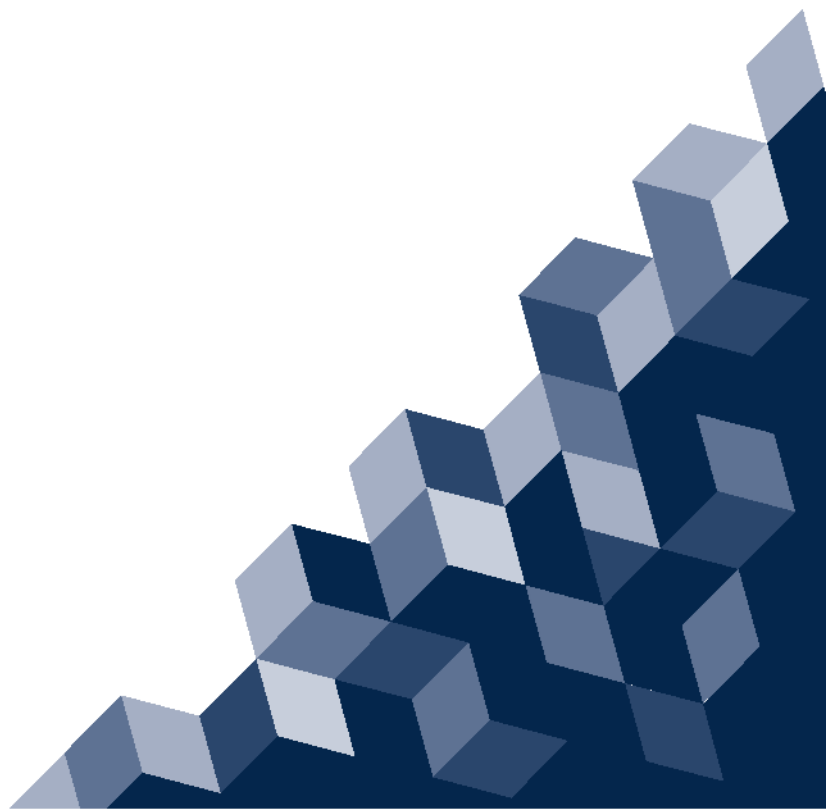


BELEGGINGSPLAN 2026 BEHEERAFSPRAKEN (WTP)



Stichting Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Betonproductenindustrie



1. Inleiding

In dit beleggingsplan worden afspraken met betrekking tot het beheer van de beleggingsportefeuille weergegeven. Dit gedeelte geldt als mandaat vanaf 1 juli 2026 tussen Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Betonproductenindustrie (Bpf Beton) en Columbia Threadneedle Netherlands B.V. (Columbia Threadneedle).

Onderhavig mandaat geeft de uitgangspunten weer van vanaf 1 juli 2026 te voeren vermogensbeheer en is geldig vanaf 1 juli tot en met 31 december 2026. Zolang geen nieuw mandaat is overeengekomen geldt het laatst overeengekomen mandaat. Tot ingang van het nieuwe mandaat zullen de zwevende gewichten worden gehanteerd.

De uitvoering van het mandaat hangt sterk samen met de gegevens die Columbia Threadneedle namens Bpf Beton van diens pensioenuitvoeringsorganisatie Appel ontvangt. De belangrijkste gegevens zijn:

1. Maandelijks de vermogens per cohort en het totale vermogen (SIVI 1 levering);
2. De netto te onttrekken of storten maandelijkse cashflow (SIVI 2 levering);
3. Maandelijks de geprojecteerde af te dekken toekomstige (pensioen)uitbetalingen (SIVI 3 levering).

De afspraken over gegevensaanlevering en -verwerking zijn onderdeel van de serviceovereenkomst (bijlage 2 van de fiduciair beheerovereenkomst).

Per 1 juli 2026 gaat Bpf Beton over naar het nieuwe pensioencontract met een transitie die per 1 juli 2026 zal plaatsvinden. Deze beheerafspraken zijn dan ook meteen van kracht per 1 juli 2026. De transitie van de bestaande beleggingsportefeuille naar de nieuwe beleggingsportefeuille is beschreven in het Vermogenstransitieplan.

2. Lifecyclebeleid en totale portefeuille

Lifecyclebeleid

Bpf Beton heeft voor alle (leeftijds)cohorten een allocatie vastgesteld naar het overrendement en een hoogte van het beschermingsrendement (voor renteveranderingen). Het beleid van alle cohorten tezamen is het zogeheten lifecyclebeleid. De onderstaande tabel geeft het lifecyclebeleid van Bpf Beton weer. Tot ingang van een nieuw lifecyclebeleid zal onderstaand beleid door Columbia Threadneedle gehanteerd worden bij de uitvoering van dit mandaat.

Tabel 1: Lifecyclebeleid

Leeftijdscohort	Hoogte beschermingsrendement	Allocatie naar overrendement
Actieven		
0-41 jaar	20,00%	107,38%
42 jaar	20,00%	104,27%
43 jaar	20,00%	101,17%
44 jaar	20,00%	98,07%
45 jaar	20,00%	94,97%
46 jaar	22,61%	91,87%
47 jaar	25,22%	88,76%
48 jaar	27,83%	85,66%

49 jaar	30,43%	82,56%
50 jaar	33,04%	79,46%
51 jaar	35,65%	76,36%
52 jaar	38,26%	73,25%
53 jaar	40,87%	70,15%
54 jaar	43,48%	67,05%
55 jaar	46,09%	63,95%
56 jaar	48,70%	60,85%
57 jaar	51,30%	57,74%
58 jaar	53,91%	54,64%
59 jaar	56,52%	51,54%
60 jaar	59,13%	48,44%
61 jaar	61,74%	45,34%
62 jaar	64,35%	42,23%
63 jaar	66,96%	39,13%
64 jaar	69,57%	36,03%
65 jaar	72,17%	32,93%
66 jaar	74,78%	29,83%
67 jaar	77,39%	26,72%
Uitkeringsgerechtigden	80,00%	23,62%
Solidariteitsreserve	Het gemiddelde beschermingsrendement over alle leeftijdscohorten	De gemiddelde allocatie naar het overrendement over alle leeftijdscohorten

De hoogte beschermingsrendement en allocatie naar het overrendement voor de Solidariteitsreserve zijn vastgesteld als het gemiddelde over alle leeftijdscohorten. Eenmaal per jaar (in januari op basis van de eind december SIVI-levering) bepaalt Columbia Threadneedle de geaggregeerde allocatie naar het overrendement over alle leeftijdscohorten. Dit (gemiddelde) is dan de allocatie naar het overrendement dat voor het hele jaar voor de Solidariteitsreserve zal gelden. Mocht, door forse rendementsschommelingen op de kapitaalmarkten, de gemiddelde allocatie naar het overrendement fors gaan afwijken, zal Columbia Threadneedle met Beton contact opnemen voor een eventuele tussentijdse aanpassing van de allocatie naar het overrendement van de SR. Bij de transitie per 1 juli 2026 is de geaggregeerde allocatie naar het overrendement gebaseerd op gegevens van de proeftransitie door Appel met bestandsgegevens per 31 december 2025. Columbia Threadneedle zal de allocatie naar het overrendement voor de Solidariteitsreserve voor (de rest van) 2026 vast te stellen na de eerste SIVI 1 levering van Appel (eind juli/medio augustus).

Appel zorgt ervoor dat in de maandelijkse levering van de af te dekken kasstromen (SIVI 3) de af te dekken kasstromen voor de SR gebaseerd zijn op het gemiddelde over alle leeftijdscohorten.

Totale portefeuille

De strategische gewichten voor de totale portefeuille zijn afgeleid van de afsluitende WTW ALM-analyse (presentatie 3 april 2025, Enhanced +++ portefeuille).

Tabel 2: Totale portefeuille

	Normweging
Matchportefeuille	52,0*
LDI portefeuille	66,2%
Credits Investment Grade	19,3%
Hypotheke	14,5%
Returnportefeuille	48,0*
Aandelen ontwikkelde markten	51,7%
Aandelen opkomende markten	12,3%
Catastrofe obligaties	6,0%
Niet-beursgenoteerd Vastgoed	15,0%
High Yield	5,0%
EMD	10,0%
Totaal	100%

* De normwegingen voor de match- en de returnportefeuille zullen maandelijks wijzigen. De hier getoonde cijfers zijn de laatste bekende inschatting.

3. Afspraken ten behoeve van de collectieve beleggingsportefeuille

Portefeuillebeheer

Het portefeuillebeheer bestaat uit het beheer van de verhouding tussen de match- en returnportefeuille, de rente- en valuta-afdekking, en het beheer van de normwegingen binnen de match- en returnportefeuille.

Het portefeuillebeheer wordt uitgevoerd indachtig de volgende overwegingen:

- Maandelijks worden de nieuwe normwegingen van de match- en de returnportefeuille en de rente-afdeckingsdoelstellingen bepaald mede op basis van de geactualiseerde cohortgegevens (SIVI 1 levering).
- Bandbreedtes zijn gedefinieerd als vaste bandbreedtes ten opzichte van de normwegingen en doelstellingen.
- De matchportefeuille heeft als primaire doelstelling om het totale beschermingsrendement te genereren.
- De returnportefeuille heeft als doelstelling om de risicovrije rente (over de returnportefeuille) en het overrendement te genereren.
- De allocatie naar het illiquide deel van de matchportefeuille en het illiquide deel van de returnportefeuille wordt beheerd op basis van het werkelijke gewicht van de portefeuilles. Dit betekent dat er in het portefeuillebeheer geen actief allocatiebeleid plaatsvindt tussen de illiquide en liquide portefeuilles gedurende het jaar en dat ontstane over- en onderwegingen van de illiquide returnportefeuille worden belegd in de liquide returnportefeuille (volgens mandaat). De normweging voor de minder liquide categorieën is gebaseerd op de daadwerkelijke portefeuilledistributie op enig moment. Deze normweging wordt als basis gebruikt om de performance te bepalen (ook voor de z-score).

Normwegingen

Columbia Threadneedle is verantwoordelijk voor het beheer van de collectieve beleggingsportefeuille overeenkomstig het in dit document beschreven mandaat. Hiertoe worden maandelijks de normgewichten van de collectieve portefeuille geactualiseerd.

Columbia Threadneedle stelt deze normgewichten als volgt vast:

- Het normgewicht van de returnportefeuille per cohort wordt gelijkgesteld aan de allocatie naar het overrendement per cohort.
- Het normgewicht van de returnportefeuille is gelijk aan de verhouding van de collectieve allocatie naar de returnportefeuille en het collectieve vermogen, waarbij
 - de collectieve allocatie naar de returnportefeuille de som is over de cohorten van de allocatie naar de returnportefeuille per cohort en
 - voor de allocatie naar de returnportefeuille per cohort het vermogen per cohort is vermenigvuldigd met het normgewicht van de returnportefeuille per cohort.
- Het normgewicht van de matchportefeuille wordt vastgesteld als het verschil tussen 100% en het normgewicht van de returnportefeuille.

Totdat nieuwe normgewichten bepaald zijn, gelden de laatst vastgestelde gewichten.

Herbalancering van de normgewichten van de match- en returnportefeuille

Aansluitend op de vaststelling van de normgewichten vindt de monitoring plaats tegen de geactualiseerde normgewichten en bandbreedtes. Tabel 3 toont de bandbreedtes voor de match- en returnportefeuille.

Indien op het maandelijks allocatieberekenmoment de match- en returnportefeuille buiten de toegestane bandbreedte zijn getreden zal aansluitend op het maandelijks allocatiemoment geherbalanceerd worden naar de normgewichten.

Bij bijzondere marktomstandigheden kan hier – in overleg tussen Columbia Threadneedle Investments en Bpf Beton – van afgeweken worden.

Tabel 3: Verhouding match- en returnportefeuille

	Normweging	Minimum afwijking van normgewicht	Maximum afwijking van normgewicht
Returnportefeuille	wordt maandelijks berekend*	-3,0%	+3,0%
Matchportefeuille		-3,0%	+3,0%
Totaal	100%		

* Deze percentages zullen op maandbasis worden gewijzigd op basis van de maandelijks levering van vermogensstanden (in combinatie met de lifecycle).

De (maandelijks) geldstromen van/naar het fonds worden gebruikt om bij te sturen in de richting van de normgewichten van de match- en returnportefeuille.

Het rendement van de totale collectieve beleggingsportefeuille zal worden vastgesteld op basis van de werkelijke verhouding tussen de match- en returnportefeuille.

4. Returnportefeuille

De returnportefeuille heeft als doelstelling om de risicovrije rente (over de omvang van de returnportefeuille) en het overrendement te genereren. De returnportefeuille bestaat uit zakelijke waarden en vastrentende waarden.

De beleggingscategorieën zijn onderverdeeld in een liquide returnportefeuille en een illiquide returnportefeuille (zie tabel 4).

Tabel 4: Normwegingen liquide en illiquide returnportefeuille

Categorie	Normweging
Liquide returnportefeuille	79%
Illiquide returnportefeuille	21%
Totaal	100%

De returnportefeuille wordt beheerd op basis van normgewichten met vaste bandbreedtes (zie tabel 5). Het herbalanceringsbeleid verschilt tussen de liquide en illiquide returnportefeuille.

Binnen de liquide returnportefeuille gelden relatieve gewichten. De omvang in euro's beweegt mee met de omvang van de returnportefeuille, zogeheten zwevende normgewichten. De bandbreedtes (minimum en maximum) zijn hard gedefinieerd en zweven niet mee. Indien op het maandelijkse allocatieberekennmoment een positie buiten de toegestane bandbreedte is getreden zullen aansluitend op het maandelijkse allocatiemoment zowel de (floating) benchmarks als de werkelijke portefeuille geherbalanceerd worden naar de normgewichten zoals aangegeven in tabel 5. Bij bijzondere marktomstandigheden kan hier – in overleg tussen Columbia Threadneedle en Bpf Beton – van afgeweken worden.

Tabel 5: Normwegingen en bandbreedte returnportefeuille

Categorie	Normweging	minimum	maximum	Type norm
Aandelen	81,0%	71,0%	91,0%	zwevende norm
Obligaties	19,0%	9,0%	29,0%	zwevende norm
Liquide middelen	0,0%	-2,5%	5,0%	zwevende norm
Totaal liquide returnportefeuille	100%			
Niet-beursgenoteerd Vastgoed	71,4%%	n.v.t.	n.v.t.	werkelijk gewicht
Catastrofe obligaties	28,6%	n.v.t.	n.v.t.	werkelijk gewicht
Totaal illiquide returnportefeuille	100%			

Er wordt geen structurele debetstand van de liquide middelen nagestreefd. De ruimte voor een debetstand is alleen bedoeld voor het kunnen opvangen van tijdelijke effecten van transacties en kasstromen.

Liquide returnportefeuille - Aandelen

Voor de aandelenregio's (ontwikkelde markten en opkomende markten) worden zwevende normweringen met vaste bandbreedtes gehanteerd. Indien op het maandelijkse allocatieberekenmoment een positie buiten de toegestane bandbreedte is getreden zullen aansluitend op het maandelijkse allocatiemoment zowel de (floating) benchmarks als de werkelijke portefeuille geherbalanceerd worden naar de normgewichten zoals aangegeven in tabel 6. Bij bijzondere marktomstandigheden kan hier – in overleg tussen Columbia Threadneedle en Beton – van afgeweken worden.

De benchmarks voor de categorieën zijn weergegeven in tabel 13.

Tabel 6: Normweringen en bandbreedtes aandelenportefeuille

	Normweging	minimum	maximum	type norm
Aandelen ontwikkelde markten	80,8%	70,8%	90,8%	zwevende norm
Aandelen opkomende markten	19,2%	9,2%	29,2%	zwevende norm
Totaal	100%			

Liquide returnportefeuille – vastrentende waarden

Voor de vastrentende waarden portefeuille binnen de returnportefeuille worden zwevende normweringen met vaste bandbreedtes gehanteerd. Indien op het maandelijkse allocatieberekenmoment een positie buiten de toegestane bandbreedte is getreden zal aansluitend op het maandelijkse allocatiemoment zowel de (floating) benchmarks als de werkelijke portefeuille geherbalanceerd worden naar de normgewichten zoals aangegeven in tabel 7. Bij bijzondere marktomstandigheden kan hier – in overleg tussen Columbia Threadneedle en Beton – van afgeweken worden.

De benchmarks voor de categorieën zijn weergegeven in tabel 13.

Tabel 7: Normweringen en bandbreedtes vastrentende waarden portefeuille

	Normweging	minimum	maximum	type norm
Emerging Markets Debt	66,7%	56,7%	76,7%	zwevende norm
High Yield obligaties	33,3%	23,3%	43,3%	zwevende norm
Totaal	100%			

Illiquide Returnportefeuille

Voor de illiquide categorieën binnen de returnportefeuille wordt er niet gestuurd op de normgewichten en deze categorieën hebben derhalve geen bandbreedtes. Dit betekent dat er geen actief allocatiebeleid plaatsvindt tussen de illiquide en liquide portefeuilles plaatsvindt gedurende het jaar. Jaarlijks wordt bekeken of de illiquide categorieën opgehoogd dan wel verlaagd dienen te worden ten opzichte van lange termijn strategische gewichten. Eventuele hieruit voortvloeiende allocaties zullen alleen plaatsvinden na vaststelling door het bestuur.

Niet-beursgenoteerd vastgoed

De beleggingen in niet-beursgenoteerd vastgoed kennen de volgende strategische wegen naar sectoren en regio's inclusief bandbreedtes:

Tabel 8: Normwegingen en bandbreedtes niet-beursgenoteerd vastgoed

	Normweging	minimum	maximum	type norm
Woningen (Nederland)	30,0%	15,0%	45,0%	werkelijk gewicht
Winkels (Nederland)	12,5%	2,5%	22,5%	werkelijk gewicht
Zorg (Nederland)	17,5%	5,0%	30,0%	werkelijk gewicht
Kantoren en logistiek (Europa)	40,0%	25,0%	55,0%	werkelijk gewicht
Totaal	100%			

De categorie Europees kantoren en logistiek is vooralsnog niet geïmplementeerd.

5. Matchportefeuille

De matchportefeuille heeft als doelstelling om de risicovrije rente (over de omvang van de matchportefeuille) en het beschermingsrendement op basis van de renteverandering te genereren. De matchportefeuille bestaat uit interest rate swaps, liquide middelen, bedrijfsobligaties en hypotheke.

Gewichten matchportefeuille

Tabel 9 geeft de samenstelling van de matchportefeuille weer, inclusief bandbreedtes.

Tabel 9: Normwegingen matchportefeuille

	Normweging	minimum	maximum	type norm
LDI portefeuille	66,2%	40,0%	80,0%	werkelijk gewicht
Credits (bedrijfsobligaties)	19,3%	10,0%	30,0%	werkelijk gewicht
Hypotheke	14,5%	5,0%	25,0%	werkelijk gewicht
Liquide middelen / CT Euro Liquidity Plus Fund	0,0%	0,0%	10,0%	werkelijk gewicht
Totaal	100%			

De LDI portefeuille betreft discretionaire beleggingen in interest rate swaps, euro staatsobligaties en geldmarktfondsen.

Mandaat staatsleningen

Beleggingsstrategie

De staatsobligaties worden beheerd volgens het buy-and-maintain principe. Columbia Threadneedle zal een selectie maken uit het beschikbare universum die aan de richtlijnen voldoet.

Universum

- Eurozone staatsleningen AAA – AA;
- Euro Supranational Sovereign en Agency (SSA) obligaties AAA – AA;
- Eurozone Treasury bills AAA - AA (looptijd < 1 jaar).

De ratings hebben betrekking op de langetermijnratings van S&P, of equivalente ratings van Moody's en/of Fitch. Elke rating verwijst naar een ratingbandbreedte; de AA-bandbreedte

omvat bijvoorbeeld de ratings AA, AA- en AA+. Indien een emittent ratings heeft van meer dan één ratingbureau, gebruikt de portefeuillebeheerder de hoogste rating. In geval van een ratingverlaging waardoor een emittent buiten het gedefinieerde universum valt, zal de beheerder geen obligaties meer van die emittent kopen en heeft de beheerder de bevoegdheid om de positie in die emittent binnen 6 maanden af te bouwen.

De volgende normwegingen en bandbreedtes gelden voor de ratings van Eurozone staatsleningen:

Rating	Minimum	Norm	Maximum
AAA	50%	66,6%	80%
AA	20%	33,4%	50%

De volgende normwegingen en bandbreedtes gelden voor de ratings Euro Supranational Sovereign and Agency (SSA) obligaties:

Categorie (rating)	Min	Norm	Max
SSA (AAA-AA)	0%	20%	30%

De volgende emittenten limieten gelden voor de ratings Euro Supranational Sovereign and Agency (SSA) obligaties:

Emittent	Limiet
EU	15% maximum
EIB, KfW	10% maximum
Overig	5% maximum

De volgende duration limieten gelden voor de staatsleningenportefeuille:

	Minimum	Maximum
Duration	6 jaar	16 jaar

Deze duration bandbreedte geldt voor de totale looptijd van de beleggingen in de portefeuille staatsobligaties, maar niet voor de individuele leningen.

In geval van een passieve overschrijding, zal de beheerder aanpassingen uitvoeren zodat de portefeuille weer binnen de bandbreedte is.

Toegestane beleggingen

- De beheerder mag beleggen in het hierboven gedefinieerde beleggingsuniversum en in cash. Alle beleggingen moeten in euro's luiden.

Beleggingsrestricties

- Obligaties in andere valuta dan euro zijn niet toegestaan
- Inflatiegerelateerde obligaties zijn niet toegestaan
- Maximaal 2% cash is toegestaan

De portefeuillebeheerder mag naar eigen inzicht de looptijd van de staatsobligatieportefeuille verhogen of verlagen om de renteafdeckingsdoelstelling te bereiken, met inachtneming van de beperkingen zoals uiteengezet in deze richtlijnen.

6. Renteafdekking

Vaststellen renteafdekkingsdoelstelling

Columbia Threadneedle is verantwoordelijk voor het beheer van de renteafdekking op basis van de renteafdekkingsdoelstelling. Columbia Threadneedle stelt deze renteafdekkingsdoelstelling als volgt vast:

- De definitie van rentegevoeligheid is de mate waarin het effect van een 0,01%-punt verandering in de rentetermijnstructuur van invloed is op de waarde van de kasstroom van een vastrentende waarde, de zogeheten PV01. Dit is een eurobedrag.
- Bij het vaststellen van het afdekkingspercentage worden de volgende beleggingscategorieën meegenomen: discretionaire swaps, discretionaire euro staatsleningen, bedrijfsobligaties (in zowel euro als US dollar, maar met valutaafdekking) en hypotheekleningen.
- De renteafdekkingsdoelstelling is 100% van de PV01 van de geprojecteerde af te dekken toekomstige (pensioen)uitbetalingen ('kasstromen') bepaald op basis van de euro-swapcurve.
- Deze kasstromen worden maandelijks geactualiseerd en aangeleverd door de pensioenadministrateur (via het SIVI 3 bestand).
- De euro-swapcurve wordt dagelijks geactualiseerd.

Beheer renteafdekking

- De matchportefeuille bestaat uit een portefeuille van verschillende categorieën vastrentende waarden met een voor het fonds acceptabele mate van (krediet)risico, aangevuld met een portefeuille van rentederivaten zodanig dat de renteafdekkingdoelstelling zo dicht mogelijk wordt benaderd. Columbia Threadneedle doet voorstellen voor het beheer, voert de implementatie uit, bewaakt de afdekking en rapporteert periodiek over de effectiviteit van deze renteafdekking.
- Columbia Threadneedle maakt gebruik van de meest recente kasstromen die maandelijks aangeleverd worden door de pensioenuitvoeringsorganisatie van Bpf Beton (SIVI 3 levering). Deze vormen na verwerking van de aanlevering direct de basis voor de renteafdekking.
- Ten behoeve van de renteafdekking alloceert Columbia Threadneedle binnen de LDI portefeuille – als onderdeel van de matchportefeuille – naar een combinatie van staatsobligaties en interest rate swaps op dusdanige wijze dat het rentegevoeligheidsprofiel zo goed mogelijk overeenkomt met het rentegevoeligheidsprofiel van de kasstromen. Daarbij wordt rekening gehouden met het afdekkingsprofiel van het overige deel van de matchportefeuille (global credits en hypotheekleningen).
- Ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer kan bij het beheer gebruik gemaakt worden van het CT Euro Liquidity Plus Fund.

Herbalancerings renteafdekking

Er kunnen drie soorten herbalancerings plaatsvinden binnen de matchportefeuille:

1. De hoogte van de renteafdekking en de afdekking van het curverisico: Columbia Threadneedle beheert de hoogte van de renteafdekking, en het curverisico op de gedefinieerde curvepunten, binnen de afgesproken bandbreedtes.
2. Herbalancering van de returnportefeuille: deze leiden tot een cashonttrekking uit de matchportefeuille dan wel een belegging in de matchportefeuille.

3. Collateral allocaties: Bij rentebewegingen zal er collateral afgestort of ontvangen worden. Dit zal in eerste instantie lopen via de liquiditeitenbuffer die bestaat uit een cashbuffer en het CT Euro Liquiditeitsfonds (zie ook tabel 10). Wanneer de ondergrens of bovengrens van de liquiditeitenbuffer is bereikt, zal worden geherbalanceerd naar de norm middels de staatsleningenportefeuille en/of het CT Euro Liquidity Plus Fund.

Bij herbalanceren van de renteafdekking is het uitgangspunt dat dit zo efficiënt mogelijk plaatsvindt. Daarbij worden de volgende aspecten meegenomen: de transactiekosten en het waar mogelijk toe bewegen naar de normweringen en de afdeckingsdoelstellingen op het moment van herbalanceren.

Columbia Threadneedle monitort de renteafdekking en curvepositionering op dagbasis en controleert of er overschrijdingen van de bandbreedtes zijn. In geval van een overschrijding van de bandbreedtes rondom de totale renteafdekking zal er worden bijgestuurd naar de renteafdeckingsdoelstelling. Dit wordt uiterlijk binnen tien werkdagen na constatering uitgevoerd als de marktliquiditeit dit toelaat. Columbia Threadneedle neemt contact op met Bpf Beton indien de marktliquiditeit voor vertragingen zorgt.

Indien het renteafdeckingspercentage alleen voor een of meerdere curvepunten buiten de afgesproken bandbreedte is bewogen, wordt de renteafdekking voor de bucket(s) in kwestie binnen de bandbreedte gebracht maar niet noodzakelijk naar de renteafdeckingsdoelstelling.

Resilience

De leverage binnen de matchportefeuille (de rentegevoeligheid van de matchportefeuille ten opzichte van de waarde van de onderpandportefeuille inclusief de waarde van de swaps) stelt Bpf Beton in staat om verplichtingen af te dekken met een kleiner deel van de beleggingsportefeuille. Hierdoor kan de portefeuille ook bij een relatief hoge renteafdekking belegd blijven in return beleggingen.

Voor de inzet van renteswaps moet onderpand worden aangehouden.

Er wordt gebruik gemaakt van een resilience maatstaf om transparanter en eenvoudiger te kunnen bepalen of er voldoende bronnen van onderpand aanwezig zijn in de matchportefeuille. De resilience maatstaf wordt uitgedrukt in basispunten resilience en geeft aan hoeveel basispunten de rente kan stijgen totdat er geen onderpand meer beschikbaar is. Resilience wordt op elke werkdag gemeten. Er zijn acties gedefinieerd bij het bereiken van een vooraf bepaald triggerniveau van de resilience maatstaf.

De triggers voor Bpf Beton zijn:

- Trigger 1: Bij een resilience van 200 basispunten voor de matchportefeuille exclusief de creditportefeuille en hypotheekportefeuille wordt een deel van de credits verkocht ten bate van de liquiditeitenbuffer en staatsleningen om de resilience van de matchportefeuille exclusief de creditportefeuille en hypotheekportefeuille te herbalanceren naar minimaal 260 basispunten.
- Trigger 2: Bij een resilience van 200 basispunten voor de matchportefeuille exclusief de hypotheekportefeuille zal overleg plaatsvinden met het pensioenfonds hoe het onderpand aangezuiverd zal worden.
- Trigger 3: Bij een resilience van 100 basispunten voor de matchportefeuille exclusief de hypotheekportefeuille zal swapexposure worden afgebouwd om de resilience te verhogen naar minimaal 160 basispunten.

Liquiditeitenbeheer

Voor centraal geclearde swaps zal een liquiditeiten buffer worden aangehouden om waardeverandering van de swapportefeuille door eventuele toekomstige rentestijgingen of dalingen mee te kunnen opvangen. De invulling van de liquiditeitenregel zal bestaan uit cash (bij de custodian) en een belegging in het CT Euro Liquidity Fund. De omvang van de buffers hangt af van de PV01 van de renteswaps.

Onderstaand staan de boven- en ondergrens van de buffers weergegeven.

Tabel 10: Indicatie norm en bandbreedtes liquiditeiten

Cashbuffer	Norm	Ondergrens	Bovengrens
Cash bij custodian (x PV01)	10	5	15
Liquiditeitenbuffer			
CT Euro liquiditeitenfonds (x PV01)	50	30	70

De cashbuffer wordt gebruikt om kleine rentebewegingen op te vangen. Het liquiditeiten fonds wordt gebruikt om grote(re) rentebewegingen op te vangen. Wanneer de ondergrens of bovengrens van de liquiditeitenbuffer is bereikt, zal worden geherbalanceerd naar de norm middels de staatsleningenportefeuille of het CT Euro Liquidity Plus Fund.

Ex- post mismatchresultaat

Het fonds werkt in Wtp met de indirecte methode voor het beschermen tegen renteveranderingen. Bij de indirecte methode wordt het rente-beschermingsrendement gebaseerd op het theoretisch benodigde rendement gebaseerd op de door DNB gepubliceerde rentecurve. Een mogelijke afwijking tussen het bijgeschreven beschermingsrendement en het daadwerkelijk behaalde rendement op de renteafdekking slaat neer in het overrendement. Het fonds begrenst deze afwijkingen door:

- Grenzen te stellen aan de samenstelling van de matchingportefeuille met betrekking tot instrumenten, ratings en landen: Hierdoor wordt het spreadrisico beperkt.
- Grenzen aan de PV01 afwijking ten opzichte van de norm op totaal niveau en per looptijdbucket (hierdoor wordt het curverisico beheerst).
- Het gerealiseerde resultaat van de matchportefeuille wordt per kwartaal vergeleken met het beoogde resultaat op de af te dekken kasstromen. Op deze wijze wordt de gerealiseerde mismatch vanuit de afdekking gerapporteerd en wordt geattribueerd wat eventuele redenen zijn voor de behaalde mismatch. Deze attributie bestaat uit:
 - Het operationele mismatchresultaat: de af te dekken kasstromen zijn nog niet op de eerste werkdag van de maand bekend maar worden pas medio maand aangeleverd. Voor het Columbia Threadneedle is dat de benchmark van de af te dekken kasstromen.
 - Curve-effect: gevolgen van een afwijkende curve positionering van de portefeuille ten opzichte van de benchmark.
 - Spreadeffect: gevolgen van een verandering van de spread van de portefeuille ten opzichte van de benchmark die gebaseerd is op swaps.
 - Fundingeffect: de mate waarin leverage wordt toegepast (waarde van de matchportefeuille is kleiner dan de waarde van de af te dekken kasstromen).
 - Hedgelevel: effect van een afwijkende afdekking ten opzichte van de target afdekking van de benchmark.

Het gerealiseerde mismatch resultaat zal op kwartaalbasis door het bestuur van Bpf Beton worden gemonitord. Indien het gerealiseerde mismatch resultaat over het kwartaal buiten de

bandbreedte ligt van +/- 1% (gemeten als percentage van de af te dekken kasstromen) zal het bestuur onderzoeken wat hiervoor de redenen zijn en welke mogelijkheden er (indien nodig) zijn om de matchportefeuille aan te passen.

Monitoring en risicobeheersing

Onderstaande tabel vat de monitoring en risicobeheersing voor de matchportefeuille samen.

Tabel 11: Inrichting mandaat matchportefeuille – Monitoring en risicobeheersing

Bandbreedtes matchportefeuille	
Afdekkingspercentage	-/-5%, +5% t.o.v. totale rentegevoeligheid (PV01) van de af te dekken kasstromen
Looptijdbuckets	7-bucketpunten: 5, 10, 15, 20, 30, 40, 50 jaar
Curve beleid	Neutraal op basis van een bucketbenadering
Curve bandbreedte per looptijdbucket	-/- 5%, +5% t.o.v. totale rentegevoeligheid (PV01) van de af te dekken kasstromen
Mandaat renteafdekking	
Type mandaat	Passief: beheer afdekkingspercentage binnen bandbreedte en beheer curverisico binnen bandbreedtes
Derivaten toegestaan	Renteswaps: Zero-coupon swaps en par swaps; bilateraal en via Clearing House
Liquiditeiten	Toegestaan ten behoeve van onderpand verplichtingen geclearde swaps en efficiënt portefeuillebeheer
Overige matching assets	Euro Staatsobligaties Global Credits - op basis van benchmark holdings Hypotheke
Monitoring afdekking	
Afdekkingspercentage	Vastgesteld op basis van PV01 matchinginstrumenten en af te dekken kasstromen
Curvebeleid	Vastgesteld op basis van PV01 matchinginstrumenten en af te dekken kasstromen per looptijdbucket
Frequentie	Dagelijks, gebruik makend van meest recente af te dekken kasstromen en matching informatie
Monitoring risicomaatstaven	
Rentestijgingsgrenzen (resilience)	Bij een resilience van 200 basispunten voor de matchportefeuille exclusief de creditportefeuille en hypothekeportefeuille wordt een deel van de credits worden verkocht ten bate van de liquiditeitsbuffer en staatsleningen om de resilience van de matchportefeuille exclusief de credit- en hypothekeportefeuilles te herbalanceren naar minimaal 260 basispunten. Bij een resilience van 200 basispunten voor de matchportefeuille exclusief de hypothekeportefeuille zal overleg plaatsvinden met het pensioenfonds hoe het onderpand aangezuiverd zal worden. Bij een resilience van 100 basispunten voor de matchportefeuille exclusief de hypothekeportefeuille zal swapexposure worden afgebouwd om de resilience te verhogen naar minimaal 160 basispunten.
Effectiviteit (ex post mismatch)	Kwartaal monitoring: effectiviteitsanalyse, signalering bij mismatch groter dan 1% van de af te dekken kasstromen
Tracking error	De tracking error van de matchportefeuille versus de af te dekken kasstromen wordt kwartaal gemonitord

6 Valutabeleid (afdekken valutarisico)

De afspraken over het valuta-afdeckingsbeleid zijn in tabel 12 opgenomen:

Tabel 12: Valutabeleid

Strategische doelstelling				
	Ontwikkelde markten	Opkomende markten	Afdekking op basis van	In fonds / via overlay
Aandelen	50% USD	0%	benchmark	via overlay
Global credits	100%	0%	feitelijke positie	in fonds
High Yield obligaties	100%	0%	feitelijke positie	in fonds
EMD – hard currency	100%	0%	feitelijke positie	in fonds
Catastrofe obligaties	100%	0%	feitelijke positie	in fonds
Portefeuilles die niet worden afgedekt	Renteswaps, euro staatsleningen, hypotheken, aandelen opkomende markten			
Mandaat beleggingsfondsen				
Fondsvoorwaarden zijn leidend				
Mandaat overlay				
Type mandaat	Passief beheer. beheer afdekpercentage binnen bandbreedte			
Valuta definities				
Valuta aandelen ontwikkelde markten	USD			
Valuta overige portefeuilles ontwikkelde markten	USD, JPY, GBP, CAD, SGD, HKD, AUD, SEK, DKK, CHF, NZD, NOK, ILS			
Valuta opkomende markten	Alle valuta die niet behoren tot ontwikkelde markten			
Toegestane instrumenten (overlay, voor beleggingsfondsen zijn fondsvoorwaarden leidend)				
Instrumenten	FX-spots. FX forwards. FX swaps. NDF's			
Tegenpartijen	Conform CTI Global Asset Management Policy			
Looptijden	1 t/m 3 maanden			
Monitoring en herbalancering (overlay, voor beleggingsfondsen zijn fondsvoorwaarden leidend)				
Bandbreedte rondom afdeckingspercentage	+/- 5%-punt			
Frequentie monitoring	Dagelijks			
Herbalanceren	Indien buiten de bandbreedte herbalanceren naar de norm			

Hierbij geldt:

- Columbia Threadneedle zal circa één keer per maand het valutarisico van het werkelijke belang conform het afgesproken percentage afdekken.
- Valuta-afdekking is een dynamisch proces. Vanwege de volatiele markten is het in de praktijk nauwelijks mogelijk om valuta-afdekking op exact het overeengekomen afdeckingspercentage af te stemmen.
- Hoewel de in de portefeuille aanwezige liquide middelen in principe worden omgezet naar euro, is het mogelijk dat liquide middelen in niet-euro valuta niet worden afgedekt. Voor dit terugbrengen geldt een minimumbedrag van 10.000 euro (tegenwaarde).
- De beleggingen in aandelen opkomende markten worden niet afgedekt.

7 Benchmarks

Tabel 13: Benchmarks

Beleggingscategorie	Benchmark
Returnportefeuille	
Aandelen	Samengestelde benchmark. Samengesteld uit:
Ontwikkelde markten	MSCI World EU CTB Overlay Index (in euro)
Opkomende markten	MSCI Emerging Markets EU CTB Index (in euro)
Vastrentende waarden	Samengestelde benchmark. Samengesteld uit:
Emerging Markets Debt	JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (Hedged to Euro)
High Yield obligaties	Bloomberg Customized High Yield Index 60% US High Yield en 40% Pan European High Yield. BB-B. non-financials. 3% issuer cap (Hedged to Euro)
Liquide Middelen	1 maands Euribor
Niet-beursgenoteerd vastgoed	Columbia Threadneedle Investments hanteert voor haar maand- en kwartaalrapportages het fondsrendement als benchmark. Op jaarbasis komen de benchmarks zoals gehanteerd door de beleggingsfondsen beschikbaar:
Achmea Dutch Residential Fund	MSCI Netherlands Index. residential. standing investments
Achmea Dutch Retail Property Fund	MSCI Netherlands Index. retail. standing investments
Achmea Dutch Health Care	Minimaal 6% per jaar
Catastrofe Obligaties	Plenum CAT Bond UCITS Fund Index EUR Avg
Matchportefeuille	Benchmark
Discretionaire Euro Staatsleningen	Portefeuillerendement
Bedrijfsobligaties	50% Bloomberg US Aggregate Credit Index / 50% Bloomberg Euro-Aggregate Credit) Total Return Index (Hedged to Euro)
Swaps + Liquiditeitenfonds	Portefeuillerendement
CT Euro Liquidity Plus Fund	3-maand Euribor
Hypotheken	Bloomberg Capital Customized Maturity profile Swap Index

8 Invulling strategie met beleggingsmandaten

Tabel 14: Invulling strategie met beleggingsmandaten

Beleggingscategorie	Beleggingsfonds/Discretionair	Max. ex-ante tracking error
Returnportefeuille		
Aandelen		
Ontwikkelde markten	State Street CCF World Climate Transition CTB Index Equity Fund	n.v.t.

Opkomende markten	iShares MSCI EM ESG Enhanced CTB UCITS ETF	n.v.t.
Vastrentende Waarden		
Emerging Markets Debt HC	iShares Emerging Markets Government Bond Index Fund (LU) Class X2 Hedged EUR	
Global High Yield obligaties	CT FGR Global High Yield Bond (EUR Hedged) Fund	6,0%
Liquide Middelen	Discretionair	n.v.t.
Niet-beursgenoteerd Vastgoed	Achmea Dutch Residential Fund	n.v.t.
	Achmea Dutch Retail Property Fund	n.v.t.
	Achmea Dutch Health Care	n.v.t.
	M&G European Property Fund (nog niet geïmplementeerd)	n.v.t.
Catastrofe Obligaties	Twelve Cat Bond Fund	n.v.t.
Matchportefeuille		
Discretionaire Euro Staatsleningen	Discretionair buy-and-maintain	n.v.t.
Liquiditeiten (onderpand)	CT Euro Liquidity Fund	n.v.t.
	CT Euro Liquidity Plus Fund	n.v.t.
Bedrijfsobligaties	CT Universal Investment Grade Credit	n.v.t.
Discretionaire Swaps	Discretionair	n.v.t.
Hypotheken	Achmea Particuliere Hypothekenfonds	n.v.t.

9 Eigen risico portefeuille

Deze paragraaf beschrijft de richtlijnen van het beleggingsbeleid voor de Eigen Risico Portefeuille, waarin het vermogen voor risico fonds van Bpf Beton is ondergebracht. Het vermogen voor risico fonds (hierna: fondsvermogen) is opgebouwd uit een aantal onderdelen: MVEV, Operationele reserve, Voorziening latent AO, Schadevoorziening AO en kostenvoorziening. De Solidariteitsreserve valt niet onder deze Eigen Risico Portefeuille.

Elk onderdeel van het fondsvermogen heeft een specifiek doel. De verschillende onderdelen van het fondsvermogen worden ondergebracht in een aparte beleggingsportefeuille waarbij het beleggingsbeleid van de portefeuille in lijn zal liggen met de doelstelling van de verschillende onderdelen van het fondsvermogen.

Tabel 15: Normwegingen eigen risicoportefeuille

	Normweging	minimum	maximum	type norm
LDI fondsen (CT Nominal Swap Euro Funds)	25%	0%	75%	werkelijk gewicht
CT Euro Liquidity plus Fund	75%	25%	100%	werkelijk gewicht
CT Euro Liquidity fund	0%	0%	20%	werkelijk gewicht
Liquide middelen	0%	-2%	5%	werkelijk gewicht
Totaal	100%			

Door in verschillende LDI-fondsen te beleggen kan efficiënt de gewenste renteafdekking worden bewerkstelligd. Dit zal gedaan worden op de jaarlijks aangeleverde kasstromen behorende bij de verschillende reserves.

De inrichting en beheer van het mandaat wordt samengevat in tabel 16.

Tabel 16: Inrichting mandaat matchportefeuille – Type mandaat

Inrichting mandaat eigen risicoportefeuille – Type mandaat	
Benchmark	Geen benchmark, de rentegevoeligheid van de jaarlijks te ontvangen af te dekken kasstromen van de onderdelen van het fondsvermogen worden afgedekt met LDI fondsen, het resterende deel van de middelen wordt kort belegd in geldmarktfondsen.
Type mandaat	Instructiemandaat + advies Instructie Beton initiële opzet portefeuille o.b.v. advies Columbia Threadneedle. Indien portefeuille buiten bandbreedte treedt zal Columbia Threadneedle een voorstel voor aanpassing aan Bpf Beton voorleggen. Beheer herbalancerings resilience LDI fondsen door Columbia Threadneedle. Eventuele instroom en uitstroom van middelen uit de portefeuille zal kort belegd worden in geldmarktfondsen
Beleggingsstijl	Buy-and-hold

Het herbalanceringsproces van de Euro LDI-fondsen is gebaseerd op een resilience maatstaf. De LDI manager verzorgt het herbalanceren van de LDI fondsen; dit betreft inflows en outflows als gevolg van rentedaling/rentestijging.

Columbia Threadneedle zal jaarlijks een voorstellen voor eventuele aanpassingen in het mandaat uitwerken en aan Bpf Beton voorleggen. In- en outflows uit de portefeuille worden verzorgd door de geldmarktfondsen, tenzij anders geïnstrueerd door Bpf Beton.

Beheerafspraken

Aldus in tweevoud opgemaakt en rechtsgeldig ondertekend op 30-6-2026

Namens het Bestuur

Namens Columbia Threadneedle
Netherlands B.V.

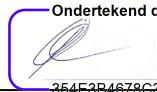
Voorzitter

Voorzitter

BeleggingsAdvies

Commissie

Ondertekend door:


354E3B4678C340E...

Ondertekend door:


64B0ADEA43B34E0...

Bijlage Beleggingsrestricties¹ beleggingsfondsen waarin het fonds participeert.

¹ Dit betreffen de richtlijnen op het moment van uitgave van dit Beleggingsplan en kunnen aan verandering onderhevig zijn