----------------------------------------------------|--------|
| <b>Voorwoord</b>                                    | 5      |
| <b>Meerjarenoverzicht</b>                           | 7      |
| <b>Bestuursverslag</b>                              |        |
| Het pensioenfonds                                   | 8      |
| Pensioenregeling 2025                               | 12     |
| Financiële positie                                  | 13     |
| Governance                                          | 17     |
| Ontwikkelingen 2025                                 | 26     |
| Gebeurtenissen na balansdatum                       | 52     |
| Vooruitblik 2026                                    | 53     |
| <b>Jaarrekening</b>                                 |        |
| Balans per 31 december                              | 56     |
| Staat van baten en lasten                           | 58     |
| Kasstroomoverzicht                                  | 60     |
| Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling    | 61     |
| Toelichting op de balans per 31 december            | 68     |
| Toelichting op de staat van baten en lasten         | 74     |
| Risicoparagraaf                                     | 80     |
| <b>Overige gegevens</b>                             |        |
| Statutaire bepalingen resultaatbestemming           | 88     |
| Actuariële verklaring                               | 89     |
| Controleverklaring van de onafhankelijke accountant | 91     |
| <b>Bijlagen</b>                                     |        |
| Verzekerdenbestand                                  | 100    |
| Organisatie van het pensioenfonds                   | 101    |
| SFDR-bijlage                                        | 106    |

**Verslag raad van toezicht**

|                                                                    |     |
|--------------------------------------------------------------------|-----|
| Verantwoording Intern Toezicht 2025                                | 118 |
| Toezicht wettelijke onderwerpen                                    | 119 |
| Reactie van het bestuur op het verslag<br>van de Raad van Toezicht | 122 |

**Verslag verantwoordingsorgaan**

|                                                                                                                             |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen<br>en het gevoerde beleid van het bestuur in 2025                   | 124 |
| Reactie van het bestuur op het oordeel van het<br>verantwoordingsorgaan over het handelen en het<br>gevoerde beleid in 2025 | 127 |

# Voorwoord

Het afgelopen bestuurlijke jaar stond, wederom, in het teken van de transitie naar het nieuwe stelsel. Eind oktober 2025 is de invaarmelding bij De Nederlandsche Bank (DNB) ingediend. De geplande transitiedatum is 1 april 2027. Hiervoor heeft het fonds een migratieovereenkomst met uitvoeringsorganisatie AZL getekend.

Daarmee is de fase van het maken van berekeningen en het nemen van besluiten t.b.v. de invaarmelding afgesloten. Begin 2026 heeft DNB gereageerd op de invaarmelding van het fonds en is het bestuur, ten tijde van het vaststellen van dit jaarverslag, daarover nog met DNB in overleg. De AFM heeft eind 2025 het communicatieplan beoordeeld. Op pagina 33 vindt u meer informatie over het communicatiebeleid van het fonds.

Het bestuur heeft de sociale partners via een zgn. opdracht aanvaarding laten weten de regeling te kunnen en willen uitvoeren, op de wijze die de sociale partners voor ogen hebben gehad bij het opstellen van het transitieplan in 2023-2024.

Voorafgaand aan de melding ontving het bestuur van de sleutelfunctiehouders en de raad van toezicht goedkeurende verklaringen, terwijl het verantwoordingsorgaan al daaraan voorafgaand positief had geadviseerd ten aanzien van de verwachte evenwichtigheid van de transitie. Ook van de accountant is een rapport met positieve bevindingen ontvangen m.b.t. het gevolgde proces voor het analyseren en verbeteren van de datakwaliteit ontvangen.

Inmiddels is begonnen met het in gereedheid brengen van de administratie voor de overgang en is de voorbereiding voor de daadwerkelijk omzetting van de pensioenaanspraken naar pensioenkapitalen in volle gang.

Op 1 juli 2025 mocht de eerste klant van onze pensioenuitvoeringsorganisatie AZL aan het invaarproces beginnen, waarbij zij ook de eerste klant werden die gebruik ging maken van de nieuwe IT-infrastructuur van AZL. Het feit dat deze transitie zonder noemenswaardige incidenten is verlopen, geeft het bestuur vertrouwen in het slagen van de eigen transitie.

Een andere mijlpaal is de sterke toename van de dekkingsgraad gedurende 2025. Deze steeg van 119,30% eind 2024 naar 130,60% eind 2025. De beleidsdekkingsgraad steeg van 120,50% naar 126,10%.

Het bestuur kon op basis van de financiële positie besluiten wederom gebruik te maken van de Algemene Maatregel van Bestuur voor versneld indexeren, met als gevolg dat de pensioenaanspraken en -rechten per 1 januari 2026 met 3,16% (1 januari 2025: 1,08%) verhoogd konden worden. De toegekende toeslag per 1 januari 2026 is in de dekkingsgraad per ultimo 2025 verwerkt.

Begin september liet werkgeversvoorzitter Gijs Flaming weten het fonds op korte termijn te verlaten wegens verplichtingen bij zijn eigen werkgever. Het bestuur heeft plaatsvervangend werkgeversvoorzitter Ivo Krikke bereid gevonden het werkgeversvoorzitterschap van Gijs over te nemen. Het bestuur is Gijs erkentelijk voor zijn inzet de afgelopen jaren en dankt hem daarvoor hartelijk. Het bestuur heeft inmiddels de ontstane vacature in 2026 kunnen invullen.

In 2025 kenmerkte het beleggingsjaar zich door sterke marktbevingen, een stijgende rente en aanhoudende geopolitieke onzekerheid. Daarnaast is er veel aandacht geweest voor het voorbereiden van de portefeuille op het nieuwe pensioenstelsel.

Aanvullend is het fonds in 2025 verder gegaan met het doorontwikkelen van het beleid rondom maatschappelijk verantwoord beleggen. Op pagina 29 is meer te lezen over het beleggingsbeleid in 2025.

Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de Digital Operational Resilience Act (DORA) per 17 januari 2025 heeft het fonds in 2025 maatregelen verder geïmplementeerd en is gewerkt aan de borging en monitoring van de naleving, inclusief de verdere inrichting van de aantoonbaarheid hiervan.

In 2025 heeft het bestuur afscheid genomen van de compliance officer, omdat het bestuur meer invulling aan deze functie wilde geven. Na een offerteronde en een aantal gesprekken met kandidaten voor deze functie, heeft het bestuur besloten Compliance-i-Consultancy aan te stellen als de nieuwe compliance officer.

In het bestuursverslag van 2024 is melding gemaakt van de dalende representativiteit. Dit heeft zich in 2025 gestabiliseerd, maar het bestuur blijft dit zien als een risico voor de continuïteit van de verplichtstelling van het fonds. Het bestuur heeft dan ook diverse malen met werkgeversorganisaties hierover gesproken. Werkgeversorganisaties zijn mogelijkheden om de representativiteit te vergroten aan het onderzoeken.

De mogelijke bedreiging van de verplichtstelling is ook uitgebreid besproken bij de totstandkoming van de nieuwe missie, visie en strategie, die halverwege 2025 is geformuleerd en die betrekking heeft op de periode na de transitie. Inmiddels heeft het bestuur de strategische doelen bepaald. Deze worden in 2026 verder uitgewerkt naar concrete acties. Meer hierover op pagina 53.

Ook in 2025 heeft het fonds weer meegedaan aan de uitvraag met betrekking tot de gedragslijn "Goed omgaan met klachten". Het fonds behaalde een score van 92% die als "zeer goed" kan worden aangemerkt. Het bestuur is uiteraard zeer tevreden met deze uitkomst en streeft ernaar deze score minimaal gelijk te houden. Meer over de communicatie van het fonds in 2025 leest u op pag 27.

Het bestuur maakt zich zorgen over de steeds maar toenemende kosten van toezicht en van instanties waar het fonds wettelijk verplicht is aan bij te dragen, zoals de Geschilleninstantie Pensioenen (GIP), het Pensioenregister en de code Pensioenfondsen. Het bestuur heeft een gesprek gehad met de Pensioenfederatie over de positie van de kleinere fondsen binnen de Pensioenfederatie.

Het bestuur spreekt zijn dank uit aan iedereen die in 2025 betrokken was bij het fonds.

# Meerjarenoverzicht

De bedragen in dit jaarverslag zijn afgerond op duizend euro tenzij anders aangegeven.

|                                                               | 2025             | 2024                 | 2023             | 2022             | 2021             |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Aantallen</b>                                              |                  |                      |                  |                  |                  |
| Deelnemers                                                    | 22.240           | 21.754 <sup>1)</sup> | 19.452           | 18.471           | 18.033           |
| Gewezen deelnemers                                            | 37.259           | 35.373               | 33.688           | 32.922           | 32.047           |
| Pensioengerechtigden                                          | 12.695           | 12.123               | 11.552           | 11.100           | 10.570           |
| <b>Totaal</b>                                                 | <b>72.194</b>    | <b>69.250</b>        | <b>64.692</b>    | <b>62.493</b>    | <b>60.650</b>    |
| <b>Aangesloten ondernemingen</b>                              | <b>1.259</b>     | <b>1.236</b>         | <b>1.209</b>     | <b>1.182</b>     | <b>1.114</b>     |
| <b>Financiële gegevens</b><br>(in duizenden euro)             |                  |                      |                  |                  |                  |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds  | 1.389.868        | 1.634.219            | 1.510.508        | 1.326.407        | 1.775.378        |
| Voorziening operationele kosten <sup>2)</sup>                 | 38.644           | 45.526               |                  |                  |                  |
| <b>Pensioenvermogen <sup>3)</sup></b>                         | <b>1.865.210</b> | <b>2.003.375</b>     | <b>1.770.745</b> | <b>1.555.818</b> | <b>2.031.855</b> |
| Dekkingsgraad                                                 | 130,6%           | 119,3%               | 117,0%           | 117,1%           | 114,4%           |
| Beleidsdekkingsgraad <sup>4)</sup>                            | 126,1%           | 120,5%               | 121,3%           | 119,3%           | 110,0%           |
| <b>Pensioenuitvoeringskosten per deelnemer</b>                | <b>€ 239,65</b>  | <b>€ 245,15</b>      | <b>€ 194,06</b>  | <b>€ 187,97</b>  | <b>€ 198,20</b>  |
| Uitvoeringskosten in % van het gemiddeld belegd vermogen      | 0,44%            | 0,44%                | 0,38%            | 0,33%            | 0,29%            |
| Belegd vermogen                                               | 1.849.721        | 2.005.546            | 1.767.269        | 1.553.082        | 2.028.370        |
| Beleggingsopbrengsten                                         | -219.268         | 162.131              | 144.892          | -535.831         | 43.879           |
| Beleggingsrendement                                           | -11,0%           | 8,80%                | 9,00%            | -26,07%          | 2,22%            |
| Benchmark                                                     | -11,0%           | 9,00%                | 9,00%            | -26,32%          | 1,73%            |
| Kosten vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen | 0,19%            | 0,18%                | 0,17%            | 0,17%            | 0,15%            |
| Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen       | 0,07%            | 0,09%                | 0,08%            | 0,05%            | 0,02%            |
| Totale kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen          | 0,70%            | 0,71%                | 0,63%            | 0,55%            | 0,46%            |
| Z-score                                                       | 0,22             | -0,09                | +0,08            | +0,23            | +0,43            |
| Performancetoets                                              | +1,67            | +1,91                | +2,19            | +2,28            | +2,36            |

1) Het aantal deelnemers is toegenomen doordat nu ook de deelnemers van 18-21 jaar als gevolg van de wijziging in de verplichtstelling in de regeling zijn opgenomen. De wijziging in de verplichtstelling is weer een gevolg van een wetwijziging waardoor de startleeftijd van 18 jaar verplicht werd.

2) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden als gevolg van stelselwijziging (zie pagina 62).

3) Het pensioenvermogen betreft het stichtingskapitaal + reserves (exclusief de premietoeslagreserve) + technische voorzieningen (voor risico fonds en risico deelnemer).

4) Met het nFTK is de beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd als zijnde de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad wordt in het nFTK gebruikt om de financiële positie van pensioenfondsen te toetsen.

# Bestuursverslag

## Het pensioenfonds

### Verplichtstelling, aansluitingsbeleid en aangesloten ondernemingen

BPF Foodservice is een verplichtgesteld bedrijfstakpensioenfonds. Die status ligt vast in het besluit, nr. 67305, d.d. 26 november 1964, afgegeven door de minister van Sociale Zaken.

De verplichtstelling gold (behoudens enkele uitzonderingen) in 2025 voor werknemers van 18 tot 68 jaar, in dienst van ondernemingen, die zich als groothandel bezighouden met het kopen en verkopen van een assortiment food en non-food producten en het aanbieden van diensten, bestaande uit ten minste acht van de in de verplichtstelling genoemde groepen; en/of het kopen en verkopen aan wederverkopers van Zoetwaren, Tabak en Tabaksproducten, Bakkerijgrondstoffen en Aanverwante Producten, zijnde specerijen en/of vleeswaren en/of visconserven en/of gedroogde zuidvruchten.

### Handhaving verplichtstelling

Werkgevers die onder de verplichtstelling vallen, moeten zich aanmelden bij BPF Foodservice. BPF Foodservice heeft een actief beleid naar de aangesloten deelnemers, werkgevers en andere belanghebbenden om de verplichtstelling te handhaven. Ultimo het verslagjaar zijn er 915 (2024: 914) werkgevers aangesloten bij BPF Foodservice. Onderstaande tabel laat een onderverdeling zien naar soort aansluiting.

| Ultimo                                                    | 2025 | 2024 |
|-----------------------------------------------------------|------|------|
| Aangesloten werkgevers                                    | 915  | 914  |
| – waarvan verplicht deelnemend *                          | 810  | 805  |
| – waarvan vrijwillig deelnemend                           | 61   | 63   |
| – waarvan vrijgesteld                                     | 44   | 46   |
| * Verplicht deelnemend maar nog geen werknemers aangemeld | 54   | 46   |

Naast de aangesloten werkgevers, zijn ultimo verslagjaar ook 344 (2024: 324) ondernemingen aangesloten, die wel activiteiten uitvoeren die onder de werkingssfeer van de verplichtstelling vallen, maar geen premieplichtig personeel (meer) in dienst hebben. Bij deze ondernemingen wordt jaarlijks gecontroleerd of zij (nieuw) premieplichtig personeel in dienst hebben gekregen.

Op dit moment lopen er nog enkele juridische procedures met ondernemingen over de verplichte aansluiting en/of de vrijstelling van verplichte deelname. Rechtszaken zijn voor verplicht gestelde bedrijfstakpensioenfondsen helaas soms onvermijdelijk. Bedrijven die volgens het pensioenfonds onder de verplichtstelling vallen maar niet zijn aangesloten, vormen namelijk een ongewenst potentieel risico voor het pensioenfonds. Werknemers (en oud-werknemers) van die bedrijven kunnen aankloppen bij het pensioenfonds voor een pensioenuitkering. Er is dan nooit premie betaald, maar er kunnen desondanks wel rechten ontstaan, omdat hun werkgever onder

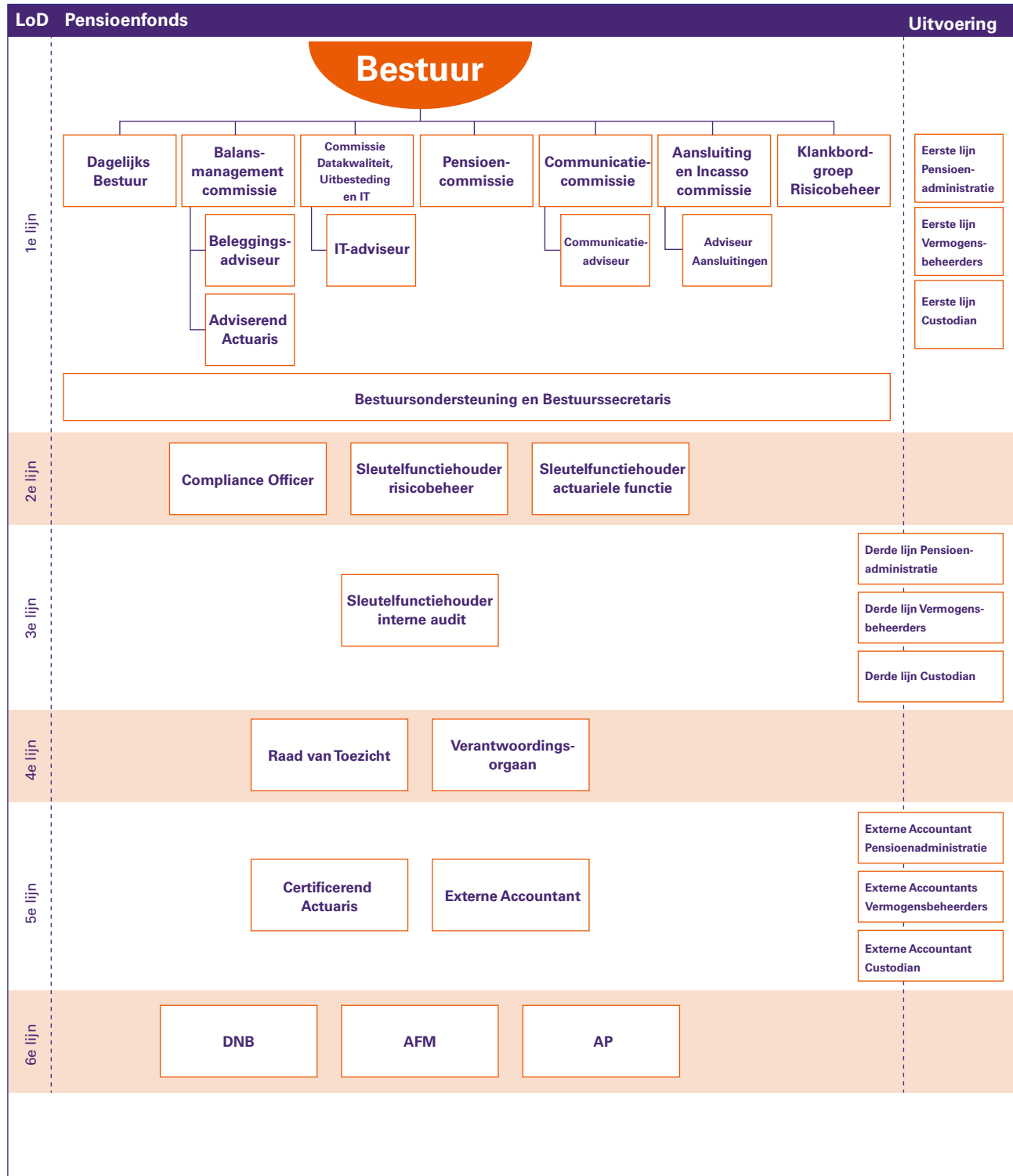
de verplichtstelling viel. Dat risico wil BPF Foodservice zoveel mogelijk beperken, omdat het de aanspraken van deelnemers schaadt die wél premie betalen. Met een rechterlijke uitspraak wordt in voorkomende gevallen duidelijkheid verkregen over de verplichtstelling per bedrijf.

Om het risico op claims van werknemers (en oud-werknemers) waarvoor geen premie is betaald verder terug te brengen, doet BPF Foodservice doorlopend onderzoek naar ondernemingen die mogelijk onder de werkingssfeer van BPF Foodservice vallen. Tevens zet BPF Foodservice pensioenconsulenten in om de juistheid van de aanmeldingen te controleren. In 2025 zijn 99 nieuwe ondernemingen verplicht aangesloten. Ook zijn vier nieuwe ondernemingen op vrijwillige basis aangesloten bij BPF Foodservice. In totaal zijn 82 ondernemingen niet langer aangesloten. Het gaat hierbij bijvoorbeeld om bedrijfsbeëindigingen, wijziging van activiteiten waardoor ondernemingen niet langer onder de verplichtstelling vallen en een klein aantal faillissementen. Het aantal actieve deelnemers is toegenomen (22.240 in 2025 ten opzichte van 21.754 in 2024).

#### **Premie nota**

Per 1 januari 2025 is BPF Foodservice overgestapt van voorschot en afrekennota's per kwartaal naar afrekennota's per maand. De overstap is mede door extra communicatie-inspanningen probleemloos verlopen.

## Organogram



## Missie, visie en strategie

### Missie

BPF Foodservice zorgt voor de meest passende pensioenregeling ten behoeve van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden die aansluit op de behoefte van werknemers en werkgevers uit de aangesloten sector(en) die het bedient, gebaseerd op transparantie, integriteit en kwaliteit en met aandacht voor een persoonlijke benadering.

### Visie

BPF Foodservice is een zelfstandig bedrijfstakpensioenfonds gericht op de foodservice en aanverwante sectoren. Het faciliteert (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en werkgevers door het aanbieden van een passend pensioenproduct. Het fonds onderscheidt zich in eenvoud, kostenefficiëntie, toekomstbestendigheid en transparantie, rekening houdend met de wensen van de (gewezen) deelnemers, gepensioneerden en werkgevers.

### Strategie

De strategische roadmap wordt regelmatig door het bestuur en in de commissies besproken. Op de beleidsdag worden jaarlijks de huidige strategische doelstellingen getoetst, geëvalueerd en waar nodig bijgesteld, ook met een blik op vernieuwing richting de periode na de transitie.

Voor 2025 golden de volgende doelstellingen:

1. In overleg met sociale partners invulling geven aan de nieuwe pensioenregeling, passend binnen een “generieke” basisregeling met onderscheidende elementen.
2. Goede facilitering van werknemers en werkgevers zodat zij bewust/vrijwillig kiezen voor BPF Foodservice.
3. Bewuste ontwikkeling van het pensioenfonds.
4. Samenwerking gericht op schaalvoordelen.
5. Focus op IT-ontwikkelingen vanuit meerdere dimensies.

Met betrekking tot de strategische agenda zijn de volgende zaken te melden:

- Ad 1: Het bestuur, in samenspraak met sociale partners, vindt het belangrijk het nieuwe pensioenstelsel in zelfstandigheid te implementeren. Dit vraagt de komende jaren veel tijd en aandacht van het bestuur. In 2025 heeft wederom veelvuldig overleg en kennisdeling plaatsgevonden met de sociale partners in de commissie overleg sociale partners om voorbereidingen te treffen voor de overgang naar het nieuwe stelsel.
- Ad 2: Zowel vanuit het perspectief van handhaving en aansluiting als vanuit administratie en communicatie wordt er doorlopend gewerkt aan een optimale facilitering van belanghebbenden.
- Ad 3: In 2025 zijn wederom met diverse werkgevers gesprekken gevoerd. Hierbij is onder meer ook gesproken over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en de mogelijkheden die BPF Foodservice kan bieden voor vrijgestelde werkgevers.
- Ad 4: Hoewel pensioenfonds op dit moment hun tijd en aandacht zullen besteden aan de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel en er weinig tijd kan worden besteed aan dit onderdeel, blijft het pensioenfonds actief participeren in een overleg met andere klanten van AZL gericht op het creëren van mogelijke schaalvoordelen en kennisuitwisseling.
- Ad 5: Het blijft noodzaak voor het fonds om zich te focussen op vooral de IT-transitie bij AZL. De commissie heeft zich net als in voorgaande jaren ook in 2025 bezig gehouden met datakwaliteit, IT-strategie en uitbesteding. Op pagina 44 wordt dit verder toegelicht.

### Kernwaarden

Centraal in het handelen van BPF Foodservice staan onze normen, waarden en overtuigingen. Die zijn vertaald in de volgende kernwaarden:

**Betrouwbaar:** BPF Foodservice is een deskundig en integer pensioenfonds. Wij zeggen wat we doen en doen wat we beloven. Het pensioen is bij ons in goede handen en we zijn 'in control'. De uitvoering van de pensioenregeling en de communicatie is goed geregeld.

**Betrokken:** BPF Foodservice is een toegankelijk en laagdrempelig fonds. Wij zijn goed vindbaar, bereikbaar én betrokken. Informatie bieden we op maat aan. Des te persoonlijker de informatie, des te meer betrokken de doelgroep.

**Transparant:** BPF Foodservice kiest voor eenvoud en helderheid. In de communicatie zijn we direct, open en eerlijk. Ook bij een minder fijne boodschap.

**Efficiënt:** BPF Foodservice stuurt op behoud van lage kosten en op efficiënte inzet van de beschikbare budgetten. Door een efficiënte organisatie en uitvoering van de pensioenregeling en de communicatie. Want het gaat om een goed pensioen.

Het bestuur vindt het belangrijk om bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en uitgangspunten de voorkeuren van zijn deelnemers te kennen. Het bestuur gaat hierover in gesprek met het verantwoordingsorgaan, als achterban van de deelnemers en gepensioneerden en de leden van de commissie overleg sociale partners (COS). Beide gremia zijn goed op de hoogte wat speelt in de foodbranche.

In 2024 is het bestuur gestart met het proces om te komen tot een geheel nieuwe strategie met bijpassende missie en visie voor de periode na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 is dit proces afgerond en is er een nieuwe missie en -visie opgesteld. De verschillende gremia werken in 2026 de strategische doelen voor na de transitie verder uit.

### Pensioenregeling 2025

De pensioenregeling van BPF Foodservice zag er in 2025 op hoofdlijnen als volgt uit:

*Regeling voor werknemers geboren op of na 1 januari 1950 en nieuwe toetreders vanaf 2006*

|                           |                                       |
|---------------------------|---------------------------------------|
| Pensioensysteem           | Voorwaardelijk geïndexeerd middelloon |
| Pensioenrichtleeftijd     | 68 jaar                               |
| Opbouw% ouderdomspensioen | 1,40%                                 |
| Opbouw% partnerpensioen   | 0,98%                                 |
| Partnerpensioen           | Opbouwbasis                           |
| Maximum salaris           | 62.591,00                             |
| Franchise                 | 18.475,00                             |
| Maximum pensioengrondslag | 44.116,00                             |
| Pensioenpremie            | 26,90% van pensioengrondslag          |

Naast vorengenoemde regeling voert BPF Foodservice een regeling uit voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 en de regeling 1982. In deze regelingen komen geen actieve deelnemers meer voor.

Het pensioenreglement is per 1 januari 2026 geactualiseerd. Voor het actuele pensioenreglement wordt verwezen naar de website van BPF Foodservice: [www.bpffoodservice.nl](http://www.bpffoodservice.nl).

## Financiële positie

### Prognosetafel AG2024

Het pensioenfonds hanteert in 2025 de Prognosetabels AG 2024. In 2025 zijn de grondslagen niet gewijzigd.

In het jaarverslag worden verschillende premiebegrippen opgenomen, zoals de kostendeekkende en feitelijke premie. Deze geven inzicht in de actuariële kostprijs en de door het bestuur vastgestelde premie. Verschillen hangen samen met keuzes rond betaalbaarheid, stabiliteit en de financiële positie van het fonds en maken zichtbaar hoe het premiebeleid bijdraagt aan een evenwichtige belangenafweging.

### (Beleids)dekkingsgraad

Sinds de invoering van de Wet Financieel Toetsingskader (FTK) is de beleidsdekkingsgraad leidend voor bepaalde beleidsmaatregelen. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de feitelijke dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden en is daarmee minder afhankelijk van dagkoersen. De beleidsdekkingsgraad van BPF Foodservice bedroeg ultimo 2025 126,10% (ultimo 2024 was dit 120,51%).

In de volgende tabel worden de standen en de bronnen voor de actuele feitelijke dekkingsgraad weergegeven:

| Resultatenbron                   | Pensioen-<br>vermogen<br>voor risico<br>fonds | TV<br>risico-<br>fonds | 2025<br>Totaal | Feitelijke<br>dekkings-<br>graad |
|----------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------|----------------|----------------------------------|
| Primo                            | 2.003.375                                     | 1.634.219              | 369.156        | 119,3%                           |
| Beleggingen / marktrente         | -219.268                                      | -360.824               | 141.556        | 22,0%                            |
| Premies                          | 108.600                                       | 85.077                 | 23.523         | 0,4%                             |
| Waardeoverdrachten               | -82                                           | 40                     | -122           | 0,0%                             |
| Kosten                           | 51                                            | 1.389                  | -1.338         | -0,1%                            |
| Uitkeringen                      | -28.081                                       | -28.436                | 355            | 0,3%                             |
| Kanssystemen                     | 0                                             | -2.673                 | 2.673          | 0,4%                             |
| Voorwaardelijke toeslagverlening | 0                                             | 54.531                 | -54.531        | -3,8%                            |
| Wijziging grondslagen            | 0                                             | 0                      | 0              | 0,0%                             |
| Andere oorzaken                  | 615                                           | 6.545                  | -5.930         | -7,9%                            |
| Ultimo                           | 1.865.210                                     | 1.389.868              | 475.342        | 130,6%                           |

### Reële dekkingsgraad

Naast de beleidsdekkingsgraad is de reële dekkingsgraad een graadmeter voor de financiële positie van het pensioenfonds. De reële dekkingsgraad is de beleidsdekkingsgraad gedeeld door de dekkingsgraad waarbij volledige prijsindexatie is toegestaan. Ultimo 2025 bedroeg de reële dekkingsgraad 88,80% (ultimo 2024 was dit 88,20%). De grens voor volledige toeslagverlening lag ultimo 2025 op een dekkingsgraad van 142,10% (ultimo 2024 was dit 136,70%).

Om de juistheid van de berekeningen van de dekkingsgraad en beleidsdekkingsgraad te waarborgen heeft BPF Foodservice als interne beheersmaatregel zijn adviserende actuaris de opdracht gegeven om de juistheid van de dekkingsgraad elke maand te controleren.

### **Vereist eigen vermogen**

Het vereist eigen vermogen (VEV) van BPF Foodservice bedroeg per 31 december 2025 111,90%. De beleidsdekkingsgraad van 126,10% ligt boven de vereiste dekkingsgraad en daardoor is geen sprake van een reservetekort. De beleidsdekkingsgraad ligt per 31 december 2025 boven de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,40%.

### **Premiebeleid**

Binnen het premiebeleid van het pensioenfonds wordt onderscheid gemaakt naar verschillende premies:

#### **Feitelijke premie**

Cao-partijen hebben besloten dat het premiebudget voor pensioenopbouw in 2025 maximaal 26,90% van de pensioengrondslagsom bedraagt;

#### **Zuivere kostendekkende premie**

Deze premie is met name voor verslagleggingsdoeleinden. Deze premie wordt berekend op basis van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur (RTS) per 31 december voorafgaande aan het kalenderjaar. Solvabiliteitsopslag op basis van het vereist eigen vermogen;

#### **Gedempte kostendekkende premie**

De minimale feitelijke premie om aan de wet te voldoen op basis van de 120-maands gemiddelde rentetermijnstructuur (RTS) per 30 september voorafgaande aan het kalenderjaar. Solvabiliteitsopslag op basis van het vereist eigen vermogen;

#### **Interne kostendekkende premie**

De door het bestuur gedefinieerde 'kostprijs' op basis van de 84-maands gemiddelde RTS per 30 september voorafgaande aan het kalenderjaar. Solvabiliteitsopslag op basis van de beleidsdekkingsgraad per 30 september voorafgaande aan het kalenderjaar (maar minimaal gelijk aan het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) en maximaal gelijk aan het vereist eigen vermogen (VEV);

#### **Toetspremie**

Gelijk aan het maximum van de gedempte kostendekkende premie en de interne kostendekkende premie. Het ijkmoment voor de vaststelling van de toetspremie is 30 september voorafgaand aan het nieuwe kalenderjaar.

### **Premiedekkingsgraad**

Naast de eerder genoemde dekkingsgraden kent het pensioenfonds de premiedekkingsgraad: de premiedekkingsgraad is de verhouding tussen de feitelijke premie die aan het pensioenfondsvermogen wordt toegevoegd voor de pensioenopbouw en de zuiver kostendekkende premie (op basis van de ongedempte rentetermijnstructuur). De premiedekkingsgraad 2025 bedroeg 124,00% (ex-post). Omdat deze premiedekkingsgraad hoger was dan de aanwezige dekkingsgraad van het pensioenfonds primo boekjaar (119,30%) had de premie een positief effect (van 0,40% -punt) op de ontwikkeling van de dekkingsgraad in 2025.

### **Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie**

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het pensioenfonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan de kostendekkende premie zoals berekend conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN), tenzij aan de voorwaarden ten aanzien van de hoogte van beleidsdekkingsgraad, toeslag en het ongedaan maken van verlaging pensioen is voldaan.

In de tabel op de volgende pagina is de hoogte van de verschillende premies weergegeven (de feitelijke premie, de gedempte kostendekkende premie en de zuivere kostendekkende premie). Ook is de interne kostendekkende premie weergegeven.

|                                                                   | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| De feitelijke premie is als volgt samengesteld:                   |                |                |
| – -diverse pensioenregelingen werkgever                           | 78.021         | 73.339         |
| – -diverse pensioenregelingen werknemer                           | 39.010         | 36.669         |
| <b>Totaal feitelijke premie</b>                                   | <b>117.031</b> | <b>110.008</b> |
| De kostendekkende premie o.b.v. (n)FTK is als volgt samengesteld: |                |                |
| – - actuarieel benodigd                                           | 87.262         | 76.678         |
| – - in premie begrepen bedrag voor kosten                         | 7.557          | 7.550          |
| – - benodigde solvabiliteitsopslag                                | 10.122         | 10.428         |
| <b>Totaal kostendekkende premie</b>                               | <b>104.941</b> | <b>94.656</b>  |
| De gedempte premie is als volgt samengesteld:                     |                |                |
| – actuarieel benodigd                                             | 96.919         | 89.012         |
| – in premie begrepen bedrag voor kosten                           | 7.557          | 7.550          |
| – benodigde solvabiliteitsopslag                                  | 11.243         | 12.106         |
| <b>Totaal gedempte kostendekkende premie</b>                      | <b>115.719</b> | <b>108.668</b> |
| De interne kostendekkende premie is als volgt samengesteld:       |                |                |
| – actuarieel benodigd                                             | 101.367        | 97.512         |
| – in premie begrepen bedrag voor kosten                           | 7.557          | 7.550          |
| – benodigde solvabiliteitsopslag                                  | 4.460          | 4.388          |
| <b>Totaal interne kostendekkende premie</b>                       | <b>113.384</b> | <b>109.450</b> |

### Z-score 2025 en performancetoets

De Z-score laat het verschil zien tussen het werkelijke rendement van de portefeuille en het rendement van de benchmark. Een positief getal betekent dat de beleggingen van BPF Foodservice het beter deden dan de markt. Een negatief getal betekent dat de beleggingen het juist slechter deden. Ook de kosten tellen mee in de berekening. Pensioenfondsen berekenen elk jaar een Z-score. Ook doen ze elk jaar een performancetoets. Deze toets geeft de Z-score over een periode van 5 jaar. Als de performancetoets negatief is, is vrijstelling van de verplichte deelname aan een bedrijfstakpensioenfonds mogelijk. De performancetoets is negatief als de uitkomst lager is dan 0. De Z-score in 2025 komt uit op 0,22. De performancetoets is 1,67. Er is daarmee geen grond voor vrijstelling.

### Toeslagbeleid en toeslagverlening

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging (toeslagverlening) wordt betaald uit extra rendement op beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening.

BPF Foodservice heeft de ambitie, als de financiële positie van het fonds dat toestaat, om de pensioenaanspraken en rechten van actieve en inactieve deelnemers en pensioengerechtigden elk jaar te verhogen met de stijging van de consumentenprijzen zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) die meet.

Voor de toeslagbesluiten per 1 januari 2022, 1 januari 2023 en 1 januari 2024 heeft het pensioenfonds gebruik gemaakt van de versoepelde toeslagregels op basis van de geldende AMvB. Voor de toeslag per 1 januari 2025 werd deze mogelijkheid niet meer geboden. Het pensioenfonds mocht voor de toeslagverlening per 1 januari 2026 wel weer gebruik maken van versoepelde toeslagregels door middel van een AMvB en heeft dat ook gedaan.

De ontwikkeling van de prijzen (afgeleide consumentenprijsindexcijfer voor alle bestedingen) was volgens het CBS in de periode september 2024 tot september 2025 3,16%. Op basis van de beleidsdekkingsgraad per eind oktober 2025 (ad 124,1%) is een toeslagrealisatie mogelijk van 3,16%.

Gemiste toeslagen uit het verleden kunnen worden ingehaald wanneer BPF Foodservice beschikt over voldoende vermogen om in de toekomst de volledige toeslag te kunnen blijven verlenen. Het in het betreffende jaar voor inhaaltoeslagen beschikbare vermogen wordt in dat jaar voor hoogstens 20% aangewend voor het verlenen van een inhaaltoeslag. Bij de inhaaltoeslag wordt alleen rekening gehouden met de toeslagachterstanden die zijn opgelopen na 1 januari 2015. Het bestuur van BPF Foodservice heeft besloten om herstel van kortingen prioriteit te geven boven het inhalen van toeslagen omdat dit het meest aansluit op de doelstelling om de nominale pensioenen te waarborgen.

Met het oog op de verwachte transitie naar het nieuwe stelsel van het fonds acht het bestuur de kans minimaal dat de gemiste toeslagen alsnog verleend kunnen worden. Wel is mogelijk dat wanneer de dekkingsgraad op de transitiedatum voldoende hoog is, een deel van het vermogen toebedeeld zou kunnen worden aan de pensioenkapitalen.

In onderstaand overzicht is de gemiste toeslag vanaf 1 januari 2015 opgenomen.

| <b>Actieve deelnemers, premievrije deelnemers<br/>en gepensioneerden</b> | <b>Toegekende<br/>toeslag</b> | <b>Gemiste<br/>toeslag<br/>in %</b> | <b>Cumulatief<br/>in %</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Per 1 januari 2015                                                       | 0,00                          | 0,20                                | 0,20                       |
| Per 1 januari 2016                                                       | 0,00                          | 0,39                                | 0,59                       |
| Per 1 januari 2017                                                       | 0,00                          | 0,00                                | 0,59                       |
| Per 1 januari 2018                                                       | 0,00                          | 1,47                                | 2,06                       |
| Per 1 januari 2019                                                       | 0,00                          | 1,47                                | 3,53                       |
| Per 1 januari 2020                                                       | 0,00                          | 1,64                                | 5,17                       |
| Per 1 januari 2021                                                       | 0,00                          | 0,99                                | 6,16                       |
| Per 1 januari 2022                                                       | 2,57                          | 0,00                                | 6,16                       |
| Per 1 januari 2023                                                       | 5,90                          | 3,90                                | 10,06                      |
| Per 1 januari 2024                                                       | 4,60                          | 0,70                                | 10,76                      |
| Per 1 januari 2025                                                       | 1,08                          | 1,46                                | 12,22                      |
| Per 1 januari 2026                                                       | 3,16                          | 0,00                                | 12,22                      |

### Premie/toeslagreserve

Om het risico te beperken dat de pensioenopbouw verlaagd moet worden en/of de feitelijke premie verhoogd moet worden, is een premie/toeslag-reserve gevormd die kan worden ingezet om eventuele premietekorten te financieren. De premie/toeslag-reserve wordt gevormd uit een (positief) verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie.

Als de feitelijke premie lager is dan de toetspremie wordt vanaf 2016 het verschil, voor zover mogelijk, onttrokken aan de premie/toeslag-reserve waardoor een verlaging van de pensioenopbouw en/of stijging van de feitelijke premie voorkomen dan wel beperkt wordt. De premie/toeslag-reserve is een bestemde reserve en wordt bij de bepaling van de dekkingsgraad buiten het eigen vermogen gehouden. In de jaren dat de reserve naar verwachting niet nodig is om toekomstige premietekorten uit te financieren, kan het bestuur de middelen uit de premie/toeslag-reserve aanwenden voor een additionele toeslagverlening aan de actieve deelnemers.

Als het pensioenfonds in de situatie komt dat een verlaging van het op te bouwen pensioen moet worden doorgevoerd, zal eerst de premie/toeslag-reserve worden aangesproken om verlaging te beperken of te voorkomen. Indien het tekort niet kan worden gefinancierd vanuit de premie/toeslag-reserve, zal het pensioenfonds aan sociale partners voorleggen of partijen de pensioenregeling (tijdelijk) willen versoberen en/of de pensioenpremie willen verhogen. Wanneer sociale partners hier niet (tijdig) tot overeenstemming over komen dient het pensioenfonds de opbouw te verlagen.

### Premie en pensioenopbouw

Ex post bedroeg de feitelijke premie in 2025 117.031 (exclusief premies die betrekking hebben op eerdere boekjaren). Ex post is de feitelijke premie hoger dan de toetspremie van 115.719. Het verschil is toegevoegd aan de premie/ toeslag-reserve. Per jaareinde 2025 bedraagt de premie-/toeslagreserve 5.579. In 2025 bedroeg het opbouwpercentage 1,40%.

Het verantwoordingsorgaan heeft de belangenafweging onderschreven die het bestuur bij het besluit heeft besproken bij de beleidsmatige keuzes met betrekking tot de samenstelling en de hoogte van de pensioenpremie in 2025.

Sociale partners hebben voor 2026 een premiebudget van 25,70% van de pensioengrondslagsom beschikbaar gesteld. Een premieniveau van 25,70% met een aanvulling vanuit de premie-egaliseringsreserve van 0,70% maakt het mogelijk om voor 2026 het gewenste opbouwpercentage van 1,40% (ongewijzigd ten opzichte van 2025) te financieren.

## Governance

### Bestuur

Er hebben in 2025 11 bestuursvergaderingen plaatsgevonden. Ook heeft het bestuur deelgenomen aan twee studiedagen, en een beleidsdag en drie kennissessies met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan over het nieuwe pensioenstelsel.

Daarnaast heeft het bestuur vergaderd met de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan over verschillende onderwerpen, onder meer over het nieuwe pensioenstelsel en dan met name over de invaarmelding bij DNB, het risicobeheer van het pensioenfonds, het vermogensbeheer, premie en toeslagverlening, IT en datakwaliteit en de IT-vernieuwing bij AZL. Ook heeft het bestuur overlegd met DNB over de voorbereidingen voor de transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

In 2025 heeft door het bestuur veelvuldig overleg met sociale partners plaatsgevonden. Het belangrijkste gespreksonderwerp was de voorbereidingen voor het nieuwe pensioenstelsel. Verder is overlegd over de hoogte van de premie en het opbouwpercentage pensioen voor 2026.

Ook is door de commissies regelmatig vergaderd. Tot de taken van de commissies behoren onder meer het adviseren van het bestuur ten aanzien van de aan de commissie toegewezen beleidsterreinen en (het toezicht houden op) de uitvoering van het door het bestuur vastgestelde beleid.

Het bestuur heeft in het verslagjaar diverse malen overleg gehad met de werkgeversorganisaties over pensioenzaken die de aangesloten ondernemingen betreffen, zoals aansluitingen, premie en incasso en over de gelijkwaardigheid van de pensioenregelingen van vrijgestelde ondernemingen.

Voor de samenstelling van het bestuur en de overige pensioenfondsorganen wordt verwezen naar de bijlage 'Organisatie van het pensioenfonds' op pagina 90. In oktober heeft Gijs Flameling afscheid genomen van BPF Foodservice en heeft Ivo Krikke hem als plaatsvervangend werkgeversvoorzitter opgevolgd. Eind 2025 is Ivo benoemd als werkgeversvoorzitter van BPF Foodservice. Het bestuur dankt Gijs Flameling voor zijn inzet de afgelopen jaren. Over de periode 15 april tot 1 augustus 2025 is Karin Merkus benoemd als ad-interim bestuurder en voorzitter van de balansmanagement commissie, in verband met tijdelijke vervanging binnen het bestuur.

Tenslotte kan worden vermeld dat ook in 2025 de sleutelfunctiehouder risicobeheer heeft geparticipeerd in het assuranceplatform van AZL waarin pensioenfondsen gezamenlijk hun activiteiten op het gebied van risicobeheer en interne audit richting AZL kunnen bundelen, met als doel gezamenlijke kostenbesparingen. Daarnaast heeft een aantal keer overleg plaatsgevonden met pensioenfondsen die de pensioenregeling ook laten uitvoeren door AZL om de gezamenlijke belangen onder de aandacht van AZL te brengen.

### **Gedragscode / Compliance Officer**

Het bestuur heeft een integriteitsbeleid en hanteert een gedragscode. Jaarlijks, per vergadering en bij toe- en uittreding, bevestigen de leden van het bestuur dat zij de gedragscode hebben nageleefd. In 2025 is afscheid genomen van de compliance officer GBA Accountants&Adviseurs en is een nieuwe externe compliance officer aangesteld, te weten Compliance-i-Consultancy.

De compliance officer concludeert dat het pensioenfonds in 2025 beschikt over een passend ingericht compliance en integriteitsraamwerk. De gedragscode vormt daarbij het centrale uitgangspunt voor het handelen van betrokkenen en is verankerd in de governance en werkprocessen van het fonds.

In het verslagjaar is uitvoering gegeven aan de bepalingen uit de gedragscode, waaronder de verwerking en monitoring van meldingen. Integriteit heeft structureel aandacht gehad binnen het pensioenfonds, onder meer via periodieke monitoring en rapportage aan het bestuur. De compliance officer constateert dat het fonds verdere stappen zet in de ontwikkeling en borging van het complianceproces, waarmee een solide basis is gelegd voor de komende jaren.

### **Beloningsbeleid**

De leden van het bestuur, verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht ontvangen een vaste vergoeding per functie. Deze vaste vergoeding komt naar het oordeel van het bestuur overeen met de hoeveelheid werk en tijd die de bestuursleden aan het pensioenfonds besteden.

In tabel 1 wordt een overzicht gegeven van de vergoedingen aan het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. Voor meer informatie over beloningen wordt verwezen naar de website van BPF Foodservice: [www.bpffoodservice.nl](http://www.bpffoodservice.nl).

Het bestuur vergoedt geen btw aan de bestuurders, leden van het verantwoordingsorgaan en leden van de raad van toezicht.

**Tabel 1 - Vaste vergoeding per jaar per functie vanaf 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025**

|                                                                                             |                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Voorzitter bestuur incl. lidmaatschap van 2 commissies<br>(waaronder het dagelijks bestuur) | € 59.174 per jaar                    |
| (Aspirant-)bestuurslid incl. lidmaatschap van 2 commissies                                  | € 43.036 per jaar                    |
| Fungerend voorzitter                                                                        | € 5.379 per jaar                     |
| Voorzitter BMC                                                                              | € 5.379 per jaar                     |
| Voorzitter overige commissie                                                                | € 2.689 per jaar per voorzitterschap |
| Lidmaatschap 3e, 4e of 5e commissie                                                         | € 5.379 per jaar per commissie       |
| Extra toeslag lidmaatschap BMC en voorzitter stuurgroep Wtp                                 | € 2.689 per jaar                     |
| Voorzitter raad van toezicht                                                                | € 32.777 per jaar                    |
| Lid raad van toezicht                                                                       | € 16.138 per jaar                    |
| Tijdelijke Wtp-toeslag voor leden raad van toezicht                                         | € 1.433 per jaar                     |
| Voorzitter verantwoordingsorgaan                                                            | € 10.220 per jaar                    |
| Lid verantwoordingsorgaan                                                                   | € 6.993 per jaar                     |
| Tijdelijke Wtp-toeslag voor leden verantwoordingsorgaan                                     | € 1.613 per jaar                     |

**Tabel 3 - Betaalde vergoeding (x € 1.000):**

|                       | 2025       | 2024       | 2023       | 2022       |
|-----------------------|------------|------------|------------|------------|
| Bestuur               | 434        | 422        | 416        | 377        |
| Raad van toezicht     | 65         | 57         | 60         | 58         |
| Verantwoordingsorgaan | 31         | 29         | 30         | 38         |
| <b>Totaal</b>         | <b>530</b> | <b>508</b> | <b>506</b> | <b>473</b> |

Uit tabel 3 blijkt een stijging van de vergoedingen. Dat komt door indexatie (op basis van de cao-loonstijging) in het voorgaande jaar, deze bedroeg 6% (per 1-1-2025) en een beloning voor het ad-interim bestuurslid. Het beloningsbeleid is begin 2026 geëvalueerd. Het bestuur heeft aangegeven het beleid niet te wijzigen.

### *Geschiktheid en evaluatie*

Het bestuur werkt continu aan eigen deskundigheid met themabijeenkomsten en het uitwisselen van ervaringen met andere bestuursleden. Het bestuur heeft in 2025 een beleidsdag gevolgd die voornamelijk in het teken stond van de ontwikkeling van de nieuwe missie, visie en strategie en het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur heeft twee studiedagen gehad over de evenwichtigheid van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Ook het onderwerp IT en cyberveerbaarheid is aan de orde gekomen in een studiedag.

Tevens worden bestuursleden in de gelegenheid gesteld tot het volgen van individuele opleidingen.

### *Collectieve evaluatie*

Het beleid van het pensioenfonds is om elk jaar een collectieve evaluatie van het bestuur te houden. Hierbij betreft het bestuur één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. Bij de evaluatie komt ook aan de orde of het bestuur voldoende geschikt en divers is en wordt bovendien gekeken naar gedrag en cultuur. Factoren zoals boardroom dynamics, deskundigheid, integriteit, het besluitvormingsproces en het uitvoeringsproces krijgen daarbij ook aandacht.

In 2025 heeft het bestuur van BPF Foodservice opnieuw stilgestaan bij zijn functioneren via een zelfevaluatie. Het bestuur kijkt met tevredenheid terug op het afgelopen jaar, waarin belangrijke stappen zijn gezet richting de transitie. De onderlinge samenwerking in het bestuur en commissies wordt gekenmerkt door een goede sfeer, respectvolle omgang en een constructieve taakverdeling. Bestuursleden geven aan dat er voldoende ruimte is voor ieders inbreng. Waar nodig zijn acties uitgezet ter verbetering.

Voor komend jaar ligt de nadruk op de samenwerking met nieuwe bestuursleden en het verkrijgen van de DNB-beschikking als belangrijke mijlpaal richting de transitie.

#### Individuele evaluatie

Om het jaar voert het dagelijks bestuur gesprekken met de bestuursleden in het kader van de individuele zelfevaluatie. In 2025 heeft dit wederom plaatsgevonden. In 2025 is eveneens in het kader van het geschiktheidsplan van het pensioenfonds stilgestaan bij de persoonlijke ontwikkeling en opleidingsbehoefte van de bestuursleden, waarvoor het fonds middelen ter beschikking stelt. De bestuurders hebben desgevraagd aangegeven welke opleidingen zij wensen te volgen en welke middelen zij daarvoor nodig hebben. De verschillende opleidingen zijn eind 2025 gestart of zullen in 2026 starten.

#### Diversiteit en inclusie

Het bestuur is van mening dat het voornaamste kenmerk van een goed pensioenfondsbestuur inhoudt dat bestuurders geschikt moeten zijn. Naast de vereiste deskundigheid, competenties en gedrag speelt diversiteit (in termen van opleiding, achtergrond, persoonlijkheid, vaardigheden, culturen, zienswijzen, geslacht en gender en leeftijd) én inclusie een belangrijke rol. Bij inclusie gaat het om de open, respectvolle cultuur die het pensioenfonds wil creëren. Bij het streven naar diversiteit gaat het om het bevorderen van een divers samengestelde organisatie. Volgens het bestuur kan diversiteit en inclusie zorgen voor een meervoudig perspectief en een bestuur dat beter aansluit bij de achterban.

Een deelnemer moet zich kunnen herkennen in het bestuur. Bij het uitzetten van elke vacature in het bestuur, verantwoordingsorgaan en raad van toezicht wordt aandacht besteed aan diversiteit en inclusie. Voor BPF Foodservice houdt dit in dat geïnteresseerden met verschillende achtergronden en perspectieven worden uitgenodigd te solliciteren op een vacature bij het pensioenfonds.

Het bestuur onderschrijft hiermee de richtlijn van de Code Pensioenfondsen. Het bestuur heeft dit streven vastgelegd in een diversiteits- en inclusiebeleid. Het bestuur dringt er bij de voordragende en benoemende organisaties op aan om bij het vervullen van een vacature met het diversiteits- en inclusiebeleid rekening te houden.

De onderstaande tabel bevat de diversiteitsverdeling (man-vrouw, leeftijdsdiversiteit) van het bestuur en de verschillende gremia in 2025:

| Orgaan                | Geslachtsdiversiteit |       | Leeftijdsdiversiteit |           |
|-----------------------|----------------------|-------|----------------------|-----------|
|                       | man                  | vrouw | < 40 jaar            | > 40 jaar |
| Bestuur               | 6                    | 2     | 0                    | 8         |
| Raad van toezicht     | 1                    | 2     | 0                    | 3         |
| Verantwoordingsorgaan | 2                    | 2     | 0                    | 4         |

### Wet- en regelgeving

Het bestuur heeft maatregelen getroffen om te voldoen aan wet- en regelgeving, waaronder monitoring en periodieke bespreking van wijzigingen in wet- en regelgeving om aan toekomstige wet- en regelgeving te blijven voldoen. Dit ligt vast in het compliancebeleid van het pensioenfonds. Het fonds is tot in zekere mate en tot op zekere hoogte bereid afwijkingen van wet- en regelgeving toe te staan. De mate van bereidheid tot het toestaan van afwijkingen is risico-gebaseerd en afhankelijk van de mate waarin het fonds het risico kan beïnvloeden. Daar waar het afwijkingen zou betreffen die de kerntaken van het fonds raken, is de risicobereidheid tot afwijken van wet- en regelgeving zeer laag.

In 2025 zijn aan het pensioenfonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door de toezichthouders DNB en/of de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) geen aanwijzingen aan BPF Foodservice gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsuitoefening van organen van BPF Foodservice gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

### Gedraglijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds

De Pensioenfederatie heeft in lijn met het bepaalde in de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) de Gedraglijn Verwerking Persoonsgegevens Pensioenfonds (Gedraglijn) opgesteld, welke verplicht gevolgd moet worden door bij de Pensioenfederatie aangesloten leden.

Het pensioenfonds heeft een eigen privacy-beleid. De privacyverklaring die hieruit volgt is opgenomen op de website van het pensioenfonds.

BPF Foodservice heeft vastgesteld dat de AVG, de Gedraglijn en het eigen privacy-beleid in 2025 in voldoende mate is nageleefd. Het bestuur heeft dat kunnen vaststellen op basis van rapportages van uitbestedingspartners zoals de privacy-rapportage van AZL over 2025, de SLA-rapportages en ISAE- en soortgelijke verklaringen van de uitbestedingspartners indien deze persoonsgegevens van het pensioenfonds verwerken, het incidenten/en datalekkenregister van het pensioenfonds en de evaluaties met dienstverleners over afspraken in het kader van AVG. Het privacy-beleid wordt periodiek gemonitord, geëvalueerd en indien nodig geactualiseerd.

### Code Pensioenfonds 2025

De Code Pensioenfonds 2024 is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid en is wettelijk verankerd. De normen in de Code zijn een aanvulling op wet- en regelgeving. De normen in de Code zijn weliswaar leidend, maar de Code laat ruimte voor eigen verantwoordelijkheid van het pensioenfondsbestuur. Pensioenfonds mogen de Code daarom naleven volgens het 'pas-toe-of-leg-uit'-beginsel. Afwijken van de norm is dus mogelijk, als daar een goede reden voor is en hierover verantwoording wordt afgelegd in het jaarverslag.

Normen uit de Code pensioenfonds waarvan door BPF Foodservice is afgeweken in 2025

BPF Foodservice heeft een inventarisatie van de naleving van de normen vastgesteld die jaarlijks, waar nodig, wordt geactualiseerd. Hierna wordt de normen toegelicht die niet (volledig) worden nageleefd.

| <b>Norm nr.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Voldoet het pensioenfonds aan de norm?</b>              | <b>Toelichting op afwijking</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Norm 35</b><br>Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar.<br>Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.                                                                                                                         | <b>BPF Foodservice voldoet gedeeltelijk aan deze norm.</b> | Er zijn in 2025 geen personen jonger dan 40 jaar in het bestuur en verantwoordingsorgaan. Een bestuurslid was bij herbenoeming in 2023 jonger dan 40 jaar.<br>Er is variatie in geslacht of genderidentiteit.<br>Bij vacatures worden (bij de beoordeling) diversiteitseisen meegegeven.                         |
| <b>Norm 38</b><br>Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van 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. | <b>BPF Foodservice voldoet gedeeltelijk aan deze norm.</b> | In de statuten en reglementen is de bevoegdheid tot benoeming, schorsing en ontslag van bestuursleden, leden van de raad van toezicht in lijn met de Code Pensioenfonds vastgelegd.<br>Voor het verantwoordingsorgaan geldt dat leden niet door het bestuur worden benoemd maar door de betreffende organisatie. |

De Code Pensioenfonds verplicht tot het opnemen van een rapportage in het jaarverslag over de naleving van vier omschreven normen (rapportagenormen).

Hierna wordt een overzicht gegeven van deze rapportagenormen met de bijbehorende toelichting.

#### *Naleving rapportagenormen uit de Code Pensioenfonds*

| <b>Norm nr.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>Voldoet het pensioenfonds aan de norm?</b> | <b>Vindplaats toelichting jaarverslag of website</b>         |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Norm 1</b><br>Het pensioenfonds beschrijft wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden (redactie: het pensioenfonds verstaat hieronder de deelnemers), 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. | <b>Ja</b>                                     | Jaarverslag: Het pensioenfonds/<br>Missie visie en strategie |

| Norm nr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Voldoet het pensioenfonds aan de norm?                     | Vindplaats toelichting jaarverslag of website        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Norm 4</b><br>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.                                                                                                                                                                                                                                     | Ja                                                         | Jaarverslag: Governance/<br>Ontwikkelingen 2025      |
| <b>Norm 34</b><br>Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek. | Ja                                                         | Jaarverslag: Governance/<br>Diversiteit en Inclusie. |
| <b>Norm 35</b><br>Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.                                                                                                                                                                                                                     | <b>BPF Foodservice voldoet gedeeltelijk aan deze norm.</b> | Jaarverslag: Governance/<br>Diversiteit en Inclusie. |

## Klachten en geschillen

Elke uiting van ontevredenheid van een persoon, gericht aan het pensioenfonds, wordt beschouwd als een klacht.

In de volgende tabellen wordt een overzicht gegeven van de in 2025 door het pensioenfonds behandelde klachten en geschillen. De tabel geeft inzicht in de klachten die direct respectievelijk indirect zijn afgehandeld. Direct afgehandelde klachten zijn klachten die direct bij het eerste gesprek dan wel contactmoment per mail zijn afgehandeld. Indirecte afgehandelde klachten zijn klachten welke door middel van meerdere gesprekken dan wel in meerdere contactmomenten zijn afgehandeld. Geëscaleerde klachten zijn klachten die zijn voorgelegd aan en behandeld door het bestuur. Een geëscaleerde klacht wordt een geschil als die klacht na een reactie van het bestuur alsnog wordt voorgelegd aan de Geschillen Instantie Pensioenen (GIP) of aan de rechter.

**Tabel Deelnemers/gepensioneerden**

| Onderwerp                                          | Afgehandelde klachten |          | Geëscaleerde klachten |          | Geskil | Totaal    |
|----------------------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|--------|-----------|
|                                                    | Direct                | Indirect |                       |          |        |           |
| Behandelingsduur                                   | 5                     | 4        | 0                     | 0        | 0      | 9         |
| Deelnemersportaal                                  | 4                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 4         |
| Duurzaamheid                                       | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Financiële situatie                                | 2                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 2         |
| Informatieverstrekking                             | 15                    | 0        | 0                     | 0        | 0      | 15        |
| Keuzebegeleiding                                   | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Pensioenberekening en pensioenbetaling             | 2                     | 2        | 0                     | 0        | 0      | 4         |
| Registratie werknemersgegevens                     | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Service en klantgerichtheid                        | 1                     | 1        | 0                     | 0        | 0      | 2         |
| Toepassing wet- en regelgeving: algemeen           | 3                     | 2        | 0                     | 0        | 0      | 5         |
| Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie | 2                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 2         |
| Overig                                             | 2                     | 0        | 0                     | 1        | 1      | 3         |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>36</b>             | <b>9</b> | <b>0</b>              | <b>1</b> |        | <b>46</b> |

\* Vanaf 2024 worden de geschillen door GIP (inclusief Ombudsman) behandeld.

**Tabel Werkgevers**

| Onderwerp                                          | Afgehandelde klachten |          | Geëscaleerde klachten |          | Geskil | Totaal    |
|----------------------------------------------------|-----------------------|----------|-----------------------|----------|--------|-----------|
|                                                    | Direct                | Indirect |                       |          |        |           |
| Aanlevering (werknemer)gegevens                    | 3                     | 1        | 0                     | 0        | 0      | 4         |
| Aansluiting/handhaving                             | 1                     | 1        | 0                     | 0        | 0      | 2         |
| Behandelingsduur                                   | 0                     | 3        | 0                     | 0        | 0      | 3         |
| Duurzaamheid                                       | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Informatieverstrekking                             | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Keuzebegeleiding                                   | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Premieberekening en betaling                       | 3                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 3         |
| Service en klantgerichtheid                        | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Toepassing wet- en regelgeving: algemeen           | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Toepassing wet- en regelgeving: invaren, transitie | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| Werkgeversportaal                                  | 1                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 1         |
| Overig                                             | 0                     | 0        | 0                     | 0        | 0      | 0         |
| <b>Totaal</b>                                      | <b>8</b>              | <b>5</b> | <b>0</b>              | <b>0</b> |        | <b>13</b> |

### Tevredenheid afhandeling klachten Deelnemers en Werkgevers

|               | Q1        | Q2        | Q3        | Q4        | Totaal    |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Tevreden      | 12        | 12        | 11        | 14        | 49        |
| Onbekend      | 4         | 2         | 2         | 1         | 9         |
| Ontevreden    | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| Neutraal      | 0         | 0         | 0         | 1         | 1         |
| <b>Totaal</b> | <b>16</b> | <b>14</b> | <b>13</b> | <b>16</b> | <b>59</b> |

In het verslagjaar waren er minder klachten dan in 2024 (59 in 2025 en 77 in 2024); zowel bij deelnemers/gepensioneerden als bij werkgevers.

Er is in 2025 één geschil voorgelegd aan het GIP. Dit betrof een verzoek om het toekennen van premievrije voortzetting in verband met arbeidsongeschiktheid vanaf een eerdere datum dan de reeds toegekende datum. Op grond van de pensioenreglementen bestond er voor de aanvrager feitelijk geen recht op premievrije voortzetting. Na bestudering van de feiten is het bestuur tot de conclusie gekomen dat coulance van de kant van het bestuur gerechtvaardigd is maar dat het bestuur daarin niet verder kan gaan dan de reeds gedane toekenning. Het geschil is behandeld door de Ombudsman, waarbij in principe bemiddeling tussen partijen het uitgangspunt is. De Ombudsman heeft, na bestudering van de argumentatie van beide zijden, aangegeven geen verdere ruimte voor bemiddeling te zien.

In 2025 gingen de meeste uitingen van ontevredenheid aangegeven door deelnemers over de rubrieken informatieverstrekking, behandelingsduur en toepassing wet- en regelgeving.

Aan werkgeverskant zijn de meeste klachten ontvangen over de rubrieken behandelingsduur, premieberekening- en betaling en aanlevering (werknemers)gegevens.

### Verbeteringen in het uitvoeringsproces

Naar aanleiding van de ontvangen klachten zijn er verbeteringen doorgevoerd in het proces van de uitvoering. Samen met de administrateur is de klachtenprocedure bekeken en is een nieuw reglement en beleid opgesteld. Het onderwerp klachten komt structureel op de agenda van het bestuur. Om de klanttevredenheid te verhogen, luisteren verschillende afdelingen mee met klantgesprekken bij de klantenservice. Hierdoor kunnen klantvragen sneller omgezet worden in concrete actie- en verbeterpunten.

Andere verbeteringen zijn onder meer:

- deelnemers en werkgevers ontvangen telefonisch tussentijds een statusupdate als de afhandeling van hun vraag langer duurt dan verwacht;
- deelnemers worden bij een aanvraag voor een waardeoverdracht beter geïnformeerd over het verloop van het proces en de wettelijke termijnen;
- werkgevers die standaard te laat betalen ontvangen een voorstel voor automatische incasso. Daarmee wordt voorkomen dat de werkgever rente moeten betalen en dat facturen worden overgedragen aan de deurwaarder.

### Meting Goed omgaan met klachten

In 2025 heeft het bestuur van het pensioenfonds deelgenomen aan de derde meting van de Pensioenfederatie ten aanzien van 'Goed omgaan met klachten'. De Pensioenfederatie beoordeelt hiermee in hoeverre de ingevoerde gedragslijn 'Goed omgaan met klachten' door de pensioenfondsen wordt gevolgd en welke verbeteringen zijn doorgevoerd. Het pensioenfonds behaalde bij deze derde meting een score van 92% ("zeer goed").

## **Cultuur onder vuur**

Veel pensioenfondsen hebben stuitingsbrieven ontvangen naar aanleiding van de mailactie van PensioenVoldoen. Deze stuitingsbrieven worden niet aangemerkt als klacht in de zin van de Gedragslijn Goed omgaan met Klachten. In het verslagjaar heeft het fonds één van deze stuitingsbrieven ontvangen. Aan deze betrokkene is een bericht van ontvangst gestuurd.

## **Incidenten**

Een incident is een gedraging of een gebeurtenis die een ernstig gevaar vormt voor de integere bedrijfsvoering van het fonds.

In 2025 hebben zich 32 incidenten voorgedaan. Deze incidenten hebben voor BPF Foodservice geen blijvende nadelige gevolgen voor de bedrijfsvoering gehad. Er staan nog twee incidenten open die effect hebben op deelnemers; te weten: een fout in de verwerking van de indexatie uit oktober 2022. Deze is ontdekt bij een interne controle. Voor enkele deelnemers is het bedrag aan indexatie te laag vastgesteld; hetgeen een effect op de uitkering heeft. Het andere incident betreft een niet verwerkte reglementsaanpassing als gevolg van de aanpassing van de wettelijke pensioenleeftijd naar 67 en later 68, waardoor voor enkele pensioengerechtigden mogelijk een te laag partnerpensioen is berekend. AZL gaat de nadelige effecten van beide incidenten corrigeren. Inmiddels zijn een aantal herstelacties uitgevoerd of zullen op de korte termijn uitgevoerd worden.

Eén incident is gemeld aan DNB. Dit had betrekking op een te late aanlevering van een kwartaalrapportage aan DNB als gevolg van een storing in de applicatie die wordt gebruikt om FTK-kwartaalstaten te converteren naar het door DNB vereiste formaat.

Er zijn verder twee datalekken als incident geweest. Een daarvan is als bulkdatalek gemeld aan de toezichthouder Autoriteit Persoonsgegevens. Het betrof het feit dat een deelnemer samen met zijn eigen UPO ook een UPO van een andere deelnemer had ontvangen als gevolg van een fout bij het handmatig inpakken van een aantal UPO's i.v.m. een storing in de couverteermachine.

De incidenten zijn, waar nodig, besproken met de betrokken uitbestedingspartners. En er zijn aanvullende beheersmaatregelen getroffen om dergelijke incidenten in de toekomst te voorkomen.

## **Ontwikkelingen 2025**

### **Transitie naar Nieuw Pensioenstelsel**

In het verslagjaar heeft het bestuur verdere stappen gezet in de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel conform de Wet toekomst pensioenen (Wtp). Sociale partners hebben eerder afspraken gemaakt over de nieuwe pensioenregeling en de transitie daarnaartoe, vastgelegd in het transitieplan. Het bestuur is verantwoordelijk voor de implementatie en uitvoering van deze afspraken.

In oktober 2025 heeft het bestuur het implementatieplan vastgesteld voor de overgang naar de nieuwe solidaire premieregeling met een beoogde ingangsdatum van 1 april 2027.

Bij de besluitvorming heeft het bestuur de evenwichtigheid van de transitie uitvoerig en expliciet beoordeeld. Op basis van uitgebreide kwantitatieve analyses, waaronder verschillende economische scenario's, is geconcludeerd dat de transitie – inclusief het invaren – evenwichtig uitwerkt voor alle doelgroepen, mits de dekkingsgraad en renteontwikkeling binnen de vastgestelde bandbreedtes blijven. Waar nodig heeft het bestuur gebruikgemaakt van zijn discretionaire bevoegdheid om de evenwichtigheid verder te verbeteren, met specifieke aandacht voor jonge gewezen deelnemers.

De sleutelfunctiehouders (risicobeheer, actuariële functie en interne audit) zijn gedurende het proces nauw betrokken geweest en hebben hun onafhankelijke opinies uitgebracht. Het verantwoordingsorgaan heeft een positief advies uitgebracht over het

invaarbesluit en de raad van toezicht heeft hieraan goedkeuring verleend. Het bestuur stelt vast dat de besluitvorming zorgvuldig, transparant en navolgbaar heeft plaatsgevonden.

In het kader van het implementatieplan zijn de risico's vóór, tijdens en na de transitie integraal in kaart gebracht. Het bestuur concludeert dat vrijwel alle geïdentificeerde risico's door passende beheersmaatregelen worden afgedekt en binnen de vastgestelde risicotolerantie vallen. Het strategisch risico met betrekking tot draagvlak en vertrouwen vraagt blijvende aandacht en wordt actief gemonitord.

Daarnaast heeft het bestuur vastgesteld dat de nieuwe pensioenregeling technisch uitvoerbaar is binnen de afgesproken tijdlijnen. De pensioenuitvoeringsorganisatie AZL bereidt de overgang naar het nieuwe administratieve landschap zorgvuldig voor. Op basis van uitgevoerde datakwaliteitsonderzoeken en externe toetsingen concludeert het bestuur dat de datakwaliteit toereikend is om de transitie verantwoord uit te voeren.

Het communicatieplan maakt wettelijk deel uit van het implementatieplan van het pensioenfonds. Het communicatieplan is afgestemd met sociale partners, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan. Gelijktijdig met het indienen van het implementatieplan bij DNB is het communicatieplan ingediend bij de AFM. De AFM heeft het communicatieplan positief beoordeeld en enkele aandachtspunten meegegeven. Deze zijn verwerkt, omdat het communicatieplan een actueel en doorlopend document is. De aanbevelingen van de AFM worden blijvend gevolgd en meegenomen in de communicatie voor, tijdens en na de transitie.

Het transitieplan, implementatieplan en het communicatieplan staan op de website van het pensioenfonds en kunnen gevonden worden via deze link: <https://www.bpffoodservice.nl/nieuws/2025/hoe-gaan-we-de-nieuwe-pensioenregeling-uitvoeren/>.

Het wachten is nu op beoordelingen van het implementatieplan en communicatieplan door DNB.

In 2026 worden de voorbereidingen getroffen voor de transitie op 1 april 2027. Dit wordt uitgevoerd als een afzonderlijk project met een duidelijke governance structuur. Het bestuur wordt daarbij ondersteund door de stuurgroep Wtp, commissies en een projectmanager.

## **Wetgeving**

### **Keuzerecht 'bedrag ineens'**

Het keuzerecht 'bedrag ineens' is niet afgerond in 2025. Het voorstel tot aanpassing van het onderdeel 'bedrag ineens' uit de 'Wet uitkering bedrag ineens, RVU en verlofsparen' voor degenen die hun pensioen laten ingaan zou oorspronkelijk op 1 juli 2023 van kracht worden. Mogelijk wordt dit keuzerecht pas per 1 januari 2029 ingevoerd.

### **Wet pensioenverdeling bij scheiding**

Het voorstel voor Wet pensioenverdeling bij scheiding 2022 moet nog behandeld worden door het Parlement. De wet zal naar verwachting op 1 januari 2028 in werking treden.

### **DORA**

Op 17 januari 2023 is de Verordening betreffende de digitale operationele weerbaarheid voor de financiële sector, (ook wel 'Digital Operational Resilience Act', of DORA) van kracht geworden. Vanaf 2025 voldoet het pensioenfonds aan de verplichtingen.

### ***Schijnconstructies***

Aanpak schijnzelfstandigheid en aanpassing reglementen

In 2025 is landelijk veel aandacht ontstaan voor het tegengaan van schijnzelfstandigheid, onder andere door het opnieuw oppakken van de handhaving van de Wet DBA door de Belastingdienst en de voorbereiding van de Wet VBAR. Deze ontwikkelingen vergroten het risico dat achteraf wordt vastgesteld dat een arbeidsrelatie ten onrechte als zelfstandige opdracht is aangemerkt, terwijl feitelijk sprake was van een dienstverband. In dergelijke situaties moet met terugwerkende kracht pensioen worden toegekend, terwijl geen premie is afgedragen. Dit vormt een financieel risico voor het fonds.

Om dit risico beheersbaar te houden heeft het pensioenfonds in het verslagjaar het pensioenreglement en het uitvoeringsreglement aangepast. Met deze wijzigingen worden de procedures aangescherpt om te voorkomen dat aanspraken op pensioenopbouw ontstaan zonder de daarbij behorende premiebetaling. De aanpassingen zorgen ervoor dat het fonds beter is toegerust om situaties van vermeende schijnzelfstandigheid correct te beoordelen en adequaat te handelen wanneer blijkt dat toch sprake is geweest van een dienstverband.

### ***Btw-plicht***

Sinds 2015 is het uitgangspunt van de Belastingdienst dat pensioenfondsen btw verschuldigd zijn over ingekochte pensioen en vermogensbeheerdiensten, omdat zij niet kwalificeren als gemeenschappelijk beleggingsfonds. Dit leidt, vanwege het beperkte recht op aftrek van voorbelasting, tot een structurele kostenpost. In de pensioensector lopen al geruime tijd procedures over deze btw positie. Ook BPF Foodservice heeft bezwaar en beroep ingesteld tegen dit standpunt. Het Hof van Justitie van de Europese Unie heeft in 2024 verduidelijkt dat btw vrijstelling alleen mogelijk is indien pensioenrechten en uitkeringen in de eerste plaats afhankelijk zijn van beleggingsresultaten. De nationale rechter heeft deze uitspraak in 2025 toegepast en geoordeeld dat Nederlandse pensioenfondsen met uitkerings- of CDC regelingen hier in het algemeen niet aan voldoen. Daarmee blijft btw-heffing vooralsnog van toepassing. Het bestuur volgt de juridische en beleidsmatige ontwikkelingen op dit dossier nauwgezet en beoordeelt periodiek of nieuwe uitspraken of beleidswijzigingen aanleiding geven tot heroverweging van het ingenomen btw standpunt.

## **Beleggingen**

### ***Gebeurtenissen en wijzigingen beleid 2025***

Wereldwijde aandelenmarkten bereikten in 2025 opnieuw recordniveaus, gedreven door aanhoudend optimisme over technologische innovatie en een sterk beleggingssentiment. Tegelijkertijd nam de bezorgdheid toe over mogelijk te hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie. Oplopende geopolitieke spanningen en handelsrestricties versterkten deze onzekerheid, wat zich vertaalde in sterke prestaties van defensiegerelateerde aandelen en edelmetalen. Tegelijkertijd drukte de verzwakkende dollar de rendementen voor Europese beleggers aanzienlijk.

De ECB heeft in de eerste helft van 2025 de beleidsrente meerdere keren verlaagd, omdat de inflatie in de eurozone was afgekoeld richting het streefdoel van 2%. Over heel 2025 kwam de inflatie in de eurozone uit rond 2,1%. In de zomer besloot de ECB verdere renteverlagingen te pauzeren. De inflatie lag inmiddels rond het doel, terwijl de economie zich beter hield dan eerder gedacht. Extra stimulering was daarom niet langer noodzakelijk. In Nederland bleef de inflatie in 2025 echter hardnekkig hoger dan in de rest van de eurozone. Volgens het CBS stegen de prijzen gemiddeld met 3,3%.

De dekkingsgraad van BPF Foodservice is in 2025 sterk toegenomen, van ongeveer 120% begin januari tot 130% eind december na indexatie. Deze stijging was het gevolg van positieve rendementen op de returnportefeuille en een gestegen rente. Om het dekkingsgraadsrisico te beheersen heeft BPF Foodservice, conform het dynamisch afdekkingsbeleid, de renteafdekking stapsgewijs verhoogd van 95% naar 110%.

In aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel heeft BPF Foodservice ervoor gekozen het beleggingsrisico in aandelen te verlagen. Dit zal via een putoptiestrategie gebeuren, waarmee het fonds zich verzekert tegen grote dalingen in de aandelenmarkt zonder de aandelen zelf te hoeven verkopen. Zo blijft het fonds profiteren van eventuele koersstijgingen, maar is het beschermd tegen verliezen.

In combinatie met de hoge renteafdekking vergroot dit de kans dat het fonds zijn transitiedoelen kan behalen. De putoptiestrategie is begin 2026 geïmplementeerd.

### **Ontwikkeling portefeuille**

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën zijn opgenomen in de toelichting op de balans. Het rendement van de returnportefeuille kwam in 2025 uit op 7,1%. Het rendement op de matchingportefeuille kwam uit op -20,2%, omdat de portefeuille mee beweegt met de verplichtingen. Door de rente stijging is waarde van de verplichtingen gedaald. Het belegd vermogen (inclusief liquide middelen) daalde per saldo met €158 mln., van €2.005 mln. ultimo 2024 tot €1.846 mln. ultimo 2025. Dit is inclusief een positief saldo van premies minus uitkeringen. Doordat de verplichtingen met ca. €250 mln. daalden, is de dekkingsgraad alsnog gestegen.

### **Portefeuillebeheer**

Robeco beheert het grootste gedeelte van de matchingportefeuille van BPF Foodservice. De portefeuille heeft primair het doel om de verplichtingen af te dekken in lijn met de strategische renteafdekking. Het fonds vermindert hiermee het renterisico. In 2025 was het rendement op de matchingportefeuille fors negatief. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door de sterk gestegen rente op lange looptijden. Hierdoor daalde de waarde van de LDI-portefeuille aanzienlijk. Daar stond tegenover dat de waarde van de pensioenverplichtingen door dezelfde rentestijging procentueel nog sterker afnam. Per saldo heeft het fonds hierdoor een positief resultaat op de dekkingsgraad geboekt als gevolg van de renteontwikkeling.

Binnen de overige matchingcategorieën realiseerden zowel de hypotheek, beheerd door Achmea, als de bedrijfsobligaties, beheerd door Robeco, een licht positief rendement. De bedrijfsobligatieportefeuilles bestaan uitsluitend uit obligaties die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties (SDG's). Binnen het LDI fonds wordt een deel van het vermogen belegd in Green Bonds. Daarmee dragen deze beleggingen niet alleen bij aan financieel resultaat, maar ook aan de maatschappelijke doelstellingen van BPF Foodservice.

De returnportefeuille heeft als doel om een goed rendement te behalen tegen acceptabele risico's. Binnen de returnportefeuille wordt belegd in aandelen, vastgoed en Emerging Market Debt (EMD). Aandelen als geheel hebben goed gepresteerd in 2025. Vooral de aandelen opkomende markten lieten een sterk rendement zien en waren de best presterende categorie binnen de returnportefeuille. De aandelen opkomende markten worden door Amundi beheerd en de aandelen ontwikkelde markten door LGIM. Beide aandelenfondsen hebben een MVB-oogmerk.

De beleggingen in vastgoed zijn ondergebracht bij Altera en verdeeld over winkelvastgoed en woningvastgoed. In het vierde kwartaal is de volledige openstaande commitment voor winkelvastgoed afgeroepen waardoor de volledige beoogde allocatie gerealiseerd is. De beleggingen in EMD zijn ondergebracht bij twee beleggingsfondsen van LGIM (EMD local currency en EMD hard currency).

### **Strategisch beleggingsbeleid**

De strategische vermogensverdeling op hoofdlijnen betreft 35% return en 65% matching. De balansmanagementcommissie monitort aan de hand van de rapportages of bijsturen binnen de portefeuille noodzakelijk is (bij posities buiten de bandbreedtes) om de portefeuille in lijn te brengen met de normportefeuille. Robeco stelt vast hoe positieve instroom vanuit premie het beste gealloceerd kan worden zodat de portefeuille zo dicht mogelijk in lijn blijft met de normportefeuille. De portefeuille heeft zich in 2025 op hoofdlijnen binnen de bandbreedtes bewogen. Gedurende 2025 heeft vanwege marktbevingen en instroom uit premie een aantal keer bijsturing moeten plaatsvinden binnen het LDI-fonds. Daarnaast is er ook bijgestuurd vanwege de verhoging van de renteafdekking.

### Normportefeuille

De portefeuille op 31 december 2025 is als volgt:

| Asset (ultimo 2024)       |      |       |       |           |       | Rendementen                                                 |        |           |
|---------------------------|------|-------|-------|-----------|-------|-------------------------------------------------------------|--------|-----------|
| Mandaat                   | Norm | sub%  | Min   | Feitelijk | Max   | Benchmark                                                   | Fonds  | Benchmark |
| Return                    | 35%  |       | 30%   | 39,1%     | 40%   |                                                             | 7,1%   | 6,3%      |
| – Aandelen ontwikkeld     |      | 49,0% | 42%   | 48,9%     | 56%   | Solactive Developed Market<br>Paris Aligned Index           | 7,6%   | 7,3%      |
| – Aandelen opkomend       |      | 9,0%  | 5%    | 8,9%      | 13%   | MSCI Emerging Markets<br>ESG Leaders 5% issuer cap          | 17,2%  | 16,7%     |
| – EMD HC                  |      | 7,0%  | 0%    | 7,1%      | 12,5% | JPMorgan EMBI Global<br>Diversified Index                   | -0,1%  | 0,8%      |
| – EMD LC                  |      | 7,0%  | 0%    | 6,8%      | 12,5% | JPMorgan GBI-EM Global<br>diversified Index                 | 6,1%   | 5,2%      |
| – Vastgoed woningen       |      | 28,0% | 14%   | 28,3%     | 42%   | Fonds is benchmark                                          | 9,2%   | 9,2%      |
| – Vastgoed winkels        |      |       |       |           |       | Fonds is benchmark                                          | 4,2%   | 4,2%      |
| Matching                  | 65%  |       | 60%   | 60,9%     | 70%   |                                                             | -20,2% | -19,8%    |
| – LDI maatwerk fonds      |      | 60,0% | 49,5% | 56,4%     | 70,5% | Fonds is benchmark                                          | -32,5% | -32,5%    |
| – Euro Credits            |      | 11,0% | 0,5%  | 11,9%     | 21,5% | Bloomberg Euro-Aggregate:<br>Corporates ex financials (EUR) | 2,7%   | 3,0%      |
| – Global Credits          |      | 11,0% | 0,5%  | 11,9%     | 21,5% | Bloomberg Global Aggregate<br>Corporates (hedged into EUR)  | 4,7%   | 4,9%      |
| – Particuliere hypotheken |      | 18,0% | 7,5%  | 19,8%     | 23,5% | Fonds is benchmark                                          | 0,1%   | 0,1%      |
| Totaal                    | 100% |       |       |           |       |                                                             | -11,0% | -11,0%    |

### Resultaat

Alle performance cijfers zijn gebaseerd op de rapportages van Northern Trust en betreffen netto percentages (na kosten).

Het rendement van de totale portefeuille komt neer op -11,0% over 2025, dit is ongeveer gelijk aan het benchmarkrendement. De returnportefeuille behaalde in 2025 een rendement van 7,1%, dit rendement is hoger dan het rendement op de benchmark van 6,3%. De outperformance ten opzichte van de benchmark wordt voornamelijk verklaard door de aandelen.

De rentestijging over 2025 heeft gezorgd voor een sterk negatief rendement op de matchingportefeuille. De portefeuille behaalde een rendement van -20,2% versus -19,8% voor de benchmark. Hier staat tegenover dat de contante waarde van de verplichtingen (in euro's) harder is afgenomen vanwege de rentestijging. De rentestijging heeft dus netto een positief effect gehad op de dekkingsgraad.

### Risicoafdekking

Het pensioenfonds hanteert een formule voor het vaststellen van de dynamische renteaafdekking op basis van de duratie van de beleggingen en de dekkingsgraad. De normafdekking wordt aangepast zodra de dynamische afdekking op basis van de formule meer dan 5% afwijkt van de normafdekking. De dynamische afdekking wordt maandelijks vastgesteld. Aan het begin van 2025 bedroeg de norm voor de dynamische renteaafdekking 95%. De norm is stapsgewijs aangepast naar 110% als gevolg van een stijging van de dekkingsgraad. Deze verhoging is erop gericht om de risico's in de periode tot invaren te beperken.

In de praktijk is het renterisico over 2025 voor circa 78,7% afgedekt geweest. Dit betreft de ex-post renteaftdekking en is gelijk aan de verhouding tussen de waardeverandering van de beleggingen en de waardeverandering van de verplichtingen als gevolg van de renteverandering gedurende 2025.

De gerealiseerde rente-afdekking is nooit precies gelijk aan de beoogde renteaftdekking. Dit komt onder andere omdat het renterisico van de verplichtingen wordt gemeten met de swaprente. Voor het afdekken van dit renterisico wordt echter ook gebruik gemaakt van (staats)obligaties en hypotheeklen, waarvoor de onderliggende (staats)rente niet exact gelijk is aan de swaprente. Dit noemen we spreadrisico. Daarnaast is er ook sprake van curverisico. Dit is het risico als gevolg van het feit dat het kasstroomprofiel van de matchingportefeuille niet exact gelijk is aan het kasstroomprofiel van de verplichtingen. Dat de gerealiseerde renteaftdekking over 2025 78,7% is en niet tussen de 95% en 110% ligt, is mede het gevolg van deze twee elementen.

De valuta afdekking is, conform beleid, het gehele jaar 100% geweest binnen de matchingportefeuille en 0% binnen de returnportefeuille.

Het vereist eigen vermogen (VEV) is gedurende 2025 gestegen van 111,60% naar 111,90%. De stijging komt vooral door de hogere rente, terwijl de verhoging van de renteaftdekking dit effect juist deels weer heeft gedempt. De hoogte van het vereist eigen vermogen en de verschillende risico's worden verder toegelicht in de risicoparagraaf.

## **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)**

### **Visie**

BPF Foodservice heeft het beleid inzake maatschappelijk verantwoord beleggen vastgelegd in een beleidsdocument. Het fonds gelooft dat een gebalanceerd beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen het risico-rendementsprofiel van de portefeuille verbetert. Daarom weegt het fonds bij elke beleggingsbeslissing risico, rendement, kosten en duurzaamheid zorgvuldig mee. Het bestuur is ervan overtuigd dat bedrijven die in de bedrijfsvoering rekening houden met ESG-maatstaven op de lange termijn betere resultaten kunnen behalen dan bedrijven die dat niet doen. Daarnaast is de verwachting van het bestuur dat bedrijven die geen rekening houden met ESG-factoren op lange termijn een hoger risico kennen. Bovendien vindt BPF Foodservice het belangrijk om verantwoordelijkheid te nemen en bij het beleggen van het pensioenvermogen van zijn (gewezen) deelnemers en gepensioneerden oog te houden voor de leefbaarheid van de wereld waarin zij van hun pensioen kunnen genieten.

In het MVB-beleid van BPF Foodservice wordt verder ingegaan op het beleid, de uitvoering, de monitoring en de evaluatie van maatschappelijk verantwoord beleggen binnen de portefeuille van BPF Foodservice. Hieronder zal alleen worden ingegaan op de uitvoering.

### **Terugblik 2025**

Eind 2024 heeft de BMC een risico-identificatie uitgevoerd, rekening houdend met de verwachtingen van DNB en concreet de Gids voor de beheersing van klimaat- en milieurisico's, waarna in januari 2025 herijkte ESG risicokaarten zijn vastgesteld. De gedefinieerde risicokaarten zien onder meer op fysieke en transitie klimaatrisico's, biodiversiteit, en de aspecten Governance en Social.

In 2025 heeft het fonds onderzoek gedaan naar ESG-doelstellingen, aanscherping van het stem- en engagement, en geïnventariseerd welke inzichten ESG-rapportages kunnen opleveren. Bij de herijking van het MVB-beleidsdocument in 2026 zal nadere invulling gegeven worden aan (en beschrijving gegeven worden van) doelstellingen, mitigerende maatregelen en de wijze van monitoring (rapportages).

#### Uitvoering

Het pensioenfonds heeft MVB geïntegreerd in het beleggingsbeleid door:

- De mogelijkheden om ESG-benchmarks mee te nemen in de evaluatie van een beleggingscategorie;
- MVB-beleid mee te nemen in het selectieproces van beheerders;
- Vermogensbeheerders te selecteren die bij de aankoop van beleggingen ESG-criteria meewegen;

Tegelijkertijd verliest het pensioenfonds de mogelijke negatieve consequenties van een te strikt MVB-beleid, zoals de impact op het belegbaar universum, niet uit het oog. Het financiële belang van de (gewezen) deelnemers staat altijd voorop.

De aandelen en EMD-fondsen binnen de returnportefeuille worden passief beheerd. BPF Foodservice selecteert beleggingsfondsen die passen bij het uitsluitingenbeleid van het pensioenfonds. Zo zijn organisaties uitgesloten die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermunitie, landmijnen en nucleaire wapens. Dit geldt ook voor ondernemingen die de zogenaamde 'Global Compact' van de Verenigde Naties (VN) niet naleven. Dit betreft tien principes die de VN heeft opgesteld op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie.

Daarnaast maakt het pensioenfonds gebruik van positieve selectie op basis van ESG-scores. Deze vorm van maatschappelijk verantwoord beleggen wordt toegepast bij de actieve credit fondsen en het aandelen opkomende markten fonds, waarbij de ESG-scores en de bijdrage aan de VN-doelstellingen sterk meewegen in de selectie van specifieke obligaties.

Binnen de vastgoedbeleggingen wordt rekening gehouden met de klimaatdoelstellingen die voortkomen uit het klimaatakkoord van Parijs. Het langetermijndoel van de vastgoedbeleggingen is om voor het einde van 2040 een (nagenoeg) energieneutrale portefeuille te hebben.

#### ***Betrokkenheidsbeleid ("engagement")***

BPF Foodservice wil door het aangaan van de dialoog (engagement) positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het belegt en ondernemingen stimuleren om maatregelen te nemen om schendingen in de toekomst te voorkomen. Het pensioenfonds vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan om de kans op positieve verandering te benutten. Het pensioenfonds doet dit niet zelf, maar zoekt de samenwerking met de vermogensbeheerder(s), omdat het praktischer is om dit uit te besteden (gezien het bescheiden vermogen) en omdat het pensioenfonds gelooft dat de impact dan groter is. BPF Foodservice belegt in aandelen via beleggingsfondsen en is dus afhankelijk van het engagement beleid van deze vermogensbeheerders. Bij een managersselectieproces houdt BPF Foodservice rekening met het engagement beleid van een vermogensbeheerder.

## Communicatie

### *Communicatiebeleid*

BPF Foodservice heeft een Communicatiecommissie. Deze commissie adviseert het bestuur over het communicatiebeleid en geeft sturing aan de uitvoering. Daarbij zijn de missie, de strategie, de kernwaarden en het communicatiebeleidsplan leidend. Het communicatiebeleidsplan bestreek de periode 2022-2024. In 2024 werd besloten om het communicatiebeleidsplan met één jaar te verlengen, gegeven het feit dat 2025 het beoogde overgangsjaar naar de nieuwe pensioenregeling zou zijn. In 2025 is de overgangsdatum uitgesteld naar 1 april 2027. Daarom is in de loop van 2025 besloten om een update te maken van het plan en het geactualiseerde plan aan te houden tot aan de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Voor de jaren na de overgang is een nieuw communicatiebeleidsplan ontwikkeld. Vanuit het communicatiebeleidsplan wordt ieder jaar een jaarplan voorbereid. Ook voor 2025 is een jaarplan uitgewerkt. Details over de uitvoering van het jaarplan legt het pensioenfonds vast in een jaarkalender.

### *Wet toekomst pensioenen (Wtp)*

Voor de communicatie over de nieuwe pensioenregeling en de transitie daarnaartoe is de Communicatiecommissie volop bezig geweest met het wettelijke verplichte communicatieplan. Het communicatieplan Wtp is onderdeel van het implementatieplan. In het communicatieplan Wtp gaat het om de communicatie in de periode vanaf overeenstemming over de nieuwe regeling tot enkele maanden na het moment dat de definitieve bedragen na het omzetten zijn gecommuniceerd naar de deelnemers en de vragen van deelnemers hierover zijn beantwoord. Het communicatieplan Wtp is afgerond in 2025 en is in oktober 2025 samen met het implementatieplan ingediend bij de toezichthouders. Het communicatieplan Wtp is gepubliceerd op de website en daar in te zien door deelnemers. Voor het communicatieplan Wtp heeft afstemming plaatsgevonden met de AFM die het plan heeft beoordeeld. De feedback was positief en de aanbevelingen van de AFM zijn verwerkt in een geactualiseerde versie van het plan. Deze versie zal continue worden geactualiseerd om aan te sluiten bij de meest recente besluiten en ontwikkelingen.

In 2025 is met alle doelgroepen uitgebreid gecommuniceerd (middels digitale nieuwsbrieven) over het uitstel van de transitiedatum en de bekendmaking van de nieuwe transitiedatum. In februari 2025 is ook de microsite gelanceerd; een apart gedeelte binnen de fondswaarsite met aandacht voor de nieuwe pensioenregeling in tekst en beeld.

### *Kernwaarden*

Centraal in het handelen van BPF Foodservice staan de normen, waarden en overtuigingen, zoals deze door het bestuur zijn geformuleerd. Die zijn vertaald in de volgende kernwaarden:

**Betrouwbaar:** BPF Foodservice is een deskundig en integer pensioenfonds. 'Wij zeggen wat we doen en doen wat we beloven. De uitvoering van de pensioenregeling en de communicatie is goed geregeld'.

**Betrokken:** BPF Foodservice is een toegankelijk en laagdrempelig pensioenfonds. 'Wij zijn goed vindbaar, bereikbaar én betrokken. Informatie bieden we op maat aan. Hoe persoonlijker de informatie, des te meer betrokken is de doelgroep'.

**Transparant:** BPF Foodservice kiest voor eenvoud en helderheid. In de communicatie zijn we direct, open en eerlijk. Ook bij een minder fijne boodschap.

**Efficiënt:** BPF Foodservice stuurt op het behoud van lage kosten en op kostenefficiëntie. Door een efficiënte organisatie en uitvoering van de pensioenregeling en de communicatie.

In 2024 is gestart met strategiesessies waarbij de missie, visie en kernwaarden werden herijkt. De geactualiseerde missie en visie is in 2025 vastgesteld en zal ingaan per 1 april 2027.

### **Doelstellingen**

De doelen van de communicatie van BPF Foodservice hebben alles te maken met vertrouwen. Vertrouwen in het pensioenfonds, in de pensioenregeling en dat deze goed wordt uitgevoerd. Ook werkt het pensioenfonds actief aan het creëren van meer binding met zowel werkgevers als de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

Randvoorwaarde voor het communicatiebeleid van het pensioenfonds is om, in overeenstemming met de wetgeving, de correcte informatie op het juiste en tijdige moment te communiceren. Deze communicatie vindt plaats op een begrijpelijke en evenwichtige manier. Het pensioenfonds wil het pensioenbewustzijn van belanghebbenden stimuleren, de verwachtingen managen en handelingsperspectief bieden. Het pensioenfonds wil tevens de aangesloten werkgevers stimuleren en faciliteren om hun rol als ambassadeur in te kunnen vullen.

In het communicatiebeleidsplan zijn de volgende doelstellingen opgenomen:

Doelen deelnemers:

- Deelnemers hebben een goed en positief beeld van hun pensioen en van ons pensioenfonds.
- Deelnemers voelen zich betrokken bij ons pensioenfonds.
- Deelnemers kennen hun pensioensituatie en komen in actie op relevante momenten.

Doelen werkgevers:

- Werkgevers hebben een positief beeld van ons pensioenfonds.
- Werkgevers voelen zich betrokken bij ons pensioenfonds.
- Werkgevers ervaren dat ze ontzorgd worden en komen in actie op relevante momenten.

### **Onderzoeken**

In lijn met de doelstellingen en het communicatiebeleid voert BPF Foodservice periodiek onderzoeken uit onder deelnemers en werkgevers. In 2025 zijn de eerste onderzoeken uitgerold naar deelnemers en werkgevers over hun kennisniveau met betrekking tot de nieuwe regels voor pensioen, de nieuwe pensioenregeling van het fonds en de manier waarop ze zijn geïnformeerd hierover. Er werd onder andere gevraagd naar de bekendheid van diverse aspecten van de nieuwe regeling, welke middelen werden gebruikt door deelnemers en werkgevers en hoe zij het gebruik daarvan hebben ervaren. De resultaten van deze onderzoeken lieten zien dat het pensioenfonds op koers ligt voor het behalen van de in het communicatieplan Wtp geformuleerde doelstellingen. In de vervolggcommunicatie wordt rekening gehouden met de uitkomsten van dit onderzoek. De resultaten zijn gedeeld met het Verantwoordingsorgaan.

### **Communicatie met deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers**

Het pensioenfonds communiceert over uiteenlopende actuele pensioenonderwerpen. Ook over de overgang naar de nieuwe pensioenregeling in het nieuwe pensioenstelsel zijn deelnemers gedurende het jaar op de hoogte gehouden. In 2025 zijn het implementatieplan en communicatieplan Wtp ingediend bij de toezichthouders. Een nieuwe mijlpaal voor het pensioenfonds in de transitie naar de nieuwe regeling. Dit moment is ook gedeeld met de deelnemers en werkgevers van het pensioenfonds via de website en nieuwsbrieven. De documenten zijn op de website gepubliceerd. Daarnaast is zoals eerder aangegeven de microsite gelanceerd met informatie over de nieuwe pensioenregeling. Hierop staat alle informatie over de transitie naar de nieuwe regeling: wat hetzelfde blijft en wat er verandert in de nieuwe regeling en alle stappen voor en na de transitie (tijdlijn). Een deel van de informatie is voor een brede doelgroep van belang; een deel van de informatie voor specifieke doelgroepen. Op die manier wordt de persoonlijke relevantie verhoogd.

De financiële positie van het pensioenfonds is een terugkerend onderwerp in alle communicatiemiddelen. Het pensioenfonds heeft besloten om, met gebruikmaking van de versoepelde regels die de wet biedt, de pensioenen per 1 januari 2026 met 3,16% te verhogen. Deelnemers zijn eind 2025 en begin 2026 uitgebreid over deze verhoging geïnformeerd. In het begin van 2025 zijn deelnemers ook geïnformeerd over de verhoging per 1 januari 2025.

Het pensioenfonds communiceert daarnaast over een breed scala aan onderwerpen met zowel deelnemers als werkgevers. Hiervoor worden onder andere pensioenkranten, digitale nieuwsbrieven, e-mailberichten en nieuwsberichten op de website ingezet.

Ook zijn er in 2025 weer 'Pensioen op komst' bijeenkomsten geweest om werknemers van 62 jaar en ouder te informeren over de mogelijkheden die zij hebben om met pensioen te gaan. Voorheen werden werknemers van 64 jaar en ouder benaderd, in 2025 is besloten om de leeftijd hiervoor te verlagen naar 62 jaar om deelnemers eerder te betrekken. Deze sessies werden zeer gewaardeerd door de aanwezigen.

### ***Digitaal communiceren***

BPF Foodservice communiceert bij voorkeur digitaal; dat is sneller, actueler en duurzamer dan communiceren per post. Vanuit digitale middelen hebben deelnemers de mogelijkheid om door te klikken naar gedetailleerde informatie. Eind 2025 beschikte BPF Foodservice over de e-mailadressen van 89% van de actieve deelnemers, 65% van gewezen deelnemers en 72% van pensioengerechtigden. Bij alle doelgroepen is dat een stijging van circa 5% t.o.v. eind 2024. Dit is het resultaat van een actie die zowel in 2024 als 2025 is uitgevoerd met als doel het aantal e-mailadressen te verhogen. Hiervoor is een postkaart ontwikkeld die gestuurd is naar deelnemers waarvan geen e-mailadres bekend was bij het pensioenfonds met het verzoek hun e-mailadres te registreren. Het pensioenfonds attendeert daarnaast in alle communicatiemiddelen op het doorgeven van het e-mailadres of het doorgeven van wijzigingen in het e-mailadres.

Ook stimuleert het pensioenfonds het gebruik van het beveiligde deel van de website 'Mijn Pensioencijfers'. Daar kunnen deelnemers, pensioengerechtigden en gewezen deelnemers terecht voor persoonlijke pensioeninformatie en voor het zelf regelen van hun pensioenzaken. Via 'Mijn Pensioencijfers' zijn ook de Pensioenplanner en de Pensioenschets te raadplegen. Met de Pensioenplanner kunnen deelnemers een inschatting krijgen van hun pensioen wanneer ze gebruik maken van bepaalde keuzes. De Pensioenschets geeft de deelnemers aan de hand van hun verwachte inkomsten en uitgaven een inschatting van hun financiële situatie na pensionering.

In juni 2025 is het verkort jaarverslag 2024 gepubliceerd. Dit verkort jaarverslag is een samenvatting van de belangrijkste ontwikkelingen en resultaten van 2024. Het verkort jaarverslag staat op de website.

### ***Keuzebegeleiding***

Eind 2024 is het beleid keuzebegeleiding door het fonds vastgesteld. Het pensioenfonds draagt er zorg voor dat (gewezen) deelnemers op de hoogte zijn van de keuzemogelijkheden. Het pensioenfonds doet dit passief, door informatie op de website. Maar ook actief, bij periodieke informatieverstrekking en bij informatieverstrekking bij wijzigingen waarbij keuzemogelijkheden worden geboden. Hiervoor worden verschillende middelen ingezet, denk aan de eerder genoemde 'Pensioen op komst' bijeenkomsten, de Pensioenplanner, de Pensioenschets, de website en persoonlijke brieven.

### ***Werkgeverscommunicatie***

De werkgever is voor BPF Foodservice een belangrijke doelgroep. Zoals vastgelegd in het communicatiebeleidsplan speelt de werkgever ook als ambassadeur een belangrijke rol in de communicatie naar deelnemers. Om de werkgever daarbij te faciliteren zijn er diverse tools zoals de werkgeverschecklist, de werkgevershandleiding en de informatiekaart met tips en handreikingen rond de belangrijke pensioenmomenten. Tevens organiseert het pensioenfonds al een aantal jaren een basis cursus pensioen voor werkgevers. Deze cursus wordt goed gewaardeerd door de deelnemende werkgevers. Ook is het mogelijk om op verzoek van een werkgever een informatiebijeenkomst over het pensioen te verzorgen voor hun personeel. Dat is in 2025 voor één werkgever gedaan.

In 2025 was er in de communicatie voor werkgevers met name aandacht voor de overgang van kwartaalnota's naar maandnota's en het tijdig doorgeven van mutaties. In diverse middelen werd hierover geïnformeerd, zoals in de digitale nieuwsbrieven en e-mailberichten.

Tot slot hebben werkgevers in 2025 vier keer een digitale nieuwsbrief ontvangen over diverse onderwerpen, zoals:

- het nieuwe pensioenstelsel en informatie die met werknemers gedeeld kan worden hierover;
- het uitstel van de transitiedatum en de nieuwe transitiedatum;
- ontwikkelingen in overige wetgeving;
- de financiële positie van het pensioenfonds;
- de basiscursus in september 2025;
- het verschijnen van het (Verkort) Jaarverslag;
- informatie m.b.t. de administratie

## Kosten van het pensioenbeheer en het vermogensbeheer

### Kosten pensioenbeheer

Kosten van het pensioenbeheer (inclusief btw) bestaan uit:

|                                                   | 2025            | 2024            |
|---------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Administratie-, advies- en uitvoeringskosten      | 7.372           | 7.306           |
| Bezoldiging bestuur, RvT en VO                    | 530             | 508             |
| Overige bestuurskosten                            | 84              | 146             |
| Loonkosten                                        | 128             | 123             |
| Kosten extern toezicht en zelfregulering          | 209             | 172             |
| Contributie Pensioenfederatie                     | 49              | 50              |
| <b>Totaal</b>                                     | <b>8.372</b>    | <b>8.305</b>    |
| Aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden | 34.935          | 33.877          |
| <b>Kosten per deelnemer</b>                       | <b>€ 239,65</b> | <b>€ 245,16</b> |

In de post Administratie-, advies en uitvoeringskosten zit een bedrag van 1.667 (2024: 2.105 ) aan kosten die aangemerkt kunnen worden als eenmalige projectkosten voor de aanstaande transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

|                                                                        | 2025        | 2024        |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden                      | 34.935      | 33.877      |
| Kosten per deelnemer definitie Pensioenfederatie                       | € 239,65    | € 245,16    |
| Kosten per deelnemer def. Pensioenfederatie excl. projectkosten Wtp    | € 191,93    | € 183,01    |
| Totaal aantal actieve, slapende en pensioengerechtigde deelnemers      | 72.194      | 71.499      |
| Kosten per deelnemer o.b.v. totaal aantal verzekerden                  | € 115,97    | € 116,16    |
| 12-maandsgemiddeld belegd vermogen                                     | € 1.890.947 | € 1.871.783 |
| Kosten pensioenbeheer in procenten belegd vermogen                     | 0,44%       | 0,44%       |
| Kosten toezicht en zelfregulering per deelnemer def. Pensioenfederatie | € 5,98      | € 5,07      |

### **Toelichting ontwikkeling kosten pensioenbeheer**

De kosten uitgedrukt in een percentage van het gemiddelde belegd vermogen zijn in 2025 ten opzichte van 2024 gelijk gebleven: 0,44%.

#### ***Het fonds rekent geen kosten van pensioenbeheer toe aan vermogensbeheerkosten.***

Het bestuur heeft in 2026 besloten een kostenbenchmark door een extern bureau te laten uitvoeren m.b.t. de kosten van het pensioenbeheer in 2024. De kosten van het pensioenbeheer van het fonds zijn vergeleken met de kosten van het pensioenbeheer van 42 andere pensioenfondsen die eind 2024 tussen de 10.000 en 60.000 actieve deelnemers en pensioengerechtigde hadden ('peergroup'). In vergelijking met de gemiddelde kosten van het pensioenbeheer van deze peergroup had het fonds licht hogere kosten van pensioenbeheer: € 245 per actieve en pensioengerechtigde deelnemer vs. € 234 voor de peergroup. Opgemerkt wordt dat dit inclusief de incidentele kosten i.v.m. de overgang naar het nieuwe stelsel is. Over de periode 2022-2024 lagen de kosten van het pensioenbeheer van het fonds licht lager als de gemiddelde kosten van het pensioenbeheer van de peergroep (€210 vs. € 221).

#### ***Oordeel van het bestuur over de kosten van het pensioenbeheer***

Het bestuur is van oordeel dat de kosten van het pensioenbeheer, in relatie tot andere fondsen gemiddeld genoemd mag worden. Helaas is een beter vergelijk, zonder de incidentele kosten van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel, op dit moment lastig te maken omdat niet ieder fonds de kosten hiervan apart publiceert en/of fondsen in een andere fase van de transitie zitten, met andere kosten tot gevolg. Los daarvan ziet het bestuur een doorlopende druk op de kosten van het pensioenbeheer door toegenomen (toezichts)eisen voor pensioenfondsen (zoals DORA). Het bestuur verwacht ook dat de kosten van uitvoeringsorganisaties op termijn zullen gaan stijgen.

Het bestuur volgt de kostenontwikkeling daarom op de voet. In de jaarrekening over 2026 zal een toelichting op en oordeel over de ontwikkeling van de kosten van het pensioenbeheer in 2025 worden opgenomen.

#### ***Kosten vermogensbeheer***

Het beheersen van de kosten is een belangrijke taak van de BMC. De kostenbeheersing wordt in de eerste plaats vormgegeven door in de investment case voor elke beleggingscategorie stil te staan bij de kosten. Indien de kosten voor een bepaalde categorie hoog zijn, kan dit reden zijn om de categorie als niet-investeerbaar te beoordelen. Vervolgens wordt de kostenbeheersing verder vormgegeven door kritisch te blijven op de kosten van individuele beleggingsfondsen en door te blijven monitoren in de markt wat de kosten zijn voor bepaalde categorieën bij andere partijen.

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden:

- De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt, waaronder de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van advisering bij het vermogensbeheer, kosten accountant betreffende het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie.
- De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening. Daarnaast worden er nog transactiekosten en aan- en verkoopkosten gemaakt.

In onderstaande tabel worden alleen de kosten weergegeven die in de jaarrekening zijn opgenomen (eerste categorie). Dit betreffen kosten die direct door het pensioenfonds betaald zijn. Dit betreft een bedrag van 1.597 (2024: 1.648).

In de jaarrekening worden deze kosten als volgt verantwoord:

|                                            | 2025         | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Kosten jaarrekening vermogensbeheer</b> |              |              |
| Beheerloon                                 | 1.098        | 1.172        |
| Kosten advisering                          | 254          | 300          |
| Bankkosten                                 | 0            | 0            |
| Beleggingsadministratie Kosten             | 161          | 140          |
| Huisaccountant                             | 26           | 25           |
| Aanvullende rapportageset                  | 37           | 0            |
| Teruggaaf BTW                              | 21           | 11           |
| <b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>       | <b>1.597</b> | <b>1.648</b> |

De beheerkosten in de tabel betreffen met name de kosten voor de matchingportefeuille. Deze kosten zijn licht gedaald, omdat het belegd vermogen in matching is gedaald door de gestegen rente. De kosten voor advisering zijn gedaald ten opzichte van 2024. De beleggingsadministratiekosten zijn iets gestegen.

|                       | 2025  | 2024  |
|-----------------------|-------|-------|
| Jaarrekening          | 1.597 | 1.648 |
| Kosten binnen fondsen | 2.017 | 1.756 |
| Transactiekosten      | 1.329 | 1.695 |

De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Dit zijn bijvoorbeeld administratiekosten en kosten voor de custodian van de vermogensbeheerder zelf. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening en zijn in de jaarrekening verrekend in de beleggingsopbrengsten. In 2025 betreft dit een bedrag van 2.017 (2024: 1.756).

Daarnaast worden er nog transactiekosten en aan- en verkoopkosten gemaakt. Deze bedroegen in 2025 1.329 (2024: 1.695). Deze transactiekosten liggen lager dan in 2024, omdat in 2024 de overstap is gemaakt naar twee nieuwe managers voor aandelen. De totale kosten voor vermogensbeheer bedroegen in 2025 4.943 (2024: 5.099).

De kosten worden in onderstaande tabel weergegeven als percentage van het totale vermogen.

|                                                                | x € 1.000 | 2025         | 2024         |
|----------------------------------------------------------------|-----------|--------------|--------------|
| Gemiddeld belegd vermogen over 2025                            | 1.890.947 |              |              |
| Kosten vermogensbeheer (in € 1.000 en als % van gem. vermogen) |           | 0,19%        | 0,18%        |
| Transactiekosten (in € 1.000 en als % van gem. vermogen)       |           | 0,07%        | 0,09%        |
| <b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>                           |           | <b>0,26%</b> | <b>0,27%</b> |

In vergelijking met 2024 zijn de kosten als percentage van het totale vermogen licht gedaald. Deze daling komt doordat in 2024 meer transactiekosten zijn gemaakt. De kosten voor het vermogensbeheer zijn iets gestegen, omdat de allocatie naar minder liquide categorieën met hogere beheerkosten iets is gestegen.

BPF Foodservice belegt niet in beleggingsfondsen waarbij sprake is van een (extra) vergoeding aan de vermogensbeheerder voor het genereren van positieve rendementen. Zodoende zijn er geen performance gerelateerde kosten gemaakt.

In onderstaande tabel wordt een verdere opsplitsing weergegeven van alle kosten die BPF Foodservice maakt in verband met vermogensbeheer. Met deze tabel tracht het pensioenfonds invulling te geven aan de aanbevelingen van de Pensioenfederatie: het relateren van de kosten aan de gekozen beleggingsmix en aan het rendement over een langere termijn.

In de tabel worden de volgende kosten weergegeven: per beleggingscategorie de kosten opgesplitst naar beheerkosten, transactiekosten en overige kosten. Deze kosten zijn ook voor de valuta-afdekking weergegeven. Ten slotte zijn ook de kosten voor de custodian, de accountant, de BMC en de externe adviseur opgenomen in de tabel.

Naast de absolute eurobedragen zijn ook de kosten weergegeven als percentage van het belegd vermogen (AuM) om daarmee de relatieve kosten van de verschillende componenten met elkaar te kunnen vergelijken.

In de tabel worden tevens rendementen weergegeven.

#### Overzicht kosten vermogensbeheer inclusief advies en ondersteuning

|                   |                            | AUM       | Beheerkosten |            |         | Transactie- en overige kosten |       |        |         | Totaal |         |        |
|-------------------|----------------------------|-----------|--------------|------------|---------|-------------------------------|-------|--------|---------|--------|---------|--------|
| Rendement (5-jrs) |                            |           |              |            |         |                               |       |        |         |        |         |        |
| Bench-<br>mark    | netto<br>out perf.         |           | % van        | Transactie | % van   | Overige                       | % van |        | % van   |        | % van   | Netto  |
|                   |                            | Totaal    | AuM          | kosten     | AuM     | kosten                        | AuM   | Totaal | AuM     | Totaal | AuM     | Return |
|                   |                            |           |              |            |         |                               |       |        |         |        |         |        |
| 1                 | Beheerkosten per categorie | 1.890.947 | 2.588,6      | 0,14%      | 1.328,9 | 0,07%                         | 393,8 | 0,02%  | 4.311,3 | 0,23%  |         |        |
| 1a                | Robeco - LDI               | 717.875   | 702,5        | 0,10%      | 71,8    | 0,01%                         | 71,8  | 0,01%  | 846,0   | 0,12%  | -24,06% | 0,00%  |
|                   | Robeco - Euro Credits      | 131.851   | 121,2        | 0,09%      | 79,1    | 0,06%                         | 13,2  | 0,01%  | 213,5   | 0,16%  | 0,37%   | 0,40%  |
|                   | Robeco - Global Credits    | 131.259   | 120,8        | 0,09%      | 173,6   | 0,13%                         | 13,1  | 0,01%  | 307,5   | 0,23%  | -1,10%  | 0,20%  |
| 1b                | Achmea Hypotheken          | 221.240   | 708,0        | 0,32%      | 0,0     | 0,00%                         | 0,0   | 0,00%  | 708,0   | 0,32%  | -1,59%  | 0,00%  |
| 1c                | LGIM - Ontwikkelde markten | 369.998   | 91,9         | 0,02%      | 157,4   | 0,04%                         | 185,0 | 0,05%  | 434,3   | 0,12%  | 13,12%  | 0,35%  |
|                   | Amundi - Opkomende markten | 66.825    | 46,2         | 0,07%      | 80,6    | 0,12%                         | 53,5  | 0,08%  | 180,3   | 0,27%  | 3,77%   | -0,17% |
| 1d                | EMD LC                     | 47.160    | 47,2         | 0,10%      | 13,9    | 0,03%                         | 37,7  | 0,08%  | 98,8    | 0,21%  | 1,95%   | -0,05% |
|                   | EMD HC                     | 48.772    | 48,8         | 0,10%      | 22,6    | 0,05%                         | 19,5  | 0,04%  | 90,9    | 0,19%  | 1,94%   | -0,02% |
| 1e                | Altera winkels             | 102.252   | 473,7        | 0,46%      | 657,9   | 0,64%                         | 0,0   | 0,00%  | 1.131,6 | 1,11%  | 4,92%   | 0,00%  |
|                   | Altera woningen            | 53.718    | 228,4        | 0,43%      | 72,0    | 0,13%                         | 0,0   | 0,00%  | 300,4   | 0,56%  | 5,40%   | 0,00%  |
| 2                 | Valuta afdekking           | 1.890.947 | 65,1         | 0,00%      | 0,0     | 0,00%                         | 0,0   | 0,00%  | 65,1    | 0,00%  |         |        |
| 3                 | Kosten custodian           | 1.890.947 | 220,1        | 0,01%      | 0,0     | 0,00%                         | 0,0   | 0,00%  | 220,1   | 0,01%  |         |        |
| 4                 | Kosten accountant          | 1.890.947 | 25,5         | 0,00%      | 0,0     | 0,00%                         | 0,0   | 0,00%  | 25,5    | 0,00%  |         |        |
| 5                 | Kosten beleggingscommissie | 1.890.947 | 67,0         | 0,00%      | 0,0     | 0,00%                         | 0,0   | 0,00%  | 67,0    | 0,00%  |         |        |
| 6                 | Kosten advisering          | 1.890.947 | 253,5        | 0,01%      | 0,0     | 0,00%                         | 0,0   | 0,00%  | 253,5   | 0,01%  |         |        |
| 7                 | Totaal                     | 1.890.947 | 3.219,8      | 0,17%      | 1.328,9 | 0,07%                         | 393,8 | 0,02%  | 4.942,5 | 0,26%  | -6,15%  | 0,10%  |

#### Toelichting bij de tabel:

- De kosten uit de jaarrekening zijn niet direct te herleiden uit bovenstaande tabel. Dit komt omdat een deel van de kosten in rekening worden gebracht binnen de beleggingsfondsen en een deel via facturen. De 1.597 uit de jaarrekening is dan als volgt na te rekenen:
  - De totale beheerkosten in bovenstaande tabel (3.220)
  - minus de beheerkosten voor Achmea (708), Amundi – aandelen opkomend (46), Altera vastgoed winkels (474) en woningen (228)
  - minus de kosten voor valuta-afdekking binnen de beleggingsfondsen (65)
  - minus de kosten voor de BMC (67)
  - minus overige kosten: teruggave SSGA (vorig fonds aandelen opkomende markten) (34)
- Op basis van de tabel kan geconcludeerd worden dat de transactiekosten voor een groot deel veroorzaakt worden door het Vastgoed winkels fonds. De transactiekosten zijn op totaal niveau met 0,07% nog steeds relatief laag.
- De overige kosten betreffen kosten van de tweede categorie, zoals administratiekosten en custodiankosten, die binnen de beleggingsfondsen worden afgerekend. Deze kosten zijn met name afhankelijk van het type beleggingen en in mindere mate van de omvang van het beleggingsfonds. Als het totale vermogen van een beleggingsfonds stijgt, zullen de overige kosten als

percentage daarvan daarom doorgaans dalen. Deze overige kosten zijn doorgaans hoger bij beleggingen uit opkomende markten (EMD en aandelen opkomend).

- In de laatste kolommen worden de rendementen weergegeven per categorie over de afgelopen 5 jaar.
- Bij aandelen opkomend is een kleine underperformance te zien van -0,17%. Deze wordt veroorzaakt door de bijbehorende kosten van het repliceren van de benchmark.
- Bij de meeste categorieën blijkt een outperformance van de benchmark, zelfs na aftrek van beheerkosten, met name wat betreft credits (voor deze categorie ligt het ook het meest voor de hand vanwege actief beheer). Bij het aandelen ontwikkelde markten fonds is het rendement ook hoger dan de benchmark. Dit komt omdat er minder belasting wordt betaald over dividenden dan in de benchmark.

Het bestuur heeft in 2026 besloten een kostenbenchmark door een extern bureau te laten uitvoeren m.b.t. de kosten van het vermogensbeheer in 2024. De kosten van het vermogensbeheer van het fonds zijn vergeleken met de kosten van het pensioenbeheer van 23 andere pensioenfondsen die eind 2024 een belegd vermogen tussen de € 500 en € 3.000 hadden. In vergelijking met de gemiddelde kosten van het vermogensbeheer van deze peergroup had het fonds lagere kosten van vermogensbeheer incl. transactiekosten: 0,27% vs. 0,36% voor de peergroup.

Over de periode 2022-2024 lagen de kosten van het vermogensbeheer (excl. transactiekosten) van het fonds fors lager als de gemiddelde kosten van het vermogensbeheer (excl. transactiekosten) van de peergroup (bestaande uit 80 andere pensioenfondsen die eind 2024 een belegd vermogen tussen de € 500 en € 3.000 hadden): 0,17% vs. 0,32%. V.w.b. de transactiekosten in dezelfde periode 2022-2024 waren de transactiekosten van het fonds zeer licht lager als die van de peergroup (0,07% vs. 0,08%).

#### ***Oordeel van het bestuur over de kosten van het vermogensbeheer***

Uit de kostenbenchmark blijkt dat de kosten vermogensbeheer (excl. transactiekosten) van het fonds in 2024 vergelijking met de meeste andere pensioenfondsen laag zijn te noemen. De transactiekosten zijn gemiddeld te noemen. Uit het dezelfde benchmarkonderzoek blijkt dat het totale 5-jaars gemiddelde beleggingsrendement van het fonds t.o.v. de overige pensioenfondsen met 0,4% per jaar onder het gemiddelde van 1,51% per jaar ligt, terwijl de kosten van het vermogensbeheer fors lager zijn, te weten 0,22% per jaar vs. 0,56% per jaar.

De lage kosten van vermogensbeheer zijn met name het gevolg van niet opnemen van duurdere beleggingscategorieën zoals private equity, hedgefonds en commodities, plus de bewuste keuze voor zoveel mogelijk passief beheer van de beleggingen. Het bestuur is van mening dat in veel gevallen de extra kosten van actief beheer niet opwegen tegen de kans op meer rendement.

Het risicoprofiel van het fonds is daarom laag te noemen, wat zich vertaalt in een laag vereist eigen vermogen. Dit is in lijn met de lage risicobereidheid van de deelnemers. In een vergelijking met 34 pensioenfondsen met een duration tussen de 20 en 26 jaar (de duration van het fonds in 2024 bedroeg 23,3 jaar) leverde het nemen van meer risico in ca. 50% van de gevallen een hoger beleggingsresultaat op.

Een aanvullende analyse t.a.v. de beleggingsresultaten in de categorieën vastrentende waarden, zakelijke waarden en vastgoed over de periode 2020-2024 laat zien dat het fonds met lage kosten van vermogensbeheer in elk van de categorieën beleggingsresultaten haalde die gemiddeld gelijk of beter waren dan fondsen met hogere vermogensbeheerkosten.

Het bestuur is dan ook van oordeel dat gedurende de onderzochte periode de kosten van het vermogensbeheer, het behaald rendement en het genomen risico in lijn met elkaar zijn.

### ***Het totaal aan pensioenbeheer en vermogensbeheerkosten***

De totale kostenratio, uitgedrukt in procenten van het gemiddeld belegd vermogen, bedroeg in 2025 0,70%, licht lager dan in 2024 (0,71%). De belangrijkste oorzaak waren de licht lagere vermogensbeheerkosten.

Uit de eerder genoemde kostenbenchmarkrapportage is gebleken dat de totale kosten van pensioenbeheer en vermogensbeheer in vergelijking met een peergroep, bestaande uit 80 andere pensioenfondsen die eind 2024 een belegd vermogen tussen de € 500 en € 3.000 hadden, gemiddeld licht hoger was: 0,59% vs. 0,54%. Nogmaals wordt opgemerkt dat hierin ook de kosten voor overgang naar het nieuwe stelsel zijn opgenomen, wat een vertekend beeld kan geven.

### **Uitbesteding en risicomanagement**

Vanuit de missie en visie van het pensioenfonds, namelijk het streven naar de meest passende pensioenregeling ten behoeve van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden heeft het bestuur besloten tot uitbesteding van (veel van) de (kern)activiteiten van het pensioenfonds.

Aan uitbesteding is voor het pensioenfonds een aantal risico's verbonden. Het bestuur heeft daarom beleid vastgesteld voor de beheersing van risico's die samenhangen met uitbesteding van (delen van de) bedrijfsprocessen. Doelstelling van het uitbestedingsbeleid is het waarborgen van continuïteit en constante kwaliteit van de dienstverlening.

Het dagelijks bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering en monitoring van het uitbestedingsbeleid. De toepassing van het uitbestedingsbeleid en het eerstelijns-risicomanagement wordt uitgevoerd door de commissies.

### **Uitbesteding en evaluatie uitvoering**

#### ***ISAE-rapportages***

BPF Foodservice heeft het vermogensbeheer en de pensioenuitvoering uitbesteed aan diverse partijen (zie bijlage organisatie pensioenfonds). Van deze uitbestedingspartners ontvangt BPF Foodservice jaarlijks een ISAE 3402 of een vergelijkbare rapportage. In deze rapportages verantwoorden de dienstverleners zich over consistente en correcte uitvoering van de aan hen uitbestede processen. Ook over de beheersmaatregelen, waaronder begrepen de beheersmaatregelen die ten grondslag liggen aan de processen die relevant zijn voor de jaarrekening van BPF Foodservice..

Ook in 2025 heeft BPF Foodservice de ISAE-rapportages van de uitbestedingspartners ontvangen. De beoordeling van de ISAE-rapportages van de vermogensbeheerders en custodian over 2025 is afgerond. Er zijn geen urgente bevindingen die opvolging behoeven. Door het bestuur is tevens vastgesteld dat de uitbestede processen die onder de reikwijdte van de ISAE 3402 en ISAE 3000 verklaring van AZL vallen, beheerst hebben plaatsgevonden. Er zijn geen vervolgacties benodigd.

#### ***Evaluaties***

In het uitbestedingsbeleid van BPF Foodservice is een uitgebreide evaluatieprocedure opgenomen. Minstens 3-jaarlijks worden de uitvoeringspartijen en dienstverleners geëvalueerd, de grotere, zoals AZL en de vermogensbeheerders en custodian jaarlijks.

#### ***AZL***

BPF Foodservice heeft haar pensioenuitvoering sinds 2001 ondergebracht bij uitvoeringsorganisatie AZL. Met AZL worden regelmatig evaluatiegesprekken gevoerd. Eenmaal per jaar wordt een uitgebreide evaluatie gehouden. De uitkomst geeft een wisselend beeld te zien. Enerzijds is het fonds verheugd dat AZL forse stappen heeft gezet in de IT-transitie. Anderzijds ervaart het fonds ook dat de transitie een grote druk op de AZL-organisatie legt. Het dagelijks bestuur heeft de uitkomsten van de evaluatie met het management van AZL besproken.

### ***Vermogensbeheerders en custodian***

Jaarlijks worden de vermogensbeheerders en de custodian geëvalueerd op alle onderdelen die relevant zijn voor elk van de partijen. Vanwege de belangrijke rol van Robeco en de custodian in de uitvoering van het beleggingsbeleid spelen worden deze partijen standaard uitgebreid geëvalueerd. Voor de overige vermogensbeheerders geldt dat volgens de beleidscyclus eens per twee jaren een uitgebreide evaluatie met gesprek plaatsheeft. In het andere jaar wordt de vermogensbeheerder via een generieke vragenlijst geëvalueerd aangevuld met specifieke, op de betreffende vermogensbeheerder gerichte, vragen.

### **Rapportage sleutelfunctiehouder Risicobeheer**

Conform het risicomanagementbeleid en het Integraal Risico Management (IRM)-jaarplan is in 2025 vier keer gerapporteerd vanuit de sleutelfunctie risicobeheer aan het bestuur. De belangrijkste punten uit de rapportages betroffen de monitoring van de uitbestedingen vanuit de 1e lijn, de naleving van DORA, ontwikkelingen op het gebied van draagvlak, de monitoring van de Wtp-projectrisico's en ontwikkelingen naar aanleiding van of op het gebied van Wtp (inrichten van dekkingsgraadbescherming), de monitoring van de effectiviteit van de renteaftdekking en tot slot de verdere integratie van duurzaamheid in de risicobeheercyclus.

Op kwartaalbasis wordt vanuit de verschillende commissies over de risico's gerapporteerd, ook over de risico's die voortkomen uit het Wtp-project. Op basis van de rapportage blijkt dat gedurende het jaar meerdere risico's buiten de risicobereidheid zijn ingeschat. Tevens zijn gedurende het jaar, mede als gevolg van uitgevoerde acties en beheersing, ook meerdere risico's weer binnen de risicobereidheid gebracht. Dit betreft bijvoorbeeld een aantal Wtp gerelateerde risico's die met afronding van het invaardossier zijn teruggebracht. Vanuit de sleutelfunctie risicobeheer is beoordeeld dat het bestuur in control is geweest en de aanvullende beheersing heeft getroffen waar dat nodig bleek en mogelijk was. De grootste risico's die het pensioenfonds loopt houden verband met het draagvlak en duurzaamheid. Het pensioenfonds heeft hier in 2025 de nodige aandacht voor gehad en additionele maatregelen getroffen waar mogelijk.

Naast de periodieke rapportage is in 2025 verscheidene keren, als onderdeel van de bestuurlijke besluitvorming, en conform het IRM-beleid, en een onafhankelijke risico-opinie vanuit de sleutelfunctie ingebracht. De belangrijkste onderwerpen waarvoor dit heeft plaatsgevonden betroffen een aantal Wtp gerelateerde onderwerpen, waaronder datakwaliteit, het uitstellen van invaren, het inrichten van dekkingsgraadbescherming, het implementatieplan en de opdrachtbevestiging. Aanvullend betrof dit nog de onderwerpen 'premie opslag' en 'schijnzelfstandigheid'. Daarnaast zijn de opinies van de actuariële sleutelfunctiehouder afgestemd, bijvoorbeeld met betrekking tot datakwaliteit. De opinies heeft het bestuur meegewogen in de besluitvorming en daar waar nodig is aanvullende actie ondernomen.

Ook heeft het bestuur in 2025, mede gefaciliteerd door de sleutelfunctie risicobeheer, vooruit gekeken naar de risico's zoals die naar verwachting een rol spelen ná de WTP transitie. De hierbij uitgevoerde analyse is onderdeel geworden van het WTP implementatieplan en de tussentijdse Eigenrisicobeoordeling die naar aanleiding van de transitie naar WTP is opgesteld.

Verder is conform het IRM-jaarplan de klankbordgroep risicobeheer vier maal bijeen geweest, heeft een bestuurlijke IRM-dag plaatsgevonden waarbij o.a. het inrichten van de risicobeheercyclus onder Wtp op de agenda stond, en heeft het sleutelfunctiehoudersoverleg meermaals plaatsgevonden (met betrekking tot de invulling van datakwaliteit alsook in de bredere context van het Wtp alsook regulier).

### **Rapportage actuariële sleutelfunctiehouder**

De beroepsregels en voorschriften van het Koninklijk Actuariële Genootschap zijn richtinggevend bij de werkzaamheden van de actuariële sleutelfunctiehouder. Deze regels en voorschriften hebben betrekking op de werkzaamheden die ten behoeve van de actuariële functie worden uitgevoerd en de scheiding van taken en verantwoordelijkheden als sleutelfunctiehouder en als certificerend actuaris.

De actuariële sleutelfunctiehouder rapporteert per kwartaal aan het bestuur. De werkzaamheden betreffen elk kwartaal de controle van de Technische Voorziening en bijdragen aan een efficiënt risicobeheer. In de beoordeling van de Technische Voorziening per einde van elk kwartaal wordt specifiek gekeken naar het (maand)proces van de totstandkoming van de Technische Voorziening. Aan de hand van een kasstroombenadering wordt de Technische Voorziening door de actuariële sleutelfunctiehouder geschat en vergeleken met de opgave conform de DNB-maandstaten. Deze kasstroombenadering is gebaseerd op de kasstromen (uitkeringen en premie) zoals vastgesteld bij het laatste jaarwerk per ultimo 2024, waarbij de accountant een assuranceverklaring bij de basisgegevens heeft verstrekt. Wellicht ten overvloede wordt hierbij opgemerkt dat bij deze kasstroombenadering geen rekening wordt gehouden met mutaties zoals ingaande of uitgaande waardeoverdracht, arbeidsongeschiktheid, flexibiliseringsmogelijkheden, overlijden, etc.

De Technische Voorziening wordt verder gecontroleerd op basis van de door de actuariële adviseur geleverde kasstromen per einde van elke maand waarin mutaties zijn meegenomen.

Tevens heeft de actuariële sleutelfunctiehouder onderzoek gedaan naar de mate waarin de grondslagen van het pensioenfonds passend zijn, mede gegeven de behaalde resultaten over de afgelopen jaren zoals uit de jaarlijkse technische analyse is af te leiden.

In het vierde kwartaal van 2025 heeft het bestuur ook een indexatiebesluit genomen; een indexatie van de aanspraken per 1 januari 2026 van 3,16%. De afwegingen, uitleg en onderbouwing van het indexatiebesluit heeft de actuariële sleutelfunctiehouder beoordeeld. Verder is gekeken naar de kwaliteit van de gehanteerde basisgegevens.

Het pensioenfonds is momenteel druk met de diverse werkzaamheden die betrekking hebben op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2025 heeft de actuariële sleutelfunctiehouder onder andere een opinie gegeven over de Datakwaliteit en de Evenwichtigheid van de transitie en de onderbouwing van reserves en voorzieningen onder Wtp.

Gedurende het jaar 2026 zal de actuariële sleutelfunctiehouder verder nog controles uitvoeren van de proefmigraties als onderdeel van het tweede toetsmoment (controle overgang van pensioenaanspraken naar persoonlijke pensioenvermogens).

In 2025 zijn door de actuariële sleutelfunctiehouder geen materiële bevindingen gerapporteerd.

### **Rapportage sleutelfunctiehouder interne audit**

Op basis van een risicogebaseerde analyse van de voor het fonds meest relevante onderwerpen, ontwikkelingen en vraagstukken wordt een prioritering aangebracht in de uit te voeren interne audits. Bij deze prioritering worden tevens diverse assurance-gerelateerde inzichten betrokken, waaronder de werkzaamheden van de externe accountant, de audits die bij externe dienstverleners worden uitgevoerd en de daarbij afgegeven assuranceverklaringen.

De uitgevoerde audits in 2025 hebben het fonds nadere inzichten verschaft in de doeltreffendheid van de getroffen beheersmaatregelen. Deze maatregelen zijn erop gericht te borgen dat wordt gehandeld binnen de vastgestelde beleidsmatige uitgangspunten en de door het fonds vastgestelde risicotoleranties. Tevens is beoordeeld in hoeverre het geheel van beheersmaatregelen bijdraagt aan een integere en beheerste bedrijfsvoering.

### **Datakwaliteit, Uitbesteding en IT**

#### **De commissie DUIT**

BPF Foodservice heeft enige jaren geleden onderkent dat de bedrijfsvoering van het fonds in steeds grotere mate afhankelijk is van IT, digitalisering, kwaliteit van data en de uitbesteding van grote delen van de bedrijfsvoering. Tevens realiseert het fonds zich dat het benutten van de (technische) mogelijkheden die hierbij horen en het beheersen van de hieraan gekoppelde risico's van strategisch

belang zijn voor het fonds. Zeker gezien het innovatieve karakter van data- en IT gerelateerde vraagstukken neemt de noodzaak voor pensioenfondsbesturen om dit goed te beheersen steeds verder toe. Daarom heeft BPF foodservice gekozen om een bestuurlijke commissie op het gebied van Datakwaliteit, Uitbesteding en IT gerelateerde bestuursvraagstukken in te richten. Dit is de commissie DUIT.

De commissie DUIT is sinds 2022 actief en vormt sindsdien onderdeel van de fondsgovernance. In 2025 heeft de commissie zich gericht op een aantal belangrijke bestuurlijke vraagstukken.

### **Datakwaliteit**

Een hoge datakwaliteit is van essentieel belang voor de integere en beheerste bedrijfsvoering van BPF Foodservice. Het stelt BPF Foodservice in staat om deelnemers te voorzien van hun rechtmatige pensioenuitkeringen tegen de juist vastgestelde premies. De kwaliteit van data staat al vele jaren hoog op de agenda's van pensioenfondsbesturen mede omdat ook de toezichthouders hier aandacht voor vragen. Juist in deze periode van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is het meer dan ooit noodzakelijk om een hoge kwaliteit van data te borgen. Het voorliggende verdelingsvraagstuk bij de overgang naar de WTP is namelijk gebaseerd op de data die per (gewezen) deelnemer is vastgelegd. Deze moet dan ook aantoonbaar juist- en volledig zijn. De commissie DUIT heeft ook in het afgelopen jaar gewerkt aan het zekerstellen van de kwaliteit van de data. Dit doet de commissie op basis van de richtlijnen en aanbevelingen van de toezichthouders en van de Pensioenfederatie (het zogeheten kader datakwaliteit Wet Toekomst Pensioenen). Conform deze kaders heeft BPF Foodservice vanuit de commissie DUIT een risico-analyse uitgevoerd, data-analyses uitgevoerd, mogelijke dataknelpunten gedetecteerd, eventuele herstelacties in gang gezet en gemonitord. Op basis daarvan heeft het bestuur van BPF Foodservice kunnen vaststellen dat de kwaliteit van de data voldoet aan de kwaliteitseisen die gesteld zijn om in te varen in het nieuwe pensioenstelsel. Tot het moment van invaren zal door de commissie DUIT bewaakt worden dat de data ook op het vereiste niveau blijft. Dit is de zogeheten 'stay clean' fase die ook in de kaderstelling is opgenomen.

### **Uitbesteding**

Vanuit de commissie DUIT is er in het afgelopen jaar gewerkt aan het beleid dat ten grondslag ligt aan de (versterking van de) uitbestedingsrelaties van het fonds. Per januari 2025 dienden die te voldoen aan de vereisten van de Digital Operational Resilience Act (DORA). Deze wetgeving stelt strenge eisen aan de digitale operationele weerbaarheid van financiële entiteiten en hun kritieke ICT-dienstverleners. In dit kader wordt BPF Foodservice beschouwd als een financiële entiteit, terwijl AZL, als pensioenuitvoeringsorganisatie, wordt aangemerkt als een kritieke ICT-dienstverlener.

In 2025 heeft de commissie in nauwe samenwerking met AZL gewerkt aan de verdere monitoring en verfijning van maatregelen om te voldoen aan de DORA wetgeving. Vanaf 2025 voldoet BPF Foodservice aan de vereisten en wordt er continu verbeterd op digitale weerbaarheid.

### **WTP-transitie en IT**

De overgang naar de WTP staat voor BPF Foodservice gepland voor 1 april 2027. Om deze overgang mogelijk te maken heeft AZL voor haar klanten een nieuw pensioenadministratiesysteem ontwikkeld. Dit betreft een grootschalig IT-programma dat voor BPF Foodservice mede gemonitord wordt door de commissie DUIT. Dit gebeurt in nauwe samenspraak met de stuurgroep Wtp van BPF Foodservice. Medio 2025 is het eerste pensioenfonds door AZL overgebracht naar de Wtp en op het nieuwe IT-landschap gebracht. Dit leidde tot een goed resultaat na jaren van voorbereiding, analyses, bouw testen en migreren. Daarna, met ingang van 1 januari 2026 zijn nog meerdere pensioenfondsen door AZL overgebracht. Ook hier waren de resultaten positief. Doordat de eerste fondsen nu naar de Wtp zijn overgebracht en het nieuwe systeem voor meerdere fondsen in gebruik is genomen nemen de risico's voor BPF Foodservice af. Vanuit de commissie DUIT worden de IT- en datakwaliteit onderdelen van het Wtp-programma nauwgezet gevolgd.

Integraal risicomanagement

Het pensioenfonds wordt bij de uitvoering van de pensioenregeling op meerdere dimensies geconfronteerd met risico's. Risico's zijn mogelijke gebeurtenissen die van invloed zijn op het realiseren van de van het pensioenfonds.

Het doel van Integraal Risicomanagement (IRM) is om bij te dragen aan de realisatie van de missie, visie, strategie en doelstellingen van het pensioenfonds door de daadwerkelijke blootstelling aan risico zo goed mogelijk aan te laten sluiten op de gewenste blootstelling (hetgeen tot uiting komt in de 'risicohouding' van het pensioenfonds). Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het IRM en verantwoordelijk voor een passende beheersing van alle risico's waarmee het pensioenfonds wordt geconfronteerd. De sleutelfunctie risicobeheer is verantwoordelijk voor het 'totaalbeeld' van de verschillende risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld. De risicobeheer functie beoordeelt, monitort, rapporteert over het risicobeheersysteem en heeft een adviserende en initiërende rol met betrekking tot het risicobeheer. De sleutelfunctiehouder heeft hierover overleg met de klankbordgroep risicobeheer. De inhoud van de risicobeheerfunctie is vastgelegd in het sleutelfunctiehouderreglement en het IRM-beleid en is tevens samengevat in de ABTN van het pensioenfonds.

In deze paragraaf wordt stilgestaan bij de opzet, bestaan en werking van het risicomanagement van het pensioenfonds, bij de belangrijkste thema's rondom IRM in 2025 en –door middel van een vooruitblik– bij hetgeen het pensioenfonds in 2026 wenst te realiseren op het gebied van IRM.

De bestuurlijke visie op risico's is dat het pensioenfonds het noodzakelijk acht om financiële risico's te nemen (dit betreft actuariële en beleggingsrisico's) om de financiële doelstellingen (met betrekking tot FTK), gerelateerd aan nominale zekerheid en toeslagverlening, te realiseren. Bij de uitvoering van de pensioenregeling wordt het pensioenfonds ook geconfronteerd met niet-financiële risico's. De risico's dienen integraal gemanaged te worden, zodanig dat deze het pensioenfonds niet belemmert in het realiseren van haar doelstellingen.

### **Risicostrategie**

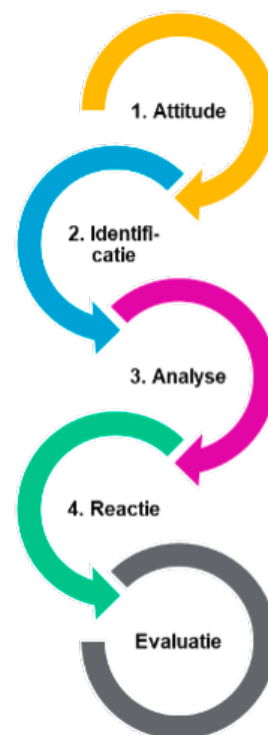
De risicostrategie geeft invulling aan de bestuurlijke visie op risico's en betreft de invulling van het IRM. Die invulling betreft, zoals beschreven in het IRM-beleid, risicocultuur en -bewustzijn, de -governance en de risicomanagementprocessen.

### **Risicocultuur en -bewustzijn**

Risicocultuur en bewustzijn refereert aan het gegeven dat risicomanagement de ruggengraat is van de organisatie, en het als een rode draad loopt door de dagelijkse werkzaamheden. Het pensioenfonds heeft een werkwijze ingericht om met een praktische vertaling van het IRM-beleid de eerstelijns commissies bewust te houden van hun rol in de risico governance. Het bestuur bespreekt, gekoppeld aan de bestuursbesluiten, structureel risico's en de beheersing daarvan. Het bewustzijn komt onder meer tot uitdrukking in de periodieke rapportage aan de 2e lijn, de besluitvorming en de rol van risico's daarin, inclusief een onafhankelijke risico-opinie daarbij en de bestuurlijke tijd die wordt ingericht voor IRM, ondermeer in de vorm van een IRM-dag.

### **Risico Governance**

De basis voor een effectief IRM is een heldere en passende verdeling van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden (ofwel de inrichting van de 'governance' hieromtrent). De verantwoordelijkheidsverdeling op het gebied van IRM is vastgelegd in een organogram. Hieruit blijkt het onderscheid naar '1e, 2e en 3e lijn', de verantwoordelijkheid per kernproces binnen het pensioenfonds als ook de risico's die hierbij zijn geïdentificeerd. Binnen de 1e lijn draagt het bestuur de eindverantwoordelijkheid, de 2e lijn heeft een controle functie



en de 3e lijn betreft de interne auditfunctie. Voor zowel financiële als niet-financiële risico's is deze verantwoordelijkheidsverdeling in het IRM-beleid nader uitgewerkt. De werking van de governance komt onder meer tot uitdrukking in de kwartaalrapportage van de sleutelfunctie risicobeheer en in de besluitvorming en de een onafhankelijke risico-opinie daarbij.

| Hoofdproces                | Financiële risico's                                                    |                                                                                                                                                                                                | Niet-financiële risico's                                               |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                            | 1. Actuariel                                                           | 2. Beleggingen                                                                                                                                                                                 | 3. Uitbesteding                                                        |                                                                                                                        | 4. Bestuurlijke processen                                                                                                                                                 |                                                                                                                              |
|                            | 1. Waardering verplichtingen (TV, premie, verzekering)                 | 2. Beleggings beleid                                                                                                                                                                           | 3.1 Vermogensbeheer                                                    | 3.2 Pensioenbeheer                                                                                                     | 4.1 Intern (Bestuur en compliance)                                                                                                                                        | 4.2 Strategisch                                                                                                              |
| Risicocategorieën          | 1.1 Langleven<br>1.2 Kortleven<br>1.3 Arbeidsongeschiktheid            | 2.1 Rente<br>2.2 Aandelen en vastgoed<br>2.3 Valuta<br>2.4 Grondstoffen<br>2.5 Krediet<br>2.6 - (zie actuair)<br>2.7 Liquiditeit<br>2.8 Concentratie<br>2.9 Operationeel<br>2.10 Actief beheer | 3.1.1 Kwaliteit<br>3.1.2 Continuïteit<br>3.1.3 IT<br>3.1.4 Integriteit | 3.2.1 Kwaliteit (2 categorieën)<br>3.2.2 Continuïteit<br>3.2.3 IT (4 categorieën)<br>3.2.4 Integriteit (6 categorieën) | 4.1.1 Kwaliteit (4 categorieën)<br>4.1.2 Continuïteit (2 categorieën)<br>4.1.3 IT (3 categorieën)<br>4.1.4 Integriteit (8 categorieën)<br>4.1.5 Juridisch (4 categorieën) | 4.2.1 Draagvlak<br>4.2.2 Afhankelijkheid<br>4.2.3 Beeldvorming extern<br>4.2.4 Verandervermogen<br>4.2.5 ESG (5 categorieën) |
| Risico eigenaar (1e lijn)  | Bestuur (ondersteund door bestuursbureau en commissies)                |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
|                            | BMC                                                                    | BMC                                                                                                                                                                                            | BMC<br>DUIT (IT strategie)                                             | PC, AIC, CC<br>DUIT (IT strategie)                                                                                     | DB, PC                                                                                                                                                                    | DB, BMC (mbt ESG)                                                                                                            |
|                            | Actuariel adviseur                                                     | Vermogensbeheerder<br>Beleggingsadviseur<br>ALM adviseur (ad hoc)                                                                                                                              | Vermogensbeheerder                                                     | Pensioenuitvoerder (AZL)                                                                                               | Bestuurssecretaris                                                                                                                                                        | Bestuurssecretaris                                                                                                           |
| Controle functie (2e lijn) | Sleutelfunctiehouder en -vervuller risicobeheer (ondersteund door KBG) |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
|                            | Sleutelfunctiehouder, vervuller actuair                                | Rapporteur financieel (custodian)                                                                                                                                                              | Rapporteur financieel (custodian)                                      |                                                                                                                        | Compliance Officer (mbt integriteit)                                                                                                                                      |                                                                                                                              |
| Audit (3e lijn)            | Sleutelfunctiehouder interne audit                                     |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
|                            | Vervuller interne audit                                                |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
| Extern                     | Intern toezicht (RvT) en verantwoordingsorgaan                         |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
|                            | Accountant en certificerende actuaaris                                 |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |
|                            | Extern toezicht (DNB/AFM/AP)                                           |                                                                                                                                                                                                |                                                                        |                                                                                                                        |                                                                                                                                                                           |                                                                                                                              |

PC: pensioen- en communicatiecommissie  
AIC: Aansluiting en incassocommissie  
BMC: balansmanagementcommissie  
CC: communicatiecommissie  
DUIT: Datakwaliteit, Uitbesteding en IT  
DB: dagelijks bestuur  
KBG: Klankbordgroep risicobeheer

Organogram 1: Kernprocessen, risicocategorieën en risicogovernance

### Risicomanagementproces

Naast de inrichting van de IRM-governance geeft het bestuur invulling aan het risicomanagementproces dat kan worden weergegeven aan de hand van een aantal stappen. De eerste stap betreft het vaststellen van de attitude of risicohouding van het pensioenfonds ten aanzien van de risico's die het loopt. Deze risicohouding sluit aan bij de missie, visie, strategie en doelstelling van het pensioenfonds en valt uiteen in een risicohouding voor financiële risico's en een risicohouding voor niet-financiële risico's. De tweede stap betreft risico-identificatie. Het bestuur definieert risico's als mogelijke gebeurtenissen die het realiseren van de missie, visie, strategie en doelstellingen in de weg kunnen staan. Hiermee is een procesgerichte indeling van de risico's ingericht met als doel om bij te dragen aan een optimaal inzicht in en een goede beheersing van de verschillende risico's. Deze risico-indeling komt onder meer tot uitdrukking in het organogram (zie organogram 1).

De geïdentificeerde risico's vormen vervolgens de input voor de risicoanalyse (risico inschatting / beoordeling). Bij de risico-analyse van de financiële risico's wordt gebruik gemaakt van modellen waarin risico's worden gekwantificeerd (zoals het voorgeschreven Vereist Eigen Vermogen-model (onder FTK)). Voor wat betreft de niet-financiële risico's is de analyse uitgewerkt in een 'risico self assessment' van het bestuur waarbij voor alle geïdentificeerde risico's wordt bepaald hoe groot het risico voor het pensioenfonds wordt ingeschat, zowel in termen van kans en impact als in termen van bruto (zonder beheersing) en netto (ná beheersing). Daarbij wordt voor het inschatten van de kans en impact uitgegaan van een vooraf gedefinieerde schaal, welke is vastgelegd in het IRM-beleid van het pensioenfonds. Dit draagt bij aan het consistent inschatten van de alle risico's. Een volledige herijking van de beoordeling van de niet-financiële risico's die het pensioenfonds loopt dient op grond van het beleid minimaal één in de drie jaar plaats te vinden. De vorige

volledige herijking heeft in 2023 plaatsgevonden. In de jaarplanning van 2026 is de volgende volledige herijking opgenomen. Daar waar hier aanleiding toe was heeft het bestuur gedurende 2025 risico's wel geactualiseerd aan de hand van de kwartaalrapportages van de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

Na de risicoanalyse volgt de vierde stap in het proces, zijnde de 'reactie' ten aanzien van de risico inschatting / beoordeling. Hierbij wordt achtereenvolgens het ingeschatte risico afgezet tegen de risicohouding (past het risico binnen de risicohouding?), worden de uitkomsten van de analyse gevalideerd en geprioriteerd (zijn de inschattingen onderling consistent en wat zijn de grootste risico's?), worden, vanuit het gewenste beheersingsniveau, handelingsopties overwogen (verder beheersen, overdragen, vermijden of accepteren? Daar waar van toepassing betreft dit een kosten/baten afweging) en wordt concreet actie geformuleerd als invulling van de handelingsopties.

Om continue verbetering van het IRM-proces te bereiken is een periodieke evaluatie van de werking van het IRM als laatste stap in het proces noodzakelijk. Dit betreft enerzijds een periodieke evaluatie van de risico's. Dit gebeurt in beginsel op kwartaalbasis als onderdeel van het IRM-kwartaalrapport. En anderzijds een evaluatie van de doelmatigheid en doeltreffendheid van het risicobeheer. De wettelijk voorgeschreven 3-jaarlijkse eigenrisicobeoordeling (ERB) wordt hiervoor ingezet aangezien deze hetzelfde doel beoogt. In 2024 is een ERB-rapport opgesteld en ingediend. Deze ERB betrof zowel de reguliere 3-jaarlijkse ERB als een tussentijdse ERB in het kader van project Wtp. Het risicobeheer is daarin op grond van de zelfevaluatie beoordeeld als voldoende (gestructureerd en geformaliseerd) tot sterk. Desondanks heeft het bestuur naar aanleiding van de bespreking van de enquête enkele aandachtspunten geformuleerd. Deze zijn vertaald naar acties en onderdeel van de reguliere bestuurlijke cyclus en de bestuurlijke actielijst. Naast de verplichte ERB evalueert het bestuur jaarlijks de doelmatigheid en doeltreffendheid van het IRM als onderdeel van een 'IRM-dag'.

### **Monitoring en rapportage**

De risicobeheerfunctie is verantwoordelijk voor het 'totaalbeeld' van de verschillende risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld. Ter invulling van de monitoring door de risicobeheerfunctie is een proces ingericht dat leidt tot een rapportage aan het bestuur op kwartaalbasis. In deze kwartaalrapportage komt de werking van het risicomanagementproces tot uitdrukking.

Uitgangspunt voor de kwartaalrapportage zijn wijzigingen in risico's en beheersing gedurende het kwartaal. Dit is onder andere gebaseerd op de rapportages van uitbestedingspartners, het incidentenregister en de monitoring van de risico's en beheersmaatregelen vanuit de bestuurlijke commissies. Een en ander wordt beoordeeld en samengebracht in de 2e lijns kwartaalrapportage. Hiermee wordt inzicht gegeven in de wijzigingen en in de stand van de risico's waarbij gebeurtenissen worden geplaatst binnen het IRM-raamwerk van het bestuur.

Tot slot komt de werking van het proces, naast het periodieke proces van de kwartaalrapportage, ook continu tot uitdrukking bij de bestuurlijke besluitvorming. Het wegen en beoordelen van risico's vanuit de 1e lijn vindt daar expliciet plaats. Een onafhankelijke risico-opinie hierbij vanuit de sleutelfunctie risico wordt als input voor de besluitvorming meegewogen.

### **Terugblik: belangrijkste thema's IRM 2025**

De belangrijkste thema's in 2025 op het gebied van risicobeheer betroffen de verdere integratie van duurzaamheid in de risicobeheercyclus van het pensioenfonds en de betrokkenheid bij het project NPS. Die betrokkenheid is vormgegeven door middel van periodieke rapportage vanuit de verschillende commissies en aanvullend ad hoc afstemming met de stuurgroep Wtp. Tevens komt de betrokkenheid tot uitdrukking in de risico-opinies die gerelateerd zijn aan de nieuwe pensioenregeling zoals op het vlak van datakwaliteit, het implementatieplan, de opdrachtbevestiging, de maximale allocatie illiquide beleggingen onder Wtp en het beschermen van de dekkingsgraad richting invaren. En tot slot heeft het bestuur in 2025, mede gefaciliteerd door de sleutelfunctie risicobeheer, vooruit gekeken naar de risico's zoals die naar verwachting een rol spelen ná de WTP transitie. De hierbij uitgevoerde analyse is onderdeel geworden van het WTP implementatieplan en de tussentijdse Eigenrisicobeoordeling die naar aanleiding van de transitie naar WTP is opgesteld.

## Financiële en niet-financiële risico's

De navolgende tabel geeft een globaal overzicht van de financiële en niet financiële risicocategorieën die het pensioenfonds identificeert. Hierin zijn de hoofdcategorieën weergegeven die in het risicoraamwerk van het pensioenfonds verder zijn uitgewerkt.

| Financiële risico's                        | Tevens                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Matching/-renterisico (S1)</b>          | <p>Pensioenfondsken kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Daardoor ontstaat een renterisico. Bij een rentedaling nemen de verplichtingen meer toe in waarde dan de bezittingen.</p> <p>Het pensioenfonds is gevoelig voor wijzigingen in de rente, doordat de rentegevoeligheid van de beleggingen en de rentegevoeligheid van de verplichtingen niet per definitie gelijk zijn.</p> <p>Status: Het renterisico wordt door het pensioenfonds dynamisch afgedekt. In de aanloop naar de transitiedatum is de normafdekking verhoogd. Op basis van de financiële situatie per eind 2024 bedraagt de normafdekking 95%. De afdekking wordt op maandelijkse basis gemonitord en gerapporteerd.</p>                                                       |
| <b>Marktrisico, zakelijke waarden (S2)</b> | <p>De waarde van aandelen fluctueert. Een pensioenfonds dat in zakelijke waarden belegt, loopt hierdoor risico. Het pensioenfonds loopt het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) wijzigingen in waarde plaatsvinden. Onderdeel van de investment beliefs van het pensioenfonds is het spreiden van risico's. Door deze diversificatie wordt het marktrisico verminderd.</p> <p>Status: De allocatie naar de returnportefeuille bedraagt 35%. Het beleid is in overeenstemming met de risicobereidheid van de deelnemers.</p>                                                                                                                                     |
| <b>Valutarisico (S3)</b>                   | <p>Valutarisico bestaat bij beleggingen in vreemde valuta. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor een pensioenfonds omdat de verplichtingen in euro zijn. Dit risico ontstaat zowel bij directe beleggingen in vreemde valuta, als bij beleggingen in beleggingsfondsen die gewaardeerd zijn in vreemde valuta.</p> <p>Het pensioenfonds belegt in buitenlandse waardepapieren, waardoor het pensioenfonds gevoelig is voor koersschommelingen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro.</p> <p>Status: BPF Foodservice dekte in 2024 het valutarisico in de beleggingsportefeuille voor 100% af binnen de matchingportefeuille. Er vindt geen afdekking plaats van het valutarisico binnen de returnportefeuille.</p> |
| <b>Marktrisico, grondstoffen (S4)</b>      | <p>Pensioenfondsken die beleggen in grondstoffen (commodities) lopen het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt.</p> <p>Het pensioenfonds loopt het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen (veroorzaakt door factoren die samenhangen met een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren) waardewijzigingen plaatsvinden.</p> <p>Status: BPF Foodservice belegt niet in grondstoffen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

| Financiële risico's               | Tevens                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kredietrisico (S5)                | <p>Het kredietrisico toont het effect van de kredietwaardigheid van een partij waar het pensioenfonds zaken mee doet. Hoe groot het kredietrisico is, blijkt uit de zogeheten credit spread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, door het pensioenfonds wordt ontvangen. Een andere indicator van kredietrisico is de 'credit rating' die kredietbeoordelaars aan landen en bedrijven toekennen.</p> <p>Het pensioenfonds loopt het risico van financiële verliezen als gevolg van faillissementen, betalingsonmacht of kredietverslechtering van tegenpartijen.</p> <p>Status: Alvorens investeringen gedaan worden in kredietgevoelige beleggingen wordt de belegging gecontroleerd op haar rating. BPF Foodservice heeft voor het matchinggedeelte van de portefeuille gekozen voor een combinatie van swaps en staats(gerelateerde)obligaties van hoge kwaliteit en credits met grotendeels een 'investment grade' credit rating (BBB of hoger). Binnen de returnportefeuille wordt belegd in staatsobligaties uit opkomende landen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Verzekeringstechnisch risico (S6) | <p>Het pensioenfonds staat bloot aan verzekeringstechnische risico's. De belangrijkste (actuariële) risico's zijn het langlevensrisico, het kortlevensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico. Ook omvat dit het risico van negatief resultaat op de actuariële grondslagen waarmee de pensioenpremie en de technische voorziening worden bepaald. Bij de bepaling van de voorziening voor risico van het pensioenfonds wordt rekening gehouden met de meest recente overlevingstafel waarin ook de verwachte sterftetrend wordt meegenomen.</p> <p>Status: Het bestuur beoordeelt periodiek, op basis van de resultaten op overlijden en arbeidsongeschiktheid, in hoeverre er een noodzaak is tot herverzekering van de deze risico's. Op basis hiervan zijn deze risico's op dit moment niet herverzekerd.</p> <p>BPF Foodservice houdt rekening met de actuele sterftekansen en levensverwachting van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden door het gebruik van de overlevingstafels van het Actuariel Genootschap. Aan de sterftekansen die ten grondslag liggen aan de overlevingstafels worden fondsspecifieke correctiefactoren toegepast.</p> <p>Het bestuur zal in beginsel eens per twee jaar de gebruikte overlevingstafels monitoren. De overlevingstafels en de fondsspecifieke correctiefactoren zijn naar aanleiding daarvan in 2024 aangepast. In 2026 zal hier opnieuw naar gekeken worden.</p> |
| Liquiditeitsrisico (S7)           | <p>Het liquiditeitsrisico betreft het risico voor het pensioenfonds dat er onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn om op korte termijn aan de verplichtingen te kunnen voldoen en/ of het verlies dat kan ontstaan doordat beleggingen niet snel verkocht kunnen worden.</p> <p>Status: BPF Foodservice belegt voor een klein deel in minder liquide beleggingen. Het grootste gedeelte van de beleggingsportefeuille is echter liquide. Dit geldt voor zowel de beleggingen in aandelen als vastrentende waarden. Het pensioenfonds voert periodiek een liquiditeitsanalyse uit om te bepalen welke maximale allocatie naar illiquide beleggingen verantwoord is. De huidige (beoogde) allocatie ligt ruim onder die grens. Alles overwegende is het liquiditeitsrisico van het pensioenfonds beperkt.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| Financiële risico's            | Tevens                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Concentratierisico (S8)        | <p>Blootstelling (of exposure) van grote posities naar dezelfde risicobronnen vormen een concentratierisico. Concentratierisico bij het pensioenfonds kan optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.</p> <p>Status: Het pensioenfonds wil het concentratierisico zo veel mogelijk beperken, maar realiseert zich dat hier grenzen aan zijn. Het voornaamste doel van de balansmanagementcommissie is om te voorkomen dat er een te grote exposure is naar één tegenpartij. Daarnaast wordt gestreefd naar spreiding over beleggingscategorieën, regio's en sectoren. Het pensioenfonds gaat met concentratierisico om door de beleggingsportefeuille te spreiden over diverse beleggingscategorieën met elk een verschillende risicorendementsverhouding.</p> <p>Over spreiding in geografische gebieden en sectoren wordt door de vermogensbeheerders gerapporteerd. Tevens wordt door de vermogensbeheerders de correlatie in de portefeuille gecontroleerd en wordt bij de introductie van nieuwe beleggingstitels de invloed hiervan op het concentratierisico in ogenschouw genomen. Tot slot rapporteren de vermogensbeheerders over de grootste belangen in de portefeuille. De Balansmanagementcommissie monitort de rapportages en grijpt indien nodig in.</p> |
| Operationeel risico (S9)       | <p>Pensioenfondsen lopen bij de uitvoering van hun activiteiten operationeel risico. Operationeel risico kan ontstaan als gevolg van gebeurtenissen zoals falende IT-systemen, of naar aanleiding van externe gebeurtenissen zoals natuurrampen. Dit risico komt tot uitdrukking als onderdeel van de niet-financiële risico's.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Beheerrisico beleggingen (S10) | <p>Actief beheer risico ontstaat doordat vermogensbeheerders actief beheer voeren op (delen van) de beleggingsportefeuille. Volgens het standaardmodel dient in beginsel alleen een buffer voor actief beheer risico becijferd te worden voor aandelen indien de tracking error van de aandelenbeleggingen groter is dan 1%. De tracking error meet in hoeverre de aandelenmanager zich actief positioneert ten opzichte van de gekozen benchmark.</p> <p>Status: Het in aandelen belegd vermogen van BPF Foodservice wordt belegd in passief beheerde aandelenfondsen waarvan de tracking error ten opzichte van de manager benchmark laag is.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| Niet-financiële risico's                                                                       | Belangrijke beheersmaatregelen, niet limitatief                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Vermogensbeheerproces</p> <p>Kwaliteit</p> <p>Continuïteit</p> <p>IT</p> <p>Integriteit</p> | <p>Voor de uitbestede processen geldt het uitbestedingsbeleid en zijn afspraken vastgelegd in overeenkomst en SLA. De afspraken bevatten ook de eisen op het gebied van IT en integriteit zoals in beleid van het pensioenfonds zijn vastgelegd.</p> <p>De interne governance is ingericht om de integere en beheerste bedrijfsvoering ook in besluitvorming door het bestuur te waarborgen.</p> <p>Periodieke performance-, risico- en incidentenrapportages stellen het pensioenfonds in staat om te monitoren en evalueren.</p> <p>Het pensioenfonds vraagt zekerheid van uitbestedingspartijen in de vorm van ISAE- en gelijkwaardige rapportages.</p> |

| <b>Niet-financiële risico's</b>                                                                                                                                                        | <b>Belangrijke beheersmaatregelen, niet limitatief</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pensioenbeheerproces</b><br><b>Kwaliteit</b><br><b>Continuïteit</b><br><b>IT</b><br><b>Integriteit</b>                                                                              | <p>Voor de uitbestede processen geldt het uitbestedingsbeleid en zijn afspraken vastgelegd in overeenkomst en SLA. De afspraken bevatten ook de eisen op het gebied van IT en integriteit zoals in beleid van het pensioenfonds zijn vastgelegd.</p> <p>De interne governance is ingericht om de integere en beheerste bedrijfsvoering ook in besluitvorming door het bestuur te waarborgen.</p> <p>Periodieke performance-, risico- en incidentenrapportages stellen het pensioenfonds in staat om te monitoren en evalueren.</p> <p>Het pensioenfonds vraagt zekerheid van uitbestedingspartijen in de vorm van ISAE- en gelijkwaardige rapportages.</p> |
| <b>Interne processen</b><br><b>Kwaliteit en</b><br><b>continuïteit bestuur en</b><br><b>bestuursondersteuning</b><br><b>IT</b><br><b>Integriteit <sup>1)</sup></b><br><b>Juridisch</b> | <p>Voor de uitbestede processen (bestuursondersteuning) geldt het uitbestedingsbeleid.</p> <p>en zijn afspraken vastgelegd in overeenkomst en SLA. De interne governance is ingericht om de integere en beheerste bedrijfsvoering ook in besluitvorming door het bestuur te waarborgen. Eisen op het gebied van deskundigheid, IT en integriteit zijn vastgelegd in plannen en in beleid dat periodiek wordt geëvalueerd.</p>                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Strategisch</b><br><br><b>Draagvlak</b><br><br><b>Afhankelijkheid</b><br><br><b>Beeldvorming extern</b><br><br><b>Verandervermogen</b><br><br><b>ESG</b>                            | <p>Voor deze risico's geldt dat het uitbestedingsbeleid, het integriteitsbeleid, het communicatiebeleid en het governancebeleid als de belangrijkste beheersmaatregelen worden gezien om deze risico's te beheersen.</p> <p>Wat betreft de risico's die het pensioenfonds op het gebied van duurzaamheid loopt geldt dat het pensioenfonds deze in grote mate tracht te beheersen door het gevoerde beleggingsbeleid.</p>                                                                                                                                                                                                                                  |

## Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich na balansdatum geen gebeurtenissen voorgedaan die een materieel effect op deze jaarrekening hebben.

<sup>1)</sup> Onder integriteit valt ook de beheersing van het frauderisico en naleving wet- en regelgeving.

## Vooruitblik 2026

### Wtp

Het bestuur richt zich op de verdere voorbereiding van transitie naar de nieuwe pensioenregeling per 1 april 2027. Daarnaast zal het bestuur de financiële randvoorwaarden, waaronder de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de rente, nauwgezet blijven monitoren. Indien ontwikkelingen daartoe aanleiding geven, zal het bestuur tijdig beoordelen of aanvullende maatregelen noodzakelijk zijn om de evenwichtigheid van de transitie te waarborgen.

Ook in de komende periode blijft communicatie met deelnemers en werkgevers een belangrijk aandachtspunt. Het bestuur zal hen tijdig en helder informeren over de voortgang van de transitie en de gevolgen van de nieuwe pensioenregeling.

Na de transitiedatum zal het bestuur de werking van de nieuwe regeling en de onderliggende processen intensief volgen, met bijzondere aandacht voor continuïteit van de dienstverlening, datakwaliteit en risicobeheersing, zodat de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel beheerst en zorgvuldig verloopt.

### Strategie

In 2025 heeft het bestuur de nieuwe missie, visie en strategische doelen vastgesteld voor de periode na de transitie. De focus ligt op groei binnen de werkingssfeer, meer zichtbaarheid in de foodsector, en het versterken van draagvlak en vertrouwen bij deelnemers en werkgevers. Daarnaast richt het fonds zich op de doorontwikkeling van de nieuwe regeling, het versterken van het partnership met de PUO, het verhogen van de digitaliseringsgraad, en het robuuster maken van informatiebeveiliging en cybersecurity. Ook zijn het beleggingsbeleid in lijn brengen met het Wtp-kader en de evaluatie van de organisatie belangrijke pijlers.

In 2026 vertaalt het bestuur deze koers naar concrete activiteiten, zoals gerichte sectorcommunicatie, verbeterde dienstverlening, intensievere samenwerking met de PUO, verdere digitalisering, versterking van cybersecurity, optimalisatie van het beleggingsbeleid en organisatie-ontwikkeling. Hiermee wordt een solide basis gelegd voor het realiseren van de strategische ambities.

### Bescherming dekkingsgraad

In 2026 heeft het bestuur putopties aangeschaft ter uitvoering van de eerder vastgestelde strategie om de dekkingsgraad te beschermen tegen neerwaartse marktrisico's. In het licht van de transitie per 1 april 2027.

### IT-transitie van AZL

In het kader van de Wtp heeft AZL in het afgelopen jaar verdere vooruitgang geboekt in de IT transitie. De nieuwe rekensystematiek, datamodellen en administratieve ketens zijn stapsgewijs ingevoerd met een sterke focus op risicobeheersing. Het bestuur heeft hierin een duidelijke verantwoordelijkheid vervuld door scherp toe te zien op betrouwbaarheid, beheersmaatregelen en de kwaliteit van besluitvorming.

Door gefaseerde implementatie van de pensioenadministratie door AZL is de transitie inmiddels succesvol gerealiseerd bij meerdere fondsen.

Met voortdurende monitoring, heldere governance en intensieve samenwerking tussen bestuur en AZL is een basis gelegd voor een gecontroleerde en verantwoorde overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.

---

Het verslag van het bestuur is vastgesteld te Utrecht op 22 juni 2026

Het bestuur

Gert Jan Seffinga  
(werknemersvoorzitter)

Ivo Krikke  
(werkgeversvoorzitter)

Conchita Mulder-Volkers

Bert Kok

Marcel Meems

René van den Broek

Vacature

Jessica Matelski

# Jaarrekening

### Balans per 31 december

De bedragen in de jaarrekening zijn afgerond op duizend euro tenzij anders aangegeven en deze balans is opgesteld na resultaatbestemming.

| Activa                                           | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]</b> |                  |                  |
| Vastgoed                                         | 203.839          | 130.597          |
| Zakelijke waarden                                | 417.320          | 483.860          |
| Vastrentende waarden                             | 1.217.071        | 1.381.979        |
|                                                  | <b>1.838.230</b> | <b>1.996.436</b> |
| <b>Vorderingen en overlopende activa [2]</b>     | <b>22.920</b>    | <b>4.268</b>     |
| <b>Liquide middelen [3]</b>                      | <b>11.491</b>    | <b>9.110</b>     |
|                                                  |                  |                  |
|                                                  |                  |                  |
|                                                  |                  |                  |
|                                                  |                  |                  |
| <b>Totaal activa</b>                             | <b>1.872.641</b> | <b>2.009.814</b> |

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

| <b>Passiva</b>                                               | <b>2025</b>      | <b>2024</b>          |
|--------------------------------------------------------------|------------------|----------------------|
| <b>Reserves [4]</b>                                          |                  |                      |
| Vrije reserve                                                | 266.583          | 129.048              |
| Reserve solvabiliteitsrisico's                               | 170.115          | 194.582              |
| Premie-/toeslagreserve                                       | 5.579            | 4.950                |
|                                                              | <b>442.277</b>   | <b>328.580</b>       |
| <b>Technische voorzieningen [5]</b>                          |                  |                      |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | 1.389.868        | 1.634.219            |
| Voorziening operationele kosten                              | 38.644           | 45.526 <sup>1)</sup> |
|                                                              | <b>1.428.512</b> | <b>1.679.745</b>     |
| <b>Kortlopende schulden en overlopende passiva [6]</b>       | <b>1.852</b>     | <b>1.489</b>         |
| <b>Totaal passiva</b>                                        | <b>1.872.641</b> | <b>2.009.814</b>     |

<sup>1)</sup> Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden als gevolg van stelselwijziging (zie pagina 62).

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

## Staat van baten en lasten

|                                                                                    | 2025            | 2024            |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [7]</b>                       |                 |                 |
| Directe beleggingsopbrengsten                                                      | 15.060          | 15.244          |
| Indirecte beleggingsopbrengsten                                                    | -232.731        | 148.535         |
| Kosten van vermogensbeheer                                                         | -1.597          | -1.648          |
|                                                                                    | <b>-219.268</b> | <b>162.131</b>  |
| <b>Bijdragen van werkgevers en werknemers [8]</b>                                  | <b>118.007</b>  | <b>110.703</b>  |
| <b>Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten [9]</b>                     | <b>-82</b>      | <b>-990</b>     |
| <b>Pensioenuitkeringen [10]</b>                                                    | <b>-28.081</b>  | <b>-25.941</b>  |
| <b>Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [11]</b> |                 |                 |
| Inkoop backservice- en comingservice aanspraken                                    | -85.077         | -74.770         |
| Toevoeging in verband met kosten                                                   | -2.185          | -1.907          |
| Overgenomen pensioenverplichtingen                                                 | -8.993          | -6.898          |
| Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)                                        | -40.326         | -53.398         |
| Uitkeringen                                                                        | 28.436          | 26.248          |
| Overgedragen pensioenverplichtingen                                                | 8.953           | 7.643           |
| Vrijgevallen voor kosten                                                           | 796             | 735             |
| Resultaat op kanssystemen                                                          | 2.673           | 2.228           |
| Wijziging rentetermijnstructuur                                                    | 401.150         | -48.158         |
| Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden                                    | 0               | -2.505          |
| Toeslagverlening                                                                   | -54.531         | -16.964         |
| Correcties en overige mutaties                                                     | -6.545          | 3.157           |
|                                                                                    | <b>244.351</b>  | <b>-164.589</b> |

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

|                                                         | 2025           | 2024                        |
|---------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| <b>Mutatie voorziening operationele kosten [12]</b>     |                |                             |
| Uitkeringen                                             | 796            | 0                           |
| Resultaat op kanssystemen                               | -2.185         | 2.923                       |
| Wijziging rentetermijnstructuur                         | 10.926         | 0                           |
| Toeslagverlening                                        | -1.485         | 0                           |
| Correcties en overige mutaties                          | -1.170         | -7.571                      |
|                                                         | <b>6.882</b>   | <b>-4.648 <sup>1)</sup></b> |
| <b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [13]</b> | <b>-8.372</b>  | <b>-8.305</b>               |
| <b>Overige baten en lasten [14]</b>                     | <b>260</b>     | <b>-18</b>                  |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                        | <b>113.697</b> | <b>68.343</b>               |
|                                                         | <b>2025</b>    | <b>2024</b>                 |
| <b>Bestemming van het saldo</b>                         |                |                             |
| Vrije reserve                                           | 137.535        | 77.782                      |
| Reserve solvabiliteitsrisico's                          | -24.467        | -10.415                     |
| Premie-/toeslagreserve                                  | 629            | 976                         |
|                                                         | <b>113.697</b> | <b>68.343</b>               |

1) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden als gevolg van stelselwijziging (zie pagina 62).

## Kasstroomoverzicht

|                                                         | 2025            | 2024            |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Pensioenactiviteiten</b>                             |                 |                 |
| <b>Ontvangsten</b>                                      |                 |                 |
| [2] en [8] Premiebijdragen van werkgevers en werknemers | 99.011          | 110.964         |
| [9] Overgenomen pensioenverplichtingen                  | 6.498           | 4.247           |
| [2] en [14] Overige                                     | 0               | 188             |
|                                                         | <b>105.509</b>  | <b>115.399</b>  |
| <b>Uitgaven</b>                                         |                 |                 |
| [6] en [10] Uitgekeerde pensioenen                      | -27.971         | -25.878         |
| [9] Overgedragen pensioenverplichtingen                 | -6.580          | -5.237          |
| [6] en [13] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten | -7.823          | -8.064          |
| Overige                                                 | -117            | 0               |
|                                                         | <b>-42.491</b>  | <b>-39.179</b>  |
| <b>Beleggingsactiviteiten</b>                           |                 |                 |
| <b>Ontvangsten</b>                                      |                 |                 |
| [2] en [7] Directe beleggingsopbrengsten                | 15.060          | 15.243          |
| [1] en [7] Verkopen en aflossingen beleggingen          | 125.998         | 838.875         |
| Overige                                                 | 505             | 0               |
|                                                         | <b>141.563</b>  | <b>854.118</b>  |
| <b>Uitgaven</b>                                         |                 |                 |
| [1] en [7] Aankopen beleggingen                         | -200.522        | -924.757        |
| [6] en [7] Kosten van vermogensbeheer                   | -1.614          | -1.649          |
| [6] en [7] Overige                                      | -64             | -71             |
|                                                         | <b>-202.200</b> | <b>-926.477</b> |
| <b>Mutatie geldmiddelen</b>                             | <b>2.381</b>    | <b>3.861</b>    |
| <b>Saldo geldmiddelen 1 januari</b>                     | <b>9.110</b>    | <b>5.249</b>    |
| <b>Saldo geldmiddelen 31 december</b>                   | <b>11.491</b>   | <b>9.110</b>    |

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

Het fonds heeft ten doel, overeenkomstig de bepalingen in de statuten en de reglementen, werknemers en gewezen werknemers in de foodservice en groothandel in levensmiddelen, alsmede de na te laten betrekkingen van de werknemers en de overige belanghebbenden, te beschermen tegen geldelijke gevolgen van ouderdom en overlijden.

Statutair is BPF Foodservice gevestigd in Heerlen. Voor de feitelijke vestigingsplaats en de contactgegevens wordt verwezen naar pagina 1 van dit jaarverslag. Bpf Foodservice is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41151419.

De jaarrekening is opgesteld per 31 december 2025.

### Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

De jaarrekening 2025 is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW, met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar, tenzij anders vermeld.

### Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen.

## Waardering

### Algemene grondslagen

Overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden overige activa en passiva gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten). Voor vorderingen wordt rekening gehouden met een aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

### Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. 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.

## Schattingswijzigingen

### Prognosetafel

In 2024 heeft de Commissie Overlevingstafels van het AG een nieuwe prognosetafel gepubliceerd, zijnde de Prognosetafel AG2024, en heeft het fonds besloten over te gaan op deze nieuwe overlevingstafel.

### Ervaringssterfte

In 2024 werd gebruik gemaakt van de fondsspecifieke ervaringssterfte 2024, vastgesteld op basis van het Willis Towers Watson

#### *ervaringssterftemodel 2024.*

Ultimo 2024 is de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds toegenomen met 2.505 als gevolg van deze gewijzigde actuariële grondslagen. Dit effect van deze schattingswijzigingen op de technische voorziening in 2024 is als mutatie in het resultaat verwerkt.

In 2025 hebben er geen schattingswijzigingen plaatsgevonden.

### Stelselwijziging

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

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

|                                                                      | 2024 Voor aanpassing<br>vergelijkende cijfers | 2024 Na aanpassing<br>vergelijkende cijfers | Vershil  |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|----------|
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds         | 1.679.745                                     | 1.634.219                                   | -45.526  |
| Voorziening operationele kosten                                      | 0                                             | 45.526                                      | 45.526   |
| <b>Totaal</b>                                                        | <b>1.679.745</b>                              | <b>1.679.745</b>                            | <b>0</b> |
| Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds | -169.237                                      | -164.589                                    | 4.648    |
| Mutatie voorziening operationele kosten                              | 0                                             | -4.648                                      | -4.648   |
| <b>Totaal</b>                                                        | <b>-169.237</b>                               | <b>-169.237</b>                             | <b>0</b> |

### 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 pensioenfonds 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 en indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

#### ***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.

#### ***Verantwoording van baten en lasten***

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

#### ***Schattingen en oordelen***

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen.

Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde.

Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten.

Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

#### ***Buitenlandse valuta***

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend naar Euro tegen de ultimo jaar geldende koersen. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

Aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en overige beleggingen

De ter beurse genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurse genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, waarbij de onderliggende waarden weer marktwaarden zijn.

#### ***Obligaties en obligatiefondsen***

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurse genoteerde vastrentende fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijn de intrinsieke waarde, waarbij de onderliggende waarden weer marktwaarden zijn.

### ***Leningen op schuldbekentenis***

De leningen op schuldbekentenis zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Onder actuele waarde (marktwaaarde) wordt in dit verband verstaan de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van het effectieve rendement ultimo het verslagjaar van overeenkomstige leningen, rekening houdend met de mogelijkheid van vervroegde aflossing.

### ***Derivaten***

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van waarderingsmodellen. Er wordt gebruik gemaakt van algemeen gangbare waarderingsmodellen.

### ***Overige beleggingen***

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers (marktwaaarde). Niet-beursgenoteerde (indirecte) beleggingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, waarbij de onderliggende waarden weer marktwaaarden zijn.

### ***Vorderingen en schulden inzake beleggingen***

Er is voor gekozen om de vorderingen en schulden inzake beleggingen in de balans op te nemen onder de vorderingen en schulden en niet onder de beleggingen.

### ***Beleggingen voor risico deelnemers***

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor risico deelnemers zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor risico van het fonds worden aangehouden.

### ***Vrije reserve***

Alle middelen worden, voor zover niet benodigd voor de volstorting van de reserve solvabiliteitsrisico's, de premietoeslagreserve en de reserve premie-egalisatie prepensioenen, toegevoegd c.q. onttrokken aan de vrije reserve.

### ***Premietoeslagreserve***

De premietoeslagreserve is per 31 december 2015 gevormd. Per 31 december 2015 is de toeslagenreserve (die onderdeel uitmaakt van de Vrije reserve) overgedragen aan de premietoeslagreserve. De premietoeslagreserve kan aangewend worden om de feitelijke premie aan te vullen indien en voor zover de feitelijke premie in enig jaar lager is dan de gedempte kostendekkende premie. Daarnaast kan uit deze reserve een aanvullende toeslag verleend worden aan de actieve deelnemers. Dit is echter alleen mogelijk als de reserve naar verwachting niet nodig is om in toekomstige jaren een premietekort op te vangen.

Bovendien is bij aanvullende toeslagverlening vanuit de premietoeslagreserve de wet- en regelgeving ten aanzien van toekomstbestendig indexeren van toepassing. De premietoeslagreserve wordt vanaf 2016 gevoed door het positieve verschil tussen de feitelijke premie en de gedempte kostendekkende premie. Tevens wordt intrest aan deze reserve toegevoegd op basis van het behaalde beleggingsrendement. Als het fonds vanwege de financiële positie een korting moet doorvoeren, dan wordt deze reserve gebruikt om de korting te voorkomen (voor zover mogelijk). De premietoeslagreserve wordt buiten beschouwing gelaten bij de bepaling van de dekkingsgraad.

### ***Reserve solvabiliteitsrisico's***

De reserve solvabiliteitsrisico's dient als buffer om een terugval in de waarde van de beleggingen te kunnen opvangen. Deze reserve is gelijk aan het vereist eigen vermogen zoals jaarlijks bepaald in de solvabiliteitstoets.

### ***Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds***

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

- Intrest: Rentetermijnstructuur ultimo 2025 zoals gepubliceerd door DNB.
- Rentetoevoeging: Onder het FTK is de rentetoevoeging gelijk aan de 1-jaars rente. Op basis van de DNB rentetermijnstructuur primo 2025 is deze rente gelijk aan 2,330% (2024: 3,439%).
- Sterfte: Prognosetafel AG2024 (startjaar 2026) met fondsspecifieke ervaringssterfte voor zowel mannen als vrouwen.
- Gehuwdheid: Bij de vaststelling van de voorziening voor het latente partnerpensioen van de niet-gepensioneerden wordt uitgegaan van het onbepaalde partnersysteem met leeftijdsafhankelijke partnerfrequenties tot de pensioendatum. Bij het partnerpensioen dat is uitgeruild of opgebouwd wordt daarbij tevens rekening gehouden met de uitruilmogelijkheid op pensioenleeftijd (met uitzondering van het partnerpensioen ten behoeve van ex-partners). Bij de vaststelling van de voorziening voor het latente partnerpensioen van de gepensioneerden wordt uitgegaan van het bepaalde partnersysteem.
- Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld. Leeftijden: Leeftijden worden in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Schadereserve: Voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt in de waardering van de schadereserve rekening gehouden met een onvoorwaardelijke toekomstige stijging van de pensioengrondslag van 2,4% per jaar.

### ***Voorziening operationele kosten***

De voorziening operationele kosten omvat de kosten die gepaard gaan met het doen van toekomstige pensioenuitkeringen. De voorziening voor operationele kosten wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum te verrichten pensioenuitkeringen. De voorziening operationele kosten bedraagt 2,8% (2024: 2,8%) van de netto voorziening.

## **Resultaatbepaling**

### ***Algemeen***

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

### ***Directe beleggingsopbrengsten***

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

### ***Indirecte beleggingsopbrengsten***

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen vastgoedmaatschappijen, aandelen, obligaties, leningen op schuldbekentenissen en hypotheek;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

### ***Kosten van vermogensbeheer***

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

### ***Premiebijdragen (van werknemers en werkgevers)***

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

### ***Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten***

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

### ***Pensioenuitkeringen***

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

### ***Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds***

#### **Pensioenopbouw**

Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

#### **Rentetoevoeging**

De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

#### **Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoerings- en administratiekosten**

Vooraf wordt een actuariële berekening gemaakt van de toekomstige pensioenuitvoerings- en administratiekosten (met name excassokosten) en pensioenuitkeringen die in de voorziening pensioenverplichtingen worden opgenomen. Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de kosten en uitkeringen van het verslagjaar.

#### **Pensioenuitvoerings- en administratiekosten**

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

#### **Overige baten en lasten**

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

### ***Geldmiddelen***

Onder geldmiddelen wordt conform de definitie in RJ360 verstaan alle liquide middelen evenals direct opeisbare deposito's en equivalenten van liquide middelen.

### ***Kasstroomoverzicht***

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

### **Verbonden partijen**

#### ***Identiteit van verbonden partijen***

Er is sprake van een relatie tussen de bestuurders van het fonds en de aangesloten werkgevers.

#### ***Transacties met bestuurders***

De leden van het bestuur, de raad van toezicht en het verantwoordingsorgaan ontvangen vacatievergoedingen. Er zijn geen leningen verstrekt aan noch zijn er vorderingen op bestuurders. Er hebben geen overige transacties plaatsgevonden met bestuurders.

#### ***Overige transacties met verbonden partijen***

Tussen het fonds en cao-partijen is een uitvoeringsreglement gesloten waarin afspraken zijn vastgelegd ten aanzien van de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling.

## Toelichting op de balans per 31 december

### Activa

#### [1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

| Categorie                                   | Stand<br>ultimo<br>2024 | Aankopen/<br>Verstrek-<br>kingen | Verkopen<br>(af)lossingen | Gerealiseerde<br>waarde-<br>veranderingen | Niet-<br>gerealiseerde<br>waarde-<br>veranderingen | Stand<br>ultimo<br>2025 |
|---------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------|
| Vastgoed                                    |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| Vastgoed                                    | 130.597                 | 70.569                           | 0                         | 0                                         | 2.673                                              | 203.839                 |
| Zakelijke waarden                           |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| Aandelen                                    | 483.860                 | 11.800                           | -112.698                  | 8.732                                     | 25.626                                             | 417.320                 |
| Vastrentende waarden                        |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| Obligaties                                  | 1.381.979               | 118.154                          | -13.300                   | 795                                       | -270.557                                           | 1.217.071               |
| Derivaten                                   |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| FX contracten                               | 0                       | 0                                | 0                         | 0                                         | 0                                                  | 0                       |
| <b>Totaal beleggingen voor risico fonds</b> | <b>1.996.436</b>        | <b>200.523</b>                   | <b>-125.998</b>           | <b>9.527</b>                              | <b>-242.258</b>                                    | <b>1.838.230</b>        |

| Categorie                                     | Stand<br>ultimo<br>2023 | Aankopen/<br>Verstrek-<br>kingen | Verkopen<br>(af)lossingen | Gerealiseerde<br>waarde-<br>veranderingen | Niet-<br>gerealiseerde<br>waarde-<br>veranderingen | Stand<br>ultimo<br>2024 |
|-----------------------------------------------|-------------------------|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Vastgoed</b>                               |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| Vastgoed                                      | 101.155                 | 28.000                           | 0                         | 0                                         | 1.442                                              | 130.597                 |
| <b>Zakelijke waarden</b>                      |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| Aandelen                                      | 442.591                 | 468.615                          | -521.874                  | 53.730                                    | 40.798                                             | 483.860                 |
| <b>Vastrentende waarden</b>                   |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| Obligaties                                    | 1.218.274               | 428.141                          | -317.001                  | -1.983                                    | 54.548                                             | 1.381.979               |
| <b>Derivaten</b>                              |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| FX contracten <sup>1)</sup>                   | 0                       | 0                                | 0                         | 0                                         | 0                                                  | 0                       |
| <b>Totaal beleggingen voor risico fonds</b>   | <b>1.762.020</b>        | <b>924.756</b>                   | <b>-838.875</b>           | <b>51.747</b>                             | <b>96.788</b>                                      | <b>1.996.436</b>        |
| <b>Waarvan onder de passiva gepresenteerd</b> |                         |                                  |                           |                                           |                                                    |                         |
| FX contracten                                 | 0                       |                                  |                           |                                           |                                                    | 0                       |
| <b>Beleggingen aan activa-zijde balans</b>    | <b>1.762.020</b>        |                                  |                           |                                           |                                                    | <b>1.996.436</b>        |

Er wordt niet belegd in de aangesloten ondernemingen.

Aansluiting beleggingen ten behoeve van de risicoparagraaf:

| Categorie            | Stand<br>ultimo<br>2025 | Liquide<br>middelen | Overlopende<br>intrest | Te vorderen<br>dividend<br>(belasting) | Overlopende<br>aan- en<br>verkopen<br>beleggingen | Toepassen<br>Look<br>Through | Stand<br>ultimo<br>2025<br>conform<br>risico-<br>paragraaf |
|----------------------|-------------------------|---------------------|------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Vastgoed             | 203.839                 | 0                   | 0                      | 0                                      | 0                                                 | 11.544                       | 215.383                                                    |
| Zakelijke waarden    | 417.320                 | 0                   | 0                      | 431                                    | 0                                                 | -14.694                      | 403.057                                                    |
| Vastrentende waarden | 1.217.071               | 0                   | 1.370                  | 0                                      | 0                                                 | -64.532                      | 1.153.909                                                  |
| Derivaten            | 0                       | 0                   | 0                      | 0                                      | 0                                                 | -238.577                     | -238.577                                                   |
|                      | <b>1.838.230</b>        | <b>0</b>            | <b>1.370</b>           | <b>431</b>                             | <b>0</b>                                          | <b>-306.259</b>              | <b>1.533.772</b>                                           |
| Liquide middelen     | 0                       | 6.301               | 0                      | 0                                      | 0                                                 | 306.259                      | 312.560                                                    |
|                      | <b>1.838.230</b>        | <b>6.301</b>        | <b>1.370</b>           | <b>431</b>                             | <b>0</b>                                          | <b>0</b>                     | <b>1.846.332</b>                                           |

<sup>1)</sup>

### Methodiek bepaling marktwaarde

**Level 1:** De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt (inclusief Bloomberg NAV of Telekurs NAV).

**Level 2:** Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

**Level 3:** De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

**Level 4:** Andere geschikte methode. De waarde van deze financiële instrumenten wordt ontleend aan de meest recente opgaven van de desbetreffende fondsmanagers.

|                               | Level 1          | Level 2  | Level 3  | Level 4        | Stand ultimo 2025 |
|-------------------------------|------------------|----------|----------|----------------|-------------------|
| Vastgoed                      | 0                | 0        | 0        | 203.839        | 203.839           |
| Aandelen                      | 417.320          | 0        | 0        | 0              | 417.320           |
| Vastrentende waarden          | 997.435          | 0        | 0        | 219.636        | 1.217.071         |
| Derivaten                     | 0                | 0        | 0        | 0              | 0                 |
| Liquide middelen              | 6.732            | 0        | 0        | 1.370          | 8.102             |
| <b>Totaal belegd vermogen</b> | <b>1.421.487</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>424.845</b> | <b>1.846.332</b>  |

|                               | Level 1          | Level 2  | Level 3  | Level 4        | Stand ultimo 2024 |
|-------------------------------|------------------|----------|----------|----------------|-------------------|
| Vastgoed                      | 0                | 0        | 0        | 130.597        | 130.597           |
| Aandelen                      | 484.796          | 0        | 0        | 0              | 484.796           |
| Vastrentende waarden          | 1.162.434        | 0        | 0        | 220.853        | 1.383.287         |
| Derivaten                     | 0                | 0        | 0        | 0              | 0                 |
| Liquide middelen              | 5.780            | 0        | 0        | 0              | 5.780             |
| <b>Totaal belegd vermogen</b> | <b>1.653.010</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>351.450</b> | <b>2.004.460</b>  |

|                                                                                                                                                  | 2025          | 2024         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>[2] Vorderingen en overlopende activa</b>                                                                                                     |               |              |
| Premies                                                                                                                                          | 21.901        | 2.256        |
| Voorziening voor dubieuze premiedebiteuren                                                                                                       | -1.331        | -943         |
| Lopende intrest en dividend:                                                                                                                     |               |              |
| – Vastrentende waarden                                                                                                                           | 1.370         | 1.308        |
| – Liquide middelen                                                                                                                               | 6             | 88           |
| Terugvorderbare dividendbelasting                                                                                                                | 431           | 936          |
| Beleggingen:                                                                                                                                     |               |              |
| – Te vorderen beheervergoedingen                                                                                                                 | 518           | 580          |
| Overige vorderingen                                                                                                                              | 25            | 43           |
| <b>Totaal vorderingen en overlopende activa</b>                                                                                                  | <b>22.920</b> | <b>4.268</b> |
| De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan een jaar.                                                                    |               |              |
| <b>[3] Liquide middelen</b>                                                                                                                      |               |              |
| ING Bank N.V.                                                                                                                                    | 5.190         | 3.331        |
| Cash beleggingen                                                                                                                                 | 6.301         | 5.779        |
| <b>Totaal liquide middelen</b>                                                                                                                   | <b>11.491</b> | <b>9.110</b> |
| De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.                                                                                   |               |              |
| Bij ING Bank N.V. heeft het fonds een kredietfaciliteit van € 1,9 miljoen ter beschikking. In 2025 heeft het fonds hiervan geen gebruik gemaakt. |               |              |

| Passiva                                                                                                                           | 2025           |        | 2024           |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------|----------------|--------|
| <b>[4] Reserves</b>                                                                                                               |                |        |                |        |
| Vrije reserve                                                                                                                     |                |        |                |        |
| Stand per 1 januari                                                                                                               | 129.048        |        | 51.266         |        |
| Saldobestemming boekjaar                                                                                                          | 137.535        |        | 77.782         |        |
| Stand per 31 december                                                                                                             | 266.583        |        | 129.048        |        |
| Premietoeslagreserve                                                                                                              |                |        |                |        |
| Stand per 1 januari                                                                                                               | 4.950          |        | 3.974          |        |
| Saldobestemming boekjaar                                                                                                          | 629            |        | 976            |        |
| Stand per 31 december                                                                                                             | 5.579          |        | 4.950          |        |
| Reserve solvabiliteitsrisico's                                                                                                    |                |        |                |        |
| Stand per 1 januari                                                                                                               | 194.582        |        | 204.997        |        |
| Saldobestemming boekjaar                                                                                                          | -24.467        |        | -10.415        |        |
| Stand per 31 december                                                                                                             | 170.115        |        | 194.582        |        |
| <b>Totaal eigen vermogen</b>                                                                                                      |                |        |                |        |
|                                                                                                                                   | <b>442.277</b> |        | <b>328.580</b> |        |
| Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt                                                                                      | 63.560         | 104,4% | 73.937         | 104,4% |
| Het vereist eigen vermogen bedraagt                                                                                               | 170.115        | 111,9% | 194.582        | 111,6% |
| Pensioenvermogen                                                                                                                  | 1.865.210      |        | 2.003.375      |        |
| Totale technische voorzieningen                                                                                                   | 1.389.868      |        | 1.679.745      |        |
| De dekkingsgraad is                                                                                                               |                | 130,6% |                | 119,3% |
| De beleidsdekkingsgraad is                                                                                                        |                | 126,1% |                | 120,5% |
| De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (minus de Premietoeslagreserve) gedeeld door de technische voorzieningen. |                |        |                |        |
| <b>[5] Technische voorzieningen</b>                                                                                               |                |        |                |        |
| Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds                                                                      |                |        |                |        |
| De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:                                           |                |        |                |        |
| – Actieve deelnemers                                                                                                              | 553.312        |        | 700.474        |        |
| – Gewezen deelnemers                                                                                                              | 470.850        |        | 574.940        |        |
| – Pensioengerechtigden                                                                                                            | 352.969        |        | 346.443        |        |
| – Schadereserve                                                                                                                   | 3.004          |        | 4.061          |        |
| – Voorziening langdurig zieken                                                                                                    | 9.733          |        | 8.301          |        |
| Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds                                                               | 1.389.868      |        | 1.634.219      |        |

## Technische voorzieningen

### Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

|                                                 | 2025      | 2024      |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Stand per 1 januari                             | 1.634.219 | 1.469.630 |
| Inkoop backservice- en comingservice aanspraken | 85.077    | 74.770    |
| Toevoeging in verband met kosten                | 2.185     | 1.907     |
| Overgenomen pensioenverplichtingen              | 8.993     | 6.898     |
| Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)     | 40.326    | 53.398    |
| Uitkeringen                                     | -28.436   | -26.248   |
| Overgedragen pensioenverplichtingen             | -8.953    | -7.643    |
| Vrijgevallen voor kosten                        | -796      | -735      |
| Resultaat op kanssystemen                       | -2.673    | -2.228    |
| Wijziging rentetermijnstructuur                 | -401.150  | 48.158    |
| Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden | 0         | 2.505     |
| Toeslagverlening                                | 54.531    | 16.964    |
| Correcties en overige mutaties                  | 6.545     | -3.157    |

### Stand per 31 december

**1.389.868**

**1.634.219**

### Voorziening operationele kosten

|                                 |         |        |
|---------------------------------|---------|--------|
| Stand per 1 januari             | 45.526  | 40.878 |
| Uitkeringen                     | -796    | 0      |
| Resultaat op kanssystemen       | 2.185   | -2.923 |
| Wijziging rentetermijnstructuur | -10.926 | 0      |
| Toeslagverlening                | 1.485   | 0      |
| Correcties en overige mutaties  | 1.170   | 7.571  |

### Stand per 31 december

**38.644**

**45.526**

### [6] Kortlopende schulden en overlopende passiva

|                                |     |     |
|--------------------------------|-----|-----|
| Administratiekosten            | 710 | 188 |
| Accountantskosten              | 99  | 46  |
| Actuariskosten                 | 92  | 83  |
| Loonheffing en sociale premies | 529 | 521 |
| Verschuldigde beheerfee        | 107 | 186 |
| Vooruitontvangen bedragen      | 0   | 364 |
| Uitkeringen                    | 119 | 4   |
| Overige                        | 196 | 97  |

**1.852**

**1.489**

De kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan een jaar.

### Niet uit de balans blijvende verplichtingen

BPF Foodservice heeft meerjarige overeenkomsten afgesloten met AZL inzake de pensioen- en deelnemersadministratie en de financiële administratie, en met Northern Trust inzake de beleggingsadministratie en rol als custodian. Deze overeenkomsten hebben een looptijd korter dan 5 jaar. De kosten voor AZL waren in lijn met voorgaande jaren, de kosten voor vermogensbeheer lagen in 2024 hoger vanwege de overstap naar een nieuwe custodian.

**Gebeurtenissen na balansdatum**

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

**Toelichting op de staat van baten en lasten**

(in duizenden euro)

**Bezoldiging bestuursleden**

De leden van het bestuur, de Raad van Toezicht en het verantwoordingsorgaan van Bpf Foodservice hebben in 2025 vacatievergoedingen ontvangen. In totaliteit bedroegen deze bezoldigingen € 530.000 (2024: € 508.000). Overige bestuurskosten (waaronder bestuursadvies en opleidingskosten) bedroegen in 2025 € 35.000 (2024: € 103.000). Daarnaast hebben het bestuur, het VO en de RvT, naast de bedragen in de tabel, vergoedingen ontvangen in het kader van de WTP-transitie. Deze zijn verantwoord als onderdeel van de kosten NPS/WTP binnen de pensioenuitvoeringskosten. Het totaal van deze vergoedingen bedraagt EUR 35 duizend en is nader toegelicht in toelichting 13.

| <b>Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en VO</b> | <b>2025</b> | <b>2024</b> |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Bestuursvergoedingen                            | 434         | 422         |
| Vergoedingen RvT                                | 65          | 57          |
| Vergoedingen Verantwoordingsorgaan              | 31          | 29          |
| <b>Totaal</b>                                   | <b>530</b>  | <b>508</b>  |

**Personeel**

Gedurende het boekjaar 2025 had Bpf Foodservice een personeelslid in dienst.

| <b>Baten en lasten</b>                                       | <b>2025</b>   | <b>2024</b>   |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>[7] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen</b> |               |               |
| <b>Directe beleggingsopbrengsten</b>                         |               |               |
| Vastgoed                                                     | 6.376         | 6.286         |
| Vastrentende waarden                                         | 5.396         | 5.138         |
| Beheervergoedingen institutionele fondsen                    | 3.083         | 3.272         |
| Subtotaal                                                    | 14.855        | 14.696        |
| Liquide middelen                                             | 107           | 458           |
| Bijdragen van werkgevers en werknemers                       | 107           | 99            |
| Overige                                                      | -9            | -9            |
| <b>Totaal directe beleggingsopbrengsten</b>                  | <b>15.060</b> | <b>15.244</b> |

|                                                                 | 2025            | 2024           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>                          |                 |                |
| <i>Gerealiseerde resultaten</i>                                 |                 |                |
| – Zakelijke waarden                                             | 8.732           | 53.730         |
| – Vastrentende waarden                                          | 795             | -1.983         |
|                                                                 | <b>9.527</b>    | <b>51.747</b>  |
| <i>Ongerealiseerde resultaten</i>                               |                 |                |
| – Vastgoed                                                      | 2.673           | 1.442          |
| – Zakelijke waarden                                             | 25.626          | 40.798         |
| – Vastrentende waarden                                          | -270.557        | 54.548         |
|                                                                 | <b>-242.258</b> | <b>96.788</b>  |
| <b>Totaal indirecte beleggingsopbrengsten</b>                   | <b>-232.731</b> | <b>148.535</b> |
| <b>Kosten van vermogensbeheer</b>                               |                 |                |
| Beheerloon                                                      | -1.098          | -1.172         |
| Kosten advisering                                               | -254            | -300           |
| Transactiekosten <sup>1)</sup>                                  | 0               | 0              |
| Beleggingsadministratie                                         | -187            | -165           |
| BTW                                                             | -58             | -11            |
| <b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>                            | <b>-1.597</b>   | <b>-1.648</b>  |
| <b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen</b> | <b>-219.268</b> | <b>162.131</b> |
| <b>[8] Bijdragen van werkgevers en werknemers</b>               |                 |                |
| Diverse pensioenregelingen werkgever                            | 78.021          | 73.339         |
| Diverse pensioenregelingen werknemer                            | 39.010          | 36.669         |
| Bijdragen met betrekking tot eerdere boekjaren                  | 984             | 687            |
| Inkoopsommen                                                    | -8              | 8              |
|                                                                 | <b>118.007</b>  | <b>110.703</b> |

1) De transactiekosten bedroegen in 2025 1.329 (2024: 1.695). Deze zijn rechtstreeks in de koersen van de beleggingen verdisconteerd.

|                                                                                                                                                                                                     | 2025           | 2024           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| De premiebijdragen van werkgevers en werknemers, bedragen in totaliteit 26,9% (2024: 26,9%) van de pensioengrondslag. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. |                |                |
| Kostendekkende premie o.b.v. nFTK                                                                                                                                                                   | 104.941        | 94.656         |
| Gedempte kostendekkende premie                                                                                                                                                                      | 115.719        | 108.668        |
| Feitelijke premie                                                                                                                                                                                   | 117.031        | 110.008        |
| Interne kostendekkende premie                                                                                                                                                                       | 113.384        | 109.450        |
| De feitelijke premie is als volgt samengesteld:                                                                                                                                                     |                |                |
| – diverse pensioenregelingen werkgever                                                                                                                                                              | 78.021         | 73.339         |
| – diverse pensioenregelingen werknemer                                                                                                                                                              | 39.010         | 36.669         |
|                                                                                                                                                                                                     | <b>117.031</b> | <b>110.008</b> |
| De kostendekkende premie o.b.v. (n)FTK is als volgt samengesteld:                                                                                                                                   |                |                |
| – actuariel benodigd                                                                                                                                                                                | 87.262         | 76.678         |
| – in premie begrepen bedrag voor kosten                                                                                                                                                             | 7.557          | 7.550          |
| – benodigde solvabiliteitsopslag                                                                                                                                                                    | 10.122         | 10.428         |
|                                                                                                                                                                                                     | <b>104.941</b> | <b>94.656</b>  |
| De gedempte premie is als volgt samengesteld:                                                                                                                                                       |                |                |
| – actuariel benodigd                                                                                                                                                                                | 96.919         | 89.012         |
| – in premie begrepen bedrag voor kosten                                                                                                                                                             | 7.557          | 7.550          |
| – benodigde solvabiliteitsopslag                                                                                                                                                                    | 11.243         | 12.106         |
|                                                                                                                                                                                                     | <b>115.719</b> | <b>108.668</b> |
| De interne kostendekkende premie is als volgt samengesteld:                                                                                                                                         |                |                |
| – actuariel benodigd                                                                                                                                                                                | 101.367        | 97.512         |
| – in premie begrepen bedrag voor kosten                                                                                                                                                             | 7.557          | 7.550          |
| – benodigde solvabiliteitsopslag                                                                                                                                                                    | 4.460          | 4.388          |
|                                                                                                                                                                                                     | <b>113.384</b> | <b>109.450</b> |
| De interne kostendekkende premie inclusief premiedekkingsgraadeis is als volgt samengesteld:                                                                                                        |                |                |
| – actuariel benodigd                                                                                                                                                                                | 101.367        | 97.512         |
| – in premie begrepen bedrag voor kosten                                                                                                                                                             | 7.557          | 7.550          |
| – benodigde solvabiliteitsopslag                                                                                                                                                                    | 4.460          | 4.388          |
| – premie dekkingsgraadeis                                                                                                                                                                           | 0              | 0              |
|                                                                                                                                                                                                     | <b>113.384</b> | <b>109.450</b> |

De toetspremie, de premie waaraan de feitelijke premie wordt getoetst, is gelijk aan het maximum van de gedempte kostendekkende premie en de interne kostendekkende premie en is voor 2025 daarmee gelijk aan 115.719. De feitelijke premie van 117.031 is hoger dan de toetspremie.

Overgenomen pensioenverplichtingen  
Overgedragen pensioenverplichtingen

Ouderdomspensioen en prepensioen  
Partnerpensioen  
Wezenpensioen  
Afkoopsommen

- Inkoop backservice- en comingservice aanspraken
- Toevoeging in verband met kosten
- Overgenomen pensioenverplichtingen
- Benodigde interesttoevoeging (1 jaars-rente)
- Uitkeringen
- Overgedragen pensioenverplichtingen
- Vrijgevallen voor kosten
- Resultaat op kanssystemen
- Wijziging rentetermijnstructuur
- Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden
- Toeslagverlening
- Correcties en overige mutaties

|                                                                       | 2025              | 2024                        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>[12] Mutatie voorziening operationele kosten</b>                   |                   |                             |
| Uitkeringen                                                           | 796               | 0                           |
| Resultaat op kanssystemen                                             | -2.185            | 2.923                       |
| Wijziging rentetermijnstructuur                                       | 10.926            | 0                           |
| Toeslagverlening                                                      | -1.485            | 0                           |
| Correcties en overige mutaties                                        | -1.170            | -7.571                      |
|                                                                       | <b>6.882</b>      | <b>-4.648 <sup>1)</sup></b> |
| <b>[13] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>               |                   |                             |
| Administratie                                                         | -4.331            | -3.775                      |
| Bestuursondersteuning                                                 | -942              | -973                        |
| Accountant (controle jaarrekening)                                    | -72 <sup>2)</sup> | -87                         |
| Fiscaal advies                                                        | -6                | -5                          |
| Adviserend actuaris                                                   | -121              | -127                        |
| Certificerend actuaris                                                | -34               | -51                         |
| Kosten De Nederlandsche Bank                                          | -156              | -126                        |
| Kosten AFM                                                            | -38               | -26                         |
| Bijdrage Code Pensioenfondsen en Ombudsman Pensioenen                 | -15               | -20                         |
| Contributie Pensioenfederatie                                         | -49               | -50                         |
| Bezoldiging bestuursleden                                             | -434              | -422                        |
| Bezoldiging Verantwoordingsorgaan                                     | -31               | -29                         |
| Bezoldiging Raad van Toezicht                                         | -65               | -57                         |
| Overige bestuurskosten (waaronder bestuursadvies en opleidingskosten) | -35               | -103                        |
| Vergaderkosten                                                        | -49               | -43                         |
| Salariskosten                                                         | -128              | -123                        |
| Kosten NPS/WTP                                                        | -1.667            | -2.105                      |
| Overige kosten                                                        | -199              | -183                        |
| <b>Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>             | <b>-8.372</b>     | <b>-8.305</b>               |
| De Kosten NPS/WTP bestaan uit de volgende kostencomponenten:          |                   |                             |
| Bezoldiging leden stuurgroep                                          | -26               | -21                         |
| NPS-toeslag VO-leden                                                  | -6                | -6                          |
| NPS-toeslag RvT-leden                                                 | -3                | 0                           |
| Bestuursondersteuning stuurgroep                                      | -35               | -22                         |
| Externe projectkosten                                                 | -357              | -293                        |
| Projectkosten AZL                                                     | -1.061            | -1.661                      |
| Aanvullende kosten sleutelfunctiehouders                              | -59               | -49                         |
| Communicatiekosten                                                    | -77               | -24                         |
| Kader datakwaliteit                                                   | -43               | -29                         |
|                                                                       | <b>-1.667</b>     | <b>-2.105</b>               |

1) Aangepast voor vergelijkingsdoeleinden als gevolg van stelselwijziging (zie pagina 62).

2) De totale vergoeding voor de accountant (KPMG Accountants N.V.) bedraagt EUR 134 duizend. Hiervan heeft EUR 91 duizend betrekking op de controle van de jaarrekening 2025, waarvan een deel is verantwoord onder de kosten vermogensbeheer. EUR 43 duizend heeft betrekking op overige controle- en assuranceopdrachten inzake datakwaliteit en is verantwoord onder de kosten NPS/WTP.

|                                                  | 2025           | 2024          |
|--------------------------------------------------|----------------|---------------|
| <b>[14] Overige baten en lasten</b>              |                |               |
| Mutatie voorziening dubieuze debiteuren regulier | 137            | -79           |
| Diversen                                         | 123            | 61            |
| <b>Totaal overige baten en lasten</b>            | <b>260</b>     | <b>-18</b>    |
| <b>Saldo van baten en lasten</b>                 | <b>113.697</b> | <b>68.343</b> |
|                                                  | <b>2025</b>    | <b>2024</b>   |
| <b>Actuariële analyse van het saldo</b>          |                |               |
| Beleggingsopbrengsten                            | 141.556        | 60.575        |
| Bijdragen                                        | 23.523         | 26.284        |
| Waardeoverdrachten                               | -122           | -245          |
| Uitkeringen                                      | 355            | 307           |
| Kanssystemen                                     | 6.722          | 5.151         |
| Voorwaardelijke toeslagen                        | -54.531        | -16.964       |
| Wijziging grondslagen                            | 0              | -2.505        |
| Kosten                                           | -1.338         | -515          |
| Andere oorzaken                                  | -2.468         | -3.745        |
|                                                  | <b>113.697</b> | <b>68.343</b> |

## Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

### Solvabiliteitsrisico

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

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

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2025 van 111,9% en ultimo 2024 van 111,6%.

|                                                 | 2025           |             | 2024           |             |
|-------------------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                                                 | €              | %           | €              | %           |
| Renterisico (S1)                                | 44.546         | 1,7         | 17.706         | 0,6         |
| Zakelijke waarden risico (S2)                   | 117.963        | 4,5         | 139.410        | 4,8         |
| Valutarisico (S3)                               | 65.510         | 2,5         | 77.139         | 2,6         |
| Grondstoffenrisico (S4)                         | 0              | 0,0         | 0              | 0,0         |
| Kredietrisico (S5)                              | 43.168         | 1,6         | 48.736         | 1,7         |
| Verzekeringstechnisch risico (S6)               | 42.331         | 1,6         | 54.715         | 1,9         |
| Diversificatie-effect                           | -143.403       |             | -143.124       |             |
| <b>Vereist eigen vermogen</b>                   | <b>170.115</b> | <b>11,9</b> | <b>194.582</b> | <b>11,6</b> |
| Aanwezige dekkingsgraad                         |                | 130,6%      |                | 119,3%      |
| Beleidsdekkingsgraad                            |                | 126,1%      |                | 120,5%      |
| Minimaal vereiste dekkingsgraad                 |                | 104,4%      |                | 104,4%      |
| Vereiste dekkingsgraad (strategische verdeling) |                | 111,9%      |                | 111,6%      |
| Vereiste dekkingsgraad (feitelijke verdeling)   |                | 112,5%      |                | 112,0%      |

De beleidsdekkingsgraad wordt berekend als de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad. In de berekening van de beleidsdekkingsgraad is rekening gehouden met de aangepaste definitie van de becijfering van de dekkingsgraad. Zoals aangegeven dient de dekkingsgraad becijferd te worden door rekening te houden met het totale vermogen en de totale technische voorziening. In boekjaar 2024 was de beleidsdekkingsgraad van 120,5% leidend. De beleidsdekkingsgraad van 2025 bedraagt 126,1%.

## Renterisico

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

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 31,8

Duratie van de pensioenverplichtingen 20,2

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

Het renterisico wordt bepaald aan de hand van een tweetal voorgeschreven rentescenario's, één daling één stijging. De DNB rentetermijnstructuur wordt per looptijd vermenigvuldigd met hetzij een factor voor rentestijging dan wel factor voor rentedaling. Aan de hand van die renteschokken worden waardeveranderingen bepaald voor verplichtingen en matching portefeuille (activa). Waarde bepaling voor de verplichtingen is gebaseerd op DNB rentetermijnstructuur en voor matching portefeuille op de dagelijkse rentetermijnstructuur.

Het renterisico is toegenomen ten opzichte van vorig boekjaar, hetgeen kan worden verklaard met een lagere rente-afdekking.

## Zakelijke waarden risico

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

|                                            | 2025      |        |           |       |           |        | 2024      |        |           |        |           |        |
|--------------------------------------------|-----------|--------|-----------|-------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                            | Excl.     |        |           | Incl. |           |        | Excl.     |        |           | Incl.  |           |        |
|                                            | Derivaten |        | Derivaten |       | Derivaten |        | Derivaten |        | Derivaten |        | Derivaten |        |
|                                            | €         | %      | €         | %     | €         | %      | €         | %      | €         | %      | €         | %      |
| Verdeling zakelijke waarden per categorie: |           |        |           |       |           |        |           |        |           |        |           |        |
| Ontwikkelde markten (Mature markets)       | 345.088   | 85,6%  | 0         | 0,0%  | 345.088   | 85,6%  | 389.720   | 85,8%  | 0         | 0,0%   | 389.720   | 85,8%  |
| Opkomende markten (Emerging markets)       | 57.150    | 14,2%  | 0         | 0,0%  | 57.150    | 14,2%  | 63.531    | 14,0%  | 0         | 0,0%   | 63.531    | 14,0%  |
| Private equity                             | 819       | 0,2%   | 0         | 0,0%  | 819       | 0,2%   | 913       | 0,2%   | 0         | 0,0%   | 913       | 0,2%   |
| Totaal zakelijke waarden                   | 403.057   | 100,0% | 0         | 0,0%  | 403.057   | 100,0% | 454.164   | 100,0% | 0         | 100,0% | 454.164   | 100,0% |

## Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Zonder afdekking van het valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta van 20%. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario.

|                                      | 2025                  |              |                     |              | 2024                  |              |                     |              |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|
|                                      | Voor valuta-afdekking |              | Na valuta-afdekking |              | Voor valuta-afdekking |              | Na valuta-afdekking |              |
|                                      | €                     | %            | €                   | %            | €                     | %            | €                   | %            |
| <b>Zakelijke waarden naar valuta</b> |                       |              |                     |              |                       |              |                     |              |
| Euro                                 | 28.827                | 7,2          | 28.827              | 7,2          | 30.226                | 6,7          | 30.226              | 6,7          |
| Amerikaanse dollar                   | 248.644               | 61,7         | 248.644             | 61,7         | 283.668               | 62,4         | 283.668             | 62,4         |
| Australische dollar                  | 5.252                 | 1,3          | 5.252               | 1,3          | 6.298                 | 1,4          | 6.298               | 1,4          |
| Canadese dollar                      | 6.587                 | 1,6          | 6.587               | 1,6          | 6.251                 | 1,4          | 6.251               | 1,4          |
| Britse pound sterling                | 11.425                | 2,8          | 11.425              | 2,8          | 12.893                | 2,8          | 12.893              | 2,8          |
| Hongkongse dollar                    | 20.070                | 5,0          | 20.070              | 5,0          | 18.323                | 4,0          | 18.323              | 4,0          |
| Japanse yen                          | 18.612                | 4,6          | 18.612              | 4,6          | 23.037                | 5,1          | 23.037              | 5,1          |
| Singaporese dollar                   | 738                   | 0,2          | 738                 | 0,2          | 854                   | 0,2          | 854                 | 0,2          |
| Zwitserse franc                      | 9.318                 | 2,3          | 9.318               | 2,3          | 10.493                | 2,3          | 10.493              | 2,3          |
| Zweedse kroon                        | 2.828                 | 0,7          | 2.828               | 0,7          | 3.224                 | 0,7          | 3.224               | 0,7          |
| Deense kroon                         | 4.351                 | 1,1          | 4.351               | 1,1          | 4.879                 | 1,1          | 4.879               | 1,1          |
| Noorse kroon                         | 761                   | 0,2          | 761                 | 0,2          | 807                   | 0,2          | 807                 | 0,2          |
| Overige                              | 45.644                | 11,3         | 45.644              | 11,3         | 53.211                | 11,7         | 53.211              | 11,7         |
| <b>Totaal zakelijke waarden</b>      | <b>403.057</b>        | <b>100,0</b> | <b>403.057</b>      | <b>100,0</b> | <b>454.164</b>        | <b>100,0</b> | <b>454.164</b>      | <b>100,0</b> |

|                                                                       | 2025                  |              |                     |              | 2024                  |              |                     |              |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|-----------------------|--------------|---------------------|--------------|
|                                                                       | Voor valuta-afdekking |              | Na valuta-afdekking |              | Voor valuta-afdekking |              | Na valuta-afdekking |              |
|                                                                       | €                     | %            | €                   | %            | €                     | %            | €                   | %            |
| <b>Totale beleggingen naar valuta</b>                                 |                       |              |                     |              |                       |              |                     |              |
| Euro                                                                  | 1.293.060             | 70,0         | 1.293.060           | 70,0         | 1.388.125             | 69,3         | 1.388.125           | 69,3         |
| Amerikaanse dollar                                                    | 362.368               | 19,6         | 362.368             | 19,6         | 414.304               | 20,7         | 414.304             | 20,7         |
| Australische dollar                                                   | 6.226                 | 0,3          | 6.226               | 0,3          | 7.729                 | 0,4          | 7.729               | 0,4          |
| Canadese dollar                                                       | 6.729                 | 0,4          | 6.729               | 0,4          | 6.610                 | 0,3          | 6.610               | 0,3          |
| Britse pound sterling                                                 | 20.649                | 1,1          | 20.649              | 1,1          | 17.930                | 0,9          | 17.930              | 0,9          |
| Hongkongse dollar                                                     | 20.970                | 1,1          | 20.970              | 1,1          | 19.612                | 1,0          | 19.612              | 1,0          |
| Japanse yen                                                           | 21.167                | 1,1          | 21.167              | 1,1          | 25.890                | 1,3          | 25.890              | 1,3          |
| Singaporese dollar                                                    | 1.318                 | 0,1          | 1.318               | 0,1          | 1.466                 | 0,1          | 1.466               | 0,1          |
| Zwitserse franc                                                       | 9.326                 | 0,5          | 9.326               | 0,5          | 10.489                | 0,5          | 10.489              | 0,5          |
| Zweedse kroon                                                         | 4.149                 | 0,2          | 4.149               | 0,2          | 3.715                 | 0,2          | 3.715               | 0,2          |
| Deense kroon                                                          | 4.351                 | 0,2          | 4.351               | 0,2          | 4.879                 | 0,2          | 4.879               | 0,2          |
| Noorse kroon                                                          | 765                   | 0,0          | 765                 | 0,0          | 806                   | 0,0          | 806                 | 0,0          |
| Overig                                                                | 95.254                | 5,2          | 95.254              | 5,2          | 102.905               | 5,1          | 102.905             | 5,1          |
| <b>Totale beleggingen (exclusief cash in de vastrentende waarden)</b> | <b>1.846.332</b>      | <b>100,0</b> | <b>1.846.332</b>    | <b>100,0</b> | <b>2.004.460</b>      | <b>100,0</b> | <b>2.004.460</b>    | <b>100,0</b> |

### Kredietrisico

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

|                                                                                  | 2025             |              | 2024             |                |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|----------------|
|                                                                                  | €                | %            | €                | %              |
| Rating vastrentende waarden:                                                     |                  |              |                  |                |
| AAA                                                                              | 800.405          | 69,4         | 916.614          | 69,0           |
| AA                                                                               | 25.220           | 2,2          | 107.789          | 8,1            |
| A                                                                                | 100.222          | 8,7          | 73.835           | 5,6            |
| BBB                                                                              | 174.436          | 15,1         | 170.321          | 12,8           |
| Lager dan BBB                                                                    | 44.063           | 3,8          | 50.863           | 3,8            |
| Geen rating                                                                      | 9.563            | 0,8          | 9.187            | 0,7            |
| <b>Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)</b> | <b>1.153.909</b> | <b>100,0</b> | <b>1.328.609</b> | <b>100,044</b> |

|                                                                                  | 2025             |              | 2024             |              |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                                  | €                | %            | €                | %            |
| Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:                                    |                  |              |                  |              |
| Resterende looptijd < 1 jaar                                                     | 275.345          | 23,9         | 307.313          | 23,1         |
| Resterende looptijd 1 <> 5 jaar                                                  | 156.681          | 13,6         | 187.639          | 14,1         |
| Resterende looptijd >= 5 jaar                                                    | 721.883          | 62,6         | 833.657          | 62,7         |
| <b>Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)</b> | <b>1.153.909</b> | <b>100,0</b> | <b>1.328.609</b> | <b>100,0</b> |

### Verzekeringstechnisch risico

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

### Concentratierisico

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

|                                                                                                                                  | 2025           |              | 2024           |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                                                                                                                  | €              | %            | €              | %            |
| <b>Zakelijke waarden</b>                                                                                                         |                |              |                |              |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per regio:</i>                                                                                    |                |              |                |              |
| Europa                                                                                                                           | 65.497         | 16,3         | 72.889         | 18,1         |
| Europa niet EU                                                                                                                   | 0              | 0,0          | 0              | 0,0          |
| Noord-Amerika                                                                                                                    | 246.809        | 61,1         | 278.319        | 61,2         |
| Midden- en Zuid-Amerika                                                                                                          | 17.895         | 4,4          | 18.063         | 4,5          |
| Azië                                                                                                                             | 36.958         | 9,2          | 41.110         | 10,2         |
| Oceanië                                                                                                                          | 27.053         | 6,7          | 33.009         | 8,2          |
| Overige                                                                                                                          | 8.845          | 2,3          | 10.774         | 2,7          |
| <b>Totaal zakelijke waarden (inclusief opties)</b>                                                                               | <b>403.057</b> | <b>100,0</b> | <b>454.164</b> | <b>100,0</b> |
| Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden |                |              |                |              |
| State Street Global Advisors                                                                                                     | 403.057        | 100,0        | 454.164        | 100,0        |
| <i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>                                                                                   |                |              |                |              |
| Beleggingsfondsen                                                                                                                | 403.057        | 100,0        | 454.164        | 100,0        |

|                                                                                                                                        | 2025             |              | 2024             |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                                                                                        | €                | %            | €                | %            |
| <b>Vastrentende waarden</b>                                                                                                            |                  |              |                  |              |
| <i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>                                                                                       |                  |              |                  |              |
| Europa                                                                                                                                 | 969.776          | 84,0         | 1.140.332        | 85,8         |
| Europa niet EU                                                                                                                         | 0                | 0,0          | 29.455           | 2,2          |
| Noord-Amerika                                                                                                                          | 64.160           | 5,6          | 67.182           | 5,1          |
| Midden- en Zuid-Amerika                                                                                                                | 39.477           | 3,4          | 34.035           | 2,6          |
| Azië                                                                                                                                   | 29.482           | 2,6          | 28.276           | 2,1          |
| Oceanië                                                                                                                                | 8.278            | 0,7          | 8.626            | 0,6          |
| Overige                                                                                                                                | 42.736           | 3,7          | 20.703           | 1,6          |
| <b>Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken, inclusief derivaten)</b>                                  | <b>1.153.909</b> | <b>100,0</b> | <b>1.328.609</b> | <b>100,0</b> |
| Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden |                  |              |                  |              |
| Netherlands Government Bond                                                                                                            | 261.812          | 21,5         | 337.009          | 24,4         |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe                                                                                               | 163.952          | 13,5         | 174.900          | 12,7         |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau                                                                                                         | 58.696           | 4,8          | 81.351           | 5,9          |
| Franc Treasury Bill BTF                                                                                                                | 0                | 0,0          | 76.256           | 5,5          |
| European Union                                                                                                                         | 33.273           | 2,7          | 37.942           | 2,7          |
| European Investment Bank                                                                                                               | 29.217           | 2,8          | 0                | 0,0          |
| Robeco Capital Growth Funds                                                                                                            | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          |
| Robeco Institutional Solutions Fund                                                                                                    | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          |
| Particulier hypotheekfondsen                                                                                                           | 0                | 0,0          | 0                | 0,0          |

Er zijn geen beleggingen uitgeleend. Er is geen collateral ontvangen of gestort.

#### Actief beheer risico

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

### *Hoogte buffer*

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt alleen een actief beheer risico becijferd voor de aandelenportefeuille indien de tracking error groter is dan 1%. Voor het pensioenfonds resulteert een buffer voor het zowel het feitelijk actief beheer risico als voor het strategisch actief beheer risico van 0 (0,0%).

---

# Overige gegevens

## **Statutaire bepalingen resultaatbestemming**

Volgens artikel 16 van de statuten dient de jaarrekening een zodanig inzicht te geven, dat een verantwoord oordeel kan worden gevormd omtrent de grootte, de samenstelling en de aanwending van het vermogen, alsmede omtrent het behaalde resultaat. Conform de ABTN (Financieel kader) dienen de jaarresultaten te worden toegevoegd aan de reserves.

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Foodservice & Groothandel in Levensmiddelen te Heerlen is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2025.

### Onafhankelijkheid

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

### Gegevens

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

### Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 10.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 500.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

### Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. Aangezien het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan) is artikel 137 van de Pensioenwet niet volledig van toepassing. 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.

Hierbij is in aanmerking genomen dat het pensioenfonds gebruik heeft gemaakt van de versoepelde toeslagregels zoals vastgelegd in het tijdelijke artikel 15c van het Besluit Financieel Toetsingskader (Toeslag vanwege dynamiseren indiening implementatieplan), waardoor artikel 137, tweede lid, onderdelen a en b van de Pensioenwet niet van toepassing zijn. Het pensioenfonds heeft onderbouwd te hebben voldaan aan de in dat artikel gestelde voorwaarden voor het gebruik van de versoepelde toeslagregels

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 Foodservice & Groothandel in Levensmiddelen is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amsterdam, 22 juni 2026

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



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur en de raad van toezicht van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Foodservice en Groothandel in Levensmiddelen

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

### ***Ons oordeel***

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 Foodservice en Groothandel in Levensmiddelen per 31 december 2025 en van het saldo van baten en lasten over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

### ***Wat we gecontroleerd hebben***

Wij hebben de jaarrekening 2025 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Foodservice en Groothandel in Levensmiddelen ('de Stichting') te Heerlen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- 1 de balans per 31 december 2025;
- 2 de staat van baten en lasten over 2025;
- 3 het kasstroomoverzicht over 2025; en
- 4 de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige 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 de Stichting zoals vereist in 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).

KPMG Accountants N.V., een naamloze vennootschap ingeschreven in het handelsregister in Nederland onder nummer 33263683, is lid van het KPMG-netwerk van zelfstandige ondernemingen die verbonden zijn aan KPMG International Limited, een Engelse entiteit.



Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

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

## Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

### Samenvatting

#### Materialiteit

- Materialiteit van EUR 10 miljoen
- Circa 0.5% van het pensioenvermogen

#### Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit

- Frauderisico's: veronderstelde risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving'.
- Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd.
- Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd.

#### Kernpunten

- Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds
- Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

### Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 10 miljoen (2024: EUR 10 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2025 (circa 0,5%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. 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 hebben met het bestuur en de raad van toezicht afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 500.000 rapporteren aan het bestuur en de raad van toezicht alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



### ***Reikwijdte van de controle***

Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan serviceorganisaties

De Stichting heeft het beheer en administratie van de beleggingen uitbesteed aan Northern Trust. De pensioenadministratie is uitbesteed aan AZL N.V.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door Northern Trust en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door AZL N.V.

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

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van Northern Trust en AZL N.V., zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen en het (waar relevant) bespreken van de beheersomgeving bij de serviceorganisatie met vertegenwoordigers van de serviceorganisatie. Op basis daarvan evalueren wij, en bespreken wij (waar relevant) met de andere onafhankelijke accountant, de in de Standaard 3402-rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2025 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan Northern Trust en AZL N.V.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van premiebijdragen en pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de serviceorganisatie onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbesteede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen, premiebijdragen en pensioenuitkeringen verkregen.

### ***Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving***

In hoofdstuk 'Risicomanagement' van het bestuursverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het

evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en de raad van toezicht en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, zoals de toetsing van de nauwkeurigheid en juiste classificatie van de verantwoorde WTP-kosten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds (Wet Bpf 2000);
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premieopbrengsten, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premieopbrengsten en directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle inclusief het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

#### **Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)**

Risico:

- Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die



aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.

- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico, om te bepalen of risicovolle criteria voor het toetsen van toepassing zijn.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude heeft niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur en aan de raad van toezicht.

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

### ***Controleaanpak continuïteit***

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- wij hebben overwogen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat die uit onze controle naar voren is gekomen, waaronder correspondentie met de toezichthouder. Daarnaast hebben wij inlichtingen ingewonnen bij het bestuur over de onderliggende belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten;
- wij hebben overwogen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- wij hebben de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar geanalyseerd ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en wij hebben de geschiktheid van de toelichting van de continuïteitsbeoordeling in de jaarrekening hieromtrent geëvalueerd.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de door het bestuur uitgevoerde continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

### ***De kernpunten van onze controle***

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

## Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

### Omschrijving

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen bedragen circa 98% van het balanstotaal. De beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). Uit noot 1 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat de waardering van de beleggingen van de Stichting voor circa 77% is gebaseerd op marktnoteringen en voor circa 23% op afgeleide marktnoteringen. De waardering van de beleggingen is in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de Stichting.

Vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot de jaarrekening als geheel beschouwen wij de waardering van de beleggingen als een kernpunt van onze controle.

### Onze aanpak

Wij hebben de waardering van de beleggingen gebaseerd op marktnoteringen onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig in de markt waarneembare prijzen.

Voor zover wij de waardering niet rechtstreeks via onze waarderingsspecialist hebben gecontroleerd, hebben wij de waardering van de beleggingen getoetst aan de hand van (door een andere onafhankelijke accountant gecontroleerde) jaarrekeningen. Wij hebben hierbij onder meer aandacht besteed aan consistentie met de waarderinggrondslagen van de Stichting ten opzichte van die van het beleggingsfonds alsmede de strekking van de verklaring van de andere onafhankelijke accountant.

Voorts hebben we de toereikendheid van de toelichting onder noot 1 van de toelichting geëvalueerd.

### Onze observatie

Wij vinden de waardering van de beleggingen in de jaarrekening acceptabel. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

## Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

### Omschrijving

De technische voorzieningen, bestaande uit de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de voorziening operationele kosten (hierna samen: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op



de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de beleidsdekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in de paragraaf 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. In de 'Risicoparagraaf' is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

### **Onze aanpak**

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van een eigen actuaris. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

### **Onze observatie**

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

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

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

### **Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie**

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

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 een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### ***Verantwoordelijkheden van het bestuur en de raad van toezicht voor de jaarrekening***

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur, onder toezicht van de raad van toezicht, verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet-naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de Stichting.

### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze doelstelling 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.

Een verdere beschrijving van onze verantwoordelijkheden ten aanzien van een jaarrekeningcontrole is te vinden op de website van de Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants (NBA) op [www.nba.nl/nl\\_oob\\_20241203](http://www.nba.nl/nl_oob_20241203) / [www.nba.nl/nl\\_algemeen\\_20241203](http://www.nba.nl/nl_algemeen_20241203). Deze beschrijving is onderdeel van onze controleverklaring.

Utrecht, 22 juni 2026

KPMG Accountants N.V.

J.C. van Kleef RA

# Bijlagen

## Verzekerdenbestand

|                                   | Actieve deelnemers | Gewezen deelnemers | Pensioen-gerechtigden | Totaal        |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|---------------|
| Stand per 31 december 2024        | 21.754             | 35.373             | 12.123                | 69.250        |
| Mutaties door:                    |                    |                    |                       |               |
| Nieuwe toetredingen               | 6.520              | 0                  | 0                     | 6.520         |
| Ontslag met premievrije aanspraak | -6.019             | 6.019              | 0                     | 0             |
| Waardeoverdracht                  | 0                  | -2.319             | 0                     | -2.319        |
| Ingang pensioen                   | -102               | -811               | 1.139                 | 226           |
| Overlijden                        | -46                | -90                | -382                  | -518          |
| Afkoop                            | 0                  | -114               | -167                  | -281          |
| Andere oorzaken                   | 133                | -799               | -18                   | -684          |
| Mutaties per saldo                | 486                | 1.886              | 572                   | 2.944         |
| <b>Stand per 31 december 2025</b> | <b>22.240</b>      | <b>37.259</b>      | <b>12.695</b>         | <b>72.194</b> |

## Specificatie pensioengerechtigden

|                   | 2025          | 2024          |
|-------------------|---------------|---------------|
| Ouderdomspensioen | 10.673        | 10.131        |
| Partnerpensioen   | 1.947         | 1.917         |
| Wezenpensioen     | 75            | 75            |
| <b>Totaal</b>     | <b>12.695</b> | <b>12.123</b> |

## Organisatie van het pensioenfonds

### Bestuur

Het bestuur van BPF Foodservice is verantwoordelijk voor de gang van zaken bij en de organisatie van het pensioenfonds. Het bestuur van BPF Foodservice is paritair samengesteld en bestaat uit acht personen. Daarvan zijn vier bestuurders van werkgeverszijde, drie van werknemerszijde en een vertegenwoordiger namens pensioengerechtigden.

In het verslagjaar was tot medio oktober Gijs Flameling werkgeversvoorzitter. Gert-Jan Seffinga was het gehele jaar fungerend voorzitter. Gijs Flameling heeft medio oktober 2025 afscheid genomen van het pensioenfonds. Ivo Krikke heeft als plaatsvervangend werkgeversvoorzitter en vanaf 1 december 2025 als werkgeversvoorzitter zijn taken overgenomen. Bert Kok was plaatsvervangend werknemersvoorzitter.

Voor een actueel overzicht van de organisatie van het pensioenfonds zie onze website.

### Bestuurscommissies

Het bestuur van BPF Foodservice werd in het verslagjaar ondersteund door de volgende commissies:

#### *Dagelijks bestuur (DB)*

Het dagelijks bestuur bestond in het verslagjaar uit de werkgeversvoorzitter en de werknemersvoorzitter. Het dagelijks bestuur is belast met het uitvoeren van het dagelijks beleid. Het dagelijks bestuur bestond op 31 december 2025 uit Gert Jan Seffinga als

werknemersvoorzitter en Ivo Krikke als werkgeversvoorzitter.

#### *Aansluitings- en incassocommissie (AIC)*

Deze commissie voert samen met AZL het aansluitings- en incassobeleid uit en adviseert het bestuur over individuele

werkgeversdossiers. De commissie bestond op 31 december 2025 uit de bestuursleden Bert Kok, Ivo Krikke en Marcel Meems.

#### *Balansmanagementcommissie (BMC)*

De belangrijkste taken van de Balansmanagementcommissie bestaan uit het adviseren van het bestuur over het beleggingsbeleid en actuariële aangelegenheden en draagt zorg voor de uitvoering van dat beleid en het monitoren van de activiteiten van de vermogensbeheerders. Tevens is de Balansmanagementcommissie verantwoordelijk voor het ESG-beleid. De commissie bestond op 31 december 2025 uit de bestuursleden Jessica Matelski, Bert Kok en Marcel Meems. De commissie wordt bijgestaan door een externe beleggingsadviseur en een actuariële adviseur.

#### *Pensioencommissie (PC)*

De Pensioencommissie is verantwoordelijk voor de (voortgang van) de uitvoering van het pensioenbeleid van het pensioenfonds, en formuleert beleidsvoorstellen voor aanpassing van het pensioenbeleid dat wordt vastgesteld door het bestuur. De commissie bestond

op 31 december 2025 uit de bestuursleden Gert-Jan Seffinga, René van den Broek en Conchita Mulder.

#### *Communicatiecommissie (CC)*

De Communicatiecommissie is verantwoordelijk voor de voortgang van de uitvoering van het communicatiebeleid van het pensioenfonds en formuleert beleidsvoorstellen voor aanpassing van het communicatiebeleid ter besluitvorming door het bestuur. De commissie bestond op 31 december 2025 uit de bestuursleden Ivo Krikke, Gert-Jan Seffinga en Conchita Mulder en wordt bijgestaan door een communicatieadviseur.

### ***Commissie Datakwaliteit, Uitbesteding en IT (DUIT)***

De Commissie Datakwaliteit, Uitbesteding en IT is verantwoordelijk voor het opstellen van, het adviseren over en het implementeren van het beleid met betrekking tot data-kwaliteit, IT-strategie, business continuity en uitbesteding, dat wordt vastgesteld door het bestuur. De commissie bestond op 31 december 2025 uit de bestuursleden René van den Broek en Jessica Matelski en bestuurssecretaris Martijn Raaijmakers. De commissie wordt bijgestaan door een data en IT-adviseur.

### ***Klankbordgroep Risicobeheer***

De klankbordgroep Risicobeheer bestaat uit afgevaardigden uit de eerste lijns-commissies PC, AIC, CC, DB, DUIT en BMC en dienen als klankbord voor de sleutelfunctionaris risicobeheer. De klankbordgroep wordt bijgestaan door de sleutelfunctiehouder risicobeheer.

### ***Commissie Overleg Sociale Partners***

Deze commissie bestond op 31 december 2025 uit vertegenwoordigers namens het bestuur (Marcel Meems, Jessica Matelski, Gert-Jan Seffinga, Bert Kok en Ivo Krikke) en afgevaardigden van sociale partners. De commissie vergadert in de regel twee maal per jaar. Het afgelopen jaar is dit vier maal geweest met name door kennisdeling over het nieuwe pensioenstelsel, de premie en de pensioenopbouw van de pensioenregeling. In dat kader zijn ook afgevaardigden uit de stuurgroep Wtp regelmatig aangeschoven. De commissie heeft tot taak de afstemming tussen BPF Foodservice en sociale partners soepel te laten verlopen.

### ***Stuurgroep Nieuw Pensioenstelsel (Wtp)***

Ter voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel is in 2021 de stuurgroep Wtp opgericht. De stuurgroep geeft uitvoering aan het projectplan en bewaakt planning en tijdigheid van de besluitvorming bewaakt, met als doel om tijdig naar het nieuwe stelsel over te gaan. De stuurgroep bestond op 31 december 2025 uit de bestuursleden Conchita Mulder, Ivo Krikke, Jessica Matelski, Marcel Meems en bestuurssecretaris Martijn Raaijmakers. Renate Poldner is als projectmanager aangesteld om dit proces te begeleiden.

## **(Neven)functies 2025**

### ***(Neven)functies Bestuur***

Bert Kok

- Bestuurder VvE

René van den Broek

- Eigenaar ActWise (consultancy en opleidingen)
- Docent pensioenopleidingen bij SPO/ Nyenrode
- Docent Hogeschool AVANS (HBO deeltijd)

Jessica Matelski

- Bestuurslid Bpf Bakkers
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Pon
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Geveke
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Gazelle
- Lid Raad van Toezicht ING CDC Pensioenfonds
- Lid (vz) commissie vermogensbeheer Pensioenfederatie
- Lid auditcommissie Pensioenfonds Oak (Meubel)
- Lid Klantenraad SAREF
- Lid medezeggenschapsraad OBS De Zuidooster

Ivo Krikke

- DGA en UBO IK Beheer B.V.
- Bestuurslid Businessclub BCG (Grou) (tot 27 mei 2025)
- Voorzitter SPG (Grou)
- Voorzitter DKG (Grou)
- Secretaris Federatie 058
- Bestuurslid en UBO Stichting SC Heerenveen Holding B.V.
- Voorzitter VvE de Wetterkant (tot 13 september 2025)
- UBO, minderheidsaandeel Bright& Briny Holding
- Bestuurslid Judoclub Grou
- Bestuurslid Zwarte Gat Grou

Marcel Meems

- Sr. Business controller Bidfood B.V.

Gert-Jan Seffinga

- Bestuurslid Bpf Detailhandel
- Bestuurslid Bpf Betonprodukten
- Vereffenaar Bpf Reiswerk in liquidatie

Conchita Mulder

- Lid raad van toezicht PFZW
- Voorzitter raad van toezicht BPF Rijn- en Binnenvaart in liquidatie
- Vereffenaar SPT in liquidatie

### **Raad van toezicht**

Het intern toezicht van BPF Foodservice wordt uitgeoefend door een raad van toezicht. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van BPF Foodservice en het reglement raad van toezicht.

Voor een samenvatting van het rapport van de raad van toezicht wordt verwezen naar pagina x.

### ***(Neven)functies raad van toezicht***

Arjen van Amerongen

- Sleutelfunctiehouder Risicobeheer Pensioenfonds STIPP
- Niet-uitvoerend bestuurder en voorzitter commissie vermogensbeheer & balansmanagement, lid commissie Juridische zaken en lid commissie van Beroep Pensioenfonds ABN AMRO
- Bestuurder en lid beleggingscommissie Pensioenfonds Slagers
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds Nederlandse Groothandel
- Voorzitter interne adviescommissie SPO/Nyenrode
- Lid Raad van Toezicht Centraal Beheer APF
- Lid auditcommissie Huisarts en Pensioen

Nery Anderson

- Voorzitter Raad van Toezicht Het Nederlandse Pensioenfonds
- Lid Raad van Toezicht Pensioenfonds APF
- Voorzitter Huisarts & Pensioen

Gül Poslu

- Head of Institutional Clients Benelux Nuveen Asset Management
- Bestuurslid CFA Society Netherlands

### **Verantwoordingsorgaan**

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van BPF Foodservice en het reglement van het verantwoordingsorgaan. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is in het verslagjaar niet gewijzigd. Voor het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2025 wordt verwezen naar pagina 101.

### ***(Neven)functies verantwoordingsorgaan***

Nely van der Horst-van der Stege

- Commissaris Rabobank Vaart en Vechtstreek
- Lid werkgroep Buitengebied Zwartewaterland
- Secundis Classis PKN Nederland
- Lid raad van toezicht Akorda
- Scriba PKN Hasselt, De Baak

Marie-Louise van der Wegen

- Adviseur financiële rechtspositie Ministerie van Binnenlandse Zaken
- Docent pensioenopleidingen bij SPO/ Nyenrode
- Lid Verantwoordingsorgaan ABP

Peter Niemantsverdriet

- Lid VO BPF Banden en Wielen
- Lid cao-commissie Foodservice CNV
- Lid VO BPF HIBIN
- Voorzitter Stichting Houtclub Ede
- Penningmeester Stichting Sabiel Ede
- Penningmeester Stichting Hartveilig Gemeente Ede

Ron Stokkink

- Informatie consultant Bidfood
- Voorzitter RvT Herzorg B.V.
- Lid cao-commissie Foodservice CNV
- Voorzitter financiële commissie Ledenraad CNV

Het bestuur heeft een verantwoordingsorgaan ingesteld dat voldoet aan de Pensioenwet. De taken en bevoegdheden van dit orgaan evenals de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van BPF Foodservice en het reglement van het verantwoordingsorgaan. De samenstelling van het verantwoordingsorgaan is in het verslagjaar niet gewijzigd.

De volgende leden zijn tevens (gepensioneerd) deelnemer aan de regeling: Marcel Meems, Peter Niemantsverdriet en Ron Stokkink.

## **Uitbestede werkzaamheden**

### ***Administratie***

De pensioen- en deelnemersadministratie, de financiële administratie en de jaarverslaglegging zijn uitbesteed aan AZL.

### ***Vermogensbeheer***

De vastrentende waardenportefeuille is voor een deel ondergebracht bij Robeco Institutional Asset Management. BPF Foodservice participeert in een hypotheekfonds van Achmea Mortgages. De aandelen opkomende markten portefeuille wordt beheerd door Amundi. Legal & General Investment Management (LGIM) is aangesteld als beheerder voor de portefeuille van voor staatsobligaties uit opkomende landen (ofwel EMD) en aandelen ontwikkelde landen. Altera is de beheerder van de niet-beursgenoteerd vastgoedportefeuille. Northern Trust is als custodian van BPF Foodservice aangesteld.

### ***Handhaving***

Het bestuur heeft handhaving van de verplichtstelling uitbesteed aan AZL in samenwerking met DLA Piper voor juridische advisering.

### ***Advisering en certificering***

Het bestuur heeft de bestuursadviesing en -ondersteuning uitbesteed aan AZL. In het verslagjaar zijn de adviserende actuariële werkzaamheden uitgevoerd door Willis Towers Watson en de adviserende werkzaamheden op het gebied van vermogensbeheer door Sprenkels.

De adviseur op het gebied van risicobeheer is Willis Towers Watson. De controle van de jaarrekening is toevertrouwd aan KPMG. De actuariële certificering is belegd bij Triple A.

De adviseur op het gebied van IT en Data was Projective Group.

## **Sleutelfunctiehouders**

Actuariële functie: als actuariële sleutelfunctiehouder is Jan Tol van Triple A benoemd.

Risicobeheerfunctie: als sleutelfunctiehouder risicobeheer is Floris van Rijn van WTW benoemd.

Audit functie: als sleutelfunctiehouder interne audit is Robert Verweij van InAudit benoemd.

### ***Compliance***

René Mersch van GBA Accountants en Adviseurs was tot 1 juli 2025 aangesteld als externe compliance officer. Vanaf die datum is het bestuur met Natascha Westen van Compliance-i-Consultancy BV een overeenkomst aangegaan. De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode.

### ***Privacy-verantwoordelijke***

Het bestuur heeft bestuurslid René van den Broek als privacy-verantwoordelijke aangesteld. De privacy-verantwoordelijke ziet toe op de naleving van de wettelijke regels en beleid ten aanzien van de bescherming van persoonsgegevens.

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

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

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

**Productnaam:** Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Foodservice & Groothandel in Levensmiddelen

**Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):** 724500LMBWFKZILPH53

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

### Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

| ● ● <input type="checkbox"/> Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ● ● <input checked="" type="checkbox"/> Nee                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> </ul> | <input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken.<br>Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden</li> <li><input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling</li> </ul> |
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |



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

Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Foodservice & Groothandel in Levensmiddelen (Bpf Foodservice) heeft de volgende kenmerken gepromoot:

- Niet bijdragen aan controversieel gedrag en controversiële activiteiten door middel van uitsluitingen:**

Bpf Foodservice heeft gekozen voor vermogensbeheerders die bedrijven hebben uitgesloten op basis van verschillende internationale standaarden. Bpf Foodservice heeft daarom gedurende de

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

referentieperiode niet (indirect) belegd in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermunitie, landmijnen en nucleaire wapens.

Daarnaast wil Bpf Foodservice niet beleggen in bedrijven die de 'Global Compact principes' van de Verenigde Naties (VN) niet naleven. Dit betreft tien principes die de VN heeft opgesteld op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. Een van de fondsen waarin Bpf Foodservice heeft belegd (L&G ESG Paris Aligned World Equity Index) heeft in 2024 enige tijd belegd in 1 bedrijf dat de 'Global Compact principes' van de VN heeft geschonden volgens een dataprovider. De andere fondsen hebben niet belegd in ondernemingen die de Global Compact principes van de VN niet hebben nageleefd.

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk is gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 1 en 2. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

## **2. Integratie van milieu, sociale en governance (ESG) factoren in de beleggingsportefeuille:**

Bpf Foodservice heeft de Principles for Responsible Investment (PRI) onderkend. Bij de selectie van vermogensbeheerders heeft Bpf Foodservice vermogensbeheerders gekozen die de United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI) hebben ondertekend. Alle huidige vermogensbeheerders van Bpf Foodservice hebben de PRI ondertekend.

Bpf Foodservice selecteert de vermogensbeheerders die de individuele beleggingen, zoals aandelen en obligaties, selecteren. Bpf Foodservice verlangt dat vermogensbeheerders ESG-criteria meenemen in de beleggingsbeslissingen. De wijze waarop varieert per beleggingscategorie. Binnen de staatsobligatieportefeuille van opkomende landen zijn landen over- of onderwogen op basis van ESG-criteria ten opzichte van de benchmark. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille zijn bedrijven over- of onderwogen op basis van SDG-criteria. Daarnaast zijn de vermogensbeheerders van de vastgoed- en hypotheekportefeuilles gemonitord ten aanzien van de wijze waarop ESG factoren worden geïntegreerd in de beleggingen. Bpf Foodservice heeft om dit te borgen het beleid, proces en resultaten van de vermogensbeheerders ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen beoordeeld.

Binnen de staatsobligatieportefeuille van opkomende landen zijn landen over- of onderwogen op basis van ESG-criteria ten opzichte van de benchmark. Daarnaast zijn de vermogensbeheerders van de vastgoed- en hypotheekportefeuilles gemonitord ten aanzien van de wijze waarop ESG factoren zijn geïntegreerd in de beleggingen. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille zijn bedrijven over- of onderwogen op basis van SDG-criteria.

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 3, 4, 5 en 6. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

## **3. Bedrijven stimuleren om positieve verandering ten aanzien van duurzaamheid te bewerkstelligen:**

Bpf Foodservice heeft door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het is belegd. Het pensioenfonds vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan en om haar stemrecht uit te oefenen om de kans op positieve verandering te benutten. Bpf Foodservice heeft via haar vermogensbeheerders invloed uitgeoefend op de bedrijven waarin het heeft belegd. De instrumenten die hierbij zijn ingezet zijn stemmen (voting) en het aangaan van gesprekken met bedrijven over onderwerpen die voor Bpf Foodservice belangrijk zijn (engagement).

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 7. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

#### 4. Investeren in bedrijven die een bijdrage leveren aan de Sustainable Development Goals:

De Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) zijn in 2015 door de Verenigde Naties vastgesteld als de mondiale duurzame ontwikkelingsagenda tot 2030. Ze worden gezien als de wereldwijde doelstellingen voor duurzame ontwikkeling.

Binnen de bedrijfsobligatiefondsen waarin Bpf Foodservice is belegd, is een best-in-class screening toegepast. Deze beleggingsfondsen zijn belegd in bedrijven die als doel hebben om een positieve (of ten minste neutrale) bijdrage te leveren aan de SDG's. Ook is door Bpf Foodservice belegd in green bonds.

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk is gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 8 en 9. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

#### ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

|                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Het aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermunitie, landmijnen en nucleaire wapens | 0                                                                                                                                                                                              |
| 2. Het aantal beleggingen in bedrijven dat in strijd handelt met de 'Global Compact' van de Verenigde Naties (VN) en die uitgesloten zijn                               | 0                                                                                                                                                                                              |
| 3. Percentage hypotheekfondsen waarin belegd is die ecologische en sociale kenmerken nastreven                                                                          | 100%<br><br>Bpf Foodservice belegde gedurende de referentieperiode in één hypotheekfonds en die is geclassificeerd als artikel 8 onder SFDR.                                                   |
| 4. De verdeling van de energielabels in de hypotheekportefeuille                                                                                                        | A tot A++++: 22,6%<br>B: 16,3%<br>C: 28,3%<br>D: 9,0%<br>E: 6,3%<br>F: 8,4%<br>G: 8,7%<br>Geen energielabel: 0,4%                                                                              |
| 5. GRESB scores van de vastgoedfondsen waarin belegd is                                                                                                                 | Altera retail: 92 GRESB-score van<br><br>Altera vastgoed woningen: 93 GRESB-score                                                                                                              |
| 6. De verdeling van de energielabels in de vastgoedportefeuille                                                                                                         | <b>Altera retail (31/12/2025):</b><br>Green energy labels A* - C: 100%<br>Percentage A*- labels: 100%<br><br><b>Altera vastgoed woningen (31/12/2025):</b><br>Green energy labels A* - C: 100% |

|                                                                                                   |                                                                                                                                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                   | Percentage A*- labels: 87%                                                                                                              |
|                                                                                                   | *Incl. A+ tot A++++                                                                                                                     |
| 7. Aantal bedrijven in de portefeuille waarmee de vermogensbeheerder in een engagementtraject zit | Aandelen wereldwijd: 591<br>Aandelen opkomende markten: 195<br>Credits Global: 25<br>Credits Euro: 18<br><br><b>829 per ultimo 2025</b> |
| 8. Percentage van de bedrijfsobligatieportefeuille met een neutrale of positieve SDG score        | Bedrijfsobligatieportefeuille wereldwijd: 92,77%<br>Bedrijfsobligatieportefeuille Euro: 100%                                            |
| 9. Percentage green bonds in de portefeuille                                                      | Emerging Markets Debt: 2%<br>LDI: 10,40%<br>Credits Global: 16,70%<br>Credits Euro: 20,63%<br>(per ultimo 2025)                         |

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

|                                                                                                                                                                         | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|------|
| 1. Het aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermunitie, landmijnen en nucleaire wapens | 0    | 0    | 0    | 0    |
| 2. Het aantal beleggingen in bedrijven dat in strijd handelt met de 'Global Compact' van de Verenigde Naties (VN) en die uitgesloten zijn                               | 0    | 0    | 1    | 0    |

|                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3. Percentage hypotheekfondsen waarin belegd is die ecologische en sociale kenmerken nastreven | 100%                                                                                                                                                                                                                                               | 100%                                                                                                                                                                                                                                               | 100%                                                                                                                                                                                                                                                  | 100%                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 4. De verdeling van de energielabels in de hypotheekportefeuille                               | A tot A++++: 19,9%<br>B: 16,5%<br>C: 29,2%<br>D: 9,0%<br>E: 6,6%<br>F: 8,6%<br>G: 9,0%<br>Geen energielabel: 1,2%                                                                                                                                  | A tot A++++: 20,6%<br>B: 16,5%<br>C: 28,7%<br>D: 9,4%<br>E: 6,6%<br>F: 8,7%<br>G: 9,0%<br>Geen energielabel: 0,5%                                                                                                                                  | A tot A++++: 21,6%<br>B: 16,4%<br>C: 28,4%<br>D: 9,2%<br>E: 6,5%<br>F: 8,5%<br>G: 8,8%<br>Geen energielabel: 0,6%                                                                                                                                     | A tot A++++: 22,6%<br>B: 16,3%<br>C: 28,3%<br>D: 9,0%<br>E: 6,3%<br>F: 8,4%<br>G: 8,7%<br>Geen energielabel: 0,4%                                                                                                                                     |
| 5. GRESB scores van de vastgoedfondsen waarin belegd is                                        | Altera retail: GRESB-score van 95 (5 sterren)<br><br>Altera vastgoed woningen: GRESB-score van 94 (5 sterren)                                                                                                                                      | Altera retail: GRESB-score van 95 (5 sterren)<br><br>Altera vastgoed woningen: GRESB-score van 95 (5 sterren)                                                                                                                                      | Altera retail: GRESB-score van 92<br><br>Altera vastgoed woningen: GRESB-score 93                                                                                                                                                                     | Altera retail: 92 GRESB-score van<br><br>Altera vastgoed woningen: 93 GRESB-score                                                                                                                                                                     |
| 6. De verdeling van de energielabels in de vastgoedportefeuille                                | <b>Altera retail (31/12/2022):</b><br>Green energy labels A* - C: 97%<br>Percentage A*-labels: 89%<br><br><b>Altera vastgoed woningen (31/12/2022):</b><br>Green energy labels A* - C: 99%<br>Percentage A*-labels: 69%<br><br>*Incl. A+ tot A++++ | <b>Altera retail (31/12/2023):</b><br>Green energy labels A* - C: 97%<br>Percentage A*-labels: 89%<br><br><b>Altera vastgoed woningen (31/12/2023):</b><br>Green energy labels A* - C: 99%<br>Percentage A*-labels: 72%<br><br>*Incl. A+ tot A++++ | <b>Altera retail (31/12/2024):</b><br>Green energy labels A* - C: 100%<br>Percentage A*-labels: 100%<br><br><b>Altera vastgoed woningen (31/12/2024):</b><br>Green energy labels A* - C: 100%<br>Percentage A*-labels: 85%<br><br>*Incl. A+ tot A++++ | <b>Altera retail (31/12/2025):</b><br>Green energy labels A* - C: 100%<br>Percentage A*-labels: 100%<br><br><b>Altera vastgoed woningen (31/12/2025):</b><br>Green energy labels A* - C: 100%<br>Percentage A*-labels: 87%<br><br>*Incl. A+ tot A++++ |
| 7. Aantal bedrijven in de portefeuille waarmee de vermogensbeheerder in een                    | EMD HC: 18<br>EMD LC: 18<br>Credits Global: 30<br>Credits Euro: 25                                                                                                                                                                                 | Aandelen wereldwijd: 1509<br>Aandelen opkomende markten: 1134<br>Credits Global: 28<br>Credits Euro: 21                                                                                                                                            | Aandelen wereldwijd: 526<br>Aandelen opkomende markten: 265<br>Credits Global: 28<br>Credits Euro: 25                                                                                                                                                 | Aandelen wereldwijd: 591<br>Aandelen opkomende markten: 195<br>Credits Global: 25<br>Credits Euro: 18                                                                                                                                                 |

referentieperiode niet (indirect) belegd in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermunitie, landmijnen en nucleaire wapens.

Daarnaast wil Bpf Foodservice niet beleggen in bedrijven die de 'Global Compact principes' van de Verenigde Naties (VN) niet naleven. Dit betreft tien principes die de VN heeft opgesteld op het gebied van mensenrechten, arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptie. Een van de fondsen waarin Bpf Foodservice heeft belegd (L&G ESG Paris Aligned World Equity Index) heeft in 2024 enige tijd belegd in 1 bedrijf dat de 'Global Compact principes' van de VN heeft geschonden volgens een dataprovider. De andere fondsen hebben niet belegd in ondernemingen die de Global Compact principes van de VN niet hebben nageleefd.

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk is gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 1 en 2. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

## **2. Integratie van milieu, sociale en governance (ESG) factoren in de beleggingsportefeuille:**

Bpf Foodservice heeft de Principles for Responsible Investment (PRI) onderkend. Bij de selectie van vermogensbeheerders heeft Bpf Foodservice vermogensbeheerders gekozen die de United Nations Principles for Responsible Investment (UN PRI) hebben ondertekend. Alle huidige vermogensbeheerders van Bpf Foodservice hebben de PRI ondertekend.

Bpf Foodservice selecteert de vermogensbeheerders die de individuele beleggingen, zoals aandelen en obligaties, selecteren. Bpf Foodservice verlangt dat vermogensbeheerders ESG-criteria meenemen in de beleggingsbeslissingen. De wijze waarop varieert per beleggingscategorie. Binnen de staatsobligatieportefeuille van opkomende landen zijn landen over- of onderwogen op basis van ESG-criteria ten opzichte van de benchmark. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille zijn bedrijven over- of onderwogen op basis van SDG-criteria. Daarnaast zijn de vermogensbeheerders van de vastgoed- en hypotheekportefeuilles gemonitord ten aanzien van de wijze waarop ESG factoren worden geïntegreerd in de beleggingen. Bpf Foodservice heeft om dit te borgen het beleid, proces en resultaten van de vermogensbeheerders ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen beoordeeld.

Binnen de staatsobligatieportefeuille van opkomende landen zijn landen over- of onderwogen op basis van ESG-criteria ten opzichte van de benchmark. Daarnaast zijn de vermogensbeheerders van de vastgoed- en hypotheekportefeuilles gemonitord ten aanzien van de wijze waarop ESG factoren zijn geïntegreerd in de beleggingen. Binnen de bedrijfsobligatieportefeuille zijn bedrijven over- of onderwogen op basis van SDG-criteria.

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 3, 4, 5 en 6. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

## **3. Bedrijven stimuleren om positieve verandering ten aanzien van duurzaamheid te bewerkstelligen:**

Bpf Foodservice heeft door middel van het aangaan van de dialoog (engagement) en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen positieve verandering bewerkstelligen bij de bedrijven waarin het is belegd. Het pensioenfonds vindt het belangrijk om de dialoog aan te gaan en om haar stemrecht uit te oefenen om de kans op positieve verandering te benutten. Bpf Foodservice heeft via haar vermogensbeheerders invloed uitgeoefend op de bedrijven waarin het heeft belegd. De instrumenten die hierbij zijn ingezet zijn stemmen (voting) en het aangaan van gesprekken met bedrijven over onderwerpen die voor Bpf Foodservice belangrijk zijn (engagement).

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk zijn gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicator 7. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

#### 4. Investeren in bedrijven die een bijdrage leveren aan de Sustainable Development Goals:

De Duurzame Ontwikkelingsdoelstellingen (SDG's) zijn in 2015 door de Verenigde Naties vastgesteld als de mondiale duurzame ontwikkelingsagenda tot 2030. Ze worden gezien als de wereldwijde doelstellingen voor duurzame ontwikkeling.

Binnen de bedrijfsobligatiefondsen waarin Bpf Foodservice is belegd, is een best-in-class screening toegepast. Deze beleggingsfondsen zijn belegd in bedrijven die als doel hebben om een positieve (of ten minste neutrale) bijdrage te leveren aan de SDG's. Ook is door Bpf Foodservice belegd in green bonds.

De prestaties van Bpf Foodservice ten aanzien van dit kenmerk is gemeten aan de hand van duurzaamheidsindicatoren 8 en 9. De resultaten zijn opgenomen in de volgende vraag.

#### ● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

|                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Het aantal beleggingen in uitgesloten bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermunitie, landmijnen en nucleaire wapens | 0                                                                                                                                                                                              |
| 2. Het aantal beleggingen in bedrijven dat in strijd handelt met de 'Global Compact' van de Verenigde Naties (VN) en die uitgesloten zijn                               | 0                                                                                                                                                                                              |
| 3. Percentage hypotheekfondsen waarin belegd is die ecologische en sociale kenmerken nastreven                                                                          | 100%<br><br>Bpf Foodservice belegde gedurende de referentieperiode in één hypotheekfonds en die is geclassificeerd als artikel 8 onder SFDR.                                                   |
| 4. De verdeling van de energielabels in de hypotheekportefeuille                                                                                                        | A tot A++++: 22,6%<br>B: 16,3%<br>C: 28,3%<br>D: 9,0%<br>E: 6,3%<br>F: 8,4%<br>G: 8,7%<br>Geen energielabel: 0,4%                                                                              |
| 5. GRESB scores van de vastgoedfondsen waarin belegd is                                                                                                                 | Altera retail: 92 GRESB-score van<br><br>Altera vastgoed woningen: 93 GRESB-score                                                                                                              |
| 6. De verdeling van de energielabels in de vastgoedportefeuille                                                                                                         | <b>Altera retail (31/12/2025):</b><br>Green energy labels A* - C: 100%<br>Percentage A*- labels: 100%<br><br><b>Altera vastgoed woningen (31/12/2025):</b><br>Green energy labels A* - C: 100% |

De percentages zijn per ultimo 2025 en gebaseerd op de totale portefeuille van Bpf Foodservice. Derivaten en contanten zijn niet opgenomen in de tabel. Er is niet doorgekeken in beleggingsfondsen. Bpf Foodservice heeft in de referentieperiode in 10 beleggingsfondsen belegd.

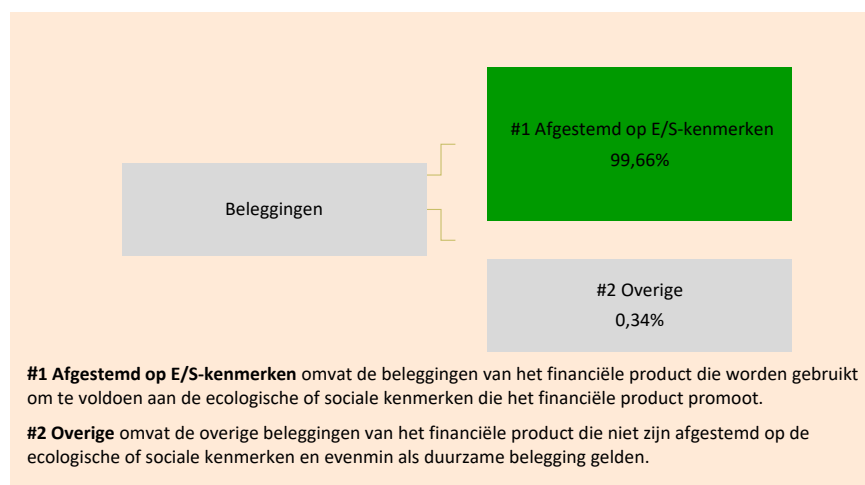


## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Bpf Foodservice promootte ecologische en sociale kenmerken zonder dat het een duurzame beleggingsdoelselling nastreeft. Bpf Foodservice heeft geen minimumallocatie naar duurzame beleggingen in de zin van SFDR of beleggingen in ecologisch duurzame activiteiten in de zin van de Taxonomie-Verordening gemaakt. Het overgrote deel van de beleggingen van Bpf Foodservice was afgestemd op de ecologische en of sociale kenmerken. Deze beleggingen hebben betrekking op aandelen, bedrijfsobligaties, beleggingen in hypotheek, vastgoed en staatsobligaties. De overige beleggingen waren niet afgestemd op deze kenmerken en zijn belegd in derivaten of cash. Daarvoor zijn geen ecologische of sociale minimumwaarborgen van toepassing.

### Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



### In welke economische sectoren werd belegd?

| Economische Sector                                                           | Som marktwaarde (%) |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| A - Landbouw, bosbouw en visserij                                            | 0,0%                |
| B - Winning van delfstoffen                                                  | 0,2%                |
| C - Industrie                                                                | 11,2%               |
| D - Productie en distributie van elektriciteit, gas, stoom en gekoelde lucht | 1,9%                |
| E - Distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering            | 0,1%                |
| F - Bouwnijverheid                                                           | 0,2%                |
| G - Groot- en detailhandel; reparatie van auto's en motorfietsen             | 1,0%                |
| H - Vervoer en opslag                                                        | 0,4%                |

|                                                                    |       |
|--------------------------------------------------------------------|-------|
| I - versnaren van accommodatie en maaltijden                       | 0,2%  |
| J - Informatie en communicatie                                     | 7,6%  |
| K - Financiële activiteiten en verzekeringen                       | 61,6% |
| L - Exploitatie van en handel in onroerend goed                    | 0,4%  |
| M - Vrije beroepen en wetenschappelijke en technische activiteiten | 1,4%  |
| N - Administratieve en ondersteunende diensten                     | 3,7%  |
| O - Openbaar bestuur en defensie; verplichte sociale verzekeringen | 9,5%  |
| P – Onderwijs                                                      | 0,0%  |
| Q - Menselijke gezondheidszorg en maatschappelijke dienstverlening | 0,3%  |
| R - Kunst, amusement en recreatie                                  | 0,0%  |
| S - Overige dienstverlenende werkzaamheden                         | 0,0%  |
| T- Activiteiten van huishoudens als werkgevers                     | 0,0%  |
| U - Activiteiten van extraterritoriale organisaties en instanties  | 0,2%  |

De percentages zijn gebaseerd op het gemiddelde gewogen van de vier kwartaalenden in 2025. De sectorverdeling is gemaakt op basis van doorkijk in onderliggende beleggingsfondsen voorzover er data hierover beschikbaar was.

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

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

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



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

0%.

#### ● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>1</sup>?



Ja:



In fossiel gas



In kernenergie



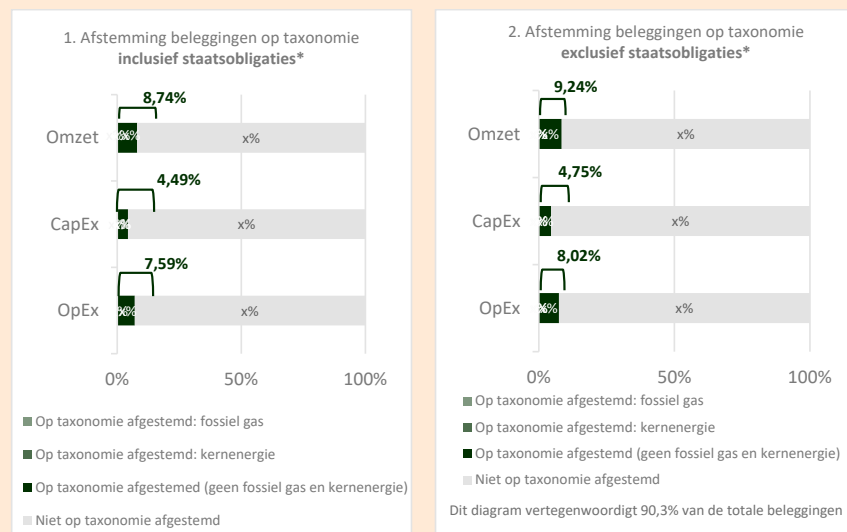
Nee

<sup>1</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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



\* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

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

0%.

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

Het percentage is gestegen ten opzichte van 2024. Het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen was per eind 2025 8,74% en per eind 2024 5,81%. De verhoogde percentages zijn dit jaar afkomstig uit de vastgoedportefeuille, en Amundi MSCI Emerging ESG Leaders.



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

Niet van toepassing. Bpf Foodservice heeft zich gedurende de referentieperiode niet gecommitteerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform de definitie van de Europese duurzaamheidswetgeving.



### **Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing. Bpf Foodservice heeft zich gedurende de referentieperiode niet geëngageerd aan duurzame beleggingen en heeft daarom niet gemeten of het belegd heeft in duurzame beleggingen conform de definitie van de Europese duurzaamheidswetgeving.



### **Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen die zijn opgenomen in #2 Overige zijn de beleggingen in financiële derivaten die worden ingezet voor efficiënt portefeuillebeheer of cash. Daarvoor waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen van toepassing.



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

Bpf Foodservice heeft de volgende maatregelen getroffen:

- Bpf Foodservice heeft een eigen lijst met uitsluitingscriteria onderhouden. De uitsluitingscriteria hebben betrekking op het uitsluiten van bedrijven die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling en/of onderhoud van clustermissies, landmijnen en nucleaire wapens. Daarnaast worden bedrijven uitgesloten die de zogenaamd 'Global Compact' van de Verenigde Naties (VN) niet naleven. Aan de onderliggende vermogensbeheerders was de lijst met uitsluitingscriteria gecommuniceerd. De vermogensbeheerders van de beleggingsfondsen hebben over de naleving van de uitsluitingen gerapporteerd. Eventuele overschrijdingen zijn door de vermogensbeheerders gemeld aan Bpf Foodservice. Bpf Foodservice heeft periodiek gecontroleerd of er niet in deze beleggingen is belegd.
- Bpf Foodservice is periodiek geïnformeerd over de GRESB score van de vastgoedfondsen en de ecologische en sociale kenmerken van de hypotheekfondsen waarin Bpf Foodservice is belegd. Daarnaast is gerapporteerd over de energielabel verdeling binnen de hypotheek- en vastgoedportefeuilles. Bpf Foodservice heeft het beleid, proces en resultaten van de vermogensbeheerders ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen beoordeeld. Deze beoordeling is periodiek herhaald.
- Bpf Foodservice heeft gebruik gemaakt van externe partijen bij het uitvoeren van de engagementactiviteiten. Bpf Foodservice heeft input gegeven ten aanzien van de thema's die zij van het grootste belang achtte bij het uitvoeren van de engagementactiviteiten. Bpf Foodservice is periodiek geïnformeerd over de uitvoering van de engagementactiviteiten en de voortgang van engagementtrajecten.
- Bpf Foodservice heeft de vereisten ten aanzien van de SDG allocatie meegegeven aan de vermogensbeheerder van de bedrijfsobligatieportefeuille als beleggingsrestricties. Bpf Foodservice is periodiek geïnformeerd over de uitvoering van het beleggingsbeleid en over of de portefeuilles nog binnen de afgesproken kaders waren beheerd. Bpf Foodservice heeft ook de doelallocatie voor green bonds meegegeven aan de vermogensbeheerder en is periodiek geïnformeerd over de actuele allocatie.

- Bpf Foodservice heeft gedurende de referentieperiode selectietrajecten afgerond voor de aandelenfondsen (ontwikkelde en opkomende markten). Naar aanleiding van deze selectietrajecten is Foodservice in 2024 overgestapt naar een fonds voor ontwikkelde landen dat een benchmark volgt die in overeenstemming is met de Overeenkomst van Parijs en een ESG Leaders fonds voor opkomende landen. Diverse ESG-criteria zijn meegewogen bij de selectie. De geselecteerde fondsen voldoen aan deze ESG-criteria.



### Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing. Bpf Foodservice heeft geen referentiebenchmark om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken voor de gehele pensioenregeling.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft 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.

**Referentie-benchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

# Verslag raad van toezicht

## Verantwoording Intern Toezicht 2025

Het intern toezicht heeft in grote openheid kunnen functioneren. De raad had continu toegang tot het online bestuurdersportaal met alle relevante documenten. Alle bij het pensioenfonds betrokkenen, die de RvT wenste te spreken, hebben zich beschikbaar gesteld en op alle vragen is zonder terughoudendheid antwoord gegeven.

De raad heeft zijn toezichtvisie en jaarplan opgesteld en heeft een zelfevaluatie gedaan.

### Goedkeuring aan bestuursbesluiten

De RvT heeft in 2025 goedkeuring gegeven aan besluiten van het bestuur tot vaststelling van:

#### *1. Benoeming mw. Merkus als waarnemend voorzitter van de BMC/bestuurslid*

De RvT heeft goedkeuring aan het bestuur gegeven voor de benoeming van mevrouw Merkus als waarnemend bestuurslid in afwezigheid van mevrouw Matelski.

#### *2. Functieprofiel algemeen bestuurder met lidmaatschap BMC én functiewijziging dhr. Meems*

Het bestuur heeft om goedkeuring van het profiel voor de opvolger van de heer Kok gevraagd. De RvT heeft dit profiel goedgekeurd. Tevens is verzocht om een functiewijziging van de heer Meems goed te keuren. De heer Meems is formeel benoemd tot lid van de BMC. De RvT heeft dit unaniem aangenomen.

#### *3. Goedkeuring invaren en aanwenden vermogen door de RvT én toezicht op het bestuur op het gevoerde proces en de adequate risicobeheersing rondom de Wet Toekomst Pensioenen*

De RvT heeft goedkeuring gegeven aan het voorgenomen besluit van het bestuur tot een collectieve waardeoverdracht in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel (ook wel "invaren" genoemd) en oordeelt dat alle relevante informatie goed is meegewogen en dat de onderbouwing van de besluitvorming goed is vastgelegd. Op grond van artikel 150m, lid 3 Pw heeft de RvT toezicht gehouden op het invaren. Op grond van artikel 150m, lid 7 Pw heeft de RvT goedkeuring verleend aan het voorgenomen besluit met betrekking tot invaren. Op grond van artikel 46b, Besluit uitvoering Pw stelt de RvT vast dat de juiste informatieverstrekking aan de RvT heeft plaatsgevonden.

De RvT stelt vast dat het bestuur een gedegen proces heeft gevolgd en de risico's adequaat heeft afgewogen om te komen tot een besluit over de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij is meegenomen dat het bestuur alle stakeholders heeft betrokken bij het proces, op meerdere momenten afwegingen heeft gemaakt of het proces doorgezet moest worden dan wel meer tijd nodig was voor zorgvuldige besluitvorming en heeft nagedacht over de boodschappen die het fonds op welk moment aan welke deelnemersgroep wil overbrengen. De RvT zal gedurende de implementatie van de transitie de mijlpalen intensief monitoren.

#### *4. Functieverzwaring dhr. Krikke*

De heer Krikke is, nadat de heer Flameling per 1 oktober 2025 is afgetreden, door het bestuur benoemd tot werkgeversvoorzitter. De RvT heeft geconcludeerd dat de heer Krikke de kennis en competenties voor de functieverzwaring in huis heeft en staat positief in de samenwerking met de heer Krikke in deze nieuwe rol. Wel beveelt de RvT het bestuur aan om het proces met betrekking tot (her)benoemingen te evalueren en verbeterpunten te adresseren.

### **5. Functieprofiel bestuurslid namens werkgevers**

Om de vacature in het bestuur op te vullen is een profiel voor een werkgeversbestuurslid opgesteld. De raad van toezicht gaf goedkeuring aan het profiel en heeft drie aanbevelingen gedaan aan het bestuur. Het bestuur heeft twee aanbevelingen overgenomen, en één gemotiveerd terzijde gelegd.

### **6. Jaarrekening en jaarverslag**

De RvT heeft goedkeuring verleend op het bestuursbesluit tot vaststelling van de jaarrekening over het boekjaar 2025. Het bestuursverslag geeft een goed beeld van de bestuursactiviteiten. De opmerkingen die vanuit het VO, de accountant en de actuaris zijn gemaakt, zijn met het bestuur besproken en daaraan is opvolging gegeven. De Code Pensioenfondsen wordt nauwgezet nageleefd. Het uitgangspunt van de Code 'pas toe of leg uit' wordt goed toegepast. De RvT is van oordeel dat het proces van de totstandkoming van het bestuursverslag en de jaarrekening zorgvuldig is doorlopen.

### **Ongevraagd advies – herbenoeming dhr. van den Broek**

Het bestuur heeft de RvT geïnformeerd over de herbenoeming van de heer Van den Broek. Hoewel geen goedkeurings- dan wel adviesrecht aan deze herbenoeming is gekoppeld, heeft de RvT aangegeven dat zij deze herbenoeming ondersteunt. Wel is opgemerkt dat een derde zittingstermijn geen standaard moet zijn, maar een uitzondering.

## **Toezicht wettelijke onderwerpen**

### **Governance**

Als gevolg van de verschillende wisselingen in het bestuur, is de observatie van de RvT dat de dynamiek in het bestuur is veranderd. De RvT constateert dat de countervailing power binnen het bestuur is toegenomen en constructief is. De bestuursleden geven aan dat er een goede en open cultuur in het bestuur aanwezig is.

De Code Pensioenfondsen is in 2025 goed nageleefd door het bestuur.

In 2025 ligt de representativiteit van het fonds nog steeds onder de grens van 60%. De RvT vraagt aandacht van het bestuur voor het onderwerp, maar ook voor een breder perspectief op de toekomst van het fonds, waarbij gekeken wordt naar de wenselijkheid van zelfstandigheid ten opzichte van samenwerking met andere fondsen, maar ook naar andere bestuursmodellen en uitvoeringsvormen.

De RvT vindt het jammer dat de opbouw in 2026 wederom onder het ambitieniveau van 1,6% uitkomt, maar begrijpt dat er niet meer ruimte beschikbaar is.

Het bestuur heeft de missie, visie, strategie voor tijdens de transitieperiode goed uitgewerkt. De commissies moeten de strategische doelen nog opnemen in hun jaarplan 2026. De RvT volgt dit proces met belangstelling.

### **Vermogensbeheer**

Het ESG-beleid is niet meer actueel. In 2026 volgt een evaluatie en wordt een hernieuwd beleid opgesteld. De RvT blijft dit proces nauwlettend volgen.

Op voorstel van de BMC heeft het bestuur besproken om verdere diversificatie in de beleggingsportefeuille aan te brengen. De BMC heeft hiertoe uitgebreide voorbereiding gedaan. De RvT vindt dit een positieve ontwikkeling en onderschrijft de ingeslagen weg.

De RvT vraagt aandacht aan het bestuur voor de aansluiting van de vermogensbeheerders en de custodian aan de AZL-administratie onder de WTP. De zorg van de RvT zit niet in de kwaliteit van de data zelf, maar vooral in de plausibiliteit. De RvT wil monitoren of dit hele proces tijdig en volledig in kaart wordt gebracht en uitgevoerd in het kader van de transitie en een future proof toekomst. De RvT vraagt extra aandacht voor countervailing power binnen het bestuur. De RvT beveelt aan om dit punt toe te voegen in de evaluatie van de BMC.

De RvT constateert dat de audit ten aanzien van vermogensbeheer gefocust was op de processen in plaats van de inhoudelijke topics. De uitkomst was positief.

Verder heeft de RvT aandacht gevraagd voor de governance van de BMC. Dit wordt verder uitgewerkt onder jaarthema's 2025 punt 3.

### **Risicomanagement**

Het risicomanagement is zorgvuldig ingericht en werkt naar behoren. De sleutelfunctiehouders werken goed samen en kunnen elkaar goed vinden. Zij worden nauw betrokken door het bestuur bij het besluitvormingsproces omtrent WTP. Er zijn tijdig opinies aangevraagd. De aanbevelingen en opinies van de sleutelfunctiehouders worden goed opgevolgd door het bestuur.

### **Evenwichtige belangenafweging**

Het bestuur heeft een beoordelingskader voor de evenwichtige belangenafweging opgesteld. De raad heeft in het kader van de Wtp een goedkeuringsrecht op het invaarbesluit en de evenwichtigheid in dit kader uitgebreid getoetst. De raad constateert dat evenwichtige belangenafweging een standaard aandachtspunt is in de besluitvormingsprocessen en door het bestuur concreet wordt ingevuld en zichtbaar gemaakt.

## **Jaarthema's 2025**

### ***1. Wet Toekomst Pensioenen***

De besluitvorming omtrent de inrichting en overgang naar het nieuwe pensioenstelsel heeft veel aandacht gevraagd en gekregen van het bestuur in het verslagjaar. In oktober 2025 heeft het bestuur, nadat het volledige besluitvormingsproces rond was, het verzoek tot collectieve waardeoverdracht in het kader van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel ingediend bij DNB. De RvT blijft dit proces met belangstelling volgen en monitoren.

### ***2. IT (DORA, cybersecurity en datakwaliteit en ontwikkeling IT-platform AZL)***

Het fonds gaat hiermee de 'stay clean' fase in van het proces datakwaliteit. De RvT blijft het proces volgen.

De RvT heeft vastgesteld dat het fonds geheel compliant is aan DORA, voor zover door DNB gedefinieerd. Hierbij wordt opgemerkt dat Bpf Foodservice een financiële entiteit is met alleen AZL als een kritieke ICT-leverancier, omdat de partijen in de VB-keten zelf DORA-compliant moeten zijn (dus zelf onder toezicht staan).

Cyberdreigingen zijn aanwezig en het aantal ransomware-varianten is onveranderd groot. Voor het fonds is het zaak dat bij de uitbestedingspartijen de beheersing (aantoonbaar) onder controle is. Alertheid en adequate rapportage over de beheersing hiervan is cruciaal. Het onderwerp heeft een sterke relatie met DORA. Monitoring hiervan is voor de RvT in het kader van de continuïteit van het fonds van belang.

De RvT concludeert dat de DUIT een goedlopende commissie is. De communicatie met de uitbestedingsorganisatie omtrent de adviseur die afscheid heeft genomen, is echter niet optimaal geweest. De RvT adviseert het bestuur om het proces te evalueren en hier lessen uit te trekken voor de toekomst en zo nodig het uitbestedingsbeleid hierop aan te passen.

### **3. Inzicht in en toekomstbestendigheid van governance vermogensbeheer**

Bij de uitval van de voorzitter van de BMC in combinatie met het vertrek van een bestuurslid die tevens lid was van de BMC, bleek er sprake te zijn van 'key man risk'. Het bestuur heeft een tijdelijke waarnemer benoemd, waardoor de processen zijn blijven doorlopen. Dit laat onverlet de aanbeveling van de RvT (2024) om de governance van de BMC te evalueren op dergelijke risico's. De RvT hecht waarde aan een onafhankelijke blik van buitenaf op dit proces. Het traject wordt in 2026 verder vervolgd. De RvT volgt het proces met belangstelling.

### **4. Deelnemerscommunicatie**

Met de wijziging van de samenstelling van de communicatiecommissie is ook de dynamiek en input gewijzigd. In de commissie heeft een goede dialoog plaatsgevonden over de risico's.

De uitkomsten van de 'nulmeting communicatie' waren positief. De doelstellingen zijn aangescherpt en er is een sterke voorkeur voor digitaal communiceren. Een aandachtspunt is de communicatie aan (kleine) werkgevers

De digitale bereikbaarheid is in 2025 enorm gestegen. Het aantal e-mail adressen is significant toegenomen als gevolg van een kaartactie. De RvT geeft de communicatiecommissie complimenten voor dit resultaat.

De RvT heeft vastgesteld dat het communicatieplan WTP goed in elkaar zit. De communicatie bij indiening van de aanvraag bij DNB is door de communicatiecommissie met AZL voorbereid en gepland.

Het laatste reguliere deelnemerstevredenheidsonderzoek dateert uit 2022. In 2026 wordt een volgend onderzoek uitgevoerd. De RvT vindt dit relatief laat, maar gelet op het in 2025 uitgevoerde onderzoek onder deelnemers over WTP, heeft de RvT hier begrip voor.

Tot slot willen wij het bestuur en de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie danken voor de prettige samenwerking en voor hun inspanningen om uitvoering te geven aan het beleid van het pensioenfonds. Daarnaast waarderen wij de inzet, de constructieve houding en waardevolle inbreng van het verantwoordingsorgaan. Ook danken wij de sleutelfunctiehouders voor hun bijdrage om onze toezichhoudende rol nog beter te kunnen uitvoeren. Wij gaan in 2026 graag op de ingeslagen weg verder.

Namens de Raad van Toezicht:

Arjen van Amerongen

Nery Anderson

Gül Poslu

11 mei 2026

## **Reactie van het bestuur op het verslag van de Raad van Toezicht**

Het bestuur dankt de Raad van Toezicht voor het in 2025 uitgevoerde intern toezicht en voor de uitgebreide en zorgvuldige rapportage. Het bestuur waardeert de kritische en betrokken wijze waarop de Raad van Toezicht zijn rol heeft vervuld, evenals de open dialoog die hierover gedurende het verslagjaar heeft plaatsgevonden.

### ***1. Algemeen oordeel en opvolging aanbevelingen***

Het bestuur is content met het oordeel van de Raad van Toezicht dat het besluitvormingsproces zorgvuldig is verlopen en dat aanbevelingen uit eerdere jaren zijn opgepakt, waarbij enkele aandachtspunten doorlopen in 2026. Deze aandachtspunten worden door het bestuur actief gevolgd en betrokken bij de verdere beleidsontwikkeling en evaluaties.

### ***2. Governance***

De Raad van Toezicht vraagt aandacht voor verschillende governance aspecten, waaronder het proces rondom (her)benoemingen, het delen van bestuurlijke dilemma's vanuit commissies en de representativiteit van het fonds. Het bestuur onderschrijft het belang van zorgvuldige procedures en merkt daarbij op dat binnen de governance duidelijke afspraken zijn gemaakt over de agendering van onderwerpen ter besluitvorming en ter beeld of oordeelsvorming. Terugkoppelingen vanuit commissies zijn primair bedoeld om bestuurlijke samenhang te borgen; waar inhoudelijke dilemma's aan de orde zijn, worden deze expliciet geagendeerd en besproken. Het bestuur waardeert de constatering van de Raad van Toezicht dat sprake is van een open bestuurscultuur en toegenomen countervailing power.

### ***3. Vermogensbeheer***

Ten aanzien van het vermogensbeheer vraagt de Raad van Toezicht aandacht voor de governance van de Balansmanagementcommissie, de vergelijkbaarheid van governance modellen en de rol van kosten in de afwegingen. Het bestuur benadrukt dat lage kosten geen doel op zich zijn, maar onderdeel vormen van een bredere kosten batenafweging in relatie tot rendement en risico. Governance keuzes worden beoordeeld op hun inhoudelijke merites, met expliciete aandacht voor checks and balances. De opmerkingen van de Raad van Toezicht zijn en worden meegenomen bij de afronding en verdere aanscherping van het lopende evaluatietraject.

Met betrekking tot ESG merkt de Raad van Toezicht op dat het beleid een actualisatie behoeft. Het bestuur geeft aan dat het bestaande ESG beleid periodiek is beoordeeld en van kracht is, maar onderschrijft dat een bredere herziening wenselijk is. Deze actualisatie is opgenomen in de beleidsagenda.

### ***4. Inzicht in en toekomstbestendigheid van governance vermogensbeheer***

De Raad van Toezicht benadrukt het belang van een onafhankelijke blik bij de evaluatie van de governance van het vermogensbeheer. Het bestuur heeft toegelicht dat hierbij bewust gebruik is gemaakt van externe beoordelingen en aanvullende opinies van sleutelfunctiehouders. Mede door tijdelijke vervanging bij uitval binnen de commissie is het gesignaleerde 'key man risk' tijdig gemitigeerd. Het bestuur blijft aandacht houden voor verdere versterking van de governance en de transparantie van afwegingen.

### ***5. Risicomanagement***

Het bestuur neemt met waardering kennis van het oordeel van de Raad van Toezicht dat het risicomanagement zorgvuldig is ingericht en naar behoren functioneert. De positieve beoordeling van de samenwerking tussen bestuur en sleutelfunctiehouders en de opvolging van aanbevelingen en opinies bevestigt voor het bestuur de ingezette werkwijze. Ook de aandacht van de Raad van Toezicht voor plausibiliteit in de informatie en besluitvormingsketen sluit aan bij het belang dat het bestuur hecht aan een integrale verantwoordelijkheid voor datakwaliteit, samenhang en inhoudelijke onderbouwing.

#### 6. Deelnemerscommunicatie en jaarthema's

Het bestuur waardeert de positieve bevindingen van de Raad van Toezicht over de voortgang van de Wtp voorbereidingen: de digitale bereikbaarheid en de inzet op deelnemerscommunicatie. Tegelijkertijd wordt onderkend dat met name deelnemersonderzoeken en communicatie uitvragen, gezien de respons en samenstelling van de doelgroep, niet altijd representatief zijn. Uitkomsten worden daarom zorgvuldig geduid en in samenhang gezien met andere signalen en informatiebronnen. De jaarthema's van 2025 blijven ook in 2026 belangrijke aandachtspunten in uitvoering en toezicht.

Tot slot dankt het bestuur de Raad van Toezicht voor de kritische en constructieve bijdrage in het verslagjaar en ziet het uit naar de voortzetting van de samenwerking en het inhoudelijke gesprek in 2026.

# Verslag verantwoordingsorgaan

## Oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen en het gevoerde beleid van het bestuur in 2025

### Inleiding

Het verantwoordingsorgaan brengt, conform artikel 115a van de Pensioenwet, een oordeel uit over het handelen van het bestuur en het door het bestuur gevoerde beleid in het verslagjaar 2025. Tevens beoordeelt het verantwoordingsorgaan de beleidskeuzes van het bestuur met het oog op de toekomst.

Bij het vormen van dit oordeel heeft het verantwoordingsorgaan gebruikgemaakt van het jaarverslag, de jaarrekening en overige relevante informatie, waaronder de toelichtingen van het bestuur en de bevindingen van de raad van toezicht.

### Samenstelling verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestond in 2025 uit vier leden:

- één vertegenwoordiger namens de werkgevers: Nely van der Horst (voorzitter in de even jaren);
- één vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden: Peter Niemantsverdriet (voorzitter in de oneven jaren);
- twee vertegenwoordigers namens de deelnemers: Marie Louise van der Wegen en Ron Stokkink.

### Werkzaamheden en vergaderingen

Het verantwoordingsorgaan ontvangt na iedere bestuursvergadering de relevante stukken en vastgestelde notulen, zodat het zijn rol op het gebied van advisering en oordeelsvorming zorgvuldig kan vervullen.

In 2025 is het verantwoordingsorgaan zesmaal regulier bijeengekomen. Daarnaast zijn twee afzonderlijke vergaderingen gehouden in het kader van de advisering over de transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

In het overleg met het dagelijks bestuur en het voltallige bestuur heeft het bestuur verantwoording afgelegd over het gevoerde beleid. Voorts heeft het verantwoordingsorgaan tweemaal overleg gevoerd met de raad van toezicht. Tijdens één van deze bijeenkomsten heeft de raad van toezicht zijn jaarlijkse verantwoording afgelegd; de andere bijeenkomst stond in het teken van een gezamenlijke vooruitblik op 2026. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan samen met het bestuur en de raad van toezicht deelgenomen aan drie kennissessies over de transitie naar de nieuwe pensioenregeling.

In 2024 heeft het verantwoordingsorgaan een zelfevaluatie uitgevoerd. In 2025 is uitvoering gegeven aan de hieruit voortvloeiende aanbevelingen. In 2026 zal opnieuw een zelfevaluatie plaatsvinden.

### Uitgebrachte adviezen

#### *a. Aanvullend besluit tot invaren in de nieuwe pensioenregeling*

Bij het invarbesluit heeft het verantwoordingsorgaan een versterkt advies. Dat is een zwaardere vorm van advies die het verantwoordingsorgaan wettelijk verplicht moet uitbrengen bij enkele cruciale besluiten van het pensioenfondsbestuur in het kader van de Wet toekomst pensioenen.

Het Verantwoordingsorgaan moet volledig, tijdig en diepgaand worden geïnformeerd.

Dit geeft het verantwoordingsorgaan een sterkere positie bij de besluitvorming over de transitie naar het nieuwe stelsel.

In 2024 heeft het verantwoordingsorgaan een positief advies uitgebracht over het voorgenomen besluit tot invaren en het communicatieplan in het kader van de Wet toekomst pensioenen. Hoewel zowel het bestuur als het verantwoordingsorgaan destijds concludeerden dat sprake was van een voldoende evenwichtige transitie, hebben nieuwe inzichten in 2025 geleid tot aanvullende besluiten van het bestuur en tot een aanvullende adviesaanvraag.

Het verantwoordingsorgaan is gedurende het gehele proces intensief door het bestuur betrokken. Vanaf de eerste stappen in 2021 is het verantwoordingsorgaan doorlopend geïnformeerd en voorzien van relevante documentatie. Door deze gelaagde en tijdige informatieverstrekking heeft het verantwoordingsorgaan de onderliggende overwegingen van het bestuur goed kunnen doorgronden.

Naar het oordeel van het verantwoordingsorgaan biedt de verstrekte informatie voldoende inzicht in:

- het besluitvormingsproces;
- de (cijfermatige) effecten van collectief invaren;
- de onderbouwing van de evenwichtigheid van deze effecten.

Naar aanleiding van bevindingen van DNB heeft het bestuur nader onderzoek verricht naar de effecten voor verschillende groepen deelnemers en leeftijdscohorten. De hieruit voortgekomen nieuwe inzichten hebben geleid tot heroverwegingen ten aanzien van bandbreedtes, compensatie en de herverdeling van de technische voorziening in de netto profijtberekeningen.

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur op basis van deze inzichten passende en zorgvuldige besluiten heeft genomen. Het verantwoordingsorgaan concludeert unaniem dat de aanvullende inzichten en bestuursbesluiten geen aanleiding vormen om het eerder uitgebrachte positieve advies te herzien en stelt vast dat sprake is van een evenwichtige transitie.

#### ***b. Klachtenbeleid en -reglement***

Het klachtenbeleid wordt jaarlijks beoordeeld op noodzakelijke aanpassingen in het licht van (wettelijke) ontwikkelingen en aanbevelingen van toezichthouders. In 2025 heeft het bestuur het klachtenbeleid en reglement geactualiseerd. Het betreft met name verduidelijkingen en de toevoeging van de klachtenprocedure bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen.

Het verantwoordingsorgaan heeft over deze aanpassingen een positief advies uitgebracht.

#### ***c. Uitvoeringsreglement – premieverjaring***

Het bestuur heeft, onder voorbehoud van een positief advies van het verantwoordingsorgaan, besloten het uitvoeringsreglement aan te passen om werkgevers te stimuleren tot tijdige en juiste aanlevering en om in geval van een beroep op verjaring de schade voor het fonds zoveel mogelijk te beperken.

Het verantwoordingsorgaan kan zich hierin vinden en heeft een positief advies uitgebracht.

#### ***d. Uitvoeringsreglement – schijnzelfstandigheid***

Het bestuur heeft, eveneens onder voorbehoud van een positief advies, het uitvoeringsreglement aangepast om de risico's voor het fonds in verband met schijnzelfstandigheid uit te sluiten dan wel te beperken. Het verantwoordingsorgaan heeft met deze wijziging ingestemd en een positief advies uitgebracht.

#### ***e. (Her)benoeming leden raad van toezicht***

Het verantwoordingsorgaan heeft een bindende voordracht gedaan voor de herbenoeming van Arjen van Amerongen als lid van de raad van toezicht per 1 juli 2025 en voor de herbenoeming van Nery Anderson per 1 juli 2026.

#### ***f. Samenstelling feitelijke premie per 1 januari 2026***

Jaarlijks vraagt het bestuur het verantwoordingsorgaan om advies over de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten. Het bestuur heeft in de adviesaanvraag inzichtelijk gemaakt uit welke componenten de pensioenpremie is opgebouwd en hoe deze bijdragen aan de totale premie. Naar het oordeel van het verantwoordingsorgaan heeft het bestuur hiermee op transparante wijze verantwoording afgelegd over de gemaakte beleidsmatige keuzes.

#### **Algemeen oordeel en speerpunten**

Het verantwoordingsorgaan kan in algemene zin instemmen met de in 2025 gemaakte beleidskeuzes en oordeelt positief over het handelen en het gevoerde beleid van het bestuur. Het bestuur zorgt naar het oordeel van het verantwoordingsorgaan voor een integere, verantwoorde en evenwichtige bedrijfsvoering en is in staat om in het belang van alle belanghebbenden zorgvuldig afgewogen besluiten te nemen.

#### ***Nieuw pensioenstelsel***

In het verslagjaar heeft het verantwoordingsorgaan intensief overleg gevoerd met het bestuur en de raad van toezicht over de voorgenomen transitie per 1 april 2027. Op 23 oktober 2025 heeft het bestuur het implementatieplan en het invaarbesluit gemeld bij DNB en het communicatieplan pensioentransitie ingediend bij de AFM. Het verantwoordingsorgaan ziet de uitkomsten van de vervolgesprekken met DNB met belangstelling tegemoet.

Het verantwoordingsorgaan volgt tevens de IT transitie bij AZL en de datakwaliteit van het fonds, gezien het belang hiervan voor de transitie. Heldere, begrijpelijke en toegankelijke communicatie richting (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers blijft een belangrijk speerpunt.

#### ***Governance***

Daarnaast blijft de governance, met name de continuïteit van bestuur en gremia, een belangrijk aandachtspunt.

#### ***Kosten***

De kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling en het vermogensbeheer hebben de voortdurende aandacht van het verantwoordingsorgaan, aangezien deze direct van invloed zijn op de pensioenuitkomsten. Het bestuur informeert het verantwoordingsorgaan per kwartaal over de kosten in relatie tot de begroting.

Naar het oordeel van het verantwoordingsorgaan heeft het bestuur voldoende inzicht gegeven in de kosten per deelnemer over 2025, zowel voor de uitvoeringskosten als voor de kosten van vermogensbeheer. Daarbij is ook inzicht geboden in de kosten die noodzakelijkerwijs worden gemaakt in verband met de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het bestuur ernaar streeft deze kosten zo laag en transparant mogelijk te houden.

#### **Tot slot**

Het verantwoordingsorgaan dankt het bestuur en de raad van toezicht voor de constructieve en open samenwerking in het afgelopen jaar. De dialoog met zowel het bestuur als de raad van toezicht wordt ervaren als prettig en laagdrempelig. Tevens spreekt het verantwoordingsorgaan zijn waardering uit voor AZL voor de professionele ondersteuning.

## **Reactie van het bestuur op het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen en het gevoerde beleid in 2025**

Het bestuur heeft kennisgenomen van het oordeel van het verantwoordingsorgaan over het handelen en het gevoerde beleid in 2025 en dankt het verantwoordingsorgaan voor de zorgvuldige wijze waarop dit oordeel tot stand is gekomen.

Zoals ook uit het oordeel van het verantwoordingsorgaan naar voren komt, stond 2025 in belangrijke mate in het teken van de voorbereiding op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het verantwoordingsorgaan geeft aan dat het in dit kader tijdig en volledig is geïnformeerd en zijn wettelijke taak adequaat heeft kunnen vervullen.

### **Evenwichtige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel**

Het bestuur hecht groot belang aan het oordeel van het verantwoordingsorgaan dat sprake is van een voldoende evenwichtige transitie. In het bijzonder waardeert het bestuur de vaststelling dat de aanvullende analyses en nadere inzichten in 2025, onder meer naar aanleiding van bevindingen van DNB, hebben geleid tot zorgvuldige en passende heroverwegingen. Deze hebben betrekking gehad op onder andere bandbreedtes, compensatie en de onderbouwing van netto-profitberekeningen.

Het bestuur is gesterkt door het unanieme oordeel van het verantwoordingsorgaan dat deze aanvullende besluitvorming geen reden geeft om het eerder uitgebrachte positieve advies over het invaarbesluit te herzien en dat het besluitvormingsproces inzichtelijk en navolgbaar is geweest.

### **Beleidskeuzes, governance en kosten**

Het bestuur neemt met waardering kennis van het positieve oordeel over de in 2025 gemaakte beleidskeuzes en de wijze waarop het bestuur invulling heeft gegeven aan een integere, verantwoorde en evenwichtige bedrijfsvoering. De door het verantwoordingsorgaan benoemde aandachtspunten op het gebied van governance, kosten en communicatie worden door het bestuur herkend als structurele thema's.

Ten aanzien van de kosten neemt het bestuur kennis van het oordeel van het verantwoordingsorgaan dat inzicht is geboden in zowel de reguliere kosten als de kosten die samenhangen met de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur blijft deze kosten volgen en hecht eraan dat zij proportioneel zijn en bijdragen aan een beheerste en zorgvuldige overgang naar het nieuwe stelsel.

### **Vooruitblik**

Ook in de komende periode blijft de focus liggen op een zorgvuldige voorbereiding van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur zal het verantwoordingsorgaan hierbij blijven betrekken bij belangrijke beleidskeuzes en besluitvorming.

Het bestuur heeft waardering voor de professionele houding en het hoge kennisniveau van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor de constructieve samenwerking in het afgelopen jaar.