

Verklaring beleggingsbeginselen voor het jaar 2026

(versie 2026)

1. Doelstelling en risicohouding pensioenfonds

Het Heineken Pensioenfonds voert per 1 januari 2026 de solidaire premiereregeling van HEINEKEN uit op een verantwoorde en zo transparant mogelijke wijze.

Het Heineken Pensioenfonds is er voor HG in Nederland en voor alle deelnemers in al hun verscheidenheid, zoals werknemers, arbeidsongeschikte werknemers, voormalige werknemers, pensioengerechtigden, en hun partners en kinderen. Het fonds streeft naar een toekomstbestendig, stabiel, solidair en uitlegbaar pensioen dat aansluit bij de ambitie van Sociale Partners. We doen dit op basis van een kostenbewuste, zo eenvoudig mogelijke regeling met een geoptimaliseerd en verantwoord beleggingsbeleid waarbij externe ontwikkelingen worden gemonitord en meegenomen in het beleid.

Het pensioenfonds wil dit doel bereiken door:

- het uitvoeren van de pensioenregelingen zoals in het pensioenreglement is omschreven;
- het vormen, in stand houden en beheren van een collectief pensioenvermogen, bestemd om daaruit de pensioenuitkeringen te voldoen;
- het eventueel sluiten van overeenkomsten van verzekering of herverzekering met één of meer in Nederland werkzaam zijnde levensverzekeringsmaatschappijen als bedoeld in de Pensioenwet;
- alle andere wettige middelen die in de ruimste zin met het één en/of ander verband houden.

In de uitvoering van de kernactiviteiten van het HPF, zijnde het administreren, beheren en uitbetalen van de pensioenen en het vermogensbeheer, staan zowel vertrouwelijkheid als maximale kwaliteit van dienstverlening voorop.

Daarbij heeft het fonds doelstellingen in zowel de opbouw- als uitkeringsfase ten aanzien van:

1. Ambitie t.a.v. reële uitkering;
2. Uitkomsten in slecht weer scenario's;
3. Volatiliteit.

Het bestuur van het fonds heeft op in april 2024 de risicohouding vastgesteld, rekening houdend met de uitkomsten uit het risicopreferentieonderzoek, deelnemerskenmerken en wetenschappelijke inzichten. Hierbij hebben de fondsorganen (Sleutelfunctiehouders, Verantwoordingsorgaan en Raad van Toezicht) en Sociale Partners hun rollen vervuld. Daarbij is de risicohouding vastgelegd per deelnemersgroep (actief, slaper, gepensioneerd) en leeftijdscohort van (normaliter) 5 jaar, door middel van de volgende wettelijke maatstaven:

- De lange termijn risicomaatstaf
- De verwachtingsmaatstaf
- De korte termijn risicomaatstaf (volatiliteit)

De risicohoudingsmaatstaf en de volatiliteitsmaatstaf zijn bovengrenzen. De verwachtingsmaatstaf is een ondergrens. In de loop van 2026 zal het fonds opnieuw een onderzoek doen naar de risicohouding van deelnemers.

2. Beleggingscyclus en opzet en uitvoering van het beleggingsbeleid

```

graph LR
    1a[1a. Strategische Doelstellingen inz. beleggingen] --> 2[2. Beleggings-overtuigingen]
    1a --> 3b[3b. Risico-bereidheid]
    1b[1b. Risico-preferentie onderzoek] --> 3a[3a. Risico-houding]
    3a --> 3b
    2 --> 4[4. Investment Cases]
    3b --> 4
    4 --> 5[5. ALM-studie]
    4 --> 6[6. Strategisch Beleggings-beleid]
    5 --> 6
    6 --> 7[7. SAA-studie]
    7 --> 8[8. Beleggings-Jaarplan]
    8 --> 9[9. Implementatie-documenten]
    9 --> 10[10. Uitvoering]
    10 --> 11[Monitoring & Rapportage]
    11 --> 1a
    11 --> 1b
    11 --> 7
    11 --> 9
    11 --> 10
    
```

The flowchart illustrates the ALM process for the Dutch pension system. It begins with two parallel inputs: '1a. Strategische Doelstellingen inz. beleggingen' and '1b. Risico-preferentie onderzoek'. '1a' leads to '2. Beleggings-overtuigingen' and '3b. Risico-bereidheid'. '1b' leads to '3a. Risico-houding', which then feeds into '3b'. Both '2' and '3b' lead to '4. Investment Cases'. From '4', the process splits into '5. ALM-studie' and '6. Strategisch Beleggings-beleid', which are interconnected. '6' leads to '7. SAA-studie', which then leads to '8. Beleggings-Jaarplan', '9. Implementatie-documenten', '10. Uitvoering', and finally 'Monitoring & Rapportage'. Feedback loops are shown from 'Monitoring & Rapportage' back to '1a', '1b', '7', '9', and '10'. Two evaluation cycles are indicated: a '5-jaars cyclus' (5-year cycle) from '7' back to '6', and a '1-jaars cyclus' (1-year cycle) from '9' back to '8'.

Tijdens de maandelijke vergaderingen van de Beleggingscommissie (BC) worden de behaalde beleggingsresultaten, de exposure en de genomen risico's geëvalueerd. Het bestuur ontvangt de documenten ter informatie en ontvangt de notulen van de BC. De sleutelfunctie vervuller risicobeheer van het pensioenfonds rapporteert periodiek (rechtstreeks) aan het bestuur of de beleggingsportefeuille en beleggingsrisico's in overeenstemming zijn met het strategische beleggingsbeleid van het bestuur. Het pensioenfonds besteedt de executie van het beleggingsbeleid uit aan externe managers, met uitzondering van specifieke valutatransacties. Naast het beleggingsbeleid als zodanig, worden ook de externe managers periodiek gemonitord en geëvalueerd. Hiervoor hanteert het fonds de "Procedure voor selecteren, monitoren en evalueren van beleggingscategorieën en externe managers". Daarnaast wordt het beleggingsbeleid per kwartaal geëvalueerd aan de hand van het Dashboard. Eens per jaar wordt het beleggingsbeleid door het bestuur geëvalueerd middels de door de BC voorbereide Rapportage Beleggingsbeleid.

De uitvoeringsorganisatie is vervolgens verantwoordelijk voor de daadwerkelijke implementatie. Het bestuur heeft de uitvoeringsorganisatie hiervoor een implementatie mandaat gegeven. Voor het selecteren en aanstellen (en ontslaan) van managers is een specifieke procedure vastgesteld, waarbij de BC gemandateerd om hier via de uitvoeringsorganisatie uitvoering aan te geven.

De gekozen opzet en inrichting van het beleggingsproces staat borg voor een professionele opzet en implementatie van het beleggingsbeleid. Het bestuur van het pensioenfonds draagt er zorg voor om in alle fasen van het beleggingsproces te beschikken over de deskundigheid die vereist is voor:

- een professioneel beheer van de beleggingen;
- de beheersing van de aan beleggingen verbonden risico's;
- de realisatie van een verantwoord beleggingsresultaat.

Dit biedt de noodzakelijke voorwaarden waarmee het bestuur in control is t.a.v. het beleggingsproces.

3. Strategisch Beleggingsbeleid, Beleggingsjaarplan en Governance

Het pensioenfonds beschrijft de hoofdlijnen van het beleggingsbeleid en de wijze hoe het beleggingsbeleid van het pensioenfonds tot stand komt. Het lange termijn beleggingsbeleid staat in het 'Strategisch Beleggingsbeleid' van het pensioenfonds en het kortere termijn beleggingsbeleid staat in het 'Beleggingsjaarplan'.

Het bestuur heeft een aantal beleggingsovertuigingen benoemd. Deze zijn in het strategische beleggingsbeleid vastgelegd. Op basis van de vastgestelde beleggingsovertuigingen, de strategische beleggingsdoelstellingen van het pensioenfonds, de risicohouding van het pensioenfonds en de uitkomsten van de ALM- en SAA-studie stelt het pensioenfonds vervolgens het Strategisch Beleggingsbeleid vast. Een van de beleggingsovertuigingen is dat het pensioenfonds er waarde aan hecht dat het vermogen wordt belegd op een maatschappelijk verantwoorde manier en dat er rekening wordt gehouden met de gevolgen voor de maatschappij. Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid heeft het pensioenfonds daarom een MVB-beleid opgesteld.

Om op de lange termijn voldoende middelen te hebben om aan de verwachte pensioenuitkeringen te kunnen voldoen, belegt het pensioenfonds de premies in aandelen, obligaties en andere beleggingscategorieën waarvan verwacht wordt dat deze een adequaat rendement genereren. Zulke beleggingen brengen echter ook het risico met zich mee dat de verwachte rendementen gedurende sommige periodes niet worden gehaald. Het fonds streeft naar een zo hoog mogelijk rendement tegen verantwoorde en aanvaardbare risico's op basis van een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid gegeven de huidige pensioenregeling. De beleggingen zijn voldoende gespreid om een adequaat en stabiel beleggingsbeleid te realiseren. In het Strategisch Beleggingsbeleid is de verdeling van de gelden over de matching- en return portefeuille en de verschillende beleggingscategorieën vastgelegd. De beleggingen worden gespreid over verschillende regio's in de wereld. De beleggingen worden gewaardeerd op basis van marktwaardering.

Op basis van de uitkomsten van de RPO, risicohouding, resulterende life cycle, de in 2023 uitgevoerde ALM-studie en de in 2025 uitgevoerde SAA-studie is het strategische beleid op hoofdlijnen zoals vastgesteld in het Strategische Beleggingsbeleid 2026-2030 als volgt:

Categorie	Bewegende %	Bandbreedte
Allocatie Matching portefeuille	32%	-5% / +5%
Allocatie Return portefeuille	68%	-5% / +5%
Renteafdekking	36%	-5% / +5%

De weergegeven percentages ten aanzien van de allocaties en renteafdekking zijn gebaseerd op december 2024 uitgangspunten en veranderen maandelijks, resulterend in een door de tijd bewegend norm. De renteafdekking wordt bepaald op leeftijd en pensioenstatus, resulterend in een totale renteafdekking voor het collectief.

De portefeuille van het pensioenfonds is in twee delen opgedeeld: een Matching portefeuille en een Return portefeuille.

De matching portefeuille is vooral gericht op de (gedeeltelijke) beheersing van het renterisico van de verwachte uitkeringen. De doelstelling van de matching portefeuille is het zo goed mogelijk volgen van het (theoretisch) beschermingsrendement. Daar het theoretisch beschermingsrendement niet exact kan worden gerepliceerd wordt een bepaalde afwijking geaccepteerd. De matching portefeuille wordt belegd op een wijze die bij de aard en duur van de toekomstige pensioenuitkeringen past. In beperkte mate wordt getracht extra rendement te genereren. De matching portefeuille is onderverdeeld in vier beleggingscategorieën LDI, Hypotheken, IG Credits en cash.

De return portefeuille is gericht op het behalen van extra rendement ten opzichte van de risicovrije rente. Met behulp van de return portefeuille wordt geprobeerd bij te dragen aan het verwachte reële pensioenresultaat en de ontwikkeling van (deels) reële uitkeringen. De return portefeuille is onderverdeeld in vier beleggingscategorieën Aandelen, Onroerend Goed, Alternative Credits en Hedgefunds. De allocatie van de return portefeuille bedraagt 68% op basis van de resultaten van de SAA studie 2025.

Naast het Strategisch Beleggingsbeleid heeft het fonds een Beleggingsjaarplan opgesteld. Het Beleggingsjaarplan is een nadere invulling van het Strategisch Beleggingsbeleid. Tijdens het opstellen van het Beleggingsjaarplan kan het Strategisch Beleggingsbeleid op onderdelen worden geactualiseerd.

De uitvoeringsorganisatie heeft een implementatie mandaat en vervult een adviesfunctie ten aanzien van het bestuur en de BC.

Het pensioenfonds heeft tevens beleid ingericht voor het beheersen van relevante risico's. De belangrijkste risico's zijn renterisico, mismatch risico, valutarisico, kredietrisico/tegenpartijrisico en het marktrisico van aandelen en onroerend goed. Daarnaast heeft het bestuur beleggingsrestricties opgesteld om concentratierisico te vermijden en zorgt het fonds ervoor dat er geen liquiditeitsrisico ontstaat. Het bestuur neemt hierbij een zeker risico om de kans op koopkrachtbehoud te verhogen.

Het beheersen van risico's die samenhangen met beleggen vindt op een aantal momenten in het beleggingsproces plaats, namelijk bij het vaststellen van het Strategisch Beleggingsbeleid, het vaststellen van het Beleggingsjaarplan, de implementatie van het operationele beleggingsbeleid en de vastlegging van beleggingsrichtlijnen.

Het pensioenfonds brengt een groot deel van de risico's in kaart met een ALM-studie. In een ALM-studie wordt berekend hoe de verwachte pensioenen en uitkeringen zich op kortere en lange termijn kunnen ontwikkelen onder verschillende scenario's ten aanzien van uitkerings-, solidariteits- en beleggingsbeleid en binnen verschillende economische scenario's. Op die manier krijgt het bestuur inzicht in de samenhang en de gewenste evenwichtige afstemming ten aanzien van de financiële opzet (uitkerings-, solidariteits- en beleggingsbeleid)

Voor het beheersen van de relatieve risico's zijn maatregelen genomen. Zo wordt het risico ten opzichte van de relevante benchmarks beheerst met behulp van onder andere tracking error methodieken.

Een belangrijk kenmerk van het Wtp pensioenstelsel is de toekenning van beschermingsrendement. Hiermee worden de (verwachte toekomstige) uitkeringen deels beschermd tegen het renterisico. Het pensioenfonds hanteert hierbij PV01 als maatstaf. HPF beschermt deelnemers gedeeltelijk voor het

renerisico, afhankelijk van leeftijd. HPF kent een theoretisch beschermingsrendement toe. Het verschil tussen het theoretisch beschermingsrendement en feitelijk beschermingsrendement is het mismatch resultaat. Het mismatch risico wordt beheerst door hier grenzen aan te stellen.

Het HPF past binnen het rentebeleid een curvebeleid en een dynamisch staat/swap beleid toe bij de invulling van de renteafdekking in de LDI portefeuille. Bij het curve beleid is het basis uitgangspunt een neutrale curvepositionering. Het bestuur heeft de BC gemandateerd de curvepositionering naar eigen inzicht te wijzigen. Afwegingen die hierbij kunnen spelen zijn o.a. de vorm van de swapcurve (bijvoorbeeld inverse curve), het acteren van centrale banken (Quantitative Easing en Tightening) en het terugtrekken van pensioenfondsen uit het lange deel van de rentecurve.

Hiervoor is een staffel als signaalfunctie opgesteld. Bij het raken van een trigger vindt hierover discussie plaats in de BC. Tevens wordt een dynamisch staat/swap beleid toegepast. Een dynamisch staat/swap beleid biedt veelal meerwaarde ten opzichte van een statisch beleid maar heeft naar verwachting meer mismatch in de renteafdekking. Hiervoor is tevens een staffel als signaalfunctie opgesteld. Bij het raken van een trigger vindt daarover discussie plaats in de BC.

Daarnaast wordt voor de beperking van het kredietrisico gewerkt met minimaal vereiste credit ratings.

Er is een kader voor valuta-afdekking geformuleerd. Afdekking van het valutarisico bij Aandelen ontwikkelde markten en Alternative Credits vindt plaats op alleen de US dollar (USD), omdat dit de grootste vreemde valuta exposure betreft. Het uitgangspunt blijft dat de USD in principe niet afgedekt wordt om redenen dat een open valutapositie voor diversificatie zorgt, de US dollar als safe haven fungeert en valuta-afdekking kosten met zich mee brengt. Bescherming tegen het valutarisico wordt pas ingezet bij hogere waardes van de USD omdat bij een sterk overgewaardeerde USD bescherming tegen een (forse) koersdaling wenselijk wordt geacht. Bij valuta-afdekking wordt een dynamische staffel toegepast, waarbij de mate van afdekking afhankelijk is van de stand van de valuta. De dynamische afdekking vindt rule-based plaats.

Voor de beheersing van operationele risico's zijn processen en risico's in kaart gebracht en is een key control framework geïmplementeerd. De key controls worden periodiek getest en beoordeeld door sleutelfunctie vervuller risicobeheer en er vindt op kwartaalbasis rapportage plaats.

Periodiek worden de beleggingsportefeuilles gemonitord op de naleving van de opgegeven beleggingsrichtlijnen ten behoeve van risicobeheersing.

Voor het bereiken van de beleggingsdoelstellingen, is tevens een gedegen evaluatie van de behaalde resultaten van belang. Maandelijks wordt (onafhankelijk) over het resultaat van het gevoerde beleggingsbeleid gerapporteerd aan het pensioenfonds door de custodian. Deze rapportage geeft niet alleen inzicht in de herkomst van het rendement maar ook in de genomen risico's (inclusief tracking error, informatie ratio, beta, standaard deviatie & correlatie).

Een zorgvuldig gediversificeerde beleggingsportefeuille moet ertoe leiden dat de doelstelling van het fonds op lange termijn wordt bereikt.

Om bovenstaand proces goed te laten verlopen heeft het fonds een beleggingscyclus vastgesteld op grond waarvan het beleggingsbeleid/beleggingsplan en de uitvoering periodiek worden gemonitord en geëvalueerd.

4. Risico-meting, risicobeheersing en resultaatsevaluatie

Benchmarks

Voor iedere beleggingscategorie is een benchmark bepaald als beleggingsdoelstelling en beoordelingsmaatstaf. Dat stelt de BC in staat om het behaalde rendement en risico van de beleggingscategorieën afzonderlijk en de portefeuille als geheel te monitoren en te toetsen aan de verwachtingen. De keuze voor een specifieke benchmark wordt bepaald op basis van criteria zoals publieke beschikbaarheid, dagelijkse prijsbepaling en diversificatie binnen de benchmark. Bij de modellering van beleggingscategorieën binnen de ALM-studie wordt getracht om zoveel mogelijk aan te sluiten bij de benchmarks die het pensioenfonds hanteert.

De benchmarks spelen eveneens een rol bij de implementatie van het beleggingsbeleid. Bij de keuze van de beleggingsfondsen dienen de benchmarks overeen te komen met de gekozen strategische benchmarks van het pensioenfonds. Bij de implementatie kan van de strategische benchmarks worden afgeweken mits dit onderzocht en onderbouwd is. Het bestuur zal in deze gevallen goedkeuring moeten geven voor het hanteren van een afwijkende benchmark.

Het primaire doel van de benchmarks is om zo goed mogelijk het rendement en risico te repliceren van de beleggingscategorie. Benchmarks spelen eveneens een rol bij de beoordeling van de aangestelde managers. Om risico te beheersen wordt de vermogensbeheerder beperkt in zijn vrijheid om af te wijken van de benchmark (gemeten en gerapporteerd als tracking error).

Rebalancing

In het Strategisch Beleggingsbeleid is een “automatisch rebalancing beleid, tenzij..” van toepassing. Indien de onder- of bovengrens wordt bereikt, wordt er in principe gerebalanced. Op de rebalancing regels is een aantal tenzij’s van toepassing.

De uitvoering van het rebalancing beleid is door het bestuur gedelegeerd aan de BC (middels een mandaat) tenzij de BC adviseert om van één van de “tenzij’s” gebruik te maken of anderszins van het rebalancingbeleid af te wijken. Rebalancing geschiedt eenmaal per kwartaal op basis van een voorstel van de uitvoeringsorganisatie aan de BC.

Bevoegdheid BC

Daarnaast is de BC bevoegd om managers (en tegenpartijen) aan te stellen en te ontslaan, mits deze binnen de door het bestuur gestelde restricties van de beleggingscategorieën vallen. De indices waartegen belegd wordt zijn door het bestuur bepaald en daar mag door de BC niet van worden afgeweken.

Restricties en doelstellingen

Om te zorgen dat het bestuur in control is, zijn zowel algemene- als specifieke beleggingscategorierestricties en -doelstellingen opgesteld. Tevens zijn er restricties en doelstellingen per manager opgesteld. Deze laatste zijn opgenomen in de Implementatie documenten waarnaar in de procedure voor het selecteren, monitoren en evalueren van beleggingscategorieën en externe managers wordt verwezen en in de daadwerkelijke manager monitoring van de betreffende managers. Deze restricties en doelstellingen zijn aanvullend op de geldende beleggingsovertuigingen.

Monitoring en evaluatie

Het pensioenfonds heeft een uitgebreid monitoring, evaluatie en rapportage systeem ten aanzien van de uitvoering en het beheer van de beleggingen. De monitoring, evaluatie en rapportages zijn afkomstig van/worden uitgevoerd door de uitvoeringsorganisatie of een van de externe partijen (zoals de (custodian van) externe managers, custodian of actuaris). Naast de manager monitoring, zoals deze beschreven in de procedure voor het selecteren, monitoren en evalueren van

beleggingscategorieën en externe managers, worden er ook andere aspecten periodiek gemonitord en geëvalueerd. De evaluatie vindt plaats door middel van rapportages, dan wel besprekingen in BC en/of bestuursvergaderingen.

De rapportages hebben als doelstelling relevante aspecten inzichtelijk te maken en te evalueren. Indien noodzakelijk kan dit aanleiding vormen tot een wijziging in het beleid. Het pensioenfonds heeft naast de procedure voor het selecteren & evalueren van beleggingscategorieën & managers geen andere richtlijnen voor de verschillende rapportages. Het pensioenfonds vindt het belangrijk dat de inhoud van de rapportages geëvalueerd wordt en streeft bovendien naar een zo hoog mogelijke kwaliteit.

Om de kwaliteit en onafhankelijkheid te waarborgen leveren de custodian en/of (de custodian van) andere externe partijen diverse performance en risico overzichten aan. Op deze overzichten zijn diverse rapportages van het pensioenfonds gebaseerd. Daarnaast is er sprake van het vierogenprincipe en heeft het pensioenfonds een sleutelfunctie vervuller risicobeheer die de kwaliteit van diverse rapportages monitort. Bovendien worden alle besluiten goed onderbouwd vastgelegd in de notulen en of separate notities van/voor de BC en het bestuur.

Maandelijks wordt het resultaat gemeten van de portefeuille (incl. prestatie van de managers), de floating benchmark en de strategische benchmark. De beleggingsresultaten worden in de vergadering met de BC beoordeeld en geëvalueerd. De behaalde beleggingsresultaten (na aftrek van de beheer- en overige kosten) worden afgezet tegen het theoretisch behaalde rendement van de door het bestuur vastgestelde strategische benchmark. Deze benchmark fungeert als graadmeter voor het gevoerde beleid en vormt de basis voor het inzicht in het behaalde absolute en relatieve resultaat. Daarnaast wordt het behaalde rendement afgezet tegen de floating benchmark. Hierdoor kan er onderscheid gemaakt worden tussen het allocatie en selectie effect. Naast de beleggingsresultaten worden ook de exposure (incl. de posities t.o.v. de strategische benchmark), uitgevoerde transacties en beleggingsrisico's (inclusief standaard deviatie, correlatie, tracking error, informatie ratio en beta) met de BC besproken. De rapportages inzake exposure, performance, transacties en risico's zijn opgesteld door een onafhankelijke externe partij (de custodian), dan wel rechtstreeks gebaseerd op informatie van die externe partij. Hierdoor wordt maandelijks (onafhankelijk) over het resultaat van het gevoerde beleggingsbeleid gerapporteerd.

De custodian rapporteert niet alleen over de totale beleggingsportefeuille van het pensioenfonds maar ook over de individuele beleggingsportefeuilles. De door de managers behaalde performance en de genomen risico's komen tevens aan de orde in de maandelijkse vergaderingen van de BC. De managers kunnen worden uitgenodigd te verschijnen in een vergadering van de BC om een toelichting te geven op het gevoerde beleid en de resultaten van het mandaat c.q. het beleggingsfonds.

De custodian wordt niet alleen ingeschakeld voor het (onafhankelijk) meten van performance maar administreert ook de beleggingsportefeuille¹ en bewaart in geval van mandaten ook de financiële titels. Ook wordt de custodian ingeschakeld voor verschillende operationele en administratieve taken, zoals risicobewaking, tax reclaim etc.

Op halfjaarbasis wordt over de strategische risico's van het beleggingsbeleid gerapporteerd door de sleutelfunctie vervuller risicobeheer.

De besprekingen in de vergaderingen worden genotuleerd. De notulen van de vergaderingen van de BC worden geagendeerd en besproken met het bestuur en, waar nodig, toegelicht. Het bestuur ontvangt ook elke vergadering ter informatie de performance/risico en exposure rapportages.

¹ De custodian dient dan ook onverwijld geïnformeerd te worden over alle transacties die worden verricht

Ook wordt de managers gevraagd om ESG rapportages op te leveren en of ze compliant zijn aan het MVB beleid van HPF en de internationale sancties, zoals de EU-sancties.

Het bestuur legt verantwoording af aan de deelnemers van het pensioenfonds, pensioengerechtigden en andere stakeholders over het gevoerde beleggingsbeleid en de behaalde resultaten middels het jaarverslag van het pensioenfonds, brieven en e-mails aan stakeholders van het fonds en publicaties op de website.

5. Leningen

Het pensioenfonds heeft sinds 27 juni 2003 een achtergestelde (renteloze) lening van Heineken. DNB heeft hiervoor goedkeuring gegeven. De werkgever zal op invaardatum de achtergestelde lening kwijtschelden.