

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

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

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

Jaarverslag over het boekjaar 2024

Inhoud

Pagina

Bestuursverslag

Voorwoord	5
1. Meerjarenoverzicht	7
2. Algemene informatie over het pensioenfonds	10
3. Pensioenregeling en verzekerdenbestand	13
4. Bestuursaangelegenheden 2024	15
5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving	23
6. Goed pensioenfondsbestuur	24
7. Communicatie	35
8. Financiële informatie	37
9. Actuariële informatie	41
10. Integraal risicomanagement	44
11. Beleggingen	48
12. Vooruitblik	54
13. Bestuur en organisatie	55
14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2024	63
15. Reactie bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2024	67
16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2024	68
17. Reactie bestuur op verslag van het Verantwoordingsorgaan	71

Jaarrekening

Balans	74
Staat van baten en lasten	76
Kasstroomoverzicht	78
Inleiding	80
Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling	80
Toelichting op de balans per 31 december	89
Gebeurtenissen na balansdatum	94
Toelichting op de staat van baten en lasten	95
Resultaatbestemming	101
Risicoparaagraaf	102

Pagina**Overige gegevens**

Actuariële verklaring	113
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	115

Bijlagen

Nevenfuncties	123
Begrippenlijst	125

Bestuursverslag

Voorwoord

In dit jaarverslag geven wij inzicht in en leggen wij verantwoording af over de werkzaamheden, ons beleid en de ontwikkelingen bij BPFV gedurende het verslagjaar 2024. Tevens bieden we duidelijkheid over de financiële positie van het pensioenfonds.

Financiële positie

De financiële positie van BPFV heeft het afgelopen jaar een positieve ontwikkeling doorgemaakt. De beleidsdekkingsgraad is in 2024 gestegen van 115,4% (eind 2023) naar 121,3% (eind 2024). Dit betekent dat we over voldoende vermogen beschikken om aan onze verplichtingen te voldoen. Met een beleidsdekkingsgraad van 121,3% aan het einde van 2024 bevond het fonds zich boven het minimum vereist vermogen van 104,3% en de vereiste dekkingsgraad van 115,8%. Gezien de verbetering van onze financiële positie is per 31 maart 2024 een einde gekomen aan het herstelplan. Dit biedt ons een solide basis voor de toekomst van het pensioenfonds en maakt een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel steeds meer mogelijk.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad en in lijn met ons huidig beleid is per 1 januari 2025 een toeslag verleend van 2,3% (1 januari 2024: 0,5%) voor de actieve deelnemers en 0,8% (1 januari 2024: 0,0%) voor inactieve deelnemers. We hebben bij deze besluitvorming het reguliere toeslagenbeleid gevolgd. Hierbij hebben we de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden zorgvuldig tegen elkaar afgewogen. We hadden ook de mogelijkheid om af te wijken van het huidige reguliere indexatiebeleid (regulier FTK) om de maximale toeslag naar beneden bij te stellen. Redenen om hiervan af te wijken zouden kunnen zijn ter bescherming van de invaardekkingsgraad of om een betere financiële positie te behouden tijdens de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Bij een overweging om af te wijken van het reguliere (FTK) indexatiebeleid en de maximale toeslag naar beneden bij te stellen, zou een goed onderbouwd besluit noodzakelijk zijn geweest voor alle belanghebbenden. Aangezien de impact op de dekkingsgraad beperkt was, hebben we besloten om vast te houden aan ons reguliere toeslagbeleid. De impact (afname) op de dekkingsgraad als gevolg van deze toeslagen bedraagt ongeveer 1,6%-punt. Bovendien bevinden we ons momenteel nog in de FTK-wereld, wat het hanteren van het reguliere beleid rechtvaardigt.

Nieuw pensioenstelsel

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is op 1 juli 2023 in werking getreden, nadat zowel de Tweede als de Eerste Kamer ermee hebben ingestemd. Dit betekent dat de komst van een geheel nieuw pensioenstelsel een feit is. In Nederland zullen pensioenregelingen voortaan premieregelingen zijn, waarbij niet langer de uitkering, maar de beschikbaar te stellen premie het uitgangspunt vormt. De sociale partners kozen voor de solidaire premieregeling omdat deze regeling het meeste lijkt op de huidige regeling en het beste aansluit bij de uitkomsten van het deelnemersonderzoek. In mei 2023 hebben we onder de deelnemers een risicopreferentieonderzoek (RPO) uitgevoerd. De uitkomsten van het RPO zijn gebruikt om de beleggingsvoorkeuren van de deelnemers vast te stellen voor het nieuwe beleggingsbeleid dat naar verwachting vanaf medio 2026 van kracht zal zijn. Hiervoor zijn berekeningen gemaakt door middel van een nieuwe ALM-studie, die in 2024 met de sociale partners zijn besproken.

We streven ernaar om de nieuwe pensioenregeling per 1 juli 2026 in te voeren. Daarvoor hebben de sociale partners in 2024 concrete afspraken gemaakt over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling van BPFV. Deze afspraken staan in het Transitieplan.

De sociale partners hebben in december 2024 BPFV (aan de hand van het transitieplan) opdracht gegeven tot het uitvoeren van de nieuwe pensioenregeling en een verzoek tot invaren van de opgebouwde aanspraken gedaan.

Nu we een verzoek tot invaren hebben ontvangen van de sociale partners, zullen we in de eerste helft van 2025 de benodigde analyses afronden en na een zorgvuldige afweging van belangen een besluit nemen. We leggen de volgende accenten:

Het belang van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers staat centraal en wordt evenwichtig tegen elkaar afgewogen. We geven deelnemers inzicht in hun eigen pensioen. Wij informeren deelnemers tijdig en begrijpelijk over de veranderingen in de pensioenregeling en wij gaan met verschillende stakeholders de dialoog aan bij belangrijke besluiten die wij moeten nemen. De pensioengelden worden op een solide wijze beheerd. Bij onze ambitie hoort het nemen van risico's en dat doen wij op een verantwoorde wijze. Ons risicoprofiel is op een kostenefficiënte wijze vertaald in de beleggingsportefeuille.

In de eerste helft van 2025 richten wij ons vooral op de uitwerkingen die nodig zijn voor ons implementatieplan. We “vertalen” het transitieplan van de sociale partners. In ons implementatieplan leggen wij schriftelijk vast op welke wijze wij voorbereidingen treffen voor en invulling geven aan de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst, evenals de manier waarop wij omgaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Wij streven ernaar om ons implementatieplan en communicatieplan eind juni 2025 in te dienen bij DNB en AFM.

Mutaties samenstelling bestuur, VO en RvT

In 2024 vonden verschillende wijzigingen plaats in de samenstelling van het bestuur, het Verantwoordingsorgaan (VO) en de Raad van Toezicht (RvT). Hieronder volgt een overzicht van deze mutaties:

- Op 20 december 2023 heeft de werknemersvereniging CNV mevrouw Van Beijeren Bergen en Henegouwen voorgedragen. Zij is op 7 maart 2024 officieel benoemd als opvolger van de heer Roeten en als vertegenwoordiger van de werknemersvereniging CNV.
- Op 4 maart 2024 eindigde de zittingstermijn van de heer Oude Luttikhuis als vertegenwoordiger van werkgeversverenigingen in het bestuur.
- Als opvolger van de heer Oude Luttikhuis droegen werkgeversverenigingen Bouwend Nederland Vakgroep Glas (GBO) en Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland (VWH) de heer Nieuwenhuijse voor. De heer Nieuwenhuijse heeft de heer Oude Luttikhuis op 2 mei 2024 opgevolgd.
- Op 28 maart 2024 droeg de werknemersvereniging FNV de heer Veltink voor. Hij is op 1 juli 2024 benoemd als vertegenwoordiger van de werknemersvereniging FNV in het bestuur. Na zijn benoeming door het bestuur zijn er geen vacatures meer open, en het bestuur is voor de komende jaren compleet.
- Het VO van BPFV bestaat nu uit zes leden: twee namens werkgeversorganisaties, twee namens werknemersorganisaties en twee namens pensioengerechtigden. Dit is in overeenstemming met artikel 11 van de statuten. In 2023 werd aan de statuten artikel 11A als overgangsbepaling toegevoegd, aangezien het VO tijdelijk uit zeven leden bestond. Op 1 juli 2024 is de zittingstermijn van de heer Hawinkels als derde VO-lid namens vertegenwoordigers van pensioengerechtigden geëindigd en is dit lid niet herbenoemd. Hierdoor is artikel 11 volledig van kracht geworden en is artikel 11A vervallen.
- Op 31 december 2024 eindigde de zittingstermijn van de heer Herder als lid van de RvT. Per 1 januari 2025 volgde mevrouw Strampel hem op als lid van de RvT.

Dankwoord

Tot slot willen wij onze dank uitspreken aan iedereen die zich in het afgelopen jaar heeft ingezet voor BPFV. In het bijzonder danken wij de afgetreden bestuurder de heer Oude Luttikhuis, het lid van het VO de heer Hawinkels en het lid van de RvT de heer Herder voor hun inzet, betrokkenheid en waardevolle bijdragen aan ons pensioenfonds.

Heerlen, 17 juni 2025

Namens het bestuur,
Jeppe Machielsen
Voorzitter

1. Meerjarenoverzicht

	2024	2023	2022	2021	2020
Aantallen					
Aantal werkgevers	1.585	1.611	1.610 ¹⁾	415	413
Deelnemers (incl. arbeidsongeschikten)	12.474	12.472	12.563	5.437	5.451
Gewezen deelnemers	26.707	26.485	25.811	12.627	15.236
Pensioengerechtigden	10.281	9.802	9.507	4.663	4.419
Totaal aantal verzekerden	49.462	48.759	47.881	22.727	25.106
Verhouding actieven : niet actieven in %	34	34	36	31	28
Financiële gegevens					
(in duizenden euro)					
Premiebaten					
Basisregelingen en excedentregeling voormalig PHJ	83.298	81.612	63.514	35.807	35.715
Inkoopsommen	232	0	0	191	122
	83.530	81.612	63.514	35.998	35.837
Feitelijke premie basisregeling	83.530	81.612	63.514	35.998	35.837 ²⁾
Kostendeckende premie	69.133	62.272	72.697	49.119	40.911
Gedempte premie	81.253	73.951	54.898	32.007	28.531
Pensioenuitkeringen	-28.183	-26.226	-21.526	-13.454	-12.382

1) Vergelijkend cijfer 2022 aangepast. Aantal ondernemingen exclusief voormalig PHJ is 567.

2) Vergelijkend cijfer 2020 aangepast (inkoopsommen ad 122 in 2020 maken nu onderdeel uit van de feitelijke premie basisregeling).

	2024	2023	2022	2021	2020
Reglementsvariabelen					
Toeslag actieven per 1 januari volgend boekjaar in %	2,30	0,50	3,20	0,00	0,00
Toeslag inactieven per 1 januari volgend boekjaar in %	0,80	0,00	3,20	0,00	0,00
Beleggingsportefeuille					
Vastgoed	123.859	122.285	54.174	0	0
Aandelen	660.842	541.203	377.682	383.407	326.792
Vastrentende waarden	964.058	917.876	822.570	772.450	822.464
Overige beleggingen	112.646	42.059	186.984	1	0
Totaal	1.861.405	1.623.423	1.441.410	1.155.858	1.149.256
Beleggingsperformance					
Aandelen rendement in %	9,64	15,26	-17,30	21,87	11,83
Vastrentende waarden in %	5,87	5,54	-37,70	-9,00	13,07
Totale portefeuille rendement in %	10,96	9,23	-24,87	-0,70	12,88
Benchmark rendement in %	10,55	10,03	-26,63	-1,50	12,26
Z-score	0,42	-0,06 ¹⁾	1,67	0,78	0,58
Performancetoets (exclusief 1,28)	1,20	1,33 ¹⁾	1,25 ¹⁾	0,67 ¹⁾	0,90 ¹⁾
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Reserves	324.442	228.701	156.309	32.180	-43.555
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	1.544.341	1.410.978	1.298.213	1.128.266	1.206.200
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	5.753	4.335	3.888	3.926	3.888
Technische voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden	54	60	66	71	76
Totaal voorzieningen	1.550.148	1.415.373	1.302.167	1.132.263	1.210.164
Aanwezige dekkingsgraad	120,9%	116,2%	112,0%	102,8%	96,4%
Vereiste dekkingsgraad	115,8%	115,7%	115,9%	113,0%	112,1%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%	104,3%	104,2%	104,2%
Beleidsdekkingsgraad	121,3%	115,4%	108,5%	99,8%	91,7%
Reële dekkingsgraad	88,8%	82,6%	77,2%	78,5%	74,8%

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Kostenratio's					
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten inclusief kosten Wtp	6.638	5.520	4.428	3.169 ¹⁾	1.973
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten exclusief kosten Wtp	5.561	5.095	4.428	3.169	1.973
Pensioenuitvoeringskosten inclusief kosten Wtp per deelnemer (in euro)	292	248	201	314	200
Pensioenuitvoeringskosten exclusief kosten Wtp per deelnemer (in euro)	244	229	201	314	200
Kosten vermogensbeheer	3.669	3.566	2.956	2.345	2.197
Transactiekosten	1.215	1.565	2.078	612	698
Totale kosten vermogensbeheer	4.884	5.131	5.034	2.957	2.895
Kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,21%	0,22%	0,20%	0,21%	0,21%
Transactiekosten in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,07%	0,10%	0,14%	0,05%	0,06%
Totale kosten vermogensbeheer in percentage van het gemiddeld belegd vermogen	0,28%	0,32%	0,34%	0,26%	0,27%

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

2. Algemene informatie over het pensioenfonds

Juridische structuur

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf (hierna: BPFV) is opgericht op 6 april 1959 door de organisaties van werkgevers en werknemers zijnde rechtsvoorgangers van de in standhoudende partijen de Organisatie voor de Vlakglasbranche GBO en de Vereniging van Verfgroothandelaren in Nederland enerzijds en de rechtsvoorgangers van FNV en CNV anderzijds. BPFV is ingeschreven bij het stichtingenregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41125565. De statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 12 september 2024. BPFV is aangesloten bij de Pensioenfederatie.

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

Statutaire doelstellingen

BPFV heeft tot doel het, binnen de grenzen van zijn middelen, verlenen of doen verlenen van pensioenen, uitkeringen en/of andere tegemoetkomingen aan (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en hun nagelaten betrekkingen, die daarvoor in aanmerking komen krachtens de bepalingen van de statuten en reglementen. BPFV voert een beleid dat in overeenstemming is met deze doelstelling. De statuten zijn op 12 september 2024 aangepast als gevolg van de nieuwe Code Pensioenfonds, de nieuwe governance structuur en de wijze van de benoeming van de vertegenwoordigers van pensioengerechtigden in het bestuur.

Missie en visie van het pensioenfonds

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

Strategie en doelstellingen

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

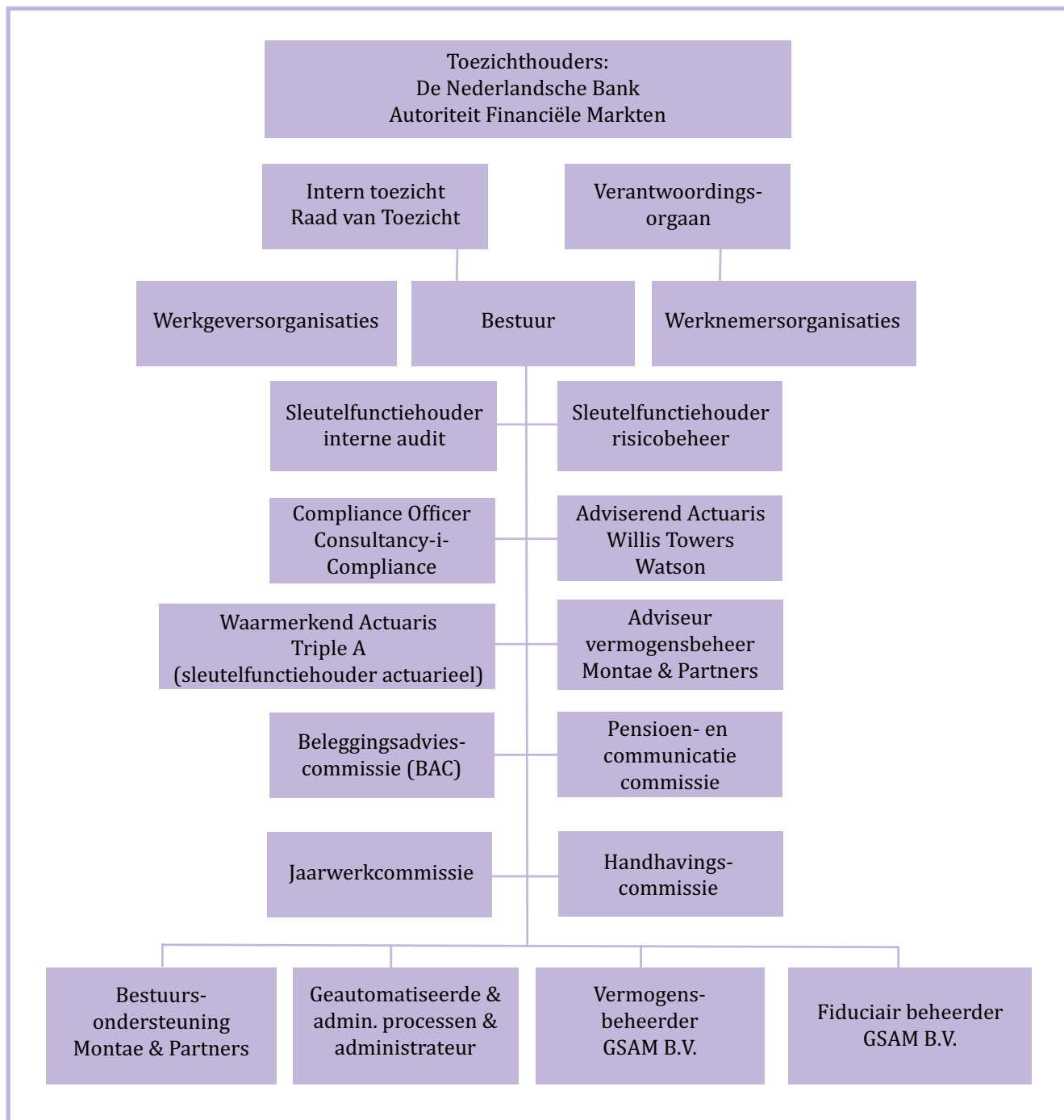
- Proberen om bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling de (ingegane) pensioenen minimaal gelijk te houden.
- Bij de overgang naar de nieuwe pensioenregeling blijft de inleg zoveel mogelijk gelijk. De inleg is wat werknemers en werkgevers betalen voor pensioen.
- De kans op daling van de pensioenuitkeringen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

De inleg of premie wijzigt in de nieuwe regeling niet. Werkgevers en werknemers leggen samen een percentage van de pensioengrondslag in voor pensioen. In 2025 bedraagt de premie voor de sector Vlakglas 32% en voor de sector HVI/Jachtbouw 28,6%. De pensioengrondslag is het deel van het salaris dat meetelt voor pensioenopbouw. In de sector Vlakglas betalen werknemers 35%

en werkgevers 65% van de inleg. In de sector HVI/Jachtbouw betalen werknemers en werkgevers allebei 50%. Nu het pensioenfonds een verzoek tot het beoogde invaren per 1 juli 2026 heeft ontvangen van de sociale partners, zal het pensioenfonds naar verwachting in juni 2025 na een zorgvuldige afweging van belangen een besluit nemen. BPFV legt de volgende accenten: Het belang van (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers staat centraal. Belangen worden evenwichtig tegen elkaar afgewogen. We geven deelnemers inzicht in hun eigen pensioen. Wij informeren deelnemers tijdig en begrijpelijk over de veranderingen in de pensioenregeling en wij gaan met verschillende stakeholders de dialoog aan bij belangrijke besluiten die wij moeten nemen. De pensioengelden worden op een solide wijze beheerd. Bij onze ambitie hoort het nemen van risico's. Dat doen wij op een verantwoorde wijze. Ons risicoprofiel is op een kostenefficiënte wijze vertaald in de beleggingsportefeuille. De samenwerking met onze partners is goed georganiseerd, kostenbewust en gericht op een hoge tevredenheid bij (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. BPF Vlakglas stelt zich ten doel de verstrekking van pensioenen en andere uitkeringen aan werknemers, gewezen werknemers en pensioengerechtigden in de branche, alsmede aan hun nagelaten betrekkingen, ter zake van ouderdom, langdurige arbeidsongeschiktheid en overlijden, een en ander overeenkomstig de bepalingen van het pensioenreglement, het uitvoeringsreglement, de statuten en de verplichtstellingsbeschikking van het pensioenfonds.

Het bestuur is van mening dat bovengenoemde doelstellingen in het verslagjaar 2024 grotendeels zijn gerealiseerd. Daaraan liggen de volgende overwegingen ten grondslag: In de beraadslaging en besluitvorming tijdens bestuursvergaderingen worden de belangen van alle bij het pensioenfonds betrokken groeperingen evenwichtig tegen elkaar afgewogen. Belanghebbenden worden tijdig en begrijpelijk geïnformeerd over voor hen relevante onderwerpen, conform het vastgestelde beleid. Het bestuur is zich continu bewust van de noodzaak tot kostenbeheersing van de uitvoering van de pensioenregeling en betreft dit aspect altijd in haar besluitvorming. Het kostenaspect is nadrukkelijk ook onderwerp van gesprek geweest met verschillende uitbestedingspartijen.

De organisatie van het fonds in 2024:



3. Pensioenregeling en verzekerdenbestand

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

Pensioensysteem

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

Overige kenmerken van de pensioenregeling per 1 januari 2024:

- Drempelperiode toetreding: twee maanden;
- Pensioenrichtleeftijd ouderdomspensioen: 67 jaar;
- Pensioengevend loon: Het vaste jaarloon inclusief vakantietoeslag, vermeerderd met ploegentoeslagen en vaste toeslagen, zoals nader omschreven in het pensioenreglement;
- Maximum loon: Het maximum pensioengevend loon is voor 2024 vastgesteld op € 71.628, zijnde de maximum WIA-premieregrens;
- Pensioengrondslag: Het (gemaximeerde) pensioengevend loon minus de franchise;
- Franchise: € 17.545. Het bedrag van de franchise wordt jaarlijks per 1 januari aangepast, waarbij het uitgangspunt is dat de ontwikkeling in de AOW-uitkering wordt gevolgd;
- Ouderdomspensioen: Jaarlijkse opbouw 1,738% voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 1,667% voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw van de pensioengrondslag;
- Partnerpensioen: Het partnerpensioen op risicobasis (tot en met 2021 op opbouwbasis) bedraagt 70% van het ouderdomspensioen dat de deelnemer zou ontvangen als hij zijn/haar pensioen tot zijn 67-jarige leeftijd bij ons pensioenfonds had opgebouwd. Daarnaast een tijdelijk partnerpensioen dat op risicobasis verzekerd is en wordt uitgekeerd tot de AOW-leeftijd van de partner of bij voortijdig overlijden van de partner tot en met de laatste dag van de maand waarin het overlijden van de partner plaatsvindt;
- Wezenpensioen: Het jaarlijkse wezenpensioen bij overlijden van een deelnemer bedraagt voor elk daarvoor in aanmerking komend kind 20% van het jaarlijks partnerpensioen;
- Premievrije deelneming tijdens arbeidsongeschiktheid: Bij arbeidsongeschiktheid vindt er premievrijstelling plaats (afhankelijk van de mate van arbeidsongeschiktheid) voor ouderdomspensioen, partnerpensioen en wezenpensioen;
- Toeslagverlening: Toeslagen worden uitsluitend verleend als BPFV genoeg middelen heeft. Het bestuur beslist jaarlijks in hoeverre de opgebouwde pensioenen en pensioenuitkeringen worden verhoogd. Voor deze voorwaardelijke toeslagverlening is geen reserve gevormd en wordt geen premie betaald;
- Premie: 32,0% voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 28,6% voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw van de pensioengrondslag. In 2025 wordt de premie voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf gelijk gehouden op 32,0% van de pensioengrondslag. Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen in de sectoren Groothandel in Glas en Verf wordt in 2025 gelijk gehouden op 1,738%. De benodigde premie voor dit opbouwpercentage bedraagt 30,8% van de pensioengrondslag. Het verschil tussen de afgesproken premie van 32% en de feitelijke premie van 30,8% wordt ondergebracht in een bestemmingsreserve (ten behoeve van de werknemers van de sectoren Groothandel in Glas en Verf). In 2025 wordt de premie voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw gelijk gehouden op 28,6% van de pensioengrondslag. Dit leidt voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw tot een stijging van de pensioenopbouw voor het ouderdomspensioen in 2025, van 1,667% naar 1,683%.

Bestemmingsreserve

Om het verschil tussen de afgesproken premie van 32,0% en de feitelijke benodigde premie van 30,7% in 2024 en 30,8% in 2025 op te vangen, hebben de Cao-partijen in de sector Groothandel in Glas en Verf besloten om vanaf 2024 een bestemmingsreserve te vormen. Deze reserve is uitsluitend bedoeld voor (ex-) werknemers in de sector Groothandel in Glas en Verf. De middelen en het eventuele restsaldo in de bestemmingsreserve worden gevormd vanaf 2024. Cao-partijen zullen op een later moment de bestemming bepalen voor de middelen in deze reserve. Ook de uitvoeringskosten van AZL, als gevolg van de bestemmingsreserve, zullen uit deze premiereserve worden gefinancierd. Voor de vorming van de bestemmingsreserve voor 2024 en 2025 zijn principeafspraken gemaakt tussen de Cao-partijen in de sector Groothandel in Glas en Verf en BPFV. De exacte invulling moet echter in de tweede helft van 2025 nog definitief worden vastgesteld.

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

Verzekerdenbestand

	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stand per 1 januari 2024	12.472	26.485	9.802
Mutaties door:			
Nieuwe toetredingen	2.508	0	0
Ontslag met premievrije aanspraak	-2.427	2.427	0
Waardeoverdracht	0	-875	0
Overlijden	-30	-119	-396
Ingang pensioen	-144	-713	1.128
Afkoop	0	0	-231
Andere oorzaken ¹⁾	95	-498	-22
Mutaties per saldo	2	222	479
Stand per 31 december 2024	12.474 ²⁾	26.707	10.281
		2024	2023
Specificatie pensioengerechtigden			
Ouderdomspensioen		7.981	7.546
Partnerpensioen		2.218	2.174
Wezenpensioen		82	82
Totaal		10.281	9.802

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

2) Waarvan deelnemers met (gedeeltelijke) vrijstelling van premiebetaling wegens arbeidsongeschiktheid 570.

4. Bestuursaangelegenheden 2024

In deze paragraaf komen de belangrijkste bestuursaangelegenheden uit 2024 aan bod.

In 2024 zijn er bij BPFV een bestuurslid, een VO-lid en een RvT-lid vertrokken en zijn twee nieuwe bestuursleden en een RvT-lid verwelkomd.

Wet toekomst pensioenen en transitie naar nieuw pensioenstelsel

De Wet toekomst pensioenen (Wtp) is per 1 juli 2023 in werking getreden, nadat zowel de Tweede als de Eerste Kamer ermee hebben ingestemd. Hiermee is de komst van een geheel nieuw pensioenstelsel een feit. In Nederland zullen pensioenregelingen voortaan premieregelingen zijn, waarbij niet langer de uitkering, maar de beschikbaar te stellen premie het uitgangspunt vormt. De sociale partners kozen voor de solidaire premieregeling omdat deze regeling het meeste lijkt op de huidige regeling en het beste aansluit bij de uitkomsten van het deelnemersonderzoek. Op basis van de huidige inzichten heeft het fonds zich ten doel gesteld om per 1 juli 2026 over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. Daarvoor hebben de sociale partners in 2024 concrete afspraken gemaakt over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling van BPFV. Deze afspraken vastgelegd in het Transitieplan en gepubliceerd op onze website: <https://www.bpfv.nl/transitieplan>.

Op 6 december 2024 hebben de sociale partners het Transitieplan ondertekend en naar het pensioenfonds verzonden met het verzoek om de overgang naar de nieuwe pensioenregeling en de inhoud van de nieuwe pensioenregeling zoals beschreven in het transitieplan uit te voeren.

Het Transitieplan is in december 2024 beschikbaar gesteld op onze website en er is een nieuwbericht geplaatst met een link naar het plan. Ook is een eenvoudigere samenvatting van het Transitieplan op de website geplaatst. Eind december 2024 zijn de werkgevers en werknemers door middel van de (digitale) nieuwsbrieven geïnformeerd.

De sociale partners hebben in december 2024 BPFV (aan de hand van het transitieplan) opdracht gegeven tot het uitvoeren van de nieuwe pensioenregeling en een verzoek tot invaren van de opgebouwde aanspraken gedaan. Het bestuur is in 2024 verder in gesprek gegaan met het verantwoordingsorgaan, de raad van toezicht en de sleutelfunctiehouders over de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en de rol van deze gremia daarbij.

Communicatie met deelnemers

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

Uitkomsten risicopreferentieonderzoek

Aanpassingen aan regelgeving (transitie-ftk) en het invaren van bestaande rechten in het nieuwe stelsel maken dat horizon en risicobereidheid veranderen. Hiertoe is in mei 2023 onder de deelnemers een risicopreferentieonderzoek (RPO) uitgevoerd. De uitkomsten van het RPO zijn gebruikt om de beleggingsvoorkeuren van de deelnemers vast te stellen voor het nieuwe beleggingsbeleid dat vanaf medio 2026 van kracht zal zijn. Hiervoor zijn berekeningen gemaakt door middel van een nieuwe ALM-studie, die in 2024 met de sociale partners zijn besproken. In totaal zijn er 1.543 respondenten geweest die het onderzoek volledig hebben ingevuld. Ten opzichte van het totale deelnemersbestand betreft dit een respons van circa 6%. Het onderzoek bestond uit een vragenlijst met zowel kwalitatieve als kwantitatieve vragen. Daarvan was een aantal vragen gericht op het in beeld brengen van de risicopreferentie en een aantal op het risicodraagvlak van de deelnemers van de enquête.

Afwikkeling CWO-traject PHJ

De inkomende collectieve waardeoverdracht (CWO) van het bedrijfstakpensioenfonds voor de Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (PHJ) is op 1 april 2022 afgerond en PHJ is in november 2023 geliquideerd. Bij de liquidatie van PHJ is een positief liquidatiesaldo vastgesteld, ter waarde van circa 3,4 miljoen. Dit bedrag is overgemaakt aan BPFV en wordt in 2025 evenredig verdeeld over de oud-PHJ deelnemers en pensioengerechtigden die bij de overdracht naar BPFV betrokken zijn geweest.

Uitvoeren ERB

In december 2024 is een reguliere eigenrisicobeoordeling (ERB) uitgevoerd en goedgekeurd door het bestuur, waarin invulling wordt gegeven aan de beoordeling van de materiële risico's en van de effectiviteit en efficiëntie van het risicobeheer. Deze reguliere ERB vormt de noodzakelijke basis voor de toekomstige tussentijdse ERB, zoals die met betrekking tot de Wtp wordt voorzien.

Naar verwachting voert het fonds in 2025 ook een tussentijdse ERB uit naar aanleiding van de wijziging van het risicoprofiel van het fonds vanwege de implementatie van de Wtp. In die tussentijdse ERB analyseert het fonds op welke wijze de Wtp invloed heeft op de risico's van het fonds, ook na de implementatie ervan.

Datakwaliteit en project datakwaliteit Wtp

BPFV heeft een overeenkomst met DataTrust om periodiek (monitoring) de datakwaliteit van de administratie te beoordelen inclusief de vastlegging en procesmonitoring van de verplichtstelling. Bij DataTrust is er een datafundament voor het fonds ingericht waarin alle beschikbare data is gearchiveerd. Van alle uitgevoerde data-analyses en onderzoeken op de administratie van BPFV zijn de resultaten, bevindingen en uitgevoerde acties (herstel) vastgelegd in een audit omgeving conform het Kader datakwaliteit Wtp.

Als gevolg van de Wtp heeft BPFV het voornemen om per 1 juli 2026 de opgebouwde aanspraken in te varen. Als onderdeel van het Wtp-programma heeft BPFV het project "Wtp kader datakwaliteit" geïnitieerd om de datakwaliteit te laten toetsen conform het kader datakwaliteit. Het project heeft als doelstelling om de in het Wtp Kader datakwaliteit geformuleerde fases te doorlopen. Op verzoek van het bestuur heeft DataTrust in september 2023 een plan van aanpak opgesteld dat toeziet op datakwaliteit in relatie tot het invaarmoment. Dit plan van aanpak is uitgelijnd op het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Het doel van het plan van aanpak is om alle belanghebbenden te informeren over het proces, de randvoorwaarden, de uitgangspunten en de besturing van het project, inclusief de planning. Het plan van aanpak Kader datakwaliteit Wtp is verdeeld over zes fasen. Uitgangspunten die daarbij betrokken kunnen worden zijn kwalitatieve en kwantitatieve risicobereidheid zoals wordt gehanteerd binnen het datakwaliteitsbeleid en het proces en de criteria voor het identificeren van kritieke data-elementen (KDE's).

In juni 2025 heeft het fonds, na een uitgebreid datakwaliteitsonderzoek, vastgesteld dat de gegevens van de deelnemers op orde zijn. De analyse heeft uitgewezen dat de datakwaliteit hoog is en dat er geen significante afwijkingen of inconsistenties zijn aangetroffen. De deelnemers zullen in hun dagelijkse interactie met het pensioenfonds geen veranderingen ondervinden als gevolg van dit onderzoek.

Financiële positie

De financiële positie van BPFV heeft het afgelopen jaar een positieve ontwikkeling doorgemaakt. De beleidsdekkingsgraad is in 2024 gestegen van 115,4% (eind 2023) naar 121,3% (eind 2024). Dit betekent dat het fonds over voldoende vermogen beschikt om aan zijn verplichtingen te voldoen. Met een beleidsdekkingsgraad van 121,3% aan het einde van 2024 bevond het fonds zich boven het minimum vereist vermogen van 104,3% en de vereiste dekkingsgraad van 115,8%. Gezien de verbetering van onze financiële positie is per 31 maart 2024 een einde gekomen aan het herstelplan. Deze positieve ontwikkeling biedt een solide basis voor de toekomst van het pensioenfonds en maakt een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel mogelijk.

Toeslagverlening per 1 januari 2025

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

Vooruitlopend op de transitie naar het nieuwe stelsel heeft het bestuur besloten om, op basis van de financiële positie eind 2024, uit te gaan van de reguliere indexatie en niet af te wijken van het huidige reguliere indexatiebeleid per 1 januari 2025.

Op basis van de beleidsdekkingsgraad en in lijn met ons huidig beleid is per 1 januari 2025 een toeslag verleend van 2,3% voor de actieve deelnemers en 0,8% voor inactieve deelnemers. Het bestuur heeft bij deze besluitvorming het reguliere toeslagenbeleid gevolgd. Hierbij zijn de belangen van deelnemers, gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden zorgvuldig tegen elkaar afgewogen. Het bestuur had ook mogelijkheid om af te wijken van het huidige reguliere indexatiebeleid (regulier FTK) om de maximale toeslag naar beneden bij te stellen. De redenen om hiervan af te wijken zouden kunnen zijn ter bescherming van de invaardekkingsgraad of om een betere financiële positie te behouden tijdens de overgang naar de nieuwe pensioenregeling. Bij een overweging om af te wijken van het reguliere (FTK) indexatiebeleid en de maximale toeslag naar beneden bij te stellen, zou een goed onderbouwd besluit noodzakelijk zijn geweest voor alle belanghebbenden. Aangezien de impact op de dekkingsgraad beperkt was, heeft het bestuur besloten om vast te houden aan het reguliere toeslagbeleid. De impact (afname) op de dekkingsgraad als gevolg van deze toeslagen bedraagt ongeveer 1,6%-punt. Bovendien bevinden we ons momenteel nog in de FTK-wereld, wat het hanteren van het reguliere beleid rechtvaardigt.

Aanvangshaalbaarheidstoets

Jaarlijks voert het fonds eenhaalbaarheidstoets (HBT) uit die inzicht geeft in de samenhang tussen de financiële opzet van het pensioenfonds, het verwachte pensioenresultaat en de risico's die daarbij gelden. Met de toets monitort het fonds in hoeverre het pensioenresultaat en de afwijking in het slechtweersscenario nog steeds aansluiten bij de oorspronkelijk gewekte verwachtingen. Bij de invoering van een nieuwe pensioenregeling en bij significante wijzigingen wordt een aanvangshaalbaarheidstoets (AHBT) uitgevoerd. In 2023 is een HBT uitgevoerd. Deze toets heeft aangetoond dat het fonds voldoet aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en de maximale relatieve afwijking. In 2024 heeft het fonds gebruik gemaakt van de vrijstelling voor het indienen van de HBT vanwege het voornemen om volledig in te varen.

In het kader van de overgang naar de Wtp zal BPFV in 2025 enkele aanpassingen doorvoeren in het strategisch beleid om de invaardekkingsgraad te beschermen. Deze aanpassingen omvatten het verhogen van de renteafdekking (van 75% naar 100%), evenals het beschermen van de aandelenportefeuille door middel van een put-optie met een looptijd van twee jaar. Aangezien het hier om significante wijzigingen gaat, zal het fonds in 2025 een AHBT uitvoeren en deze indienen bij DNB.

Update ALM-studie

In 2022 is een ALM-studie uitgevoerd met het primaire doel om de verhouding matching- en de returnportefeuille te onderzoeken en om de optimale mate van de renteafdekking te bepalen. Het bestuur heeft toen besloten om de strategische renteafdekking met 25%-punt te verhogen (van 50% naar 75%) in combinatie met een verhoging van de returnportefeuille met 9%-punt. Door deze verhoging is het strategisch Vereist Eigen Vermogen (VEV) verder onveranderd gebleven. In het kader van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel heeft het fonds in de tweede helft van 2023 een nieuwe ALM-studie opgestart. Naast een analyse voor de formulering van een strategisch beleggingsbeleid worden ook de uitkomsten van het eerder uitgevoerde RPO meegenomen in de berekeningen van de nieuwe ALM-studie en bij het bepalen van de risicohouding. De uitkomsten van het RPO worden gebruikt om de beleggingsvoorkeuren van de deelnemers vast te stellen voor het nieuwe beleggingsbeleid dat vanaf medio 2026 van kracht zal zijn.

Korte termijn risicohouding

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

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

Op 30 juni 2023 is het VEV herzien en vastgesteld op 15,6%. Deze toename wordt voornamelijk veroorzaakt door de gestegen rentetermijnstructuur, die de basis vormt voor de berekening van het VEV. Een hoger renteniveau leidt tot een grotere renteschok volgens de voorgeschreven wettelijke methodiek, wat resulteert in een hoger VEV.

Maatschappelijk verantwoord beleggen (SFDR)

Ook de ontwikkelingen ten aanzien van maatschappelijk verantwoord beleggen – en de verantwoording hierover – blijven hoog op de agenda van pensioenfondsen staan. Pensioenfondsen dienen in hun bestuursverslag te vermelden op welke wijze in het beleggingsbeleid rekening wordt gehouden met milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen (ESG-factoren), met bijbehorende overwegingen. Daarnaast geldt dat pensioenfondsen al sinds maart 2021 moeten voldoen aan de level 1-vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

De afgelopen jaren heeft het bestuur zich een mening gevormd over het onderwerp maatschappelijk verantwoord beleggen. Maatschappelijk verantwoord beleggen is het beleggen op grond van financiële, sociale, governance en milieuoverwegingen en/of de beïnvloeding van bedrijven, overheden en andere relevante actoren op grond van deze overwegingen. Volgens de definities vanuit Europese wetgeving classificeert de pensioenregeling van BPF Vlakglas zich vooralsnog niet als een duurzaam product. Dit neemt niet weg dat het BPF Vlakglas zich realiseert dat het belangrijk is om bij het beleggen rekening te houden met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd. BPFV heeft in 2024 besloten dat de huidige invulling van de beleggingsportefeuille beter passend is bij een artikel 8-classificatie van de regeling: een product dat duurzaamheid promoot. Het bestuur heeft besloten om de SFDR-classificatie artikel 6 (niet-duurzaamheid promotend) per 31 december 2024 aan te passen naar de beter passende artikel 8-classificatie (duurzaamheid promotend).

BPFV onderzoekt de invloed van duurzaamheidsrisico's op haar pensioenbeleggingen. Hierbij kijkt het fonds naar de duurzaamheidsrisico's met betrekking sociale-, ecologische- en governance factoren op verschillende beleggingscategorieën, zoals staatsobligaties, beursgenoteerde aandelen en vastgoed. Vanuit SFDR is het fonds verplicht precontractuele informatie te geven over hoe het omgaat met duurzaamheidsrisico's en wat de mogelijke impact hiervan is op het rendement van de beleggingen van het fonds. Onderstaand lichten wij dit toe.

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

Bij het beheer van onze beleggingsportefeuille houden wij rekening met hieraan gerelateerde duurzaamheidsfactoren en nemen wij dit mee in onze beleggingsbeslissingen. Wij proberen de mogelijke duurzaamheidsrisico's van de beleggingen zo veel als mogelijk te beperken door het inzetten van verschillende instrumenten, zoals actief aandeelhouderschap, ESG-integratie en uitsluitingen en bij de selectie en monitoring van onze vermogensbeheerders. De impact van de duurzaamheidsrisico's op het verwacht rendement van onze beleggingen is momenteel zeer lastig exact vast te stellen en kwantificeren. Daarom kunnen wij voorlopig nog alleen een kwalitatieve inschatting maken van mogelijke gevolgen. Wij schatten in dat duurzaamheidsrisico's bij onze beleggingen kunnen leiden tot lagere koersen, waarderingen en inkomsten met mogelijk negatieve gevolgen voor het rendement van de beleggingsportefeuille. Voor de deelnemers kan dit betekenen dat de pensioenuitkering kan worden geraakt.

Taxonomie

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

Momenteel beschikt het fonds niet over voldoende databronnen om het pensioenproduct te classificeren als een duurzame economische activiteit. Met de opkomst van CSRD zullen wij in een later stadium mogelijk dit standpunt herzien.

Grondslagen afkoop- en flexibiliseringsfactoren 2024

Naar aanleiding van de publicatie van de nieuwe Prognosetafel AG2024 door het Koninklijke Actuariële Genootschap (op 12 september 2024) en het WTW Ervaringssterfmodel 2024, heeft het bestuur onderzoek uitgevoerd naar de actuariële grondslagen. Hierbij is het effect van de Prognosetafel AG2024 doorgerekend, en zijn er fonds specifieke correctiefactoren voor ervaringssterfte vastgesteld. Daarnaast heeft het bestuur gekeken naar verschillende andere actuariële grondslagen.

De Prognosetafel AG2024 heeft in vergelijking met de Prognosetafel AG2022 een beperkt verlagend effect op de Technische Voorzieningen (TV). Dit effect is groter voor overwegend vrouwelijke en oudere populaties dan voor overwegend mannelijke en jongere populaties. Op basis van het deelnemersbestand per 31 december 2023 heeft de nieuwe Prognosetafel AG2024 op totaalniveau een verlagend effect op de TV van 0,2%. Op basis van het grondslagenonderzoek is de kostenvoorziening (opslag voor toekomstige uitvoeringskosten) verhoogd van 3,4% naar 3,5%. De overige onderzochte grondslagen, zoals de opslag voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en de reservering van niet-opgevraagd pensioen, blijven ongewijzigd.

Integraal Risicomanagement

In hoofdstuk 10 "Integraal risicomanagement" wordt stilgestaan bij de opzet en werking van het risicomanagement van BPFV en bij de belangrijkste thema's rondom integraal risicomanagement in 2024. Het bestuur heeft de governancestructuur en de indeling van commissies aangepast om de structuur te vereenvoudigen. In april 2024 is het huishoudelijk reglement in overeenstemming gebracht met de nieuwe governancestructuur.

Aanpassing pensioenregeling en fondsdocumenten

Met ingang van 1 januari 2024 zijn een aantal jaarlijkse wijzigingen doorgevoerd in parameters van de pensioenregeling van het fonds, waaronder de franchise, het maximale pensioengevende salaris, de premie en de opbouwpercentages. Naast de jaarlijkse reguliere aanpassingen in de fondsdocumenten en de aanpassingen in de pensioenregeling zijn de gedragscode, integriteitsbeleid, IT-beleid, uitbestedingsbeleid, statuten, het beleggingsplan en de -richtlijnen, het geschiktheidsplan, de klachten- en geschillenprocedure en het huishoudelijk reglement geactualiseerd/aangepast. De parameters en de flexibiliserings- en afkoopfactoren zijn eind 2024 geactualiseerd en opgenomen in het pensioenreglement.

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

Gedragscode

In 2024 is de gedragscode van BPFV geactualiseerd volgens de Model Gedragscode 2023 van de Pensioenfederatie. De belangrijkste wijzigingen omvatten:

1. Geactualiseerde definities zijn toegevoegd om terminologie te verduidelijken en regels af te bakenen.
2. Uitgebreidere richtlijnen voor persoonlijke transacties en insiderregelingen zijn opgenomen.
3. De rol van de compliance officer is verder aangescherpt, conform de aanbevelingen van de Model Gedragscode.
4. Aanpassingen in de procedures voor advies, bezwaar en omgang met onvoorziene situaties zijn doorgevoerd om het sanctiebeleid te versterken.

-
5. Er is een focus op het behouden van vertrouwen en reputatie, met een oproep tot proactieve meldingen van persoonlijke procedures.

Aanvullend zijn er aanbevelingen gedaan door de compliance officer voor een compliance portaal en check, ter bevordering van transparantie. Ook is er aandacht voor opkomende beleggingsvormen zoals crowdfunding en cryptocurrency, met richtlijnen voor integriteitskwesties.

Incidenten- en klokkenluidersregeling

In 2024 is de Incidenten- en klokkenluidersregeling van het fonds geactualiseerd vanwege recente wetgeving en een nieuwe versie van de Klokkenluidersregeling door de Pensioenfederatie. In 2024 werden de regelingen gesplitst.

Incidentenregeling

De aanpassingen omvatten:

1. Een basis op het model van de Pensioenfederatie voor consistentie en naleving van sectornormen.
2. Flexibiliteit in de taken en registers, aangepast aan de specifieke situatie van het fonds.
3. Herkenning van de rol van het bestuursbureau in de implementatie en handhaving.
4. Duidelijke procedures voor het melden, beoordelen en afhandelen van incidenten.
5. Verbeterde toegankelijkheid en begrijpelijkheid van de regeling voor alle betrokkenen.

Klokkenluidersregeling

De verbeteringen zijn onder andere:

1. Uitbreiding naar meldingen van schendingen van EU-recht, zoals die betreffende persoonsgegevens.
2. Striktere interne meldprocedures, waaronder ontvangstbevestiging en vervolginformatie.
3. Geen restricties op externe communicatie door de melder.
4. Scheiding van incidenten- en klokkenluidersregeling voor meer duidelijkheid en gerichte aandacht.
5. Integratie van een extern meldloket voor veilige en vertrouwelijke meldingen.

Deze aanpassingen zorgen ervoor dat het fonds voldoet aan de wetgeving en de meldprocedure verbeterd.

IT-risicobeheersing

Het fonds heeft in 2024 stappen gezet om de (aantoonbare) IT-beheersing (verder) te verbeteren. Hierbij heeft Kouters Van der Meer een ondersteunende rol vervuld. Het fonds is van mening dat de risicobeheersing in de afgelopen periode substantieel is verbeterd. Vanuit de uitvoering van de IT-risicobeheersingscyclus worden jaarlijks beleidsdocumenten geactualiseerd en in lijn met elkaar gebracht. In 2024 is, met als aanleiding DORA, het gehele ICT-gerelateerde beleidskader (met uitzondering van kleinere aanpassingen die in begin 2025 worden opgepakt) bekeken en geactualiseerd. Hierbij zijn zowel de vereisten vanuit DORA als algemene verbeteringen doorgevoerd. Het fonds voldoet inmiddels aan de DORA-richtlijnen.

Evaluatie uitbestedingspartijen/adviesrelaties

Het fonds heeft voor de evaluaties van uitbestedingspartijen een standaard proces vastgesteld om haar uitbestedingspartijen en adviseurs periodiek door middel van gesprekken te evalueren. Doel is de verrichte werkzaamheden te evalueren, bevindingen te delen en de kwaliteit van de werkzaamheden te optimaliseren. Op deze manier kan het bestuur de dienstverlening en de naleving van afspraken met contractspartijen periodiek (jaarlijks) monitoren. In oktober 2024 hebben conform het uitbestedingsbeleid de evaluaties van alle uitbestedingspartijen/adviseurs plaatsgevonden en schriftelijk vastgesteld.

Contacten met de toezichthouders

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

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

In het kader van sectorbrede uitvragen (Sector Brede Analyse Niet Financiële Risico's) beantwoordde BPFV in 2024 tijdig vragen op het vlak van Gedrag & cultuur, governance en risicomanagement (GGCRM) en de voorbereidingen op de transitie naar een nieuwe pensioenregeling. Op 28 mei 2024 heeft het bestuur overleg gehad met DNB over de voortgang van de implementatie van de Wtp.

De thema's waarover ons fonds in 2024 op verzoek van DNB heeft gerapporteerd zijn:

- uitvragen voorbereidingen op de transitie naar nieuwe pensioenregeling;
- SBA NFR 2024: Sectorbrede analyse niet-financiële risico's.

Jaarlijks ontvangt het fonds van de AFM een verzoek om informatie over de tweede pijler pensioenen die het fonds in het voorafgaande kalenderjaar in portefeuille heeft gehad. In 2024 heeft het fonds voldaan aan deze rapportageverplichting. In november 2024 ontving het fonds een sectorbrief van de AFM met verwachtingen over deelnemerscommunicatie en datakwaliteit (kader datakwaliteit) tijdens de transitieperiode, inclusief een aantal praktische handvatten. De AFM benadrukt het belang van een zorgvuldige communicatie naar deelnemers bij de ontdekking van fouten in de administratie na het doorlopen van de "get clean" fase. Het bestuur onderschrijft deze oproep en heeft hier aandacht voor.

Naar aanleiding van een in 2023 ingediende self-assessment met betrekking tot de naleving van Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening, heeft het fonds op 25 juli 2024 een toezichtbrief van de AFM ontvangen over de SFDR. De AFM beoogt, aan de hand van de in 2023 ingediende rapportages van pensioenfondsen, vast te stellen of en op welke wijze pensioenfondsen invulling geven aan de informatievereisten van de SFDR en de Taxonomieverordening. Naar aanleiding van deze brief heeft het fonds op zijn website informatie gepubliceerd over de omgang met duurzaamheidsrisico's en de mogelijke impact hiervan op het rendement van de beleggingen.

De Autoriteit Persoonsgegevens (AP) houdt toezicht op de naleving van de privacywetgeving. Sinds de invoering van de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG) is het pensioenfonds verplicht datalekken vast te leggen in een register, en indien noodzakelijk, te melden aan de AP en aan de betrokkenen. AZL heeft namens ons pensioenfonds in 2024 één datalek aan deze toezichthouder gemeld. Het betrof een UPO die op een foutief adres was bezorgd.

Awareness Informatiebeveiliging en Cybersecurity

In 2024 heeft het fonds een externe organisatie ingeschakeld om een awareness-sessie te verzorgen over informatiebeveiliging en cybersecurity. Het doel van deze sessie was om het bewustzijn en het kennisniveau van het bestuur te verhogen met betrekking tot informatiebeveiliging en cybersecurity. De sessie richtte zich op het creëren van bewustzijn en verhogen van inzicht in cybersecurity, evenals de risico's die deze met zich meebrengen voor BPFV. Bijzondere aandacht werd besteed aan de risico's binnen de IT-keten en het belang van verantwoordelijk gedrag en handelen van alle betrokkenen.

5. Ontwikkelingen en naleving van wet- en regelgeving

Wet toekomst pensioenen

Het jaar 2024 stond bij sociale partners in het teken van overleggen om te komen tot de nieuwe pensioenregeling. Het is de bedoeling dat we op 1 juli 2026 overgaan op de nieuwe pensioenregeling. Daarvoor hebben de sociale partners in 2024 concrete afspraken gemaakt over de inhoud van de nieuwe pensioenregeling van BPFV. Deze afspraken staan in het Transitieplan. BPFV heeft op 6 december 2024 het Transitieplan ontvangen. In de ontvangen transitieplannen doen sociale partners aan het pensioenfonds het verzoek tot invaren van de reeds opgebouwde pensioenen.

In 2024 heeft het pensioenfonds zich voornamelijk gericht op grondig onderzoek naar de werking en de inrichting van de solidaire premieregeling. Nu het pensioenfonds het transitieplan heeft ontvangen, worden in juni 2025 de benodigde uitwerkingen opgesteld ter voorbereiding op het implementatieplan en de formele aanvaarding van de opdracht. Hierbij moet het pensioenfonds aantonen dat de overgang naar de nieuwe regeling voor alle groepen deelnemers evenwichtig is. Het VO en de RvT zien erop toe dat het pensioenfonds deze beoordeling zorgvuldig uitvoert. Nadat het fonds heeft aangetoond dat de overgang evenwichtig is, zal dit worden bevestigd aan de sociale partners. Het bestuur streeft ernaar om het implementatieplan en het communicatieplan eind juni 2025 ter beoordeling bij DNB en AFM in te dienen. DNB heeft maximaal een jaar om hun beoordeling te voltooien, zodat het pensioenfonds op 1 juli 2026 volledig kan overgaan.

Invoering wet bedrag ineens

De inwerkingtreding van de Wet bedrag ineens is opnieuw uitgesteld naar op zijn vroegst 1 juli 2026. Dit onderdeel biedt deelnemers die met pensioen gaan op de AOW-leeftijd de mogelijkheid om eenmalig een bedrag ineens op te nemen, ter grootte van maximaal 10% van hun pensioenkapitaal. Het is de zevende keer dat de inwerkingtreding wordt uitgesteld; aanvankelijk was de beoogde ingangsdatum 1 januari 2022. Uitstel van de inwerkingtreding was nodig om de pensioensector voldoende tijd te gunnen voor de implementatie. Of de wet daadwerkelijk in werking treedt is nog onzeker. In 2026 treft het fonds de laatste voorbereidingen om een eenmalige uitkering mogelijk te maken, adequate keuzebegeleiding te bieden en deelnemers tijdig te informeren over deze keuzemogelijkheid.

Code pensioenfondsen 2024

Op 21 november 2023 is de nieuwe Code Pensioenfondsen gepubliceerd in de Staatscourant. De herziene Code Pensioenfondsen is per 1 januari 2024 in werking getreden en vervangt per deze datum de Code Pensioenfondsen uit 2018. Het is van groot belang dat we ons voorbereiden op de implementatie van de herziene Code Pensioenfondsen 2024 en ervoor zorgen dat we aan de nieuwe normen en vereisten voldoen om een goed pensioenfondsbestuur te waarborgen. Diversiteit, inclusie en transparantie zijn belangrijke aspecten die in de Code worden benadrukt. Pensioenfondsen worden geacht deze code na te leven als zij de normen uit deze code uiterlijk op 31 december 2024 hebben geïmplementeerd. Het bestuur heeft in 2024 deze nieuwe code geïmplementeerd in het fondsbeleid.

Implementatie van DORA

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

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

Op basis van de in het DORA impact assessment geïdentificeerde acties hebben we de volgende beleidsdocumenten eind 2024 en begin 2025 geactualiseerd en vastgesteld:

- IT-beleid,
- Business Continuity Management (BCM)-beleid/Business Continuity Plan (BCP),
- Incidentenregeling,
- Uitbestedingsbeleid,
- Gedragscode,
- Security Awareness Programma,
- Digitale Operationele Weerbaarheid Testprogramma (DOW-Testprogramma),
- Rapportage Evaluatie Risicomanagementcyclus,
- Beleidsrichtlijn Veilig werken in de bestuursomgeving.

Daarnaast hebben we gesprekken gevoerd met onze (kritieke en niet-kritieke) ICT-dienstverleners. In deze gesprekken hebben we de belangrijkste aspecten van DORA besproken en afgestemd. We hebben ervoor gezorgd dat de huidige contracten, SLA's en de voorgestelde addenda in overeenstemming zijn met de DORA- vereisten. In het eerste kwartaal 2025 hebben we het informatieregister met informatie van de uitbestedingspartijen ingevuld. We hebben dit register in april 2025 ingediend bij DNB, waarmee de implementatie van de DORA is voltooid.

Naleving wet- en regelgeving

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld dat:

- Het pensioenfonds in het boekjaar 2024 geen dwangsommen en boetes zijn opgelegd.
- Het pensioenfonds in het boekjaar 2024 geen aanwijzingen als bedoeld in artikel 171 van de Pensioenwet zijn gegeven.
- In het boekjaar 2024 geen bewindvoerder als bedoeld in artikel 173 van de Pensioenwet is aangesteld.
- In het boekjaar 2024 een herstelplan van toepassing is.

6. Goed pensioenfondsbestuur

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

Integriteitsbeleid en SIRA

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

In 2024 is het integriteitsbeleid geactualiseerd om gewenst gedrag en integriteit binnen het fonds te bevorderen. Het beleid behandelt persoonlijke, relationele en organisatorische integriteit en benadrukt het belang van naleving van zowel externe wetgeving als interne gedragsregels. De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Integratie met risicomanagement: het integriteitsbeleid is nu onderdeel van het bredere risicomanagementbeleid, wat aantoont dat integriteit essentieel is voor de bedrijfsvoering.
- Systematische aanpak: Het beleid omvat een Systematische Integriteitsrisicoanalyse (SIRA) voor het identificeren, beoordelen en beheren van integriteitsrisico's.
- Beheersmaatregelen: Er zijn zowel 'zachte' als 'harde' maatregelen opgenomen voor verschillende integriteitsrisico's.
- Diverse dimensies van integriteit: Het fonds erkent de verschillende aspecten van integriteit, zoals persoonlijke, relationele, organisatorische en data-gerelateerde integriteit.
- Governance-structuur: De rol van de compliance officer is duidelijk beschreven om toezicht en naleving te waarborgen.
- Continue verbetering en periodieke evaluaties: Het beleid benadrukt de noodzaak van periodieke evaluaties en aanpassingen aan de SIRA om in te spelen op veranderende omstandigheden.
- Gedragingen buiten de rol bij BPFV: Gedragingen die vragen oproepen over persoonlijke integriteit of professioneel gedrag worden expliciet genoemd, met nadruk op het belang van melding bij BPFV als deze gedragingen de reputatie of waarden van BPFV kunnen schaden.

Fraudebeheersing

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

Toetsing naleving gedragscode door compliance officer

De compliance officer stelt jaarlijks een compliance-rapportage op. De rapportage over 2024 is gedeeld en besproken met het bestuur.

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

Uit de monitoring door de compliance officer is niet gebleken, zover de compliance officer heeft kunnen beoordelen, dat de regels die vallen binnen de scope van compliance in 2024 niet zijn nageleefd. De compliance officer heeft het bestuur de volgende adviezen gegeven:

Evalueer jaarlijks de toepassing van de DNB Good Practice Compliancefunctie en pas het compliance jaarplan indien nodig op basis van ontwikkelingen in wet- en regelgeving of toezichtverwachtingen van DNB.

In 2024 heeft onder begeleiding van de compliance officer een integriteitssessie plaatsgevonden.

Naleving Code Pensioenfondsen

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

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

Het bestuur onderschrijft het belang van de naleving van de Code en streeft ernaar om alle normen uit de Code na te leven. In bepaalde gevallen wijkt het bestuur af van normen uit de Code. Op basis van de Code Pensioenfondsen is het bestuur per norm nagegaan of en zo ja hoe het fonds eind 2024 aan de norm voldoet.

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

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

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

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

Hieronder gaan we verhalend in op deze normen.

	Norm	Toelichting
1	Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.	In dit verslag worden de missie, visie en strategie van BPFV uiteengezet, evenals de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, inclusief de risicohouding. Deze elementen zijn gedocumenteerd in de ABTN en dit jaarverslag. In het hoofdstuk 2 "Algemene informatie over het pensioenfonds" wordt uitvoerig ingegaan bij de missie, visie en strategische doelstellingen, waaronder de risicohouding. BPFV zet zich in voor het verstrekken van pensioenen en andere uitkeringen aan werknemers, gewezen werknemers, en hun nabestaanden, volgens de geldende reglementen en statuten van het fonds. De samenwerking met onze partners is goed georganiseerd, gericht op kostenbewustzijn en hoge tevredenheid bij de (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden en werkgevers. Het bestuur is van mening dat bovengenoemde doelstellingen in het verslagjaar 2024 grotendeels zijn gerealiseerd. Toch ziet het bestuur uitdagingen in de vorm van governance en kosten. Hoewel geen van deze problemen op zichzelf staand acuut lijken, zijn ze in combinatie reden tot bezorgdheid. Over oplossingen voor de toekomst denkt het fonds na, waarbij verschillende opties de revue passeren. Tot slot worden de missie, visie en strategie van BPFV regelmatig geëvalueerd en waar nodig herzien, met het oog op de nieuwe eisen van de Wtp die een herbevestiging van de strategische doelstellingen en risicohouding noodzakelijk kan maken.

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

	Norm	Toelichting
34	Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden. Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.	In het kader van onze verantwoordelijkheid als pensioenfonds en in navolging van norm 34 van de Code, hebben wij in 2024 een gedegen diversiteits- en inclusiebeleid ontwikkeld. Dit beleid vormt de basis voor onze inzet om een diverse en inclusieve organisatie te realiseren, waarin verschillende perspectieven en achtergronden worden gewaardeerd. Het fonds heeft zichzelf duidelijke doelstellingen gesteld op het gebied van diversiteit en inclusie en beschrijft daarin expliciet de routes die wij zullen bewandelen om deze doelen te bereiken. Wij streven naar een samenstelling van het bestuur, het verantwoordingsorgaan (VO) en de Raad van Toezicht (RvT) die voldoet aan de uitgangspunten van de Code (normen 34 t/m 35). De doelstellingen die wij hierbij hanteren zijn onder meer: – een verscheidenheid aan vaardigheden, met professionals die verschillende achtergronden meebrengen; – een variëteit aan sociaal-culturele achtergronden; – een evenwichtige representatie van geslacht en genderidentiteit in elk fondsorgaan; – leeftijdsvariatie, waarbij elk fondsorgaan ten minste één lid jonger dan 40 jaar en één lid ouder dan 40 jaar heeft. Met deze doelstellingen beogen wij een diverse samenstelling te creëren die niet alleen bijdraagt aan de kwaliteit van onze besluitvormingsprocessen, maar ook zorgt voor een groter draagvlak bij onze belanghebbenden. Bij de opstelling van de profielschetsen voor bestuursleden en andere orgaanleden wordt nadrukkelijk rekening gehouden met ons diversiteits- en inclusiebeleid. In deze profielschetsen en/of bij de verkiezingsoproepen zullen we expliciet vermelden dat wij voorkeur geven aan kandidaten die bijdragen aan een diverse samenstelling wat betreft leeftijd en geslacht. Daarbij moedigen wij met name vrouwen en personen onder de 40 jaar aan om zich kandidaat te stellen.

	Norm	Toelichting
35	Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste een persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.	In VO zit op dit moment geen vrouw. Bij vacatures wordt, onder meer in vacatureteksten, bewust gestuurd op meer diversiteit binnen het VO. In het bestuur zitten twee vrouwen. Het bestuur en het VO beschikken niet over leden jonger dan 40 jaar. Om deze norm (en de norm 34) te respecteren en te verbeteren, heeft het fonds in 2024 een schriftelijk diversiteits- en inclusiebeleid opgesteld. In dit beleid formuleren we heldere doelen voor diversiteit en inclusie, en leggen we vast hoe we deze doelen willen realiseren. Dit omvat onder andere het expliciet opnemen van voorkeur voor een diverse samenstelling op het gebied van leeftijd en geslacht in profielschetsen en verkiezingsoproepen. We willen met name vrouwen en personen onder de 40 jaar aanmoedigen om zich kandidaat te stellen. In de (functie-) profielen die voor een vacature worden opengesteld wordt hier invulling aan gegeven. Daarnaast is het bestuur in gesprek gegaan met het VO, en is afgesproken dat het VO waar nodig ook actief kandidaten zal benaderen die kunnen bijdragen aan een grotere diversiteit binnen hun gelederen. Het bestuur zal tevens in overleg treden met de voordragende organisaties en zorgt ervoor dat de profielschets tijdig wordt verstrekt. Dit geeft de organisaties de gelegenheid om op zoek te gaan naar kandidaten die kunnen bijdragen aan de diversiteit van het VO. Door te blijven investeren in diversiteit en leden met verschillende achtergronden aan te moedigen om hun stem te laten horen, hopen we een representatievere en inclusievere toekomst voor ons pensioenfonds te creëren.

Stageplaats in bestuur

In 2023 en 2024 heeft het bestuur van ons fonds zich gebogen over de vraag of er ruimte was om een jongere de kans te geven bestuurlijke ervaring op te doen. Na zorgvuldige afweging concludeerde het bestuur dat een stageplaats de meest geschikte optie zou zijn. In nauwe samenwerking met het Pensioenlab hebben we een geschikte kandidaat geworven. Deze kandidaat, door het bestuur geselecteerd, is op 15 september 2023 aan de stage begonnen en is deze afgerond op 30 juni 2024. Tijdens de stageperiode heeft de stagiaire deelgenomen aan alle vergaderingen van het bestuur en is begeleid door een van de bestuursleden. Het bestuur is verheugd op deze manier een bijdrage te hebben kunnen leveren aan de opleiding van jonge toekomstige pensioenfondsbestuurders.

Deskundig en competent pensioenfondsbestuur

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

Zelfevaluatie

De code schrijft voor dat alle organen jaarlijks de effectiviteit van hun functioneren evalueren en tenminste eens in de drie jaar een externe begeleider betrekken. Voor het bestuur, de RvT en het VO is het eigen functioneren een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren jaarlijks zowel het functioneren van het orgaan als geheel als van de individuele leden. Minstens eens in de drie jaar betrekken zij hierbij een onafhankelijke derde partij. In 2024 heeft een uitgebreide evaluatie van het bestuur en de RvT plaatsgevonden onder begeleiding van een externe partij. De zelfevaluatie van het VO onder externe begeleiding staat gepland voor de eerste helft van 2025.

Beloningsbeleid

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

Het bestuur heeft het beloningsbeleid van het fonds geëvalueerd. Deze evaluatie werd ingegeven door de variabele beloning (vacatievergoeding) die voor de leden van het bestuur en het VO werd gehanteerd. Daarnaast was er een wens om over te stappen naar een vaste beloning voor alle gremia. Na positief advies van het VO en goedkeuring van de RvT, heeft het bestuur op 5 maart 2024 het nieuwe beloningsbeleid vastgesteld. Vanaf 1 januari 2024 is de beloning van de gremia binnen het fonds aangepast en in overeenstemming gebracht met 70% van de Wet normering topinkomens.

Extra inspanning Wtp-project

In het beleid is vastgelegd dat indien er sprake is van een bijzonder project waarvoor één of meerdere bestuurs-RvT-VO-leden tijdelijk een significante extra tijdsinspanning leveren (voorbeeld: Wet Toekomst Pensioenen), dan bestaat de mogelijkheid om hiervoor een tijdelijke extra vergoeding toe te kennen in de vorm van een toeslag die wordt bepaald aan de hand van de verwachte tijdsbesteding en duur van het project. Als gevolg van het Wtp-traject zullen de bestuurs-, RvT- en VO-leden tijdelijk drukker zijn en aanzienlijk meer tijd moeten besteden. Hiervoor wordt in 2024 tijdelijk een extra vergoeding toegekend in de vorm van een Wtp-toeslag van 15% voor bestuurs- en RvT-leden en een Wtp-toeslag van 50% voor VO-leden gedurende de duur van het project.

Met ingang van 1 januari 2024 stapt het fonds over naar een vaste jaarlijkse beloning voor alle gremia volgens de volgende normtabel, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen een reguliere vergoeding met en een vergoeding zonder Wtp-toeslag:

	Zonder Wtp-toeslag	Met Wtp-toeslag 15% of 50%	Aantal
Bestuurslid	€ 32.620	€ 37.513	4
DB lid	€ 48.930	€ 56.267	2
Voorzitter*	€ 57.085	€ 65.648	1
VO lid***	€ 5.437	€ 8.156	5
VO voorzitter**	€ 7.250	€ 10.875	1
RvT lid	€ 16.310	€ 18.757	2
RvT voorzitter**	€ 21.747	€ 25.010	1
alle organen	€ 374.227	€ 442.413	
bestuur	€ 285.425	€ 328.234	

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

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

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

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

Klachten en geschillen

BPFV voert de pensioenregeling met de grootste zorg uit. Toch kan het voorkomen dat (gewezen) deelnemers, pensioengerechtigden of werkgevers niet tevreden zijn en een klacht indienen. Onder een klacht verstaan we iedere uiting van ontevredenheid die een belanghebbende richt aan BPFV. Luisteren naar deelnemers en werkgevers en hiervan leren biedt kansen om onze dienstverlening te verbeteren. Wij volgen hierbij de Gedragslijn Goed omgaan met Klachten.

Daarom kent het fonds een klachten- en geschillenprocedure, welke in lijn is met de nieuwe wetgeving en de gedragslijn. Klachten of geschillen die ontstaan naar aanleiding van de pensioenreglementen of de uitvoering daarvan, worden in eerste instantie afgehandeld door de uitvoeringsorganisatie. Wanneer er verschil van inzicht blijft bestaan tussen de betrokkene en de uitvoeringsorganisatie kan de klacht of het geschil worden voorgelegd aan het bestuur. Als ook daarna een verschil van inzicht blijft bestaan kan betrokkene zich wenden tot de Geschilleninstantie pensioenfondsen (GIP) of de bevoegde rechter.

Onze pensioenuitvoeringsorganisatie rapporteert elk kwartaal over de klachten. In 2024 zijn door BPFV in totaal 113 klachten of uitingen van ongenoegen ontvangen en behandeld. Hiervan waren 79 klachten van deelnemers en 34 van werkgevers. De klachten zijn gerubriceerd zoals is vastgelegd in de gedragslijn. Ook is zichtbaar of de klachten direct of indirect zijn afgehandeld. Klachten die niet direct worden afgehandeld worden individueel beschreven. Tevens wordt de tevredenheid over de klachtenafhandeling inzichtelijk gemaakt. Voor 2024 geldt dat 70% tevreden was over de afhandeling van de klacht, 2% ontevreden en voor 28% geldt dat niet bekend is of ze (on)tevreden zijn omdat ze niet gereageerd hebben.

Klachten van deelnemers

Van de 79 klachten van de deelnemers zijn er 57 direct afgehandeld, 20 indirect afgehandeld en 2 geëscaleerd. De 2 geëscaleerde klachten gingen over een uitkering die ten onrechte te lang was uitbetaald en werd teruggevorderd. Deze vallen onder het kopje pensioenberekening en betaling. Deze klachten zijn conform de klachten- en geschillenprocedure behandeld door het bestuur en uiteindelijk naar tevredenheid van de deelnemers afgehandeld.

In onderstaand overzicht staan de aantallen klachten, geëscaleerde klachten en geschillen over 2024 toebedeeld aan een aantal vaste rubrieken zoals beschreven in de gedragslijn.

Onderwerp	Aantal klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Behandelduur	12	0	0
Deelnemersportaal	4	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Financiële situatie	18	0	0
Informatieverstrekking	22	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Pensioenberekening en betaling	8	2	0
Registratie werknemersgegevens	1	0	0
Service en klantgerichtheid	4	0	0
Toepassing wet- en regelgeving	4	0	0
Wtp	1	0	0
Overig	5	0	0
Totaal	79	2	0

Klachten van werkgevers

Van 34 werkgeversklachten zijn er 17 direct afgehandeld en 17 indirect afgehandeld. In onderstaand overzicht staat waar de klachten over gingen.

Onderwerp	Aantal klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Aanlevering (werknemersgegevens)	6	0	0
Aansluiting/handhaving	1	0	0
Behandelingsduur	14	0	0
Duurzaamheid	0	0	0
Informatieverstrekking	4	0	0
Keuzebegeleiding	0	0	0
Premieberekening en betaling	4	0	0
Service en klantgerichtheid	2	0	0
Toepassing wet- en regelgeving	1	0	0
Wtp	0	0	0
Werkgeversportaal	1	0	0
Overig	1	0	0
Totaal	34	0	0

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

Naar aanleiding van de specifieke en generieke klachten zijn in 2024 de volgende verbeteringen doorgevoerd:

- Verbetering van het inlogproces van het portaal.
- Verbetering van het inzicht in waardeoverdrachtproces door het opstellen van een infographic.
- Verbetering van het verwachtingsmanagement door het geven van telefonische updates bij diverse processen.
- Ontvangstbevestiging voor formulieren ingevoerd.
- Verbeterde communicatie over de impact van de rekenfactoren in zowel brieven, pensioenplanner als nieuwsberichten.
- Uniforme communicatie over bedragen in brieven, portaal en planner.
- Verbeteringen in het proces aanmelden partner door dit alleen via het portaal te laten verlopen.
- Herschrijven van de standaardteksten die gebruikt worden voor de beantwoording van mails naar B1 niveau.
- Beter inlichten van de klantenservice over Webinars zodat ze bellers hier beter mee kunnen helpen.
- De kennisbank is up-to-date gemaakt en uitgebreid.

7. Communicatie

Met de communicatie wil BPFV bereiken dat het positief beeld van het fonds en het vertrouwen in het fonds onder deelnemers en werkgevers groeit. En daarnaast wil het fonds graag dat deelnemers (actieven, gewezen deelnemers en gepensioneerden) zelfredzamer worden als het om hun pensioen gaat. Om dit te bereiken heeft BPFV eind 2021 een communicatiebeleidsplan opgesteld voor de periode 2022 – 2024. Daarin staan de strategische uitgangspunten voor de communicatie met de actieve deelnemers, de gewezen deelnemers en gepensioneerden. Het communicatiebeleidsplan wordt elk jaar concreet gemaakt in de vorm van jaarplannen. In het jaarplan koppelen we onze beoogde activiteiten direct aan deze strategische communicatielijnen.

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

De communicatie in 2024 stond vooral in het teken van de Wtp en de vernieuwde pensioenregels die ook voor BPFV gelden. Maar uiteraard ging de reguliere pensioencommunicatie ook gewoon door. Waar mogelijk probeerden we deze met elkaar te combineren. Zo gebruikten we onze nieuwsbrieven om te communiceren over zowel Wtp als over andere actuele pensioenonderwerpen.

Communicatie over het nieuwe pensioenstelsel

De communicatie over het nieuwe pensioenstelsel had in 2024 een belangrijke positie in onze communicatie. De communicatie hierover knippen we op in drie fases:

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

In 2024 bevonden we ons in fase 1. In deze fase maakten de sociale partners een voorstel voor de nieuwe regeling en werkten dit uit in het transitieplan. Tegelijkertijd begon het fonds aan het implementatieplan en het communicatieplan.

Onze communicatieactiviteiten voor het nieuwe pensioenstelsel in 2024 bestonden uit:

- We stelden het communicatieplan voor de communicatie over het nieuwe pensioenstelsel op.
- De speciale landingspagina op onze website over de nieuwe regels voor pensioen breidden we uit en voorzagen we gedurende het jaar van actuele informatie.

- We verspreidden in juli weer onze nieuwsflits. In deze interactieve nieuwsflits kregen lezers informatie over hoe ons fonds zich voorbereidt op het nieuwe pensioenstelsel en een sneak preview van het transitieplan.
- In september deden 2.334 deelnemers van BPFV mee aan het online onderzoek over de nieuwe pensioenregeling. Dat is een mooi aantal. We wilden onder andere graag van deelnemers horen wat ze al weten over de nieuwe regeling. En of deelnemers vinden dat ze op de juiste momenten nuttige informatie van ons krijgen. Dit gaf ons goede input voor het communicatieplan over de nieuwe regels voor pensioen.
- In oktober hielden we samen met de sociale partners twee Webinars over de nieuwe pensioenregeling. Hierin namen we kijkers online mee in de belangrijkste veranderingen van de nieuwe pensioenregeling. De webinars zijn ook terug te kijken op onze website.
- In december publiceerden we het transitieplan van de sociale partners, en een handige samenvatting ervan, op onze website en vulden we de informatie op onze website verder aan.

Overige communicatie

Naast de communicatie over de nieuwe pensioenregeling waren de volgende thema's belangrijk voor de communicatie in 2024:

- Per 1 januari 2024 konden we alleen de pensioenen van de deelnemers die bij ons pensioen opbouwen (actieve deelnemers) met 0,5% verhogen. Voor de mensen die pensioen van ons ontvangen of in het verleden hebben opgebouwd en dat bij het fonds hebben laten staan (inactieve deelnemers) konden we de pensioenen helaas niet verhogen per 1 januari 2024.
- In 2024 heeft BPFV opnieuw ingezet op het vergroten van de digitale bereikbaarheid. In elke uiting waar het logisch was, stond een oproep om het e-mailadres door te geven. Ook zijn er in oktober per post ansichtkaarten naar deelnemers gestuurd waarvan het fonds nog geen e-mailadres had, met de oproep om het e-mailadres door te geven. Daarnaast is werkgevers gevraagd om hun werknemers te vragen om hun e-mailadres aan het fonds te geven. Uiteindelijk is het aantal e-mailadressen voor de actieve en gewezen deelnemers met 9% gestegen en voor de gepensioneerden zelfs met 12%. Het verzamelen van e-mailadressen blijft een speerpunt.

Uiteraard liep de reguliere communicatie in 2024 ook door. We zorgden voor:

- actuele informatie op de website en elke maand een aantal nieuwsberichten over actuele of belangrijke onderwerpen;
- elke maand een nieuwsbericht over de dekkingsgraad;
- vijf keer een digitale nieuwsbrief, met apart versies voor (gewezen) deelnemers en gepensioneerden;
- drie keer een digitale nieuwsbrief voor werkgevers;
- e-mailservices met actueel nieuws;
- het (verkort) jaarverslag 2023, deze keer in de vorm van een infographic;
- de pensioengids 2024 en informatiekaart 2024.

8. Financiële informatie

Het bestuur van het fonds wil een helder en transparant inzicht in de kosten die het fonds maakt. Om die reden zijn ook over het jaar 2024 de kosten inzichtelijk gemaakt. Dit ligt zoveel mogelijk in lijn met de aanbevelingen van de Pensioenfederatie.

Uitvoeringskosten	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal deelnemers ultimo jaar	22.755	22.274	22.070	10.100	9.870
Uitvoeringskosten (in € 1.000), inclusief kosten Wtp	6.638	5.520	4.428	3.169	1.973
Uitvoeringskosten (in € 1.000), exclusief kosten Wtp	5.561	5.095	4.428	3.169	1.973
Kosten per deelnemer (in € 1), inclusief kosten Wtp	292	248	201	314	200
Kosten per deelnemer (in € 1), exclusief kosten Wtp	244	229	201	314	200

Het genoemd aantal deelnemers betreft de actieve deelnemers en pensioengerechtigden. De kosten per deelnemer over 2024 zijn gestegen naar € 292 (2023: € 248). De totale uitvoeringskosten over 2024 bedragen € 6.638.000,- (2023: € 5.520.000,-). De stijging van de kosten komt onder andere door de kosten van de Wtp. Een uitsplitsing van de uitvoeringskosten is opgenomen in de toelichting van de baten en lasten. Het bestuur stuurt voortdurend op de kosten en bewaakt deze.

Kosten vermogensbeheer

BPFV wenst zoveel mogelijk transparantie te bieden wat betreft de kosten van vermogensbeheer en sluit aan bij de aanbevelingen van de Pensioenfederatie. Dit betekent dat wordt gerapporteerd middels het look-through principe (er wordt inzicht gegeven in de onderliggende beheer- en transactiekosten binnen fondsen en mandaten). In onderstaande tabel zijn de kosten van het vermogensbeheer van BPFV weergegeven als absolute bedragen en in een percentage van het gemiddeld belegd fondsvermogen. Ter vergelijking zijn dezelfde cijfers over boekjaar 2023 opgenomen. Door het positieve rendement over 2024 is het vermogen van de portefeuille gestegen.

Kosten beheer beleggingen

	Kosten % van gem. belegd Kosten in 2024		Kosten % van gem. belegd Kosten in 2023	
	€	%	€	%
Kosten beheer beleggingen	1.850	0,11	1.371	0,08
Advieskosten vermogensbeheer	0	0,00	0	0,00
Bewaarloon	0	0,00	0	0,00
Overige kosten (inclusief herallocatie vanuit pensioenuitvoerings- en administratiekosten)	1.010	0,06	1.410	0,09
Kosten fiduciair beheerder	808	0,05	785	0,05
Totale kosten vermogensbeheer exclusief transactiekosten	3.669	0,21	3.566	0,22
Transactiekosten	1.215	0,07	1.565	0,10
Totale kosten vermogensbeheer inclusief transactiekosten	4.884	0,28	5.131	0,32

Een nadere uitsplitsing van de kosten van het beheer van de beleggingen en de transactiekosten naar de verschillende beleggingscategorieën over 2024 is opgenomen in de volgende tabel:

	Kosten beheer beleggingen per categorie 2024	Transactie- kosten 2024	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie- kosten 2024	Kosten beheer beleggingen per categorie 2023	Transactie- kosten 2023	Totale kosten beheer beleggingen inclusief transactie- kosten 2023
Aandelen	427	168	595	234	563	797
Vastrentende waarden	906	1.008	1.915	879	1.006	1.885
Vastgoed	501	39	540	224	-4	220
Alternatieve beleggingen	16	0	16	34	0	0
Totaal exclusief overlay	1.850	1.215	3.066	1.371	1.565	2.936

In 2024 zijn de totale kosten vermogensbeheer licht toegenomen ten opzichte van 2023. De beheerkosten zijn voornamelijk gestegen door het gestegen gemiddeld belegd vermogen en een stijging van de allocatie naar vastgoed, wat een beleggingscategorie is met een relatief hoge beheervergoeding. De transactiekosten zijn gedaald ten opzichte van 2023. In 2024 heeft de transitie van één beheerder binnen vastrentende waarden plaatsgevonden.

Hierna volgt een toelichting op voorgaande posten:

Kosten vermogensbeheer

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

Advieskosten vermogensbeheer

De advieskosten voor vermogensbeheer hebben betrekking op de strategische advisering en de ondersteuning van het bestuur en de beleggingsadviescommissie (BAC) op het gebied van vermogensbeheer en de externe voorzitter van de BAC. Het bestuur en de BAC worden voor strategische advisering bijgestaan door Montae & Partners. Ook de operationele taken met betrekking tot de beleggingen zijn in 2024 uitgevoerd door Montae & Partners.

Kosten fiduciair beheer

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

Transactiekosten

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

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

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

Transactiekosten 2024

Beheerder	in € (x 1.000)	% van gemiddeld fondsvermogen
Goldman Sachs	635	0,04
Robeco	374	0,02
Northern Trust	168	0,01
Altera	18	0,00
Achmea	21	0,00
Totaal	1.215	0,07

Beoordeling kosten vermogensbeheer

Bij de beoordeling van de kosten van vermogensbeheer moet niet alleen naar de absolute hoogte van de gerapporteerde kosten worden gekeken. De kosten zijn grotendeels afhankelijk van het strategische beleggingsbeleid en de investment beliefs van het pensioenfonds, alsook de wijze van uitvoering en mate van uitbesteding. De kosten van vermogensbeheer worden daarnaast ook bepaald door de hoogte van het belegd vermogen, wat over 2024 is gestegen.

De totale kosten van de beleggingsportefeuille bedroegen in 2024, uitgedrukt ten opzichte van het gemiddelde vermogen in 2024, 28 basispunten. Dit is 5 basispunten minder dan in 2023. De transactiekosten zijn in 2024 met 7 basispunten 4 basispunten lager dan in 2023.

9. Actuariële informatie

Dekkingsgraad

Zowel de dekkingsgraad als de beleidsdekkingsgraad van BPFV ultimo 2024 ligt boven het vereiste niveau. De beleidsdekkingsgraad alsook de actuele dekkingsgraad zijn toegenomen ten opzichte van 31 december 2023.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
Actuele dekkingsgraad per jaareinde (in %)	120,9	116,2	112,0	102,8	96,4
Vereiste dekkingsgraad (in %)	115,8	115,7	115,9	113,0	112,1
Minimaal vereiste dekkingsgraad (in %)	104,3	104,3	104,3	104,2	104,2
Beleidsdekkingsgraad (in %)	121,3	115,4	108,5	99,8	91,7
Reële dekkingsgraad (in %)	88,8	82,6	77,2	78,5	74,8

Herstelplan

De beleidsdekkingsgraad lag ultimo 2023 met 115,4% nog beneden de vereiste dekkingsgraad van 115,7% en daarom was wettelijk gezien begin 2024 een actualisatie van het herstelplan nodig. De actuele dekkingsgraad lag ultimo 2023 met 116,2% echter wél al boven de vereiste dekkingsgraad, waardoor het fonds van DNB vrijstelling heeft gekregen voor het indienen van een geactualiseerd herstelplan begin 2024.

Ultimo het eerste kwartaal van 2024 is de beleidsdekkingsgraad gestegen tot boven de vereiste dekkingsgraad en op dat moment is derhalve de tekortsituatie ook formeel beëindigd. Daalt de beleidsdekkingsgraad op enig moment beneden de vereiste dekkingsgraad, dan moet het fonds een nieuw herstelplan indienen. Toetsing vindt daarbij telkens per kwartaaleinde plaats.

Haalbaarheidstoets

Met een haalbaarheidstoets kijkt een fonds naar het pensioenresultaat. BPFV bekijkt of de afgesproken ambities kunnen worden gerealiseerd over een tijdshorizon van de komende 60 jaar, of het premiebeleid voldoende realistisch en haalbaar is en of ons fonds voldoende herstelcapaciteit heeft. Als dat pensioenresultaat onvoldoende zou zijn, overlegt het bestuur met sociale partners welke maatregelen BPFV kan nemen om het verwachte pensioenresultaat op het gewenste niveau te brengen. De haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd aan de hand van de risicohouding van ons fonds. De risicohouding van een fonds is de mate waarin een fonds (na overleg met sociale partners en de organen van het pensioenfonds) beleggingsrisico's kan en wil lopen.

Sociale partners hebben het bestuur een aantal belangrijke uitgangspunten meegegeven met betrekking tot de risicohouding: vermijd (zowel kleine alsook grote) kortingen op pensioenaanspraken en -rechten en hanteer zoveel mogelijk een stabiel premieniveau (fluctuatie binnen marges toegestaan), waarbij het verlenen van toeslag op de korte termijn van ondergeschikt belang is. De belangrijkste maatstaf die wordt gebruikt in de haalbaarheidstoets, is het pensioenresultaat. Dit is een maatstaf voor het behoud van koopkracht.

De volgende grenzen zijn in het kader van de risicohouding op lange termijn vastgesteld voor BPFV: De ondergrens voor wat betreft het verwacht pensioenresultaat is door sociale partners vastgesteld op 75%. De grens voor wat betreft de maximale afwijking in geval van een 'slecht weerscenario' is door sociale partners op 30% gesteld.

Vanaf 1 januari 2016 moet ons fonds de haalbaarheidstoets jaarlijks herhalen. Sindsdien was het verwacht pensioenresultaat op basis van de haalbaarheidstoets voldoende. In 2023 is een haalbaarheidstoets (HBT) uitgevoerd. Deze toets heeft aangetoond dat het fonds hiermee voldoet aan de door het pensioenfonds vastgestelde ondergrens en de maximale relatieve afwijking. In 2024 heeft het fonds gebruik gemaakt van de vrijstelling voor het indienen van de HBT vanwege het voornemen om volledig in te varen.

Toeslagverlening

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

Op basis van de beleidsdekkingsgraad van 120,4% per 30 september 2024 heeft het bestuur besloten om per 1 januari 2025 een toeslag van 2,3% aan de actieve deelnemers en 0,8% aan de inactieve deelnemers toe te kennen. Dat is circa 33% van de toeslagmaatstaf.

Over de afgelopen vijf boekjaren zijn de volgende toeslagen verleend:

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

Premie en premiebeleid

In de afgelopen jaren gelden de volgende kerncijfers en premiepercentages:

	2024	2023	2022	2021	2020
Pensioenpremie ¹⁾	32,0%/28,6%	32,0%/28,6%	32,0%	32,0%	32,0%
Maximum pensioengevend salaris	€ 71.628	€ 66.956	€ 59.706	€ 58.311	€ 57.232
Franchise	€ 17.545	€ 16.322	€ 14.802	€ 14.544	€ 14.167

1) Als percentage van de pensioengrondslag.

Premiebeleid 2024

Voor 2024 bedroeg de doorsneepremie 32,0% van de pensioengrondslag voor de Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 28,6% van de pensioengrondslag voor de Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw. Dit is inclusief de premie voor het tijdelijk nabestaandenpensioen. BPFV baseert de doorsneepremie met ingang van 2021 op een 36-maandsgemiddelde rentetermijnstructuur.

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

	2024	2023	2022	2021	2020
	€	€	€	€	€
Zuiver kostendekkende premie	69.133	62.272	72.697	49.119	40.911
Gedempte kostendekkende premie	81.253	73.951	54.898	32.007	28.531
Feitelijke premie	83.530	81.612	63.514	35.998	35.837

De kostendekkende premie, gedempte kostendekkende premie en feitelijke premie over 2024 zijn als volgt opgebouwd:

	Zuiver kosten- dekkende premie	Gedempte kosten- dekkende premie	Feitelijke premie basis- regeling
Actuarieel benodigd	54.990	65.465	65.465
Opslag in stand houden vereist vermogen	8.452	10.097	10.097
Opslag voor uitvoeringskosten	5.691	5.691	5.691
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0	0
Premiemarge	0	0	2.277
Totaal	69.133	81.253	83.530

Kostendekkende premie 2024

De zuiver kostendekkende premie van het pensioenfonds wordt vastgesteld op basis van de door DNB voorgeschreven rentetermijnstructuur waarop ook de technische voorziening voor risico pensioenfonds per jaareinde voorgaand boekjaar is berekend. De zuiver kostendekkende premie 2024 bedraagt € 69.133. De kostendekkende premie gebaseerd op de rentetermijnstructuur is gevoelig voor renteveranderingen. Hierdoor ontstaan fluctuaties van deze kostendekkende premie. Om dit effect te voorkomen, biedt het raamwerk van de Pensioenwet en het nFTK de mogelijkheid om premiedemping te bewerkstelligen. Het is daarbij toegestaan om af te wijken van de rentetermijnstructuur als rekenrente bij de vaststelling van de feitelijke premie.

Het pensioenfonds maakt gebruik van de mogelijkheid om een gedempte kostendekkende premie vast te stellen voor de wettelijke toets van de kostendekkendheid van de premie. De gedempte kostendekkende premie wordt berekend op basis van een voortschrijdend tienjaarsgemiddelde rentetermijnstructuur (dat wil zeggen: de rentecurves per 31 december van de tien verslagjaren voorafgaand aan het boekjaar). De gedempte kostendekkende premie 2024 bedraagt € 81.253.

De ontvangen feitelijke premie 2024 is voor boekjaar 2024 hoger dan de zuiver kostendeekkende premie 2024 en ook hoger dan de gedempte kostendeekkende premie 2024.

Premiedekkingsgraad

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

Premiedekkingsgraad BPFV

Premiedekkingsgraad BPFV (ultimo jaar)	Premiedekkingsgraad (ex post)
2024	141,6%
2023	154,5%
2022	97,9%
2021	80,3%
2020	97,6%

10. Integraal risicomanagement

In deze paragraaf wordt stilgestaan bij de opzet en werking van het risicomanagement van BPFV en bij de belangrijkste thema's rondom integraal risicomanagement (IRM) in 2024.

1. Inrichting van het integraal risicomanagement

Ambitie, doelstellingen en risicobereidheid

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

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



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

Financiële risico's

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

Risicohouding (attitude)

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

Risicocategorieën (identificatie)

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

Hierbij worden de volgende risicocategorieën onderscheiden:

Financiële risico's (solvabiliteit):

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

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

Niet-financiële risico's

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

Risicohouding (attitude)

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

Risicocategorieën (identificatie)

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

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

Een aantal categorieën is verder onderverdeeld in een aantal subcategorieën.

2. Inzicht in risico's en beheersmaatregelen

Analyse en reactie

Voor elk van de geïdentificeerde risico-categorieën heeft het fonds concrete risicodefinities en -scenario's vastgelegd. Deze zijn als basis gehanteerd voor een 'risico self assessment' waarmee is bepaald hoe groot het risico wordt ingeschat, zowel in termen van kans en

impact als in termen van bruto (zonder beheersmaatregelen) en netto (ná beheersmaatregelen). De ingeschatte risico's worden afgezet tegen de risicohouding en vervolgens wordt bepaald in hoeverre aanvullende actie wenselijk is. Dit betreft een kosten/baten afweging die kan leiden tot het aanpassen van beheersing, het overdragen, het vermijden of het accepteren van het risico. De methodiek van dit 'risico self assessment' is vastgelegd in het IRM beleidsdocument. De uitkomsten vormen vervolgens de basis voor de continue monitoring en rapportage op kwartaalbasis. De belangrijkste uitkomsten worden in de alinea hierna uitgelicht.

Monitoring en rapportage

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

Voor wat betreft de financiële risico's is de feitelijke dekkingsgraad in 2024 toegenomen van 116,2% tot 120,9%. De feitelijke dekkingsgraad lag daarmee heel 2024 boven de grens van het vereist vermogen. De beleidsdekkingsgraad is toegenomen van 115,4% tot 121,3% en lag ook vrijwel heel 2024 boven de grens van het vereist vermogen (per 31 december 2024 bedroeg die van 115,8%). Het fonds heeft naar aanleiding van de financiële positie op basis van het bestaande indexatiebeleid 2,3% indexatie kunnen verlenen aan de actieven per 1 januari 2025 en 0,8% aan de inactieven (de maatstaf voor indexatie van inactieven (de prijsindex) was lager dan die voor actieven (de loonindex)).

Het vereist eigen vermogen bevond zich aan het einde van 2024 binnen de in de korte termijn risicohouding gedefinieerde bandbreedtes.

Met betrekking tot niet-financiële risico's wordt in de kwartaalrapportage over in totaal 47 risicocategorieën gerapporteerd. Het netto risico (ná aanwezige beheersing) wordt per einde 2024 voor 23 categorieën gekwalificeerd als 'acceptabel', voor 18 als 'toelaatbaar' en er zijn 6 categorieën die worden gekwalificeerd als 'zorgwekkend'. Van deze 6 risico-inschattingen houden 4 verband met de Wtp en deze verdienen aanvullende aandacht in de monitoring. De andere zorgwekkende risico-categorie betreft de kwaliteit van het uitbestede pensioenbeheer (welke overigens indirect ook verband houden met de Wtp). Gedurende 2024 is er voor wat betreft de niet-financiële risico's aanzienlijke aandacht besteedt aan beheersing van alle Wtp gerelateerde risico's en zijn grote stappen gezet in het bereiken van de beoogde Wtp pensioenregeling.

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



Ontwikkelingen

Hieronder worden voor verschillende financiële risicocategorieën de belangrijkste ontwikkelingen en maatregelen over 2024 beschreven. Indien het risico niet wordt geaccepteerd, zijn aanvullende maatregelen vastgesteld.

Matchingrisico (met name renterisico)

Het matchingrisico ontstaat als gevolg van verschillen tussen activa en passiva (pensioenverplichtingen) in termen van rentevoet, rentetypische looptijden, basisvaluta en gevoeligheid voor ontwikkeling in inflatie. Als onderdeel van het beleid wordt het renterisico grotendeels, maar niet volledig afgedekt. Dit geldt ook voor de afdekking van het valutarisico in de aandelenportefeuille. De risico's op het gebied van rente- en valutarisico worden beleidsmatig ingekaderd en middels mandaatrichtlijnen voor de beheerders beheerst binnen de beleggingsfondsen. Ten aanzien van het invaren naar de nieuwe Wtp regeling wordt onderzoek gedaan naar bescherming van de dekkingsgraad waar ook onderzoek naar de afdekking van het renterisico een onderdeel van is.

Marktrisico

Dit is het risico dat de waarde van een belegging fluctueert als gevolg van ontwikkelingen op de financiële markten, waarbij o.a. rekening wordt gehouden met marktliquideit en verhandelbaarheid. Er worden bewust marktrisico's genomen, bijvoorbeeld in de vorm van beleggingen in aandelen. Middels het risicodashboard wordt onder meer het marktrisico gemonitord, zoals maatstaven voor de volatiliteit op de financiële markten en marktliquideit alsook de risico's van de actuele beleggingsmix versus de strategische normallocatie. In elke BAC-vergadering wordt de actuele beleggingsmix besproken.

Kredietrisico

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

Verzekeringstechnisch risico

Dit betreft met name de risico's als gevolg van overlijden en arbeidsongeschiktheid. In 2024 zijn door het bestuur van BPFV de grondslagen (de overlevingstafel en ervaringssterfte) geactualiseerd. Hiermee wordt het risico naar de meest recente inzichten reeds in de verplichtingen van het fonds tot uitdrukking gebracht.

Op het gebied van niet-financiële risico's waren in 2024 verschillende ontwikkelingen van belang. Zo hebben de tijdelijke risico's gerelateerd aan het Wtp project een aanzienlijke rol gespeeld in het risicobeheer, zijn de werkzaamheden gerelateerd aan het Wtp mede aanleiding geweest voor druk op de uitvoeringsorganisatie aan wie het pensioenbeheer is uitbesteed en heeft de inzet van het bestuur, de bestuursondersteuning en het interne en externe toezicht bijgedragen aan een goed functionerend pensioenfonds die voortvarend werkt aan de uitdagingen waarmee de pensioensector wordt geconfronteerd.

11. Beleggingen

Terugblik op 2024

Het jaar 2024 was in meerdere opzichten een goed jaar voor financiële markten. De rente op staatsobligaties daalde per saldo, en met alleen een paar korte tussentijdse correcties stegen aandelenkoersen vrijwel het hele jaar door. Markten werden geholpen door per saldo redelijke groei cijfers en een dalende inflatie, terwijl langverwachte renteverlagingen uiteindelijk ook door centrale banken werden doorgevoerd.

Macro economie

In de eerste maanden van het jaar bleek al snel dat de Amerikaanse economie sterk genoeg was en dat een recessie kon worden vermeden. De hoop op snelle preventieve renteverlagingen verdween doordat robuuste arbeidsmarkt cijfers en een toenemend vertrouwen onder ondernemers en consumenten wezen op een aanhoudende veerkracht van de economie, terwijl inflatiecijfers in de eerste maanden juist hoger bleken dan verwacht. Vanaf het tweede kwartaal werd een zachte landing van de Amerikaanse economie steeds waarschijnlijker. De arbeidsmarkt werd minder krap en de inflatie zette eindelijk een daling in. Politieke ontwikkelingen maakten de vooruitzichten nog wat onzeker. In juli stapte president Biden uit de race voor de presidentsverkiezingen en werd Kamala Harris de keuze voor de Democraten. Zwakker dan verwachte Amerikaanse arbeidsmarkt cijfers en vertrouwensindices in augustus en september in combinatie met meevallende inflatiecijfers brachten ook de Amerikaanse centrale bank in beweging. De Fed verlaagde haar beleidsrentes in september met 50 basispunten, de eerste verlaging sinds maart 2020. Ondanks de groei afzwakking bleef de economische activiteit in de VS daarna relatief sterk.

De economie in het Eurogebied vertoonde in de eerste maanden van 2024 tekenen van herstel. Het vertrouwen van ondernemers verbeterde, weliswaar vanaf een laag niveau en de inflatie liet al in de eerste maanden van het jaar een duidelijke daling zien. Het herstel zette in het tweede kwartaal echter niet door. Aan het politieke front ontstond daarnaast onrust, onder meer door de aankondiging van verkiezingen in Frankrijk. De duidelijke daling van de inflatie in combinatie met de onzekere economische vooruitzichten resulteerde in de eerste renteverlaging door de ECB met 25 basispunten in juni. In september volgde de tweede renteverlaging. De activiteit in de Eurozone in de tweede helft van het jaar werd grotendeels gekenmerkt door zwakte van de Duitse economie.

Ook elders in de wereld werden rentetarieven verlaagd. Eind september bijvoorbeeld kondigde de centrale bank van China (de PBoC) een aantal beleidsmaatregelen aan om de activiteiten in het algemeen en de vastgoedmarkt in het bijzonder te stimuleren. Een aantal rentes werd verlaagd en ter ondersteuning van de vastgoedmarkt werden de kredietvoorwaarden van huizenbezitters en huizenkopers versoepeld.

Financiële Markten

De renteontwikkeling in 2024 valt in twee periodes uiteen. Kapitaalmarktrentes stegen in de eerste helft nadat preventieve renteverlagingen door de Fed niet opportuun bleken en de inflatie hardnekkig hoog bleef. Ondanks de matig presterende eigen economie en een dalende inflatietrend trok dit ook Europese rentes omhoog. Bezorgdheid over de uitkomst van de Franse verkiezingen zorgden voor een relatief sterke stijging van Franse rentes. In de tweede helft van het jaar kwam de focus duidelijk op een wereldwijde groei afzwakking te liggen, waardoor kapitaalmarktrentes daalden en uiteindelijk lager kwamen te liggen dan aan het begin van het jaar. Per saldo daalden rentes aan het korte eind van de rentecurve relatief sterk, waardoor de rentecurve langzaam minder invers werd. Vooral swap rentes daalden, en daardoor swap spreads, waardoor staatsobligaties minder rendeerden dan swaps. Aandelenkoersen vonden daarentegen gedurende heel 2024 de weg omhoog. Eerst werden winstcijfers en het sentiment positief beïnvloed door de veerkracht van de Amerikaanse economie en het herstel van de Europese economie. In de tweede helft werden koersen vooral geholpen door (het vooruitzicht op) renteverlagingen.

De verkiezingsuitslag in de VS zorgde in november voor een verdere impuls voor aandelenkoersen nadat bleek dat Donald Trump niet alleen de verkiezingen had gewonnen, maar ook een meerderheid had verworven in zowel de Senaat als het Huis van Afgevaardigden. De positieve trend werd slechts enkele keren tijdelijk onderbroken door plotseling tegenvallende inflatie- en arbeidsmarkt cijfers in de VS en, meer lokaal, bezorgdheid over het resultaat van de Franse verkiezingen. In de eerste helft van het jaar werd de koersstijging vooral gedragen door mega-tech aandelen, in de VS bekend als de Magnificent Seven. In de tweede helft werd de koersstijging breder gedragen. Aandelenkoersen in ontwikkelende landen stegen in de eerste helft sterker dan in opkomende markten. Mede geholpen door de Chinese stimuleringsmaatregelen was dat in de tweede helft van het jaar andersom. Het positieve sentiment op de aandelenbeurzen werd weerspiegeld op de credit markten. Zowel de spreads op investment grade credits als op high yield obligaties daalden. Aan het eind van het jaar zorgde dit voor historisch lage niveaus van credit spreads.

Beleggingsbeleid BPFV

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

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

De strategische afdekking van het renterisico van de pensioenverplichtingen is 75%. De renteafdekking vindt plaats op basis van de pensioenverplichtingen contant gemaakt met de marktrente. De werkelijke renteafdekking komt per eind december 2024 uit op 74,9%.

Beleggingsmix

Het door het bestuur vastgestelde strategische beleggingsbeleid en de feitelijke allocatie per ultimo 2024 kan als volgt worden samengevat:

	Feitelijke allocatie ultimo 2024 (%)	Strategische allocatie in 2024(%)
Matchingportefeuille	51,6%	52,7%
Returnportefeuille	48,4%	47,3%
Totale portefeuille	100,0%	100,0%

Rendement

In 2024 heeft de totale portefeuille een rendement behaald van 10,96% en is daarmee 41 basispunten voorgebleven op de benchmark. De outperformance is volledig afkomstig uit de matchingportefeuille, die 100 basispunten voorbleef op de benchmark. Binnen de returnportefeuille zien we een stijging bij aandelen, vastgoed en high yield. De returnportefeuille behaalde een rendement van 17,0%, 10 basispunten lager dan de benchmark.

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

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)
Matchingportefeuille	5,86	4,86	+1,00
Returnportefeuille	16,96	17,06	-0,10
Totaal	10,96	10,55	+0,41

Figuur 1: Absoluut en relatief rendement

Matchingportefeuille

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

Het benchmarkrendement van de matchingportefeuille wordt gevormd door het rendement van de verplichtingen. In 2024 heeft de portefeuille het beter gedaan dan de benchmark (100 basispunten).

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)	Allocatie
Duration matching fondsen	6,16	6,02	+0,14	32,0
Geldmarktfondsen + Liquiditeiten	3,44	3,64	-0,20	6,1
Corporate green bonds	5,05	5,01	+0,04	5,2
NL Hypotheken	6,54	1,02	+5,52	8,3
Totaal	5,86	4,86	+1,00	51,6

Figuur 2: Absoluut en relatief rendement matchingportefeuille

De outperformance van de DMR fondsen en hypotheke en de underperformance van de Geldmarktfondsen + Liquiditeiten resulteerde in een totale outperformance van de matchingportefeuille van 100 bp. Hypotheken behaalden in 2024 een betere performance dan de benchmark, door de sterke daling van de rente op de financiële markten aan het eind van 2023. Dit wordt direct in de benchmark verwerkt, maar werkt vertraagd door in de hypotheekrentes waardoor de portefeuille Nederlandse hypotheke hier pas begin 2024 van profiteerde.

Returnportefeuille

Binnen de returnportefeuille zien we een lichte underperformance van 10 bp. BPFV laat de aandelenportefeuille volledig passief beheren.

Categorie	Portefeuille (%)	Benchmark (%)	Vershil (%)	Allocatie 1
High yield	5,99	6,69	-0,70	6,2
Aandelen	20,82	20,79	+0,03	35,5
Onroerend Goed	9,64	9,51	+0,13	6,7
Infrastructuur	-27,45	7,08	-34,53	0,0
Private Equity	-27,48	29,84	-57,32	0,0
Totaal	16,96	17,06	-0,10	48,4

Figuur 3: Absoluut en relatief rendement returnportefeuille

De allocaties naar infrastructuur en private equity zijn zeer klein en een restant van eerdere beleggingen in deze categorieën.

Z-score

De outperformance in 2024 leidt tot een positieve uitkomst van de Z-score en de daaraan verbonden performancetoets. In navolgende tabel zijn de uitkomsten van de Z-score en performancetoets in de afgelopen vijf jaren opgenomen. De performancetoets wordt uitgevoerd op basis van de behaalde Z-scores in de afgelopen vijf jaar. Op basis van deze vijf scores dient het fonds boven 0 uit te komen om de performancetoets te doorstaan.

Periode	Z-score	Performancetoets
2024	0,42	1,20
2023	-0,06	1,33
2022	1,67	1,25
2021	0,78	0,67
2020	0,58	0,90
2019	0,43	1,67
2018	-0,65	1,56
2017	0,37	1,86

Aanpassing van Z-scores en performance-toetsen:

Het bestuur van BPFV heeft een fout geconstateerd in de berekening van de rendementen van de benchmarks van de DMR fondsen. Bij de waardering van swaps in DMR fondsen is de opgebouwde rente niet meegenomen in de berekening. De volledige 5-jaars historie van maandelijkse benchmark rendementen van de DMR fondsen is daarom herberekend. Dit heeft effect op de in het verleden gerapporteerde z-scores en performancetoetscijfers.

De impact van de herziene performance toets:

De performance toets blijft, ook na correctie, boven de norm van 1,28. Dit betekent dat de aanpassing geen gevolgen heeft voor de verplicht aangesloten werkgevers en geen aanleiding vormt om het pensioenfonds te verlaten.

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Volgens de definities vanuit Europese wetgeving classificeert de pensioenregeling van BPF Vlakglas zich vooralsnog niet als een duurzaam product. Dit neemt niet weg dat BPF Vlakglas zich realiseert dat het belangrijk is om bij het beleggen rekening te houden met mens, milieu, duurzaam ondernemen en hoe bedrijven worden bestuurd. BPFV heeft in 2024 besloten dat de huidige invulling van de beleggingsportefeuille beter passend is bij een artikel 8-classificatie van de regeling: een product dat duurzaamheid promoot. Het bestuur heeft besloten om de SFDR-classificatie artikel 6 (niet-duurzaamheid promotend) in 2025 aan te passen naar de beter passende artikel 8-classificatie (duurzaamheid promotend).

Prudent Person 2024

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

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

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

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

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

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

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

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

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

12. Vooruitblik

In dit hoofdstuk gaan we kort in op enkele gebeurtenissen die hebben plaatsgevonden na de balansdatum van dit jaarverslag. Daarnaast een verdere vooruitblik voor 2025.

Gebeurtenissen na de balansdatum

Sinds 1 januari 2025 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan die van invloed zijn op de financiële positie van het fonds.

Vooruitblik 2025

De eerste helft van 2025 zal vooral gericht zijn op de uitwerkingen die nodig zijn voor het implementatieplan. Het fonds "vertaalt" het transitieplan van de sociale partners. Het fonds legt in het implementatieplan schriftelijk vast op welke wijze voorbereidingen worden getroffen voor, en invulling zal worden gegeven aan, de uitvoering van de gewijzigde pensioenovereenkomst, alsmede de wijze waarop zal worden omgegaan met opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten. Het bestuur streeft ernaar om het implementatieplan en het communicatieplan in de eerste helft van 2025 bij DNB en AFM in te dienen.

Ter voorbereiding op de overgang naar de Wtp zal BPFV in 2025 enkele aanpassingen doorvoeren in het strategisch beleid, gericht op het beschermen van de invaardeckingsgraad. Deze aanpassingen omvatten het verhogen van de renteafdekking van 75% naar 100%, evenals het beschermen van de aandelenportefeuille door het inzetten van een put-optie met een looptijd van twee jaar. Aangezien het hier om significante wijzigingen gaat, zal het fonds in 2025 een AHBT uitvoeren en deze indienen bij DNB.

In het vierde kwartaal van 2024 is een Werkprogramma voor 2025 opgesteld. Dit programma heeft als doel om het in 2024 opgezette IT-risicomanagement verder uit te werken, de IT-strategie verder te herijken en invulling te geven aan de implementatie van de DORA-wetgeving. De implementatie van DORA is inmiddels succesvol afgerond.

13. Bestuur en organisatie

Het bestuur

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

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

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2024 is als volgt:

Benoemd als onafhankelijk voorzitter:

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

Benoemd als bestuurslid namens werkgeversorganisaties:

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

Benoemd als bestuurslid namens werknemersorganisaties:

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

Benoemd als bestuurslid namens pensioengerechtigden

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

Bestuur en dagelijkse leiding

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

Het bestuur heeft tijdens het boekjaar 2024 dertienmaal regulier vergaderd. Daarnaast heeft het bestuur diverse malen in verschillende gremia overlegd.

Dagelijks bestuur

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

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

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

Samenstelling dagelijks bestuur per 31 december 2024:

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

Het dagelijks bestuur is in 2024 zevenmaal bijeengekomen.

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

Beleggingsadviescommissie (BAC)

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

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

Samenstelling BAC per 31 december 2024:

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

De heer Janwillem Engel (Montae & Partners) was in 2024 extern adviseur van de BAC. De BAC heeft in 2024 vijfmaal vergaderd.

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

Pensioen- en communicatiecommissie

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

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

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

De commissie brengt verslag en advies uit aan het bestuur.

Samenstelling Pensioen- en communicatiecommissie per 31 december 2024:

<i>Leden</i>	<i>Organisatie</i>
De heer Diede Panneman	EPV, Dutch-Man en Hiswa-Recron
Mevrouw Eveline Megchelse	Pensioengerechtigden

Mevrouw Cor-Hilde
Van Beijeren Bergen en Henegouwen (voorzitter) CNV

De Pensioen- en communicatiecommissie is in 2024 achtmaal bijeengekomen.

Handhavingscommissie

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

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

De commissie brengt verslag en advies uit aan het bestuur.

Samenstelling Handhavingscommissie per 31 december 2024:

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

De Handhavingscommissie is in 2024 tienmaal bijeengekomen.

Jaarwerkcommissie

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

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

De commissie brengt verslag en advies uit aan het bestuur.

Samenstelling Jaarwerkcommissie per 31 december 2024:

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

De Jaarwerkcommissie is in 2024 tweemaal bijeengekomen.

Naast commissies formeert BPFV ook regelmatig werkgroepen (tijdelijke projectmatige overlegvormen) die zich buigen over specifieke thema's. De volgende werkgroepen zijn actief geweest gedurende 2024:

Stuurgroep Wtp

Om goed voorbereid te zijn op het nieuwe pensioenstelsel heeft het bestuur een stuurgroep Wtp ingesteld om de transitie naar het nieuwe stelsel projectmatig op te pakken. Het bestuur richt zich net zoals in 2024 ook in 2025 volledig op de benodigde aanpassingen voor het pensioenfonds en de pensioenregeling in verband met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Aanpassingen aan regelgeving (transitie-ftk) en het invaren van bestaande rechten in het nieuwe stelsel maken dat de risicobereidheid verandert. In dit proces worden de sociale partners en de RvT alsmede het VO betrokken.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de bevoegdheid een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het uitgevoerde beleid en beleidskeuzes voor de toekomst. Daarnaast heeft het Verantwoordingsorgaan een wettelijk adviesrecht ten aanzien van een aantal onderwerpen. In dat verband heeft het bestuur gedurende het boekjaar 2024 een advies aan het VO gevraagd inzake de samenstelling van de premie voor 2025, de wijziging van het communicatieplan Wtp en het beloningsbeleid. Het Verantwoordingsorgaan heeft op alle onderwerpen positief advies uitgebracht.

Samenstelling Verantwoordingsorgaan per 31 december 2024:

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

Het Verantwoordingsorgaan heeft in 2024 tienmaal vergaderd, waarvan tweemaal met het bestuur en tweemaal met de RvT. Naast deze vergaderingen zijn er verschillende contactmomenten geweest in het kader van kennissessies rondom Wtp.

Raad van Toezicht

Dit intern orgaan heeft als taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De Raad van Toezicht (RvT) onderhoudt een actieve dialoog met het bestuur en ziet specifiek toe op een adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur. De RvT legt verantwoording af over de uitvoering van haar taken aan het VO. De RvT betreft in haar toezicht de naleving door het fonds van normen in de Code Pensioenfonds. Het bestuur heeft de RvT verzocht om goedkeuring met betrekking tot het beloningsbeleid en goedkeuring van twee functieprofielen die voortvloeiden uit vacatures binnen het bestuur in 2024. De RvT heeft de gevraagde goedkeuring gegeven.

Samenstelling Raad van Toezicht gedurende 2024:

<i>Leden</i>	<i>Functie</i>	<i>Vanaf</i>	<i>tot</i>
De heer Christiaan Tromp (1958)	lid	25-02-2022	01-01-2026
De heer Jan Herder (1956)	lid	25-02-2022	01-01-2025
Mevrouw Emilie Schols-van Oppen (1948)	voorzitter	02-06-2023	01-05-2027

Op 31 december 2024 eindigde de zittingstermijn van de heer Herder als lid van de RvT. Per 1 januari 2025 volgde mevrouw Geertje Strampel hem op als lid van de RvT. De RvT heeft in 2024 zevenmaal vergaderd. Bovendien heeft de RvT nog enkele malen vergaderd met (een delegatie van) het bestuur en het VO.

Sleutelfunctiehouders

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

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

Uitbestedingsbeleid BPFV

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

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

- De uitbestedingspartij te laten rapporteren over de stand van zaken m.b.t. de aanbevolen verbeteringen in de ISAE 3402 type II-verklaring, of een daarmee vergelijkbare verklaring en de werking van de processen;
- Maand- en kwartaalrapportages (SLA-rapportages) van de uitbestedingspartijen te bestuderen en te bespreken;
- Desgewenst periodieke audits te laten uitvoeren bij de uitbestedingspartij;
- Periodiek overleg en evaluatiegesprekken met de uitbestedingspartijen;
- Niet-financiële Risico-rapportages;
- Informatie over aanvullende assurance AZL Assurance Diensten.

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

Uitvoering pensioen-, werkgevers- en financiële administratie

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

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

Vermogensbeheerder

De externe fiduciair vermogensbeheerder is:

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

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

Bestuursondersteuning

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

Compliance officer

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

Adviserend actuaris en waarmerkend actuaris

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

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

Onafhankelijke accountant

Het bestuur heeft de heer Henk van der Rijst van PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. te Amsterdam als onafhankelijke accountant benoemd. De onafhankelijke accountant controleert de jaarrekening, de verslagstaten en rapporteert jaarlijks zijn bevindingen aan het bestuur. Daarnaast adviseert PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. te Amsterdam het bestuur inzake de BTW- en belastingzaken.

Bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering

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

Herverzekeraar TNP

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

Vastgesteld te Heerlen, 17 juni 2025.

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

De heer Jeppe Machielsen (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

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

Mevrouw Emilie Schols (voorzitter RvT)

De heer Christiaan Tromp

Mevrouw Geertje Strampel

14. Verslag van de Raad van Toezicht over het jaar 2024

1. Inleiding

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

Dit verslag bevat de bevindingen van de raad over het jaar 2024.

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

2. Werkwijze

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

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

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

De raad betreft de Code Pensioenfondsen bij zijn werkzaamheden.

Aan het einde van het verslagjaar heeft de raad afscheid genomen van Jan Herder en is – na een zorgvuldig selectietraject waarbij ook andere gremia waren betrokken – per 1 januari 2025 voorzien in zijn opvolging met de benoeming van Geertje Strampel in de raad.

3. Oordeel van de raad

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

4.1 Algemeen beleid

Het bestuur heeft op deskundige wijze uitvoering gegeven aan de pensioenregeling. Er is een heldere beleids- en verantwoordingscyclus.

4.2 Toekomst pensioenstelsel

Het bestuur is het project Wtp in 2022 gestart met een projectplan, een stuurgroep en een projectgroep. In 2024 hebben sociale partners een transitieplan opgesteld. Het bestuur bereidt besluitvorming omtrent de uiteindelijke opdracht aanvaarding voor door middel van kwantitatieve en kwalitatieve analyses van scenario's.

De beoogde transitiedatum is thans 1 juli 2026. De raad wordt actief meegenomen in het proces door regelmatig overleg. De sleutelfuncties zijn eveneens betrokken bij het Wtp-project, hun onderlinge contact is in 2024 intensiever, onder andere door een regelmatig sleutelfunctiehouders overleg. Doublures in werkzaamheden worden hierdoor voorkomen.

De raad volgt het besluitvormingsproces tijdens de transitie nauwgezet. De raad heeft nog geen formele goedkeuringsbesluiten hoeven nemen in 2024, maar heeft het bestuur wel regelmatig gevraagd om onderbouwing van denkrichtingen.

Het bestuur toetst of de huidige pensioenuitvoerder in staat is de transitie tijdig en vlekkeloos te laten verlopen.

4.3 Governance

De raad onderschrijft het besluit van het bestuur om – gedurende het Wtp-traject - voor alle gremia uit te gaan van een grotere werkdruk en specifiek met betrekking tot het verantwoordingsorgaan in te zetten op gerichte opleiding.

Gedurende het verslagjaar werden twee nieuwe bestuursleden benoemd, waardoor het bestuur op volle sterkte kwam. Tevens is één bestuurslid opnieuw benoemd.

De informatievoorziening naar de raad toe werd gedurende het verslagjaar beter gestructureerd en daarmee inzichtelijker.

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

De raad constateert dat de continuïteit en diversiteit in het verantwoordingsorgaan zorgpunten zijn en vraagt hiervoor aandacht van het bestuur.

4.4 Financiële ontwikkeling

De financiële markten worden steeds dynamischer en complexer, zo ook in 2024. Geopolitieke spanningen liepen hoog op, terwijl economische zekerheden, die voorheen als vanzelfsprekend werden beschouwd, nu onderhevig zijn aan onzekerheden. Fluctuerende rentestanden, inflatieontwikkelingen en marktdynamiek hebben een flinke invloed gehad op zowel de verplichtingen als de beleggingsportefeuille. Ondanks deze uitdagingen is de beleidsdekkingsgraad gedurende het jaar gestegen van 115,4% naar 121,3% per 31 december 2024. Het gevolgde beleggingsbeleid is 'robuust' gebleken voor deze marktomstandigheden.

Het bestuur heeft vastgehouden aan het reguliere indexatiebeleid, mede omdat de impact van de indexatie op de dekkingsgraad beperkt is en het FTK nog van kracht is. Per 1 januari 2025 is een toeslag toegekend van 2,3% voor actieve deelnemers en 0,8% voor inactieve deelnemers. De raad had graag de schriftelijke vastlegging gezien van de evenwichtige belangenafweging bij dit besluit. De impact op de beleidsdekkingsgraad door deze toeslagen bedraagt ongeveer 1,6%-punt, waardoor de beleidsdekkingsgraad uitkomt op 121,3% per eind 2024.

4.5 Risicomanagement

De sleutelfunctiehouder risicobeheer (SFH RB) heeft in april 2024 in een interactieve sessie met het bestuur de IRM (Integraal Risico Management) processen, inclusief de rollen en verantwoordelijkheden, de rapportages en de Eigen Risico Beoordeling (ERB) scope, nader toegelicht en besproken. De raad constateert dat binnen het fonds voldoende aandacht is voor risicomanagement. Het testen van de onderliggende beheersmaatregelen op effectieve werking door de eerste lijn is voor verbetering vatbaar. De raad adviseert om aandacht te besteden aan de diepgang van de risicoparagrafen in de voorleggers bij relevante besluitvorming en daarmee meer eigenaarschap bij de eerste lijn te creëren.

De opinies van de SFH RB en SFH Actuarieel zijn van een goede kwaliteit, en worden door het bestuur aantoonbaar betrokken in de besluitvorming. De risicoparagraaf van de eerste lijn in de voorleggers is nog voor verbetering vatbaar.

De SFH Internal Audit (SFH IA) heeft in 2024 twee auditrapporten opgeleverd, i.c. over de governance van het fonds en over de afronding van de CWO met PHJ. De audits zijn van een goede kwaliteit, en geven het bestuur aanbevelingen die via een actielijst worden opgevolgd.

Met betrekking tot de inbedding van ESG in de werkwijze van het fonds en vervolgens in het risicobeheer en het tegemoetkomen aan de wettelijke eisen ten aanzien van de beheersing van ESG-risico's, is beperkt voortgang geboekt in 2024.

Datakwaliteit

Als onderdeel van het Wtp project worden de 6 fasen doorlopen van het kader datakwaliteit teneinde een besluit te kunnen nemen omtrent de toereikendheid van de datakwaliteit bij invaren. Het fonds laat ten behoeve van de datakwaliteit al enige jaren data-analyses uitvoeren door een externe partij, die deze analyses nu ook uitvoert ten behoeve van Wtp. De raad adviseert een oordeel te vragen aan de SFH IA inzake datakwaliteit ('get clean' en 'stay clean') zoals genoemd in de good practice 'borging datakwaliteit' van DNB.

4.6 Vermogensbeheer

In 2024 heeft het bestuur stilgestaan bij het vermogensbeheer en de daarmee samenhangende risico's, met name in het licht van de naderende transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Een belangrijk aandachtspunt was de bescherming van de dekkingsgraad in de aanloop naar het invaren. Dit proces wordt uitgevoerd in opdracht van de sociale partners, omdat dergelijke maatregelen direct invloed hebben op het vereist eigen vermogen (VEV) van het fonds en kunnen leiden tot overschrijding van de reguliere bandbreedtes. De raad heeft vastgesteld dat dit proces tot nu toe zorgvuldig en goed is verlopen.

Om de stabiliteit van de dekkingsgraad te waarborgen in aanloop naar het invaren, zijn er verschillende scenario's geanalyseerd voor een mogelijke verhoging van de renteafdekking. Daarbij is gesproken over de optie om de renteafdekking te verhogen van 75% naar 100%. Een verhoging van de renteafdekking biedt stabiliteit, maar beperkt tegelijkertijd de mogelijkheden om te profiteren van toekomstige rentestijgingen.

Naast de mogelijkheid van de verhoging van de renteafdekking is ook gekeken naar beschermingsconstructies met derivaten, zoals putopties, om het neerwaartse risico van de aandelenportefeuille te beperken. De raad vindt het positief dat het bestuur deze mogelijkheden onderzoekt, zodat risico's met betrekking tot het invaren gemitigeerd kunnen worden. De raad heeft geconstateerd dat het bestuur zich bewust is van de kosten die dergelijke beschermingsmaatregelen met zich mee kunnen brengen en acht het van belang dat hierover zorgvuldig wordt gecommuniceerd. Dit geldt zowel in het geval van een aanzienlijke waardedaling als bij een sterke waardestijging van de aandelenportefeuille.

De raad stelt vast dat het bestuur het beleggingsplan voor 2025 in december 2024 heeft vastgesteld. Binnen de strategische asset allocatie zijn geen grote wijzigingen doorgevoerd.

In 2024 heeft het bestuur zich gebogen over de rol van ESG binnen het vermogensbeheer. Eerder zijn verduurzamingsmaatregelen doorgevoerd, zoals de implementatie van green bonds en de Paris-Aligned Benchmark voor aandelen. Daarnaast heeft het bestuur besloten om over te gaan van SFDR-artikel 6 naar artikel 8, wat inhoudt dat expliciete duurzaamheidsdoelstellingen worden nagestreefd. De raad merkt op dat de portefeuille zelf niet wezenlijk zal veranderen door deze classificatiewijziging, maar acht het wenselijk dat de eisen van SFDR artikel 8 zorgvuldig worden getoetst aan het beleggingsbeleid, zodat noodzakelijke aanpassingen correct kunnen worden doorgevoerd en de implementatie goed wordt gemonitord. Daarnaast adviseert de raad het bestuur ervoor te zorgen dat de implementatie van risicobeheer en klimaat- en milieurisico's bij het fonds voldoet aan de DNB good practices ESG-risicobeheer en de gids voor de beheersing van klimaat- en milieurisico's.

4.7 Evenwichtige belangenafweging

In de voorlegger bij te nemen besluiten is evenwichtige belangenafweging een vast aandachtspunt. Uit de notulen en documenten is evenwel niet altijd goed op te maken of – indien van toepassing – belangen inderdaad evenwichtig zijn afgewogen.

De raad acht het van belang dat het bestuur een heldere onderbouwing verschafft van de beleidskeuzes die het bestuur maakt.

4.8 Communicatie

De doelstelling van het communicatieplan 2022-2024 is in de eerste plaats het creëren van een positief beeld van het fonds zowel bij de deelnemer als bij de werkgevers. Daarnaast is de doelstelling dat deelnemers weten wat hen te wachten staat en, waar nodig, in staat zijn actie te ondernemen. Het fonds tracht de doelstellingen te bereiken door middel van een groot aantal gerichte acties.

Gedurende het verslagjaar heeft het fonds getracht pensioengerechtigden bij de transitie te betrekken door hen (in het kader van het hoorrecht) op de mogelijkheid te wijzen van de oprichting van een vereniging van pensioengerechtigden. Helaas was er van de zijde van pensioengerechtigden onvoldoende belangstelling. Het fonds verschafft via nieuwsbrieven, webinars en website informatie richting deelnemers over het nieuwe pensioenstelsel. Voor algemene informatie wordt verwezen naar de site Pensioenduidelijkheid.nl. In december 2024 is het Communicatieplan Wtp vastgesteld, dat geldt vanaf 2025.

De raad blijft benadrukken dat het van belang is te toetsen of de informatie van het fonds en van de site pensioenduidelijkheid.nl aansluit bij de informatiebehoefte van de deelnemer.

De raad adviseert het fonds inspanningen te blijven verrichten om draagvlak te creëren voor de transitie.

4.9 Uitbesteding

Met de invoering van het nieuwe pensioenstelsel neemt het belang van een goede aansturing van de uitbestedingspartijen toe. De overstap naar het nieuwe stelsel brengt strategische en uitvoeringsrisico's met zich mee. Voor de beheersing van deze risico's zijn goede afspraken en een goede monitoring cruciaal.

De raad constateert dat het bestuur voldoende tegenwicht biedt ten opzichte van de uitbestedingspartijen.

De raad adviseert richting het invaarbesluit om aanvullende controles uit te voeren op de ontwikkeling en kwaliteit van de dienstverlening van AZL teneinde met meer diepgang informatie te ontvangen benodigd voor de inschatting van de fondsriscico's in het kader van invaren.

5. Goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening

Met dit verslag rapporteert de raad aan het bestuur en legt verantwoording af aan het VO. De raad heeft onder andere gesproken met de externe accountant en de certificerend actuaire over het concept jaarverslag 2024. Mede op basis hiervan heeft de raad op 17 juni 2025 goedkeuring verleend aan het besluit tot vaststelling door het bestuur van de jaarrekening en het bestuursverslag 2024.

Tot slot

De raad dankt het bestuur en het verantwoordingsorgaan voor de samenwerking gedurende het jaar 2024. De raad kijkt met vertrouwen uit naar een constructieve samenwerking in de uitdagende periode die het fonds tegemoet gaat.

Mei 2025

Raad van Toezicht:

Emilie Schols
Geertje Strampel
Christiaan Tromp

15. Reactie bestuur op verslag Raad van Toezicht over het jaar 2024

Het bestuur heeft met interesse kennisgenomen van de aanbevelingen en bevindingen van de RvT in het verslag over 2024. We waarderen de inzet en betrokkenheid van de RvT bij het fonds en kijken met een positieve blik naar de door de raad voorgestelde aanbevelingen. Het bestuur is voornemens om deze aanbevelingen in de tweede helft van 2025 op een voortvarende manier op te pakken.

Door als sparringpartner voor het bestuur op te treden, draagt de RvT bij aan het verder aanscherpen van de gedachtevorming bij het bestuur. Dit draagt bij aan verdere verhoging van de kwaliteit van besluitvorming, waarvoor het bestuur de RvT erkentelijk is.

Vastgesteld te Heerlen, 17 juni 2025.

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

De heer Jeppe Machielsen (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

16. Verslag Verantwoordingsorgaan over het jaar 2024

1. Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf spreekt in dit verslag haar oordeel uit over het functioneren van het bestuur in 2024.

2. Taken, bevoegdheden en adviesrechten

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

De adviestaak omvat:

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

De oordeelstaak:

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

3. Samenstelling VO

Het VO bestaat uit 6 leden, waarvan twee namens de werkgevers, twee namens de actieve deelnemers en twee namens de pensioengerechtigden.

4. Activiteiten

Het VO heeft in 2024 10 maal vergaderd, waarvan tweemaal met (een delegatie van) het bestuur en viermaal met de Raad van Toezicht. Naast deze vergaderingen zijn er verschillende contactmomenten geweest in het kader van mediation, gezamenlijke evaluatie en kennissessies rondom WTP.

In 2024 heeft het VO positieve adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

- Het jaarverslag over het boekjaar 2023;
- De klachten – geschillenregeling;
- Het beloningsbeleid;
- De samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten over het jaar 2025.

5. Bevindingen

Onderstaand geeft het VO haar bevindingen over het verslagjaar 2024.

Terugblik verslag 2023

Het VO heeft vastgesteld dat de aanbevelingen en aandachtspunten uit het VO- verslag 2023 door het bestuur zijn opgepakt. In dit verslag over 2024 wordt op een aantal van deze onderwerpen teruggekomen.

Governance/intern toezicht

Het bestuur heeft op advies van het VO in 2024 meer aandacht besteed aan het informeren en het meenemen van de RvT bij de processen die leiden tot besluitvorming. De besluitvorming binnen het bestuur wordt zorgvuldig voorbereid en verloopt volgens het BOB-model (beeldvormend-oordeelsvormend-besluit). Dankzij de bestuursondersteuning meent het bestuur het besluitvormingsproces en de pensioenfondsorganisatie beter en professioneler te hebben ingericht. Het VO ervaart de termijnen om advies uit te brengen soms als krap en beveelt aan om het VO eerder in het proces te betrekken bij Wtp-gerelateerde onderwerpen.

Risicomanagement

Een effectieve toepassing van integraal risicomanagement (IRM) binnen het fonds begint met een duidelijke en passende verdeling van taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden. Voor alle risicocategorieën is essentieel vastgelegd wie verantwoordelijk is, wie toezicht houdt op die verantwoordelijkheid en hoe daarover wordt gerapporteerd. Binnen het fonds is daarom onderscheid gemaakt tussen de risico-eigenaren (1e lijn), controlefunctie (2e lijn) en interne audit (3e lijn) voor diverse risicogebieden. Dankzij deze duidelijke taakverdeling kan het fonds de risico's waarmee het wordt geconfronteerd effectief beheersen. De sleutelfunctiehouders voor Risicobeheer, Actuarieel en Interne Audit zijn ondergebracht bij externe partijen. Een gedetailleerde uitwerking van hun taken en verantwoordelijkheden is opgenomen in het huishoudelijk reglement.

Nieuw pensioencontract

Het nieuwe pensioencontract heeft in 2024 nadere invulling gekregen. De overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zal de komende jaren veel aandacht vragen van het pensioenfonds. Het pensioenfonds stuurt aan op een transitiedatum van 1 juli 2026 naar een solidaire premieregeling. Naast de sociale partners en de RvT wordt het VO actief betrokken bij de voorbereidingen van voorgenomen besluitvorming rond de Wtp, tot aan de uiteindelijke adviesaanvragen. Dit vindt plaats tijdens de studiedagen of (extra) gezamenlijke overleggen.

Financieel beleid

Net als in 2023 constateert het VO dat ook in 2024 het bestuur in zijn besluitvorming consequent de noodzaak van kostenbeheersing meeneemt in de gesprekken met de sociale partners en uitbestedingspartijen, waarbij het VO er vanuit gaat dat kostenreductie geen doel op zich is.

Communicatie

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

6. Oordeel VO

Op grond van het voorgaande, de verkregen informatie en de diverse besprekingen is het VO over 2024 van oordeel dat:

- het bestuur in het algemeen tijdig en voldoende informatie aan het VO heeft verstrekt om zich een oordeel te vormen;
- het handelen van het bestuur in 2024 in overeenstemming is geweest met de statuten en reglementen;
- het bestuur in 2024 een consistent beleid heeft gevoerd, waarbij de belangen van de verschillende geledingen binnen het fonds op een evenwichtige wijze zijn gewogen bij de besluitvorming;

- het bestuur voldoende aandacht heeft voor de gevolgen voor de uitvoeringskosten na de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

7. Aanbevelingen

Hoewel het VO zich in dit verslag richt op het jaar 2024 vraagt het VO aandacht voor de volgende aanbevelingen gericht op het lopende jaar.

Nieuw pensioenakkoord

Het bestuur heeft een projectgroep WTP ingesteld om de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel projectmatig op te pakken. In dit proces worden de sociale partners, de RvT en het VO betrokken over de aanpak en tijdslijnen. Het VO adviseert het bestuur naast de sociale partners ook het VO en de RvT actief betrokken te houden bij de voortgang/ planning van het project en alle gremia tijdig te blijven betrekken bij de diverse onderwerpen in voorbereiding op verdere besluitvorming.

Governance

Het VO ervaart de termijnen om advies uit te brengen soms als krap en beveelt aan om het VO eerder in het proces te betrekken bij Wtp-gerelateerde onderwerpen.

Financieel beleid en uitvoeringskosten

Het VO vestigt de aandacht op de licht gestegen uitvoeringskosten van BPFV in 2024. De kosten per deelnemer zijn toegenomen tot € 244, vergeleken met € 229 in 2023 (exclusief Wtp kosten). Bovendien bedroegen de totale uitvoeringskosten € 5.561.000,- in 2024 (exclusief Wtp kosten), een lichte stijging ten opzichte van € 5.095.000,- in 2023 (exclusief Wtp kosten). Het VO vraagt om een kritische blik te houden op de beleidskeuzes en de impact daarvan op de kosten.

Gezien de toenemende uitvoeringskosten en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel, adviseert het VO om aandacht te besteden aan toekomstgericht beleid. Het is van belang om de uitvoeringskosten te beheersen en ervoor te zorgen dat ons pensioenfonds duurzaam en efficiënt blijft functioneren. Het VO raadt het bestuur aan proactief na te denken over beleidskeuzes die de kosten kunnen beïnvloeden.

Tenslotte

Het VO is van oordeel dat ze voldoende meegenomen is in de verantwoording van het voorgenomen beleid. Het VO is positief over de wijze van samenwerking met het bestuur en de RvT en de openheid waarmee de diverse zaken afgelopen periode zijn besproken. Zij bedankt alle betrokkenen voor de prettige samenwerking in 2024.

IJsselstein, 17 juni 2025

VO BPFV

17. Reactie bestuur op verslag van het Verantwoordingsorgaan

Het bestuur heeft met belangstelling kennisgenomen van het verslag van het VO over het jaar 2024 en bedankt het VO voor de uitgesproken waardering. Het bestuur dankt het VO voor de bevindingen, het oordeel en de aanbevelingen. In 2024 hebben we een constructieve samenwerking ervaren tussen het bestuur en het VO. Het bestuur onderschrijft de punten die in het verslag van het VO zijn genoemd en neemt de aanbevelingen ter harte.

Vastgesteld te Heerlen, 17 juni 2025.

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

De heer Jeppe Machielsen (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diede Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

Jaarrekening

Balans

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

Activa	31 december 2024	31 december 2023
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Vastgoed	123.859	122.285
Zakelijke waarden	660.842	541.203
Vastrentende waarden	964.058	917.876
Overige beleggingen	112.646	42.059
	1.861.405	1.623.423
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [2]	5.753	4.335
Vorderingen en overlopende activa [3]	10.954	17.228
Liquide middelen [4]	1.908	4.339
	1.880.020	1.649.325

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

Passiva	31 december 2024	31 december 2023
Stichtingskapitaal en reserves		
Algemene reserve [5]	324.442	228.701
Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [6]	1.538.554	1.405.365
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [7]	5.753	4.335
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [8]	5.787	5.613
Voorziening gemoedsbezwaarde [9]	54	60
	1.550.148	1.415.373
Kortlopende schulden en overlopende passiva [10]	5.430	5.251
	1.880.020	1.649.325

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

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten [11]	9.153	5.975
Indirecte beleggingsopbrengsten [12]	171.806	130.390
Kosten van vermogensbeheer [13]	-5	97
	180.954	136.462
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers [14]	83.530	81.612
Saldo van overdrachten van rechten [15]	-272	-339
Pensioenuitkeringen [16]	-28.183	-26.226
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds [17]		
Toevoeging pensioenopbouw	-50.041	-45.385
Toevoeging indexering en overige toeslagen	-21.142	-2.736
Rentetoevoeging	-49.459	-43.171
Onttrekking voor uitkeringen	27.264	25.498
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	947	884
Wijziging marktrente	-34.175	-42.090
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	263	-1.157
Overige mutaties technische voorziening	-3.548	-2.600
Wijziging grondslagen	-3.298	0
	-133.189	-110.757

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

	2024	2023
Mutatie overige technische voorzieningen		
Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten [18]	-174	-2.008
Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde [19]	6	6
Herverzekering [20]	-504	-493
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [21]	-6.638	-5.520
Overige baten en lasten [22]	211	-345
Saldo van baten en lasten	95.741	72.392
Bestemming van het saldo		
Algemene reserve	95.741	72.392

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

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2024	2023
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	90.229	79.863
Uitkering uit herverzekering	678	534
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	2.848	8.356
Overige mutaties	0	45
	93.755	88.798
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen, loonheffing, sociale premies en andere inhoudingen	-28.117	-26.205
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-3.120	-6.335
Premies herverzekering	-1.001	-802
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-6.717	-5.781
	-38.955	-39.123
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	9.011	5.026
Verkopen en aflossingen beleggingen	171.731	701.233
	180.742	706.259
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-170.651	-899.333
Kosten van vermogensbeheer	-67	22
	-170.718	-899.311
Mutatie geldmiddelen	64.824	-143.377
Koersverschillen	3.548	1.821
Saldo geldmiddelen 1 januari	45.715	187.271
Saldo geldmiddelen 31 december	114.087	45.715

	2024	2023
Aansluiting geldmiddelen met toelichting balans:		
Liquide middelen	1.908	4.339
Geldmarktfondsen	112.179	41.376
Geldmiddelen volgens kasstroomoverzicht:	114.087	45.715

Inleiding

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

Grondslagen voor de waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Continuïteit

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

Schattingswijzigingen 2024

Gedurende 2024 hebben de volgende schattingswijzigingen plaatsgevonden:

Prognosetafel

Het bestuur heeft besloten om de laatst gepubliceerde prognosetafel van het Actuarieel Genootschap te implementeren. Ultimo 2024 is de technische voorziening verlaging met 2.177 als gevolg van deze schattingswijziging. Het effect van deze schattingswijziging is in 2024 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Ervaringssterfte

Ook heeft het bestuur besloten om de ervaringssterfte te actualiseren. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening is een verhoging ad 4.004 en is in 2024 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Kostenvoorziening

Verder heeft bestuur besloten om de kostenopslag te verhogen van 3,4% naar 3,5%. Het effect van deze schattingswijziging op de technische voorziening is een verhoging ad 1.471 en is in 2024 als mutatie in het resultaat verwerkt.

Het totaal van deze schattingswijzigingen heeft geresulteerd in een verhoging van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen van 3.298 als gevolg van deze schattingswijzigingen en is per saldo als last in het resultaat van 2024 verwerkt.

Opname van een actief of een verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verwerking van waardeveranderingen van beleggingen

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

Vreemde valuta

Functionele valuta

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

Transacties, vorderingen en schulden

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

Beleggingen

Algemeen

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

Vastgoed

De beursgenoteerde aandelen in vastgoedbeleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

Aandelen

Aandelen en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde. De marktwaarde is de beursnotering per balansdatum. De waardebepaling van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen geschiedt op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen.

Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum.

De marktwaarde van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat het pensioenfonds heeft in het eigen vermogen van de niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen per balansdatum. De waardebepaling van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen geschiedt op basis van de geschatte toekomstige nettokasstromen.

Derivaten

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

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

Overige beleggingen

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

Vorderingen en overlopende activa

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

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

Liquide middelen

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

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

Algemene reserve

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

Beleidsdekkingsgraad

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

Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen

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

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

Jaarlijks wordt door het bestuur besloten of de opgebouwde pensioenaanspraken worden geïndexeerd. Alle per balansdatum bestaande indexatiebesluiten (ook voor indexatiebesluiten na balansdatum voor zover sprake is van ex ante-condities) zijn in de berekening begrepen. Er wordt geen rekening gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen. Bij de berekening van de

voorziening wordt rekening gehouden met premievrije pensioenopbouw in verband met invaliditeit op basis van de contante waarde van premies waarvoor vrijstelling is verleend wegens arbeidsongeschiktheid.

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

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

Sterfte

Het gehanteerde overlevingskansstelsel is gebaseerd op de landelijke door het Actuariel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG 2024 (startjaar 2025). Deze tafel wordt toegepast met de fondsspecifieke ervaringssterfte, afgeleid met behulp van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2024. Voor 2023 was dit de door het Actuariel Genootschap gepubliceerde Prognosetafel AG 2022 (startjaar 2024) met de fondsspecifieke ervaringssterfte, afgeleid met behulp van het Willis Towers Watson ervaringssterftemodel 2022.

Rente

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

Partnerfrequentie

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

Leeftijdsverschil

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

Wezenpensioen

De opslag op de voorziening partnerpensioen voor niet-gepensioneerden voor latent wezenpensioen bedraagt 7,0% (2023: 7,0%).

Vaststelling leeftijd

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

Uitkeringen

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

Kosten

In de voorziening is rekening gehouden met een opslag van 3,5% (2023: 3,4%) voor toekomstige uitkerings- en administratiekosten.

Revalideringskansen

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

Actuariële gelijkwaardigheid herschikken

De pensioenregeling biedt diverse mogelijkheden om te schuiven met de opgebouwde pensioen-aanspraken. Zo is het mogelijk ouderdomspensioen te vervroegen of uit te stellen en kan ouderdomspensioen worden omgezet in partnerpensioen. Deze omzetting van pensioenen geschiedt op basis van actuariële gelijkwaardigheid en sekse-neutrale factoren. Daarbij wordt uitgegaan

van de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de voorziening van het fonds, rekening houdend met de voorziening voor excassokosten en met de zekerheidsmarge voor eventuele toename van de levensverwachting.

Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

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

Voorziening voor latente arbeidsongeschikten

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

Voorziening pensioenverplichtingen voor gemoedsbezwaarden

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

Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

Premiebijdragen van werkgevers en werknemers

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

Premiebijdragen voor risico deelnemers

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

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Kosten vermogensbeheer

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

Verrekening van kosten

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

Pensioenuitkeringen

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

Pensioenuitvoeringskosten

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

Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

Pensioenopbouw

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

Toeslagverlening

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

Rentetoevoeging

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

Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

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

Wijziging marktrente

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

Wijziging actuariële uitgangspunten

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

Overige wijzigingen

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

Mutatie voorziening voor gemoedsbezwaarde

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

Saldo overdracht van rechten

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

Overige baten en lasten

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

Kasstroomoverzicht

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

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand 31 december 2023	Aankopen/ Verstrekingen	Verkopen/ uitlotingen/ (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand 31 december 2024
Vastgoed						
Vastgoedfondsen	122.285	168	-4.048	-253	5.707	123.859
Zakelijke waarden						
Aandelen	541.203	30.787	-21.110	2.803	107.159	660.842
Vastrentende waarden						
Vastrentende beleggingsfondsen	772.891	136.575	-146.573	8.068	38.630	809.591
Hypotheekfondsen	144.985	3.122	0	0	6.360	154.467
	917.876	139.697	-146.573	8.068	44.990	964.058
Overige beleggingen						
Geldmarktfondsen	41.376	181.245	-113.990	2.929	619	112.179
Private equity fondsen	683	0	0	0	-216	467
	42.059	181.245	-113.990	2.929	403	112.646
Totaal beleggingen	1.623.423	351.897	-285.721	13.547	158.259	1.861.405

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

Categorie	Stand ultimo 2024	Liquide middelen inzake beleggingen	Vorderingen en schulden m.b.t. beleggings- transacties	Toepassing look through	Stand na look through
Onroerende zaken	123.859	0	0	55.634	179.493
Zakelijke waarden	660.842	0	0	-50.100	610.742
Vastrentende waarden	964.058	0	0	-430.477	533.581
Derivaten	0	0	0	-70.878	-70.878
Overige beleggingen	112.646	0	0	-112.223	423
Liquiditeiten en overige balansposten	0	850	1.729	608.044	610.623
Totaal	1.861.405	850	1.729	0	1.863.984

Voor een verdere toelichting op de beleggingen op basis van look-through wordt verwezen naar pagina 104 (risicoparagraaf).

	31 december 2024	31 december 2023
[2] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Het verloop van deze post is als volgt:		
Stand per 1 januari	4.335	3.888
Mutatie	1.418	447
Stand per 31 december	5.753	4.335
[3] Vorderingen en overlopende activa		
Premies		
Dit betreft de nog te vorderen premies van de aangesloten ondernemingen.	9.283	16.509
Voorziening voor oninbaarheid	-316	-1.043
	8.967	15.466
Overige vorderingen en overlopende activa		
Te vorderen dividend	0	614
Te vorderen dividendbelasting	1.729	954
Te vorderen bankrente	23	44
Restitutie kosten vermogensbeheer	204	141
Overige	31	9
	1.987	1.762

Alle vorderingen en liquide middelen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

Totaal vorderingen en overlopende activa

[4] Liquide middelen

Liquide middelen

Liquide middelen inzake beleggingen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds en zijn onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar. BPFV heeft een kredietfaciliteit bij ING van € 1.800.000,- (2023: € 750.000,-) die ultimo boekjaar niet benut is.

Totaal activa

	31 december 2024	31 december 2023
	10.954	17.228
	1.058	4.256
	850	83
	1.908	4.339
	1.880.020	1.649.325

Passiva

Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal

[5] Algemene reserve

Stand per 1 januari

Bij: uit bestemming saldo

Stand per 31 december

	31 december 2024	31 december 2023
	228.701	156.309
	95.741	72.392
	324.442	228.701

Sociale partners hebben afgesproken om voor de sectoren Vlakglas en Verf vanaf 2024 een premiedepot te vormen. De afspraken rondom het premiedepot zijn thans nog niet volledig ingevuld. Daarom is de feitelijke vorming van het premiedepot nog niet geëffectueerd in de cijfers over boekjaar 2024. Dit zal in boekjaar 2025 alsnog plaatsvinden.

	31 december 2024	31 december 2023
Solvabiliteit en dekkingsgraad		
Aanwezige solvabiliteit	324.442	228.701
Minimaal vereist eigen vermogen	67.177	61.355
Vereist eigen vermogen	224.875	221.699
Aanwezige dekkingsgraad	120,9%	116,2%
Minimaal vereiste dekkingsgraad	104,3%	104,3%
Vereiste dekkingsgraad	115,8%	115,7%
Beleidsdekkingsgraad	121,3%	115,4%
De aanwezige dekkingsgraad is als volgt berekend: $(1 + (\text{aanwezige solvabiliteit} / \text{technische voorziening})) \times 100\%$ De vereiste dekkingsgraad is als volgt berekend: $100\% + (\text{vereist eigen vermogen} / \text{technische voorziening})$ Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor de samenstelling van de beleggingen uitgegaan van de strategische / feitelijke assetmix in de evenwichtssituatie. Onder het nFTK wordt gewerkt met een beleidsdekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad is het twaalfmaandsgemiddelde van de dekkingsgraad. De beleidsdekkingsgraad zorgt ervoor dat minder op dagkoersen gestuurd hoeft te worden. Daarnaast gelden strengere regels voor het verlenen van toeslagen. Het gedeeltelijk verlenen van toeslag is toegestaan bij een beleidsdekkingsgraad van 110% of hoger. Bij een beleidsdekkingsgraad hoger dan 125,3% kunnen toeslagen volledig worden verleend. Daarnaast wordt een vereiste dekkingsgraad gehanteerd om vast te stellen of het fonds in een tekortsituatie zit. Eventuele noodzakelijke kortingen mogen over een langere periode worden uitgesmeerd (maximaal tien jaar).		
Technische voorzieningen		
[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december voor risico van het pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Deelnemers	616.857	561.298
– Gewezen deelnemers	542.132	502.299
– Pensioengerechtigden	379.565	341.768
Totale voorziening pensioenverplichtingen	1.538.554	1.405.365

	31 december 2024	31 december 2023
Het verloop van de voorziening is als volgt:		
– Stand per 1 januari	1.405.365	1.294.608
Mutaties:		
– Toevoeging pensioenopbouw	50.041	45.385
– Toevoeging indexering en overige toeslagen	21.142	2.736
– Rentetoevoeging	49.459	43.171
– Onttrekking voor uitkeringen	-27.264	-25.498
– Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	-947	-884
– Wijziging marktrente	34.175	42.090
– Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-263	1.157
– Overige mutaties technische voorziening	3.548	2.600
– Wijziging grondslagen	3.298	0
Stand per 31 december	1.538.554	1.405.365
[7] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen		
Stand per 1 januari	4.335	3.888
Mutaties	1.418	447
Stand per 31 december	5.753	4.335
Totaal voorzieningen pensioenverplichtingen	1.544.307	1.409.700

	31 december 2024	31 december 2023
Overige technische voorzieningen		
[8] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Stand per 1 januari	5.613	3.605
Mutatie ten laste van de staat van baten en lasten	174	2.008
Stand per 31 december	5.787	5.613
[9] Voorziening gemoedsbezwaarde		
Stand per 1 januari	60	66
Mutatie ten gunste van de staat van baten en lasten	-6	-6
	54	60
[10] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Nog toe te kennen indexatie PHJ-populatie uit liquidatiesaldo	3.357	3.357
Aangesloten werkgevers	14	26
Uitkeringsgerechtigden	2	13
Loonheffing en sociale premies	566	523
Herverzekeraar	545	363
Overige schulden	946	969
	5.430	5.251
Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd van korter dan één jaar.		
De reële waarde van de overige schulden benadert de boekwaarde.		
Totaal passiva	1.880.020	1.649.325

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 bestuursleden van BPFV hebben geen bezoldiging ontvangen. Wel hebben in totaal een bedrag van € 172.000,- (2023: € 307.000,-) ontvangen aan beloning en reiskostenvergoeding.

Betaalde vergoedingen bestuur, RvT en/of VO

	2024	2023
Bestuursvergoedingen	172	307
Vergoedingen RvT	54	64
Vergoedingen Verantwoordingsorgaan	52	65
Totaal	278	436

Personeel

Gedurende het boekjaar 2024 had BPFV net zoals in 2023 geen personeel in dienst.

Verbonden partijen

Er hebben gedurende 2024 geen transacties met verbonden partijen plaats gevonden not at arms lenght. Er is enkel een relatie tussen het fonds en de aangesloten werkgevers met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de regeling. Er zijn geen leningen verstrekt aan noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Baten en lasten

	2024	2023
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
[11] Directe beleggingsopbrengsten		
indirect vastgoed	4.094	1.916
Aandelen	1.715	1.005
Vastrentende waarden	3.122	3.199
Rente m.b.t. aangesloten ondernemingen	83	20
Rente m.b.t. waardeoverdrachten	-4	-324
Liquide middelen en deposito's	103	105
Overige rente	40	54
	9.153	5.975

	2024	2023
[12] Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Vastgoed	-253	0
Aandelen	2.803	35.940
Vastrentende waarden	8.068	-59.889
Overige beleggingen	2.929	1.119
<i>Niet-gerealiseerde koersverschillen:</i>		
Vastgoed	5.707	-5.665
Aandelen	107.159	46.572
Vastrentende waarden	44.990	111.880
Overige beleggingen	403	433
	171.806	130.390
[13] Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon effecten en rebates	383	460
Bewaarloon	-56	-24
Kosten beleggingsadviseur	-79	-45
Herallocatie vanuit uitvoeringskosten	-253	-294
	-5	97
De kosten vermogensbeheer kunnen als volgt worden gespecificeerd:		
– Overige niet toe te delen naar beleggingscategorie	-5	97
Totaal kosten vermogensbeheer	-5	97
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	180.954	136.462

	2024	2023
[14] Premiebijdragen van werknemers en werkgevers		
Basisregelingen	83.298	81.377
Excedentregeling voormalig PHJ	232	235
	83.530	81.612
De premiebijdragen van werkgever en werknemers voor de basisregelingen inclusief ANW hiaat bedragen in totaal 32% voor Sector Vlakglas en Groothandel Verf en 28,6% voor Sector Houtverwerkende Industrie en Jachtbouw (2023: 32,0% en 28,6%) van de pensioengrondslag.		
De kostendekkende, gedempte en feitelijke premies zijn als volgt:		
Kostendekkende premie basisregeling	69.133	62.272
Gedempte kostendekkende premie basisregeling	81.253	73.951
Feitelijke premie	83.530	81.612
De verschillen in premies worden veroorzaakt door de rekenmethodiek. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord.		
De kostendekkende premie basisregeling is als volgt samenesteld:		
Actuarieel benodigd	54.990	49.824
Opslag in stand houden vereist vermogen	8.452	7.812
Opslag voor uitvoeringskosten	5.691	4.636
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	69.133	62.272
De gedempte kostendekkende premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	65.465	59.892
Opslag in stand houden vereist vermogen	10.097	9.423
Opslag voor uitvoeringskosten	5.691	4.636
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
	81.253	73.951

	2024	2023
De feitelijke premie basisregeling is als volgt samengesteld:		
Actuarieel benodigd	65.465	59.892
Opslag in stand houden vereist vermogen	10.097	9.423
Opslag voor uitvoeringskosten	5.691	4.636
Actuarieel benodigd ten behoeve van toeslagverlening	0	0
Premiemarge	2.277	7.661
	83.530	81.612
[15] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.553	1.569
Overgenomen pensioenverplichtingen klein pensioen	1.295	5.048
Afrekening collectieve inkomende waardeoverdracht PHJ	0	-621
Overgedragen pensioenverplichtingen	-2.290	-5.335
Overgedragen pensioenverplichtingen klein pensioen	-830	-1.000
	-272	-339
De overdrachtswaarde van PHJ per 1 april 2022 ad 662.843 was gebaseerd op een voorlopige afrekening. In de tweede helft van 2023 is de definitieve afrekening opgemaakt. Het verschil tussen de voorlopige overdrachtswaarde en de definitieve overdrachtswaarde van -621 is in het resultaat over 2023 verantwoord.		
[16] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-21.501	-19.731
Partnerpensioen	-4.897	-4.636
Wezenpensioen	-72	-80
Invaliditeitspensioen	-269	-309
ANW en tijdelijk nabestaanden pensioen	-305	-382
Afkopen	-1.139	-1.088
	-28.183	-26.226

	2024	2023
[17] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		
Toevoeging pensioenopbouw	-50.041	-45.385
Toevoeging indexering en overige toeslagen	-21.142	-2.736
Rentetoevoeging	-49.459	-43.171
Onttrekking voor uitkeringen	27.264	25.498
Onttrekking voor pensioenuitvoeringskosten	947	884
Wijziging marktrente	-34.175	-42.090
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	263	-1.157
Overige mutaties technische voorziening	-3.548	-2.600
Wijziging grondslagen	-3.298	0
Totaal mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	-133.189	-110.757
Mutatie overige technische voorzieningen		
[18] Voorziening toekomstige arbeidsongeschikten		
Mutatie voorziening	-174	-2.008
[19] Mutatie voorziening gemoedsbezwaarde		
Mutatie	6	6
[20] Herverzekering		
Premies herverzekering	-1.151	-991
Uitkeringen uit herverzekering	647	498
	-504	-493

	2024	2023
[21] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-3.579	-3.050
Bestuur en Verantwoordingsorgaan	-224	-372
Raad van Toezicht	-54	-64
Onafhankelijke accountant controle jaarrekening en DNB-jaarstaten ¹⁾	-72	-114
Accountantskosten andere controle-opdrachten	0	0
Accountantskosten fiscaal advies	-2	-15
Accountantskosten andere niet controlediensten	0	0
Certificerend actuaaris	-69	-37
De Nederlandsche Bank	-127	-112
Autoriteit Financiële Markten	-22	-10
Advieskosten	-1.233	-1.260
Overige kosten	-432	-355
Herallocatie naar kosten vermogensbeheer	253	294
	-5.561	-5.095
Kosten Wtp	-1.077	-425
	-6.638	-5.520
[22] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren en kostenverrekeningen	216	-389
Diversen	-5	44
	211	-345
Saldo van baten en lasten	95.741	72.392
Actuariële analyse van het saldo		
Beleggingsopbrengsten en marktrente	97.320	51.201
Premies	22.285	26.070
Waardeoverdrachten	-9	-3.297
Kosten	0	0
Uitkeringen	-268	-224
Sterfte	566	2.196
Arbeidsongeschiktheid	131	31
Reguliere mutaties	-377	-382
Toeslagverlening	-21.142	-2.736
Overige (incidentele) mutaties technische voorziening	-2.978	-122
Andere oorzaken	213	-345
	95.741	72.392

1) Deze kosten betreffen de werkzaamheden die bij de stichting door onafhankelijke externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) in rekening zijn gebracht. Deze kosten hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2024 (en 2023), ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht.

Resultaatbestemming

Statutaire bepalingen omtrent de resultaatbestemming

In de statuten is geen bepaling opgenomen over de resultaatbestemming.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2024 als volgt te verdelen:

	2024
	x € 1.000
Algemene reserve	95.741
	95.741

Risicoparagraaf

(bedragen in duizenden euro)

De bedragen ultimo 2024 in deze risicoparagraaf zijn na toepassing van het look through principe.

Solvabiliteitsrisico

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

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

De verschillende standaard risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6 en de S10. Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën op basis van de strategische beleggingsmix ultimo 2024 van 15,8% en 2023 van 15,7%.

	2024		2023	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	41.673	1,5	38.078	1,5
Aandelen- en vastgoed risico (S2)	197.803	12,1	177.061	11,7
Valutarisico (S3)	43.179	0,5	38.049	0,5
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	29.855	1,1	30.466	1,3
Verzekeringstechnisch risico (S6)	51.678	0,7	47.488	0,7
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Actiefbeheerrisico (S10)	13.394	0,0	1.718	0,0
Diversificatie-effect	-132.707		-111.161	
Vereist eigen vermogen risico fonds	244.875	15,9	221.699	15,7
Afname voor toerekening totale TV		-0,1		0,0
Vereist eigen vermogen (totaal fonds)	244.875	15,8	221.699	15,7
Aanwezige dekkingsgraad		120,9		116,2
Beleidsdekkingsgraad		121,3		115,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,3		104,3
Vereiste dekkingsgraad		115,8		115,7

De beleidsdekkingsgraad van het Pensioenfonds is per 31 december 2024 hoger dan de vereiste dekkingsgraad op basis van de strategische verdeling volgens het standaardmodel, waardoor het pensioenfonds niet in een tekort verkeert. In boekjaar 2024 bedraagt de beleidsdekkingsgraad 121,3%. Afgezet tegen de beleidsdekkingsgraad van 2023 van 115,4%, is de beleidsdekkingsgraad toegenomen met 5,9%-punt.

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

Duratie van de vastrentende waarden (inclusief rentederivaten) 22,1 (2023: 22,6).

Duratie van de pensioenverplichtingen 20,2 (2023: 20,1).

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

Hoogte buffer

Op basis van de vereist eigen vermogen berekeningen bedraagt de buffer voor het feitelijk renterisico € 53.409 (2,0%) en voor het strategisch renterisico € 41.673 (1,5%) ultimo 2024.

Derivaten

Met behulp van rentederivaten wordt het strategisch afdekkingspercentage vorm gegeven. Strategisch dekt het fonds volgens het beleggingsmandaat 75,0% (2023: 75,0%) van het renterisico van haar verplichtingen op UFR-basis af.

Bepaling marktwaarde beleggingen

Hierna volgt een overzicht over de wijze waarop de bepaling van de marktwaarde van de beleggingen (op basis van look through) heeft plaatsgevonden per 31 december 2024 en per 31 december 2023.

Methodiek bepaling marktwaarde

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

Niveau 2: Onafhankelijke taxaties. Onafhankelijke taxaties worden niet toegepast voor de waardering van het indirect onroerend goed.

Voor de belangrijkste uitgangspunten bij de waardering van het indirect vastgoed wordt verwezen naar de grondslagen van waardering en resultaatbepaling en de toelichting op de balans bij de post vastgoed.

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

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

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

Belegd vermogen per 31 december 2024

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

Belegd vermogen per 31 december 2023

Categorie	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Niveau 4	Stand ultimo 2023
Vastgoed					
Indirect vastgoed	46.259	121.472	0	0	167.731
Zakelijke waarden					
Aandelen	493.503	0	0	0	493.503
Vastrentende waarden					
Obligaties	359.795	0	0	0	359.795
Hypotheke	0	0	140.838	0	140.838
	359.795	0	140.838	0	500.633
Derivaten					
Valutatermijntransacties	0	0	3.250	0	3.250
Futures	-1.192	0	0	0	-1.192
Interest rate swaps	0	0	57.059	0	57.059
Credit default swaps	0	0	-36	0	-36
	-1.192	0	60.273	0	59.081
Overige beleggingen					
Liquiditeiten en overige balansposten	403.065	0	0	0	403.065
Private equity	0	0	710	0	710
Infrastructuur	0	0	351		351
	403.065	0	1.061	0	404.126
Belegd vermogen	1.301.430	121.472	202.172	0	1.625.074

Aandelen- en vastgoedrisico

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Verdeling onroerende zaken en zakelijke waarden</i>				
Ontwikkelde markten (Mature markets)	544.914	69,0	442.898	66,9
Opkomende markten (Emerging markets)	65.828	8,3	50.605	7,7
Indirect beursgenoteerd vastgoed	54.432	6,9	46.259	7,0
Indirect niet-beursgenoteerd vastgoed	125.061	15,8	121.472	18,4
	790.235	100,0	661.234	100,0

Derivaten

Het aandelen- en vastgoedrisico is niet afgedekt. Strategisch dekt het fonds haar aandelen- en vastgoedrisico ook niet af.

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch aandelen- en vastgoedrisico rekening gehouden met de door DNB voorgeschreven schokken die variëren overeenkomstig de risicograad van het type belegging. De buffer voor het feitelijk aandelen- en vastgoedrisico bedraagt € 208.457 (12,7%) en voor het strategisch aandelen- en vastgoedrisico € 197.803 (12,1%).

Valutarisico

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

Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2024:

Valuta	Derivaten	Beleggingen exclusief derivaten	Totaal
Euro	442.194	1.694.000	2.136.194
Britse ponden	-14.508	4.370	-10.138
Japanse yen	-21.268	9.538	-11.730
Amerikaanse dollar	-358.719	135.167	-223.552
Overige valuta	-47.699	91.787	44.088
Marktkwaarde derivaten	0	-70.878	-70.878
Totaal	0	1.863.984	1.863.984

Verdeling beleggingen naar valuta per 31 december 2023:

Valuta	Derivaten	Beleggingen exclusief derivaten	Totaal
Euro	486.781	1.482.745	1.969.526
Britse ponden	-18.480	388	-18.092
Japanse yen	-32.400	1.621	-30.779
Amerikaanse dollar	-373.423	19.990	-353.433
Overige valuta	-62.478	61.249	-1.229
Marktkwaarde derivaten	0	59.081	59.081
Totaal	0	1.625.074	1.625.074

Hoogte buffer

Bij de berekening van het vereist eigen vermogen wordt voor het feitelijk en strategisch valutarisico rekening gehouden met een door DNB voorgeschreven schok van 20% voor valuta in ontwikkelde landen en van 35% voor valuta in opkomende markten die berekend wordt op de niet-euro beleggingen na afdekking. De buffer voor het feitelijk valuta risico bedraagt € 39.892 (0,4%) en voor het strategisch valuta risico € 43.179 (0,5%).

Grondstoffenrisico

BPFV belegt niet direct in grondstoffen.

Kredietrisico

Voornamelijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid

(risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

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

	2024		2023	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	251.100	47,1	239.623	47,8
AA	82.537	15,5	68.856	13,8
A	34.866	6,5	32.687	6,5
BBB	70.723	13,3	56.918	11,4
Lager dan BBB	94.046	17,6	85.458	17,1
Geen rating	309	0,1	17.091	3,4
	533.581	100,0	500.633	100,0
<i>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</i>				
Resterende looptijd < 1 jaar	37.790	7,1	12.788	2,6
Resterende looptijd > 1 jaar < 5 jaar	238.101	44,6	247.154	49,3
Resterende looptijd >= 5 jaar	257.690	48,3	240.691	48,1
	533.581	100,0	500.633	100,0

Hoogte buffer

Binnen de berekening van het standaardmodel wordt een kredietrisico becijferd conform de ratingverdeling van de vastrentendewaardenportefeuille. Naarmate de rating slechter wordt, neemt de te hanteren buffer toe. Afgaande op de hierboven genoemde ratingverdeling resulteert dit in een buffer voor het feitelijk kredietrisico van € 29.679 (1,1%) en voor het strategisch kredietrisico van € 29.855 (1,1%).

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.

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijk verzekeringstechnisch risico bedraagt € 51.678 (0,7%) en voor het strategisch verzekeringstechnisch risico € 51.678 (0,7%).

Concentratierisico

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

Verdeling beleggingen naar regio

Regio:

	2024		2023	
	€	%	€	%
Europa excl. Groot-Brittannië	993.843	53,3	932.465	57,5
Groot-Brittannië	107.895	5,8	73.694	4,5
Noord-Amerika	506.036	27,1	413.275	25,4
Midden- en Zuid-Amerika	0	0,0	0	0,0
Azië	41.645	2,2	46.766	2,9
Overig Pacific	37.595	2,0	36.270	2,2
Overig inclusief opkomende markten	176.970	9,5	122.604	7,5
	1.863.984	100,0	1.625.074	100,0

Verdeling beleggingen (inclusief derivaten) naar sector

	2024		2023	
	€	%	€	%
Basismaterialen	19.557	1,0	20.270	1,2
Communicatie	50.356	2,7	38.169	2,3
Duurzame consumentengoederen	67.423	3,6	51.897	3,2
Niet-duurzame consumentengoederen	20.920	1,1	21.624	1,3
Gezondheidszorg	64.520	3,5	62.087	3,8
Energie	3.034	0,2	3.076	0,2
Financiële dienstverlening	113.271	6,1	91.510	5,6
Nutsbedrijven	16.634	0,9	14.640	0,9
Industrie	73.279	3,9	60.994	3,8
Technologie	173.760	9,3	126.360	7,8
Landen / staatsobligaties	182.232	9,8	166.703	10,3
Bedrijfsobligaties	202.436	10,9	193.092	11,9
Hypothecaire leningen	148.913	8,0	140.838	8,7
Vorderingen en liquiditeiten in DNR beleggingsfondsen	540.168	29,0	463.207	28,5
Vastgoed	179.493	9,6	167.731	10,3
Overig	7.988	0,4	2.876	0,2
	1.863.984	100,0	1.625.074	100,0

Actief beheer risico

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

Hoogte buffer

De buffer voor het feitelijke actief beheer risico bedraagt € 13.021 (0,0%) en voor het strategisch actief beheer risico € 13.394 (0,0%).

Vastgesteld te Heerlen, 17 juni 2025.

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

De heer Jeppe Machiels (voorzitter bestuur)

De heer Hugo Nieuwenhuijse (secretaris bestuur)

De heer Diederik Panneman

Mevrouw Eveline Megchelse

De heer Michel Iglesias del Sol

Mevrouw Cor-Hilde Van Beijeren Bergen en Henegouwen

De heer Eddy Veltink

Overige gegevens

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf te Heerlen is aan Triple A – Risk Finance Certification B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van BPF Vlakglas, 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 € 14.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 700.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

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

Werkzaamheden

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

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

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendeekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

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

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

Oordeel

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

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

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

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

Amsterdam, 17 juni 2025

drs. J.J.M. Tol AAG RBA

verbonden aan Triple A – Risk Finance Certification B.V



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de jaarrekening 2024

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf te Heerlen gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de staat van baten en lasten over 2024; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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



Onafhankelijkheid

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot fraude en continuïteit bepaald in de context van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie ter ondersteuning van ons oordeel, zoals onze bevindingen en observaties ten aanzien van de controleaanpak frauderisico's en de controleaanpak continuïteit, moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Controleaanpak frauderisico's

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

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

Wij hebben om inlichtingen gevraagd bij de leden van het bestuur of zij op de hoogte zijn van feitelijke, vermeende of vermoede fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

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

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



Geïdentificeerde frauderisico's	Onze controlewerkzaamheden en observaties
Frauderisico inzake de inherente mogelijkheid van het bestuur om interne beheersingsmaatregelen te doorbreken Het bestuur bevindt zich in een unieke positie om fraude te plegen, omdat het bestuur in staat is de administratieve vastleggingen te manipuleren en frauduleuze financiële overzichten op te stellen door interne beheersingsmaatregelen te doorbreken die anderszins effectief lijken te werken. Daarom besteden wij bij al onze controles aandacht aan het risico van het doorbreken van maatregelen van interne beheersing door het bestuur met betrekking tot: • jaarsluitingen en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn gemaakt; • schattingen; • significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsuitoefening.	Bij onze controlewerkzaamheden hebben wij aandacht voor belangrijke schattingsposten die zijn gebaseerd op subjectieve input, zoals de fonds specifieke elementen in de technische voorzieningen en de waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen. Wij hebben naar aanleiding van onze controle en de uitkomsten daarvan, deze schattingsposten beoordeeld op aanwijzingen van tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. Daarbij hebben wij onder meer de volgende werkzaamheden uitgevoerd: • Aansluiting van waardering van niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen met de nettovermogenswaarde zoals vermeld in de door de onafhankelijke accountant gecontroleerde jaarverslagen van de beleggingsfondsen. • Evaluatie van de gehanteerde actuariële grondslagen en eventuele wijzigingen hierin, de uitkomsten van de actuariële analyse, en bespreking hiervan met het pensioenfonds en de certificerende actuaaris. • Beoordeling van de toelichting op de financiële positie en het toetsen aan de vereisten uit de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Wij zijn alert geweest op mogelijk significante transacties buiten het kader van de normale bedrijfsvoering van de stichting of die in een ander opzicht ongebruikelijk lijken in het licht van zowel ons inzicht in de stichting en de omgeving als andere tijdens de controle verkregen informatie. Wij hebben bij onze controle van de schattingsposten geen aanwijzingen van tendenties als gevolg van belangen van het bestuur geïdentificeerd. Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude ten aanzien van het doorbreken van de interne beheersing door het bestuur.

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

Controleaanpak continuïteit

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



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

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

- Overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevatte waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hadden door het bestuur bevragen over de belangrijkste veronderstellingen en uitgangspunten.
- Inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over haar kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling.

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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



Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening

Het bestuur is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.



Amsterdam, 17 juni 2025
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door:
drs. H.C. van der Rijst RA



Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2024 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Vlakglas, de Groothandel in Verf, het Glasbewerkings- en het Glazeniersbedrijf

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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



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

Bijlagen

Nevenfuncties

Bestuur

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

Raad van Toezicht

De heer Christiaan Tromp	Bestuurder	TFS / IPFOS
	Lid VC	PF Calpam
	Lid BC	PF Gasunie
	Lid BC	Ver. IGC (Koninklijke Industriële Groote Club)
Mevrouw Emilie Schols	Lid RvT	Pensioenfonds Zuivel
	Docent	SPO Nijenrode
Mevrouw Geertje Strampel	Lid RvT	Pensioenfonds SABIC
	Bestuurslid	Vereniging van Intern Toezichthouders in de Pensioensector
	Sleutelfunctiehouder	
	Internal Audit	Pensioenfonds PNO Media
	Sleutelfunctiehouder	
	Internal Audit	Pensioenfonds DHL
	Eigenaar	Strampel Consultancy Services

Begrippenlijst

ABTN

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

Accounting standaarden

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

Actuariële grondslagen

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

Actuaris

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

ALM

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

Basispunt

Eén basispunt is 0,01%.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over zakelijke en vastrentende waarden.

Benchmark

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

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Contante waarde

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

Converteerbare obligatie

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

Dekkingsgraad

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

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

De Nederlandsche Bank

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

Derivaten

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Duration

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

Franchise

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

Index

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

Indexatie/voorwaardelijke toeslagverlening

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

Indirecte beleggingsopbrengsten

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

Intrinsieke waarde

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

Kansstelsels

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

Matchingportefeuille

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

Middelloonregeling

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

Optie

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

Over-/onderweging

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

Pensioengrondslag

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

Premiedekkingsgraad

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

Premievrije aanspraken

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

Rekenrente

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

Rendement

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

Rentetermijnstructuur

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

Returnportefeuille

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

Solvabiliteit

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

Sterftetafels

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

Toeslag(verlening)

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

Totaalrendement

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

Vastrentende waarden

Hypotheken, leningen op schuldbekentis en obligaties.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

Z-score

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