
Jaarverslag 2014

INHOUD

KARAKTERISTIEKEN VAN HET FONDS	3
KERNCIJFERS	
-Kerncijfers	4
-Definities kerncijfers	5
ORGANISATIE	
-Organogram	7
-Personalia	8
VERSLAG VAN HET BESTUUR	
-Voorwoord	10
-Hoofdlijnen	10
-Governance paragraaf	16
-Financiële paragraaf	23
-Beleggingenparagraaf	24
-Naleving van Wet en regelgeving	26
-Pensioenparagraaf	33
-Actuariële paragraaf	33
-Risicoparagraaf	34
-Communicatieparagraaf	36
-Toekomstparagraaf	37
-Vaststelling verslag van het bestuur	38
VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	39
JAARREKENING	
-Balans	44
-Rekening van baten en lasten	45
-Kasstroomoverzicht	46
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	
-Grondslagen	47
-Toelichting op de balans	51
-Toelichting op de staat van baten en lasten	59
OVERIGE GEGEVENS	
-Statutaire regeling omtrent het saldo	64
-Gebeurtenissen na balansdatum	64
-Actuariële verklaring	65
-Controle verklaring van de onafhankelijke accountant	66
-Verslag Visitatiecommissie	67
BEGRIPPENLIJST	70

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Ontstaan en status

Heineken heeft in Nederland sinds 1923 een pensioenregeling. De Stichting Heineken Pensioenfonds voert de pensioenregeling uit. De stichting is op 30 april 1952 opgericht en heette toen "Pensioenfonds voor het personeel van Heineken's Bierbrouwerij Maatschappij N.V."

De Stichting Heineken Pensioenfonds is statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41200618 en aangesloten bij de Pensioenfederatie. De laatste statutenwijziging dateert van 1 juli 2014 en betrof vooral aanpassingen vanwege wijziging van de Pensioenwet naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen.

Doel

Het doel van Stichting Heineken Pensioenfonds is aan de pensioengerechtigde (gewezen) werknemers van Heineken en hun nagelaten betrekkingen oudedags-, partner-, wezen- en arbeidsongeschiktheidspensioen uit te keren volgens bij pensioenreglementen te stellen regels.

Hoofdpijnen van de pensioenregelingen tot en met 31 december 2014.

Pensioenregeling met pensioenrichtleeftijd 67 jaar

Deze pensioenregeling kent aan iedere deelnemer oudedagspensioen toe dat gebaseerd is op het aantal deelnemingsjaren en het pensioengevend salaris. In 2014 is de pensioenrichtleeftijd van 65 naar 67 jaar gegaan. Het pensioen wordt opgebouwd in een middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening. Bij overlijden van een (gewezen) deelnemer of gepensioneerd wordt een partnerpensioen toegekend aan gehuwde deelnemers, deelnemers met een geregistreerd partnerschap en ongehuwd samenwonende deelnemers, mits zij aan de daartoe gestelde voorwaarden voldoen. Daarnaast kent de pensioenregeling een wezenpensioen.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Deze regeling kent een arbeidsongeschiktheidspensioen toe aan de deelnemer per de eerste dag van de maand waarin de deelnemer twee jaar aaneengesloten arbeidsongeschikt (ziek) is, mits hij/zij ten minste voor 65% of meer arbeidsongeschikt is, op grond daarvan een WAO- of WIA-uitkering ontvangt en het dienstverband met de werkgever is verbroken.

Aanvullend Partnerpensioen

De regeling Aanvullend Partnerpensioen voorziet in een vrijwillige verzekering tegen het risico dat de achterblijvende partner na het overlijden van de deelnemer tot de AOW-leeftijd van de achterblijvende partner geen of slechts een gedeeltelijke uitkering uit hoofde van de Algemene Nabestaandenwet ontvangt. De AOW-leeftijd van de achterblijvende partner wordt vastgesteld op het moment dat de betreffende deelnemer overlijdt.

Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

Deze regeling voorziet in een aanvullende verzekering op vrijwillige basis boven op de uitkering uit hoofde van het Arbeidsongeschiktheidspensioen.

KERNCIJFERS

Kerncijfers

<i>Bedragen x € 1 miljoen (tenzij anders vermeld)</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Aantal verzekerden					
<i>Actieve deelnemers</i>	4.146	4.453	4.592	4.749	4.837
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.838	5.667	5.667	5.616	5.586
<i>Pensioengerechtigden</i>	5.465	5.234	4.947	4.704	4.445
<i>Totaal</i>	15.449	15.354	15.206	15.069	14.868
Reglementsvariabelen					
<i>Actieve deelnemers:</i>					
<i>Toeslagverlening</i>	1,60%	-	-	0,95%	2,00%
<i>Niet toegekende toeslagen</i>	0,40%	2,00%	2,00%	0,35%	-
<i>Doorgevoerde kortingen van rechten</i>	-	-	-	-	-
<i>Inhaalindexaties</i>	-	-	-	-	-
<i>Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden:</i>					
<i>Toeslagverlening</i>	0,45%	-	-	0,65%	0,35%
<i>Niet toegekende toeslagen</i>	1,15%	2,90%	2,65%	0,95%	0,40%
<i>Doorgevoerde kortingen van rechten</i>	-	-	-	-	-
<i>Inhaalindexaties</i>	-	-	-	-	-
Pensioenuitvoering					
<i>Ontvangen premie *</i>	72,5	76,4	93,4	84,3	81,9
<i>Zuivere kostendekkende premie *</i>	64,5	83,6	99,8	79,9	71,5
<i>Gedempte kostendekkende premie *</i>	62,8	73,7	81,0	71,4	68,9
<i>Pensioenuitvoeringskosten per verzekerde (in euro's)</i>	131,9	128,9	132,0	129,3	121,8
<i>Uitkeringen</i>	98,6	96,8	96,0	94,3	89,3
* Vanaf 2013 exclusief de premies voor de Versleepregeling					
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
<i>Pensioenvermogen (conform DNB-methodiek)</i>	3.079,6	2.706,0	2.518,4	2.312,5	2.299,6
<i>Pensioenverplichtingen</i>	2.916,0	2.453,9	2.537,6	2.322,0	2.025,9
<i>Dekkingsgraad</i>	105,6%	110,3%	99,2%	99,6%	113,5%
<i>Minimaal vereist eigen vermogen</i>	119,6	100,6	104,0	116,1	101,3
<i>Vereist eigen vermogen</i>	669,9	591,3	562,4	506,9	488,6
<i>Vereiste dekkingsgraad</i>	123,0%	124,1%	122,2%	121,8%	124,1%
<i>Gemiddelde rekenrente</i>	1,9%	2,7%	2,4%	2,7%	3,4%
Beleggingen					
<i>Aandelen</i>	1.286,8	1.131,6	940,8	667,2	908,2
<i>Onroerend goed</i>	190,7	188,7	196,6	196,2	202,5
<i>Vastrentend</i>	1.098,5	901,3	916,4	1.094,1	856,4
<i>Overige beleggingen</i>	447,0	413,6	410,6	272,2	284,2
Beleggingsrendement					
<i>Portefeullierendement</i>	14,4%	6,2%	9,1%	2,8%	13,4%
<i>Rendement strategische benchmark</i>	11,7%	4,1%	11,5%	2,2%	10,5%
<i>Matchingspercentage</i>	25%	23%	23%	31%	26%

KERNCIJFERS

Definities kerncijfers

Verzekerden

Actieve deelnemers

Actieve deelnemers zijn werknemers die in de pensioenregelingen deelnemen. Hieronder worden ook gewezen werknemers verstaan, van wie de deelneming volgens een non-activiteitsregeling wordt voortgezet. Daarnaast worden hieronder verstaan gedeeltelijk arbeidsongeschikte werknemers die in dienst zijn van Heineken. Ook zijn werknemers opgenomen die ziek zijn, maar nog niet arbeidsongeschikt. Daarnaast zijn (gedeeltelijk) arbeidsongeschikten opgenomen, waarvan de pensioenopbouw (gedeeltelijk) premievrij wordt voortgezet.

Gewezen deelnemers

Gewezen deelnemers zijn de deelnemers die niet meer werkzaam zijn bij de aangesloten werkgevers, maar van wie het pensioen nog niet is ingegaan.

Pensioengerechtigden

Pensioengerechtigden zijn de (gewezen) deelnemers waarvan het pensioen is ingegaan, en personen die een (bijzonder) partnerpensioen of wezenpensioen ontvangen.

Toeslagen

De toeslagverlening is voorwaardelijk. De toeslagverlening aan de actieve deelnemers is gebaseerd op de loonontwikkeling conform de Heineken CAO. De toeslagverlening aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is gebaseerd op de consumentenprijsindex. Zie voor een verdere toelichting op het toeslagbeleid pagina 30 van dit jaarverslag.

Pensioenuitvoeringskosten per verzekerde

Dit betreft het deel van de uitvoeringskosten, dat intern aan de pensioenuitvoering toegerekend wordt (zie paragraaf 21 van de toelichting op de jaarrekening). De resterende uitvoeringskosten worden intern aan beleggingskosten toegerekend. Omdat deze splitsing in de kosten in het boekjaar 2012 voor het eerst heeft plaatsgevonden, is voor de vergelijkende cijfers van de jaren daarvoor de ratio toegepast die in 2012 is berekend. De pensioenuitvoeringskosten zijn voor dit overzicht gelijkelijk verdeeld over alle verzekerden.

Pensioenvermogen

Voor dit overzicht is het pensioenvermogen berekend op basis van de voorschriften van DNB voor de vaststelling van de dekkingsgraad. Bij deze methode dient de marktwaarde van de achtergestelde lening, die van Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) is ontvangen, geheel of gedeeltelijk te worden afgetrokken van het eigen vermogen als de dekkingsgraad onder een bepaalde waarde komt. In de boekjaren 2011 en 2012 was dat het geval en is deze marktwaarde geheel in mindering gebracht, terwijl dat in de jaren daarvoor niet was vereist. In het verslagjaar is de dekkingsgraad evenals in 2013 voldoende om de achtergestelde lening geheel als eigen vermogen te mogen beschouwen.

Pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de DNB rentetermijnstructuur.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het pensioenvermogen gedeeld door de pensioenverplichtingen.

Minimaal vereist eigen vermogen

'Minimaal vereist vermogen' wordt berekend volgens berekeningsmethodiek van het Financieel Toetsingskader. Het minimaal vereist vermogen geldt als wettelijke minimumgrens voor solvabiliteit. Vanaf het boekjaar 2012 is dit vermogen gebaseerd op een gedetailleerde berekening. Voor eerdere jaren werd een schatting van 5% van de verplichtingen conform de toen geldende ABTN aangehouden.

KERNCIJFERS

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen is het vermogen dat behoort bij de evenwichtssituatie van het fonds. In die situatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% ten aanzien van de als onvoorwaardelijk aangemerkte onderdelen van de pensioenovereenkomsten wordt voorkomen dat het vermogen van het fonds binnen één jaar minder is dan de pensioenverplichtingen.

Het vereist eigen vermogen is inclusief het minimaal vereist eigen vermogen.

Portefeuillerendement

Onder portefeuillerendement is het totaalrendement opgenomen. Dit rendement is gewogen voor de tijd berekend, waardoor dit percentage niet direct herleidbaar is uit jaarrekeningcijfers.

Rendement strategische benchmark

Het rendement strategische benchmark is gebaseerd op de strategische verdeling van het vermogen zoals door het bestuur is vastgesteld.

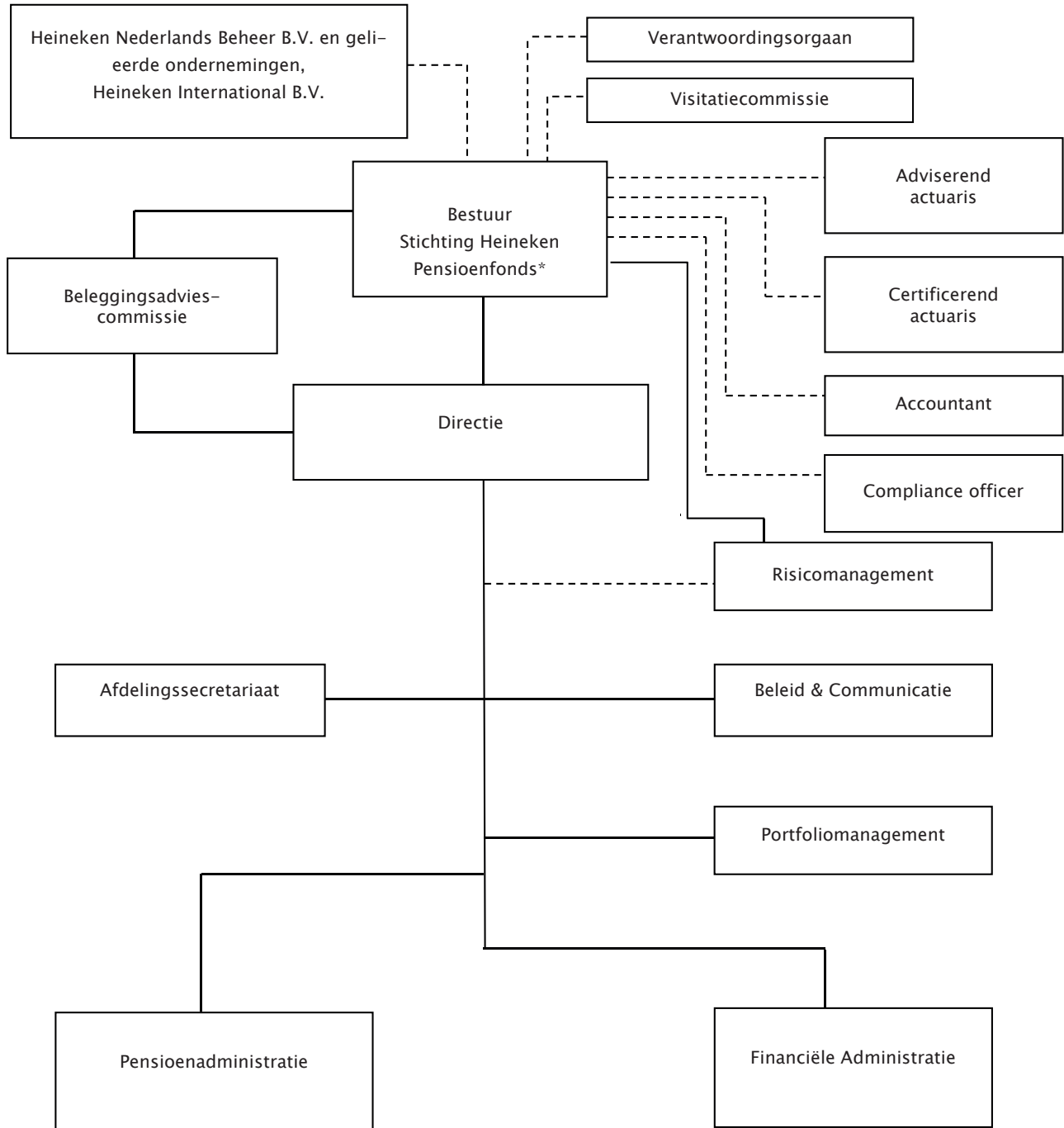
Matchingspercentage

Het percentage van de pensioenverplichtingen dat ongevoelig is voor veranderingen in de rentestand door de vastrentende beleggingsportefeuille (staatsobligaties en investmentgrade bedrijfsobligaties).

ORGANISATIE

Organogram

De opzet van de organisatie van de Stichting Heineken Pensioenfonds is hieronder weergegeven. Deze opzet geeft de situatie per vaststellingsdatum van dit jaarverslag weer. In het verslag van het bestuur is een beschrijving per orgaan te vinden. De personele invulling staat vermeld onder personalia.



* Om de werkzaamheden optimaal te kunnen uitvoeren heeft het bestuur commissies ingesteld die onder meer tot taak hebben bestuursbesluiten voor te bereiden. Het Bestuur van de Stichting Heineken Pensioenfonds beschikt over de volgende commissies: Communicatiecommissie, Commissie Fondsdocumenten en Pensioenzaken en de Commissie Financiële Rapportage en Risicobeheersing.

ORGANISATIE

Personalia per 31 december 2014

Bestuur

Naam	Vertegenwoordiging	Functie	Lid sinds	Eind zittingsduur
R.C. Beukhof	Directie HNB	Lid	1 september 1998	1 januari 2017
Mr. L.P. Geenen- van Straaten	Directie HNB	Lid	1 juli 2007	1 januari 2015
Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg	Directie HNB	Voorzitter	1 november 2005	1 januari 2018
M.H.C. Vervark – Straathof MSc RA	Directie HNB	Lid	1 juli 2014	1 juli 2018
Dr. N. Groot	Deelnemers	Lid	1 januari 2008	1 januari 2016
Drs. H.F.M. Konijn	Deelnemers	Lid	1 januari 2009	1 januari 2017
Mr. J.H. Weeda	Pensioengerechtigden	Lid	1 januari 2013	1 januari 2017
<i>Vacature</i>	<i>Pensioengerechtigden</i>			

Verantwoordingsorgaan

Naam	Vertegenwoordiging	Functie	Lid sinds	Eind zittingsduur
Drs. I. Ardonne	Directie HNB	Secretaris	1 juli 2014	1 juli 2017
Drs. Ing. M.F.M. Brantjes	Directie HNB	Lid	1 juli 2014	1 juli 2016
Dr. O.E. Flippo	Directie HNB	Lid	1 juli 2014	1 juli 2018
Drs. L.J.A.F. Hopstaken	Deelnemers	Lid	1 juli 2014	1 juli 2016
Drs S.O. Koornstra	Deelnemers	Lid	1 juli 2014	1 juli 2017
Ir. P.C.L. Walraven	Deelnemers	Lid	1 juli 2014	1 juli 2018
Drs. H.J.C. Philippa	Pensioengerechtigden	Voorzitter	1 juli 2014	1 juli 2016
H.P. van Gent	Pensioengerechtigden	Lid	1 juli 2014	1 juli 2015
V.H.M. Teunissen	Pensioengerechtigden	Lid	1 juli 2014	1 juli 2018

Beleggingsadviescommissie	Mr. F. de Waardt RBA Drs. J.L.M. de Jong Drs. S. Bartlema Drs. G.L.J. de Vrij Drs. G.W.A. Groothuis RBA R.C. Beukhof Drs. H.F.M. Konijn	(directeur en voorzitter) (extern adviseur) (extern adviseur) (extern adviseur) (uitvoeringsorganisatie en secretaris) (bestuurslid, toehoorder en procesbewaker) (bestuurslid, toehoorder en procesbewaker)
----------------------------------	---	--

Communicatiecommissie	Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg Drs. R. van den Berg Dr. N. Groot P.W. Everts B.J. Mr. F.N. Tjaarda (VVGH) A.M. van der Valk Mr. drs. C.R. Boekkooi	(bestuurslid en voorzitter) (kandidaat bestuurslid) (bestuurslid) (externe adviseur) (gepensioneerde) (uitvoeringsorganisatie) (uitvoeringsorganisatie en secretaris)
------------------------------	--	---

Commissie Fondsdocu- menten en Pensioenzaken	Mr. L.P. Geenen – van Straaten Dr. N. Groot Mr. J.H. Weeda A.M. van der Valk Mr. F. de Waardt RBA Mr. Drs. C.R. Boekkooi	(bestuurslid en voorzitter) (bestuurslid) (bestuurslid) (uitvoeringsorganisatie) (directeur) (uitvoeringsorganisatie en secretaris)
---	---	--

ORGANISATIE

Commissie Financiële Rapportage en Risicobeheersing	M.H.C. Vervark – Straathof MSc RA Drs. H.F.M. Konijn J.E.S. van der Meer Mr. F. de Waardt RBA F.M. Boonstoppel EMIA RO	(bestuurslid en voorzitter) (bestuurslid) (uitvoeringsorganisatie) (directeur) (uitvoeringsorganisatie en secretaris)
Directeur	Mr. F. de Waardt RBA	
Risicomanager	F.M. Boonstoppel EMIA RO	
Procuratiehouders	Drs. P.R. Doets J.E.S. van der Meer A.M. van der Valk A.L.M. Joosten	
Adviserend actuaris	Towers Watson	Amstelveen
Certificerend actuaris	R.H. Sprenkels AAG, verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.	Amsterdam
Accountant	A.J.H. Reijns RA, verbonden aan KPMG Accountants N.V.	Amstelveen
Compliance Officer	Nederlands Compliance Instituut	Capelle aan den IJssel
Visitatiecommissie 2014	D. Wenting AAG RBA H.J.P. Strang RA Drs. J. Groenewoud	

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Voorwoord

De Stichting Heineken Pensioenfonds treedt op als uitvoerder van de pensioenregelingen welke voortvloeien uit:

- de Pensioenreglementen inzake oudedags-, nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen
- het Reglement Aanvullend Partnerpensioen
- het Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur in overeenstemming met de pensioenovereenkomst en de geldende afspraken over de uitvoering.

Ondergebracht zijn de pensioenaanspraken van werknemers in dienst van Heineken Nederlands Beheer B.V., de pensioenaanspraken van (groepen van) werknemers van gelieerde ondernemingen en de pensioenaanspraken van de werknemers van de Stichting Heineken Pensioenfonds zelf. Daarnaast zijn de pensioenaanspraken en -rechten van de pensioengerechtigden en de gewezen deelnemers ondergebracht.

Onder "gelieerde ondernemingen" dienen te worden verstaan de ondernemingen die door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. als zodanig voor de toepassing van de pensioenreglementen zijn aangewezen. Ultimo 2014 betreft dit Heineken Group B.V., Heineken International B.V. en Proseco B.V. Ten behoeve van de deelnemers in dienst van Heineken International B.V. geldt overigens een specifiek pensioenreglement.

Heineken Nederlands Beheer B.V. en de gelieerde ondernemingen worden in dit jaarverslag aangeduid als "de werkgever".

In het jaarverslag is de Jaarrekening opgenomen, bestaande uit de balans, de rekening van baten en lasten en het kasstroomoverzicht, evenals de toelichting daarop.

Hoofdlijnen

Belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen

De belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen in het verslagjaar 2014 zijn navolgend weergegeven:

Wijziging governance

Per 1 juli 2014 hebben pensioenfondsen de governance en medezeggenschap voor pensioenfondsen moeten herzien door de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP). Met de WVBP is een versterking van de deskundigheid van het bestuur en het intern toezicht, een adequate vertegenwoordiging van alle risicodragers en streamlijning van taken en organen binnen een pensioenfonds beoogd. Naar aanleiding van deze wijziging heeft het fonds de governance gewijzigd (zie hierover meer op pagina 16). Het beleid en de fondsdocumenten, zoals statuten en verkiezingsreglementen, zijn aangepast aan de gewijzigde wet- en regelgeving.

Resultaat

Het beleggingsrendement is in 2014 goed geweest: 14,4%. Anderzijds is de rente in 2014 gedaald, waardoor de verplichtingen met 18,8% zijn gestegen. Hierdoor is de dekkingsgraad van het fonds in 2014 gedaald van 110,3% naar 105,6%.

Herstelplan

De dekkingsgraad van het fonds bedroeg eind 2008 ongeveer 101%. Als gevolg hiervan was het fonds verplicht een herstelplan op te stellen voor zowel de korte- als de lange termijn. Voor het kortetermijnherstelplan diende het fonds ultimo 2013 een dekkingsgraad van minimaal 104,1% te hebben. Op 31 december 2013 was de feitelijke dekkingsgraad 110,3%, waarmee de doelstelling was bereikt en het kortetermijnherstelplan was komen te vervallen. De doelstelling van het in 2014 geldende (langetermijn)herstelplan is om uiterlijk binnen vijftien jaar weer op een dekkingsgraad van 126% uit te komen. De doelstelling op lange termijn is ultimo 2014 nog niet bereikt.

De dekkingsgraad bedroeg per 31 december 2014 105,6%. Het fonds loopt daarmee 9,9%-punt achter op het huidige herstelplan. Als gevolg van de wettelijke aanpassingen zal het fonds vóór 1 juli 2015 een nieuw herstelplan bij DNB moeten indienen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Visitatiecommissie 2014

In het kader van het intern toezicht heeft een door het bestuur benoemde onafhankelijke commissie in het verslagjaar een visitatie uitgevoerd om de door het bestuur en directie gehanteerde procedures, aansturing en risicomangement te beoordelen. Daarbij is uitdrukkelijk aandacht besteed aan het risicomangement bij het fonds. De bevindingen zijn in dit jaarverslag opgenomen op pagina 67 t/m 69.

Gewijzigde levensverwachting

Het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) heeft op 9 september 2014 de nieuwe verwachting van de overlevingskansen voor de Nederlandse bevolking gepresenteerd in de Prognosetafel AG2014. De nieuwe waarnemingen en voorspellingen zijn in lijn met de eerder afgegeven prognose en zorgen daarom slechts voor een geringe wijziging. Pensioenfondsen dienen op basis van het bepaalde in artikel 126 lid 2 van de Pensioenwet juncto artikel 2 lid 3 van het Besluit Financieel Toetsingskader onderzoek te doen naar de ervaringssterfte. De ervaringssterfte is het verschil tussen de verwachting van de overlevingskansen voor de Nederlandse bevolking en de verwachting van de overlevingskansen van het deelnemersbestand van het fonds. Naar aanleiding van de gewijzigde prognosetafel is op verzoek van het bestuur door de adviserend actuaaris van het Pensioenfonds, Towers Watson, het ervaringssterftemodel Stichting Heineken Pensioenfonds aangepast. In het ervaringssterftemodel Stichting Heineken Pensioenfonds zijn op basis van de kenmerken van het fonds (in het bijzonder inkomensniveau gecombineerd met sector) de correlaties op de sterftetekansen van de gehele bevolking voor de deelpopulatie van het fonds vastgesteld. De pensioenverplichtingen zijn door de gewijzigde levensverwachting in 2014 gedaald met in totaal 0,3%. De kostendekkende premie is door de gewijzigde levensverwachting per 1 januari met 1,4% gestegen.

Renteontwikkeling

De rente liet in het verslagjaar een dalende trend zien, wat een stijgend effect heeft gehad op de pensioenverplichtingen.

Missie, visie en strategie

Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. De missie is de primaire functie van het pensioenfonds. Hierin houdt het rekening met bepaalde waarden en normen. In de visie van het pensioenfonds geeft het pensioenfonds aan wat het belangrijk vindt en wat voor organisatie het wil zijn. In de strategie komt tot uiting hoe het pensioenfonds de middelen inzet om zijn strategische doelen te bereiken. Het beleid is in lijn geweest met de missie, visie en strategie van het fonds.

Missie

Het pensioenfonds wil voor zowel de (gewezen) deelnemers, de pensioengerechtigden als de werkgever een duurzaam en betrouwbaar pensioenfonds zijn. Het bestuur voert hiertoe een solide financieel beleid en toetst of dit in overeenstemming is met wet- en regelgeving. Het bestuur is van mening, dat met name de onderstaande onderwerpen deze missie dienen te ondersteunen.

Visie

Het pensioenfonds wil helder en open communiceren over de pensioenregeling, de financiële positie van het pensioenfonds en de risico's die daaraan verbonden zijn voor de belanghebbenden. Dit komt vooral tot uitdrukking in onze aandacht voor communicatie en inzicht in pensioenen:

- Het pensioenfonds wil helder en transparant verantwoording afleggen over de invulling van de aan zijn opgedragen taak, het financiële beleid dat het voert en de resultaten daarvan.
- Het pensioenfonds wil een actieve bijdrage leveren aan het behoud van een duurzame pensioenregeling die breed vertrouwen geniet.
- Het pensioenfonds bedient de belanghebbenden zodanig dat ze zich binnen het pensioenfonds vertegenwoordigd voelen.
- Het pensioenfonds zal de risico's die in de regeling aanwezig zijn, zo evenwichtig mogelijk aan alle belanghebbenden toedelen.
- Het pensioenfonds ondersteunt de mogelijkheid tot flexibilisering en individuele keuzes binnen collectieve kaders en communiceert hierover actief met alle belanghebbenden.
- Het pensioenfonds wil transparantie en betrokkenheid realiseren door de informatie te geven die de belanghebbenden daadwerkelijk helpt om de juiste keuzes op pensioengebied te maken.
- Het pensioenfonds wil de deelnemers een helder inzicht geven in hun pensioensituatie.
- Het pensioenfonds ondersteunt de werkgever bij de communicatie naar de werknemers en adviseert bij ontwikkelingen op pensioengebied.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Strategie

Het bestuur geeft invulling aan de realisering van de missie en visie middels de strategie. De strategie van het pensioenfonds is uitgewerkt in beleidsdocumenten en nota's, die periodiek worden beoordeeld en herzien.

Belangrijke onderdelen van het beleid zijn onder meer:

- het toeslagbeleid,
- de (mede-)zeggenschap van alle belanghebbenden,
- een gedegen risicomanagement en
- het communicatiebeleid.

Processen zijn goed en adequaat ingericht en worden gemonitord. Risico's worden continue afgewogen en adequaat gemanaged. Hierbij zijn de kernwaarden dat het pensioenfonds de aan haar toevertrouwde taken deskundig en professioneel uitvoert op een adequate, correcte en weloverwogen en zorgzame wijze. Het beleid is evenwichtig en zorgvuldig vormgegeven. Het pensioenfonds is aanspreekbaar op zijn gedrag en zijn besluiten. Bij inschakeling van externe partijen moeten ook die aan de gestelde wettelijke eisen en normen voldoen. Daarom wordt grote waarde gehecht aan integriteit en is het pensioenfonds alert op alles wat deze in gevaar zou kunnen brengen.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

De ABTN is tijdens het verslagjaar op diverse punten aangepast. Onder andere naar aanleiding van de wijzigingen in de governance van het fonds als gevolg van de inwerkingtreding van de Wet versterking bestuur pensioenfonds en de Code Pensioenfonds. Daarnaast zijn de wijzigingen als gevolg van de nieuwe Heineken Pensioenregeling per 1 januari 2014 in de ABTN verwerkt. Voorts zijn naar aanleiding van de bevindingen van DNB in het kader van het onderzoek naar de beheersing van het renterisico van het fonds en de aanpassingen van het beleid inzake Maatschappelijk Verantwoord Beleggen enkele paragrafen van het beleggingsbeleid van de ABTN gewijzigd. Tenslotte is de timing van het toeslagbesluit aangepast en heeft het bestuur van het fonds besloten dat in de toeslag- en premiebrieven een passage dient te worden opgenomen, waaruit volgt dat de kosten van de toename van de levensverwachting in de toekomst bij het besluit tot toeslagverlening kunnen worden betrokken.

Toeslag- en premiebesluiten

Het bestuur heeft besloten de doorsneepremie voor het oudedags-, partner- en wezenpensioen per 1 januari 2014 te handhaven op het maximumniveau, aangezien er bij het fonds sprake was van een reservetekort per 31 december 2013. De overige premiepercentages zijn per 1 januari 2014 evenmin gewijzigd. Daarnaast heeft het bestuur besloten per 1 januari 2014 de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers met 1,6% te verhogen en de premievrije en reeds ingegane pensioenen met 0,45% te verhogen.

Levensverwachting

Het fonds berekent hoeveel geld er nodig is om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen betalen. Dit geld wordt gereserveerd in voorzieningen. Het pensioenfonds kijkt hierbij onder andere naar de gemiddelde levensverwachting. Een wijziging in de levensverwachting heeft gevolgen voor de voorzieningen van het fonds. Wanneer de gemiddelde levensverwachting meer stijgt dan van tevoren is ingeschat, dan moet het fonds de pensioenen gedurende een langere periode uitkeren. De voorzieningen zijn dan niet toereikend. Het bestuur heeft in 2013 besloten om de effecten van wijziging van de gemiddelde levensverwachting (wijziging van overlevingstafel en ervaringssterfte) vanaf 2012 mee te nemen bij besluiten over toekomstige toeslagverlening, zodat het effect van een wijziging van de levensverwachting gecompenseerd kan worden door de toekomstige toeslagen. De effecten van de overgang naar de AG prognosetafel 2012-2062 en bijbehorende ervaringssterfte in 2012 kunnen conform dit besluit worden meegenomen bij toekomstige besluiten over toeslagverlening. Ultimo 2013 was de financiële positie toereikend om een gedeeltelijke toeslagverlening toe te kennen. Bij de besluitvorming over de toeslagverlening per 1 januari 2014 heeft (nog) geen verrekening plaatsgevonden met de wijziging van de levensverwachting uit 2012, in verband met de nieuwe verwachte wetgeving die hierop van invloed kan zijn. In 2014 is overgegaan naar de prognosetafel AG2014 met het bijbehorende ervaringssterfmodel 2014, hetgeen een effect van -0,3% heeft gehad op de voorziening ultimo verslagjaar.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslag overzicht actieve deelnemers:

Datum toeslag (1)	Maatstaf (CAO-loonindex)	Toegekend	Inhaaltoeslag	Niet-toegekend
1 januari 2007	1,76%	1,76%	-	-
1 januari 2008	2,55%	2,55%	-	-
1 januari 2009	3,55%	-	-	3,55%
1 januari 2010	2,00%	2,00%	-	-
1 januari 2011	1,30%	(2) 0,95%	-	0,35%
1 januari 2012	2,00%	-	-	2,00%
1 januari 2013	2,00%	-	-	2,00%
1 januari 2014	2,00%	1,60%	-	0,40%

(1) Vòòr 2006: eindloonsystematiek

(2) Na correctie, zie hiervoor onder "Aanpassing toeslagruimte 2008-2012".

Toeslag overzicht niet-actieve deelnemers over de laatste 10 jaar:

Datum toeslag	Maatstaf (CPI-index)	Toegekend	Inhaaltoeslag	Niet toegekend
1 januari 2005	1,40%	1,40%	-	-
1 januari 2006	1,60%	1,60%	-	-
1 januari 2007	0,90%	0,90%	(1) 1,50%	-
1 januari 2008	1,65%	1,65%	-	-
1 januari 2009	2,80%	-	-	2,80%
1 januari 2010	0,75%	0,35%	-	0,40%
1 januari 2011	1,60%	0,65%	-	0,95%
1 januari 2012	2,65%	-	-	2,65%
1 januari 2013	2,90%	-	-	2,90%
1 januari 2014	1,60%	0,45%	-	1,15%

(1) De toeslag per 1 januari 2004 is ingehaald per 1 januari 2007

Effect sterfteverzwaring uitgedrukt in een percentage van de voorziening:

De verzwaring is opgenomen met de datum waarop de wijziging is doorgevoerd in de voorziening.

Datum	Percentage
31 december 2002	0,3%
1 januari 2007	3,4%
31 december 2009	4,0%
1 januari 2010	2,5%
31 december 2012	1,7%
31 december 2014	-0,3%

In de volgende overzichten zijn de premiepercentages over de desbetreffende grondslagen per reglement vermeld met daarbij de aantallen premiebetalende deelnemers.

Gegevens per december 2014			
Regeling	Totale premie	Premie vorig jaar	Aantal premiebetalende deelnemers
Pensioenreglement I	31,00%	31,00%	1.799
Pensioenreglement I incl. overgangsbepalingen	34,00%	34,00%	2.226
Pensioenreglement II	28,50%	28,50%	94
Pensioenreglement HIB	Actuariële premie	Actuariële premie	5
AO reglement	1,00%	1,00%	2.581

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Vrijwillige Werknemerspremies

		<i>Aantal</i>
<i>Reglement Aanvullend Partnerpensioen</i>	<i>€399,12 per jaar</i>	<i>2.994</i>
<i>Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>0,5% van het jaarsalaris gemaximeerd op €46.275)</i>	<i>998</i>

Overeenkomsten inzake dienstverlening

Heineken verricht ten behoeve van het fonds een aantal werkzaamheden op het gebied van IT, Human Resources Management en facilitaire diensten. Daarnaast verricht het fonds ten behoeve van Heineken een aantal werkzaamheden die verband houden met het voeren van de administratie van de Top-overgangs- en Versleepregeling. De overeenkomsten inzake dienstverlening tussen enerzijds het fonds en anderzijds, de werkgever zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

Overeenkomst Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen

Het fonds voert namens Heineken International B.V. de Regeling Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen uit. De uitvoeringsovereenkomst ter zake van de Regeling Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen tussen het fonds en Heineken International B.V. is in het verslagjaar niet gewijzigd.

Overeenkomst TOP-overgangs- en Versleepregeling

Het fonds voert namens Heineken en de gelieerde ondernemingen de zogenaamde TOP-overgangs- en Versleepregeling uit. De uitvoeringsovereenkomsten ter zake van de TOP-overgangs- en Versleepregeling tussen het fonds enerzijds en Heineken Nederlands Beheer B.V. en Heineken Group B.V. anderzijds zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

Het fonds hanteert een maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid en besteedt hier tenminste twee maal per jaar specifiek aandacht aan in bestuursvergaderingen. Het bestaande beleid houdt in dat niet belegd wordt in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clusterbommen en landmijnen. Het beleid ten aanzien van MVB voldoet aan het per 1 januari 2013 van kracht geworden wettelijk verbod op investeren in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, verkoop en distributie van clustermunitie.

In het kader van het uitoefenen van het stemrecht door de beheerder van de beleggingsfondsen waarin door het fonds wordt belegd dan wel ten aanzien van beleggingen middels discretionair beheerde mandaten, zijn door het fonds met de beheerder richtlijnen overeengekomen, welke in overeenstemming zijn met het beleid ten aanzien van MVB. Het stemmen en dialoog met bedrijven (engagement) is gemandateerd aan de beheerder van de betreffende portefeuille. De beheerder rapporteert hierover aan HPF. Bij de selectie van een manager door het pensioenfonds wordt hier aandacht aan besteed.

Bij het beleggingsbeleid van één van onze beleggingsfondsen spelen bepaalde maatschappelijke criteria zoals milieu en klimaat, mensenrechten en sociale verhoudingen een rol, maar dat is niet de hoofdreden waarom het fonds is geselecteerd. Ten aanzien van beleggingen in vastgoed stimuleren we onze managers een duurzaamheidsbeleid te implementeren en onderdeel te laten zijn van de dagelijkse bedrijfsprocessen. Ten slotte beleggen wij veel in Europese staatsobligaties (vooral Nederland en Duitsland), omdat wij dit als veilige landen zien om in te beleggen. Deze staatsobligaties worden niet geselecteerd op basis van maatschappelijk verantwoorde argumenten. Het fonds belegt niet in staatsobligaties van landen die vallen onder het wapenembargo van de Verenigde Naties vanwege het systematisch schenden van de mensenrechten.

De Vereniging van Beleggers voor Duurzame ontwikkeling (VBDO) heeft in het kader van het jaarlijkse onderzoek "Duurzaam Beleggen door Pensioenfondsen" in 2013 een ranglijst van de 50 grootste pensioenfondsen gepubliceerd. Hierop nam het fonds een gedeelde vijftigste plaats in. Door het bestuur is in 2014 aandacht besteed aan MVB. Deze aanpassingen hebben geresulteerd in een duurzamer beleggingsbeleid en een stijging naar de eenenveertigste plaats in het jaarlijkse onderzoek van VBDO.

Onderzoek beheersing renterisico

In 2013 heeft DNB een onderzoek uitgevoerd bij het fonds en een aantal andere pensioenfondsen om inzicht te krijgen in de toereikendheid van de beheersomgeving met betrekking tot het renterisico bij pensioenfondsen. DNB heeft het fonds schriftelijk geïnformeerd over de specifieke bevindingen van dit onderzoek.

Naar aanleiding hiervan is tussen DNB en het fonds een (beperkt) aantal afspraken gemaakt inzake het monitoren van het risico en het aanpassen van bepaalde fondsdocumenten. In reactie op de uitvoering van de afspraken heeft DNB in maart 2015 aanvullende verzoeken gedaan aan het fonds. Het fonds zal op deze verzoeken reageren.

Onderzoek Wet versterking bestuur pensioenfondsen

In september 2013 is DNB een onderzoek gestart naar de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP). Hiervoor heeft het fonds in september 2013 een enquête ingevuld om DNB inzicht te geven in de voortgang van de implementatie van de governance eisen. In februari 2014 heeft het fonds aanvullende vragen beantwoord in het kader van de WVBP. Het fonds heeft van DNB geen opmerkingen gehad over de ingevulde antwoorden en het gekozen bestuursmodel.

Onderzoek Belangenverstrengeling

DNB heeft bij alle pensioenfondsen een onderzoek gedaan om de beheersing van risico's op het gebied van belangenverstrengeling in kaart te brengen. Het onderzoek vindt in de meeste gevallen plaats aan de hand van een self assessment. Het fonds heeft in juli 2014 de self assessment ingediend bij DNB. Het fonds ontving in januari 2015 bericht dat het fonds behoort tot de groep fondsen die voldoende scoort op het self assessment. Op basis van de bevindingen uit hoofde van het onderzoek adviseert DNB om het beoordelingskader en de brochure Good Practices, die met de uitkomsten van het onderzoek zijn verspreid, in het bestuur te bespreken. Het fonds zal dit in 2015 doen.

Onderzoek evenwichtige belangenafweging bij besluit tot vaststelling pensioenpremie 2015

Op grond van artikel 105 Pensioenwet dienen pensioenfondsen bij hun besluitvorming verschillende belangen evenwichtig af te wegen. Dat geldt ook ten aanzien van het premiebesluit 2015. Nieuw hierbij is dat het Verantwoordingsorgaan een adviesrecht heeft ten aanzien van de vaststelling van de kostendekkende premie en de feitelijke premie. Aan de hand van de door het fonds ingevulde vragenlijst zal DNB het besluitvormingsproces en de onderbouwing van het premiebesluit toetsen. Als naar het oordeel van DNB sprake is van onzorgvuldigheid, onvoldoende motivering en/of onevenwichtige uitkomsten, zal DNB pensioenfondsen hierop aanspreken. Het fonds heeft geen bericht gehad van DNB.

Vervolg onderzoek Informatiebeveiliging

DNB heeft in 2013, middels een self assessment, bij diverse financiële instellingen onderzocht in hoeverre bij deze instellingen de informatiebeveiliging op orde is. Aan de hand hiervan is gebleken dat bij het pensioenfonds een aantal onderdelen diende te worden verbeterd ten einde op alle punten op het vereiste (minimum)niveau te komen. In het kader hiervan is door het pensioenfonds een verbeterplan opgesteld. In het verslagjaar is de informatiebeveiliging opnieuw ter beoordeling aan DNB voorgelegd. Dit onderzoek zal nog doorlopen in 2015.

Onderzoek uitkeringsinformatie

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) voerde bij onder andere het fonds een onderzoek uit naar de informatieverstrekking rondom de ingang van ouderdoms- en nabestaandenpensioen. De AFM heeft de informatieverstrekking beoordeeld op basis van de eisen van tijdigheid, duidelijkheid en begrijpelijkheid, juistheid en volledigheid. De AFM heeft ten aanzien van de uitkeringsinformatie aangegeven dat er nog stappen gezet zouden kunnen worden door het fonds op de deelgebieden begrijpelijkheid en duidelijkheid, volledigheid en tijdigheid. Het fonds heeft de opmerkingen van AFM opgepakt en verwerkt in de informatieverstrekking rondom de ingang van ouderdoms- en nabestaandenpensioen.

Onderzoek Intern Toezicht

In 2012 en 2013 is DNB gestart met de onderzoeken naar de effectiviteit van visitatie bij pensioenfondsen. In december 2014 heeft DNB een groot aantal middelgrote pensioenfondsen aangeschreven over een vervolgonderzoek naar het Intern Toezicht. Het onderzoek bestaat uit een vragenlijst en het opvragen van de visitatierapporten en zal in 2015 doorlopen. Het fonds heeft de ingevulde vragenlijst in december 2014 ingediend bij DNB.

Kostentransparantie

De Pensioenfederatie heeft aanbevelingen opgesteld met betrekking tot uitvoeringskosten van pensioenfondsen, waarbij drie kostensoorten onderscheiden worden: kosten voor pensioenbeheer, kosten van vermogensbeheer en transactiekosten (onderdeel van de kosten van vermogensbeheer).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De out-of-pocket betaalde beleggingskosten zijn in de jaarrekening in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten, één en ander conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Transactiekosten zijn verwerkt in de beleggingsopbrengsten en als zodanig niet zichtbaar. De uitvoeringskosten zijn in de Rekening van Baten en Lasten verantwoord onder "Kosten". Deze uitvoeringskosten hebben deels betrekking op pensioenbeheer en deels op vermogensbeheer.

Bij beleggingen in beleggingsfondsen en Fund of Funds zijn de kosten veelal verwerkt in de netto waarden van die fondsen. Kosten van transacties in deze fondsen zijn vaak beperkt of niet zichtbaar.

Governance paragraaf

Personele Mutaties

Bestuur

De heer De Ridder (HNB) is per 1 juli 2014 afgetreden als bestuurslid van het fonds. De directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft mevrouw Vervark-Straathof voorgedragen als bestuurslid van het fonds. Het bestuur heeft mevrouw Vervark-Straathof per 1 juli 2014 benoemd als bestuurslid. De heer Hoytema van Konijnenburg is per 1 januari 2014 herbenoemd als bestuurslid van het fonds en vervolgens per 1 juli 2014 tot voorzitter van het bestuur benoemd. Naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen is per 1 juli 2014 de samenstelling van het bestuur gewijzigd. In plaats van vier door de COR voorgedragen leden zijn er vanaf genoemde datum twee bestuursleden namens de werknemers en twee bestuursleden namens de pensioengerechtigden. De reeds zitting hebbende heren Konijn en Groot vertegenwoordigen de werknemers, en de heer Weeda de pensioengerechtigden. Er is een vacature ontstaan voor een bestuurslid namens de pensioengerechtigden. De heer Wever is per 1 juli 2014 afgetreden. Het bestuur bedankt de heren De Ridder en Wever voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap.

Beleggingsadviescommissie

De samenstelling van de Beleggingsadviescommissie is in 2014 niet gewijzigd. Per 1 januari 2014 was er geen sprake van een aftreden dan wel een herbenoeming van een lid.

Deelnemersraad

De deelnemersraad is naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP) per 1 juli 2014 opgeheven.

Verantwoordingsorgaan

Met ingang van 1 januari 2014 is de heer Koen herbenoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan.

Naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP) is de personele samenstelling van het Verantwoordingsorgaan per 1 juli 2014 herzien. Per 1 juli is de heer Koen teruggetreden als lid van het Verantwoordingsorgaan. De directie van HNB heeft per 1 juli 2014 de heer Flippo benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan. Daarnaast zijn de heer Brantjes en mevrouw Ardonne, die namens de COR in de Deelnemersraad deelnamen, benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de directie van HNB.

De Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken heeft de heer Philippa en de heer Teunissen, die namens de pensioengerechtigden in de deelnemersraad deelnamen, per 1 juli 2014 benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan. Het lidmaatschap van de heer van Gent als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de pensioengerechtigden wordt gecontinueerd. Het lidmaatschap van de heer Hopstaken als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werknemers wordt gecontinueerd. Daarnaast zijn de heer Walraven en de heer Koornsta namens de werknemers bij verkiezing gekozen.

Visitatiecommissie 2014

In 2012 is door het bestuur een Visitatiecommissie (VC) benoemd. In de VC hebben drie niet aan het fonds verbonden (externe) leden zitting, zijnde de heren Wenting, Strang en Groenewoud. In 2014 heeft de Visitatiecommissie een visitatie bij het fonds uitgevoerd en hierover in 2015 een rapport uitgebracht.

Personele mutaties van werknemers in dienst van het fonds

Met ingang van 1 juni 2014 is mevrouw Van de Bor in dienst getreden bij het fonds als (junior) portfoliomanager. Met ingang van 1 augustus 2014 is mevrouw Boekkooi in dienst getreden bij het fonds als beleidsmedewerker. Mevrouw Boekkooi is de heer Damen opgevolgd, die tot 1 juni 2014 beleidsmedewerker bij het fonds is geweest. Met ingang van 1 december 2014 is de heer Boonstoppel benoemd tot risicomanager van het fonds. De heer Boonstoppel is mevrouw Vervark-Straathof opgevolgd, die tot 1 maart 2014 risicomanager bij het fonds is geweest.

Wet versterking bestuur pensioenfondsen

De Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP) is per 1 juli 2014 volledig in werking getreden. De wet schrijft een aantal nieuwe bestuursmodellen voor. Deze modellen zijn erop gericht om de evenwichtige belangenbehartiging in de besturing van pensioenfondsen te versterken en de rolverdeling tussen de verschillende organen in de structuur van het pensioenfonds te optimaliseren.

Het bestuur van het fonds heeft de voor- en nadelen van de verschillende bestuursmodellen geëvalueerd. Dit heeft ertoe geleid dat het bestuur heeft besloten om het paritaire bestuursmodel te behouden. Nieuw is dat pensioengerechtigden thans ook formeel vertegenwoordigd dienen te zijn in het bestuur en dat er regels zijn vastgelegd over het aantal pensioengerechtigden in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan. De vertegenwoordigers van werknemers, werkgevers en pensioengerechtigden vormden samen al het bestuur en het Verantwoordingsorgaan, maar op grond van de nieuwe wetgeving dient het aantal leden namens de deelnemers en pensioengerechtigden te worden bepaald op basis van hun onderlinge getalsverhoudingen. Bij deze keuze voor het paritaire bestuursmodel heeft het bestuur overwogen dat het handhaven van het paritaire bestuursmodel bevorderlijk zal zijn voor de continuïteit binnen het bestuur. Dit acht het bestuur van belang tegen de achtergrond van de ontwikkelingen op pensioengebied waar het fonds mee geconfronteerd zal worden. Een keuze voor een ander bestuursmodel zal tot gevolg hebben dat ten minste twee of meer externe (beroeps)bestuursleden dienen te worden voorgedragen en benoemd.

Mede gezien de eisen op het gebied van deskundigheid en betrouwbaarheid zou het waarschijnlijk moeilijk worden (op korte termijn) hiervoor geschikte kandidaten te selecteren. Een bestuursmutatie zal evenmin bevorderlijk zijn voor eerder gemelde continuïteit binnen het bestuur. Een aanstelling van externe (beroeps)bestuurders zou bovendien leiden tot toename van de bestuurskosten.

Daarnaast is gedurende de afgelopen jaren op basis van deskundigheids- en competentietoetsen, beoordelingen door de deelnemersraad, het Verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie en het in 2013 gehouden klanttevredenheidsonderzoek, de deskundigheid van en het vertrouwen in het huidige fondsbestuur als goed gekwalificeerd. De noodzaak tot een (vergaande) verandering van de huidige bestuursstructuur en/of -samenstelling, dan wel professionalisering door benoeming van één of meer externe (beroeps)bestuurders, ligt daarom niet voor de hand. Te meer omdat het bestuur zich bewust is van benodigde aanvullende kennis en daarom waar nodig ook advies van externe deskundigen inwint. Maar zelfs indien de noodzaak tot een verandering van de huidige bestuursstructuur de komende jaren wel het geval mocht blijken, is het mogelijk, conform de WVBP, aan het paritaire bestuur een of twee externe (beroeps)bestuurders toe te voegen dan wel te kiezen voor een ander bestuursmodel.

De WVBP leidt er dus toe dat het bestuur en Verantwoordingsorgaan per 1 juli 2014 blijven bestaan uit vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden, maar dat er een herverdeling in het bestuur plaatsvindt in het aantal leden namens de pensioengerechtigden op grond van de onderlinge getalsverhoudingen. Per 1 juli 2014 is daarom een bestuurslid namens de werknemers afgetreden en is er een vacature ontstaan voor een bestuurslid namens de pensioengerechtigden. De heer Van den Berg is voorgedragen door de Vereniging van Gepensioneerden van Heineken en zal na een opleidingsperiode naar verwachting in de loop van 2015 toetreden tot het bestuur.

Conform het bepaalde in de WVBP is, bij de keuze voor een paritair bestuur, een Verantwoordingsorgaan behouden. Het Verantwoordingsorgaan is wel uitgebreid in verband met de nieuwe taken die het Verantwoordingsorgaan op grond van het WVBP heeft gekregen. Het bestuur heeft in overleg met de werkgever gekozen om de huidige vertegenwoordiging van de werkgever in het Verantwoordingsorgaan te handhaven. Inspraak en participatie van de werkgever bij het fonds is van belang voor de betrokkenheid van de werkgever bij (de uitvoering van) pensioen als arbeidsvoorwaarde. Vanwege het uitgebreidere takenpakket en het wegvallen van de deelnemersraad is het Verantwoordingsorgaan uitgebreid tot negen personen, waarvan drie vertegenwoordigers namens de werkgever.

De overige leden namens de werknemers en pensioengerechtigden worden ingevuld op grond van onderlinge getalsverhouding. Per 1 juli 2014 betekent dit dat er drie vertegenwoordigers namens de werknemers en drie vertegenwoordigers namens de pensioengerechtigden deelnemen in het Verantwoordingsorgaan.

De procedures rondom benoeming, ontslag en schorsing van bestuursleden of leden van het Verantwoordingsorgaan zijn vastgelegd in de statuten. De statuten zijn te raadplegen op de website van het fonds of op te vragen bij het fonds.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Code Pensioenfondsen

De Code Pensioenfondsen is opgesteld door de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid, die hiermee normen formuleren voor 'goed pensioenfondsbestuur'. De Code komt voor pensioenfondsen in de plaats van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur, die de Stichting van de Arbeid in 2005 heeft gepubliceerd.

De Code staat niet op zichzelf, maar maakt deel uit van het volledige stelsel van bestaande wet- en regelgeving.

De Code is op 1 januari 2014 in werking getreden. Pensioenfondsen moeten de Code naleven volgens het 'comply or explain' principe. Het fonds past de 83 normen van de Code Pensioenfondsen grotendeels toe. De normen waarvan het fonds afwijkt, zijn hieronder weergegeven en gemotiveerd.

Norm 60: De zittingsduur van een bestuurslid is maximaal vier jaar. Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd.

Het fonds sluit aan bij de zittingsduur van vier jaar. Het fonds hanteert echter geen beperking voor de herbenoeming. In verband met de verhoogde geschiktheidseisen van bestuursleden en het behoud van de continuïteit in het bestuur, acht het bestuur een beperking voor het aantal herbenoemingen niet wenselijk. Om deze reden wijkt het bestuur af van deze norm door geen beperking aan het aantal herbenoemingen toe te passen. Het bestuur stelt bij iedere (her)benoeming een profiel op voor de vacature in het bestuur en toetst kritisch of het bestuurslid en het bestuur als geheel blijft voldoen aan de geschiktheidseisen, de interne dynamiek en een evenwichtige samenstelling. Hierdoor voldoet het fonds wel aan het doel van de opgestelde norm.

Norm 79: Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning. Ze zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds.

Het fonds voert een beheerst en integer beloningsbeleid uit. Hierbij sluit het fonds voor het personeel in dienst van het fonds aan bij het beloningsbeleid van de werkgever. De beloningen zijn in principe vast en niet gerelateerd aan prestaties. Conform het arbeidsvoorwaardenbeleid van de werkgever wordt in een enkel geval afgeweken van norm 79. Waar sprake is van een variabele en/of prestatie gerelateerde beloning, zorgt het bestuur ervoor dat de beloning geen reden vormt voor het nemen van ongewenste besluiten en risico's.

Geschiktheid bestuur

Het bestuur zorgt voor geschiktheid, complementariteit en continuïteit binnen het bestuur. Het bestuur toetst de geschiktheid van de bestuursleden bij het aantreden en gedurende het lidmaatschap. Een bestuurslid is geschikt indien er voldoende deskundigheid, bepaalde competenties en professioneel gedrag aanwezig is.

De huidige bestuursleden hebben ten tijde van hun aantreden een algemene pensioenopleiding gevolgd. Bovendien hebben de bestuursleden meerjarige ervaring opgedaan als pensioenfondsbestuurder alsmede (verdere) specifieke scholing gevolgd. Twee bestuursleden bezoeken in principe de maandelijkse vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en houden daarmee hun beleggingskennis op peil. Van de overige bestuursleden bezoekt een aantal op ad hoc basis de vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en vergroot daarmee hun beleggingskennis.

Het deskundigheidsbeleid ter zake van het bestuur van het fonds, is vastgelegd in een geschiktheidsplan en is er op gericht dat binnen het bestuur een zodanig deskundigheidsniveau van kennis, ervaring en oordeelsvorming alsmede voldoende verdiepte, specialistische kennis aanwezig is, dat zeker is gesteld dat het fonds behoorlijk bestuurd wordt. Daarnaast wordt in het geschiktheidsplan ingegaan op de eisen ten aanzien van competenties en de professionaliteit van bestuursleden. Het geschiktheidsplan kent een programma van permanente educatie, waardoor de geschiktheid van bestuursleden op peil blijft en waar nodig wordt verbreed of ontwikkeld. Deskundigheid is mede van belang met het oog op een evenwichtige belangenbehartiging. De eisen die worden gesteld aan de deskundigheid van de bestuursleden, zijn een nadere invulling van de aandachtsgebieden, zoals die zijn opgenomen in de pensioenwet- en regelgeving en de Beleidsregel geschiktheid 2012 van DNB dienaangaande.

De benodigde geschiktheid op de verschillende deskundigheidsgebieden en competenties zijn in 2014 door het bestuur vastgelegd. Teneinde vast te stellen of de gewenste deskundigheid en competenties aanwezig zijn, worden deze op basis van het geschiktheidsplan om het jaar getoetst door middel van een geschiktheidstoets onder leiding van een extern bureau. Het andere jaar toetst het bestuur zelf de geschiktheid van het bestuur.

In 2014 is de vereiste geschiktheid van het bestuur getoetst door het bestuur. De resultaten van de geschiktheidstoets hebben het bestuur geen aanleiding gegeven tot extra maatregelen ter bevordering van de geschiktheid van de individuele bestuursleden en het bestuur als collectief.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Hiermee is (het niveau van) de vereiste deskundigheid in overeenstemming met de pensioenwet- en regelgeving en de Beleidsregel Geschiktheid 2012 van De Nederlandsche Bank (DNB). Jaarlijks wordt ten minste één studiebijeenkomst voor bestuursleden georganiseerd waar actuele onderwerpen en recente ontwikkelingen op pensioengebied worden besproken en toegelicht onder leiding van één of meer (externe) deskundigen. Verder maakt het bestuur en het fonds op reguliere basis gebruik van de expertise van externe deskundigen zoals de externe deskundigen binnen de Beleggingsadviescommissie, de externe adviserend actuaris, de certificerende actuaris, de externe accountant alsmede afdelingen en functionarissen van de werkgever.

Deze adviseurs worden ingeschakeld door het bestuur om op specifieke onderwerpen onderbouwd en beargumenteerd advies te geven, opdat het bestuur met behulp daarvan tot een verantwoorde en afgewogen besluitvorming en oordeelsvorming kan komen. Via de hiervoor omschreven structuur is voldoende gewaarborgd dat het bestuur deskundig blijft op de aandachtsgebieden waarop dit volgens DNB vereist is alsmede dat de vereiste competenties, mede in relatie tot de aandachtsgebieden, binnen het bestuur aanwezig blijven.

Evenwichtige belangenafweging

Binnen het pensioenfonds is sprake van tegenstrijdige belangen. Daarbij gaat het niet alleen om actieve en gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden, maar ook om ouderen, jongeren, gezonden, zieken, lager en hoger opgeleiden en de werkgever. Het bestuur is belast met het afwegen van tegenstrijdige belangen. Het bestuur is samengesteld uit vertegenwoordigers van groepen belanghebbenden. Elk bestuurslid dient het eigen deelbelang te overstijgen en met de andere bestuursleden gezamenlijk de verschillende deelbelangen af te wegen. Evenwichtige belangenafweging is het richtsnoer voor al het bestuurlijk handelen.

Op grond van de pensioenwet en -regelgeving dient het bestuur zich bij de vervulling van de taak te richten naar de belangen van de bij het fonds betrokken actieve en gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden en de werkgever. Tevens dient het bestuur er voor te zorgen dat alle betrokkenen zich op evenwichtige wijze vertegenwoordigd voelen.

Het bestuur van het fonds is zich bewust van het beginsel van evenwichtige belangenafweging. Bij elk belangrijk besluit dient het bestuur na te gaan welke belangen er op het spel staan (van welke groepen), welke normen van toepassing zijn en welke risico's voor de verschillende belangen er aan dat besluit zijn verbonden.

Door een expliciete afweging te maken tussen belangen, normen en risico's neemt het bestuur een gefundeerd besluit waarover verantwoording aan de belanghebbenden kan worden afgelegd. Hierdoor kunnen ook de andere organen van het fonds de evenwichtigheid van de belangenafweging goed toetsen.

Compliance

Het bestuur hecht groot belang aan de naleving van interne en externe regelgeving die dient ter waarborging van de integriteit van bestuursleden, medewerkers en andere verbonden personen en insiders van het fonds.

Het beleid ter zake van compliance is door het bestuur vastgelegd in het Compliance Program van het fonds. Om dit te bevorderen is een overeenkomst afgesloten met het Nederlands Compliance Instituut. Deze organisatie treedt op als compliance officer van het fonds.

Het bestuur heeft in januari 2007 een Gedragscode vastgesteld, welke in oktober 2014 is herzien. Alle verbonden personen zijn een overeenkomst met het fonds aangegaan waarin zij zich verbonden hebben alle voor hen relevante regels uit de Gedragscode strikt na te leven. Aan het einde van elk kalenderjaar of bij tussentijds vertrek dient elke verbonden persoon een verklaring over de juiste naleving van de geldende bepalingen in de Gedragscode over het afgelopen jaar te ondertekenen. Insiders dienen inzicht te geven in hun persoonlijke beleggingstransacties en dienen periodiek aan de compliance officer te bevestigen dat zij de uitgangspunten van de insidersregeling in de Gedragscode hebben nageleefd. De compliance officer ziet hierop toe. Verder houdt de compliance officer toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures. Daarnaast wordt jaarlijks nagegaan of de gedragscode nog in overeenstemming is met wat gebruikelijk is in de sector.

De compliance officer rapporteert aan het bestuur ten minste jaarlijks over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden. Daarnaast adviseert en informeert de compliance officer gevraagd en ongevraagd verbonden personen over de uitleg en toepassing van de Gedragscode. Verbonden personen zijn bestuursleden, BAC-leden en medewerkers van het fonds, inclusief degenen die niet bij het fonds in dienst zijn voor zover zij niet aan een soortgelijke gedragscode als Gedragscode Heineken Pensioenfonds gebonden zijn. Daarbuiten kan het bestuur desgewenst bepaalde personen als verbonden personen aanwijzen. Aan de verbonden personen van het fonds is gevraagd te verklaren dat zij in het kalenderjaar 2014 hebben voldaan aan de bepalingen uit hoofde van de Gedragscode. Alle door de verbonden personen ondertekende verklaringen omtrent naleving van de Gedragscode in 2014 zijn door de compliance officer ontvangen en beoordeeld.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De voorzitter en de directeur hebben de compliance officer bericht over meldingen die zij hebben ontvangen. Deze zijn door de compliance officer geadministreerd. Daarnaast zijn de meldingen van de voorzitter zelf door de voorzitter aan de compliance officer gemeld, beoordeeld en geadministreerd. Er zijn geen overtredingen van de Gedragscode geconstateerd. Tevens heeft de compliance officer de nevenfuncties van de verbonden personen in 2014 beoordeeld en op basis daarvan geoordeeld dat er geen sprake is geweest van (de schijn van) belangenverstrengeling.

Voorts heeft de compliance officer alle insiders schriftelijk verzocht opgave te doen van de door hen verrichte beleggingstransacties in 2014. Alle ingezonden beleggingstransacties en overzichten van effectenportefeuilles zijn door de compliance officer gecontroleerd. Naar het oordeel van de compliance officer zijn alle gemelde transacties over 2014 in overeenstemming met de Gedragscode verricht.

Zelfevaluatie bestuur

Het fonds heeft in 2009 een procedure opgesteld voor een periodieke evaluatie van het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Mede door zelfevaluatie kan het bestuur invulling geven aan zelfregulering. Verder is zelfevaluatie een instrument om het bestuur zo optimaal mogelijk in te richten en te laten functioneren. Door middel van een zelfevaluatie benadrukt het bestuur dat het zijn eigen functioneren aantoonbaar serieus neemt. Deze zelfevaluatie wordt in principe elk jaar uitgevoerd.

In 2014 heeft een zelfevaluatie van het bestuur plaats gevonden. Daarbij is zowel aandacht besteed aan elementen die goed gaan als aan elementen die beter kunnen. Naar aanleiding van de bevindingen dienaangaande zullen in 2015 bepaalde vervolgstappen worden genomen, zoals het digitaliseren van de stukken voor de bestuursvergaderingen, het gebruik van commissies en het evalueren van de tijdsbesteding voor het besturen van het fonds. Het bestuur heeft tevens het functioneren van de uitvoeringsorganisatie en diverse adviseurs beoordeeld.

Diversiteitsbeleid

Het fonds heeft in oktober 2014 de diversiteit die binnen de organen nagestreefd wordt, vastgelegd in een diversiteitsbeleid. Het fonds ziet de diversiteit als een kernelement voor de samenstelling van de organen. Naast de vereiste deskundigheid, competenties en professioneel gedrag wordt daarom rekening gehouden met de diversiteit binnen het bestuur en het Verantwoordingsorgaan. Ook wordt gekeken hoe het bestuur vanuit diversiteit kan worden aangevuld met deskundigheid en competenties. De geschiktheid van de leden van de organen van het pensioenfonds dient echter voorop te staan. Bij een vacature in het bestuur wordt een profielschets opgesteld. In deze profielschets wordt rekening gehouden met het diversiteitsbeleid. Bij een vacature in het Verantwoordingsorgaan wordt rekening gehouden met de competentievisie voor een lid van het Verantwoordingsorgaan. In deze competentievisie wordt rekening gehouden met het diversiteitsbeleid.

Voor de samenstelling van het bestuur en het Verantwoordingsorgaan wordt gestreefd naar:

- Een samenstelling die aansluit op de opbouw van het deelnemersbestand (tenminste één lid onder en één lid boven de veertig jaar).
- Een goede verhouding tussen mannen en vrouwen (tenminste één man en één vrouw).
- Verscheidenheid aan vaardigheden, culturen en zienswijzen, waarbij de samenstelling een redelijke afspiegeling vormt van de belanghebbenden van Heineken.

Deze gestelde doelen van het diversiteitsbeleid zijn gehaald.

Risicomanagement

Sinds 2010 is er een risicomanager aangesteld binnen het Heineken Pensioenfonds. Dit heeft meer bewustzijn rondom risicomanagement gecreëerd en er zijn stappen genomen richting een stabiele basis voor het risicomanagement. De risicomanager heeft een Beleidsplan Risicomanagement en een Jaarplan Risicomanagement opgesteld, welke beide door het bestuur zijn goedgekeurd. In het Beleidsplan Risicomanagement, dat periodiek herzien wordt en het Jaarplan Risicomanagement, staan de uitgangspunten, procedures en de werkzaamheden met betrekking tot het risicomanagement en de risicomanager nader omschreven. Voor de identificatie van risico's wordt de 'FIRM/FOCUS!' -indeling gehanteerd. Periodiek wordt op gestructureerde wijze een risico inventarisatie gehouden. Hierbij worden de door het bestuur gesignaleerde risico's samen met de ingestelde beheersmaatregelen in kaart gebracht en is er inzicht ontstaan in de aanwezige netto risico's. Het is de verantwoordelijkheid van de risicomanager om wijzigingen die zich tussentijds voordoen te signaleren en te rapporteren aan het bestuur en aan de directie. Dit geldt eveneens voor belangrijke ontwikkelingen die de risicomanager signaleert.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Bij belangrijke wijzigingen, zoals een mandaatwijziging, is de risicomanager betrokken om een beoordeling te kunnen doen van het (mogelijke) risico van de voorgestelde wijziging. Door het bestuur is een Commissie Financiële Rapportage en Risicobeheersing ingesteld, die in ieder geval bestaat uit twee bestuursleden en de directeur van het pensioenfonds. De commissie bespreekt onder andere met de risicomanager periodiek de stand van zaken omtrent risicomanagement. Op deze manier wordt er door het bestuur gewaarborgd dat er een goede invulling wordt gegeven aan het risicomanagement. Het betreffende beleid van het fonds is vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) en de Beleidsnota Integriteit (zie hierna). Om goed inzicht te krijgen in de volledigheid van de risico's en de effectiviteit van de beheersmaatregelen heeft er in 2013 een evaluatie plaatsgevonden van (een deel van) de primaire (en secundaire) processen van het fonds. Dit heeft geleid tot inzichtelijke beschrijvingen van de administratieve organisatie en interne controle. De reeds aanwezige beschrijvingen zijn beoordeeld en aangepast en er zijn nieuwe beschrijvingen gemaakt van de processen die nog niet in kaart waren gebracht. De belangrijkste beheersmaatregelen zijn opgenomen in een key control framework. Middels dit framework vindt een systematische uitvoering en vastlegging plaats zodat hierover gerapporteerd kan worden. Voor meer inzicht in de financiële situatie en de toekomstverwachtingen en financiële risico's van het fonds wordt het bestuur twee keer per jaar door middel van een balansrapportage geïnformeerd. Voor een nadere toelichting van het risicomanagement, zie ook de risicoparagraaf.

Beleid van integere en beheerste bedrijfsvoering

Op basis van het bepaalde in de pensioenwet- en regelgeving is het bestuur verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de organisatie van het fonds zodanig is ingericht dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt. Een pensioenfonds dient de procedures zo in te richten dat deze beheersbaar zijn. Daarbij dient het fonds zelf te bepalen welke daarmee samenhangende risico's het wenst te accepteren en op welke wijze het deze risico's zoveel mogelijk zal afzwakken. De bedrijfsvoering dient hier adequaat op aan te sluiten.

In het kader hiervan heeft het bestuur de Beleidsnota Integriteit vastgesteld. Dit document beschrijft het beleid ter beheersing van integriteitsrisico's als onderdeel van het risicomanagement. Het integriteitsbeleid heeft, behalve in voormelde externe wet- en regelgeving, zijn grondslag in interne procedures en (gedrags)regels die de professionele dienstverlening en de weerbaarheid tegen mogelijke aantasting van soliditeit, integriteit en reputatie versterkt. De integriteit van externe partijen wordt beoordeeld op basis van schriftelijke rapportages ten aanzien van de service levels en evaluatiebesprekingen tussen het fonds enerzijds en vertegenwoordigers van deze partijen anderzijds. Ook worden ISAE-verklaringen opgevraagd en beoordeeld.

In de Beleidsnota Integriteit is beschreven welke bruto-integriteitsrisico's door het fonds zijn onderkend alsmede welke beheersmaatregelen dienaangaande door het fonds zijn genomen. Naar aanleiding van de evaluatie van (de resultaten van) deze beheersmaatregelen is het bestuur van mening dat het fonds zicht heeft op integriteitsrisico's, de nodige beheersmaatregelen heeft toegepast ten einde de netto-risico's te elimineren dan wel tot een acceptabel niveau te reduceren, maar dat permanente aandacht noodzakelijk is en blijft.

Toezichthouders

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Klachten en geschillen

Er zijn in 2014 geen klachten of geschillen geweest.

Besturing pensioenfonds (beschrijving per orgaan)

Het Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit acht leden die elk een zittingsduur hebben van vier jaar met de mogelijkheid tot herbenoeming. Vier bestuursleden worden benoemd door het bestuur na voordracht door de directie van de werkgever, twee leden worden benoemd door het bestuur na voordracht door de COR en twee leden worden benoemd door het bestuur na verkiezingen door de pensioengerechtigden. Hierdoor zijn de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden vertegenwoordigd in het bestuur.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Door middel van een zogeheten Directiereglement is een aantal bevoegdheden met betrekking tot de dagelijkse gang van zaken, zowel in het algemeen als op gebied van pensioenzaken, beleggingen en administratie gemandateerd aan de Directie van het fonds al dan niet samen met één of meer procuratiehouders.

Het bestuur heeft in 2014 in totaal acht keer regulier vergaderd, is één keer bij elkaar geweest in het kader van een studiebijeenkomst en heeft daarnaast twee keer extra vergaderd in verband met de implementatie van veranderende wet- en regelgeving. Daarnaast heeft het bestuur in 2014 één keer met de deelnemersraad, één keer met de beleggingsadviescommissie en drie keer met het Verantwoordingsorgaan vergaderd.

De Deelnemersraad

Het bestuur van het fonds heeft tot 1 juli 2014 een deelnemersraad gekend. Bij belangrijke beslissingen, zoals omschreven in de Pensioenwet, heeft het bestuur vooraf advies gevraagd aan de deelnemersraad. De deelnemersraad had als belangrijkste bevoegdheid het bestuur van het fonds gevraagd of ongevraagd te adviseren over alle aangelegenheden waarin hij wettelijk adviesrecht heeft.

In verband met de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP) is de deelnemersraad afgeschaft en zijn de taken van de deelnemersraad deels overgenomen door het Verantwoordingsorgaan.

Het Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO is per 1 januari 2008 van start gegaan met zijn werkzaamheden. Het oordeel van het VO over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst en over de naleving van de regelgeving met betrekking tot de pensioenfonds governance is, samen met de reactie van het bestuur daarop, in dit jaarverslag opgenomen. Het VO bestond tot 1 juli 2014 uit drie leden. Door de deelnemersraad was een actieve deelnemer en een gepensioneerde als lid van het VO benoemd; het derde lid is door de werkgever benoemd. Per 1 juli 2014 bestaat het VO uit negen leden; drie leden namens de werkgever, drie leden namens de werknemers en drie leden namens de pensioengerechtigden. Naast de hiervoor vermelde taken van het VO heeft het VO per 1 juli 2014 adviesrechten gekregen in lijn met wet- en regelgeving.

Het VO heeft in 2014 één keer met het bestuur vergaderd in het kader van de bespreking van haar oordeel over 2013 en met de directeur inzake lopende zaken en ontwikkelingen. Daarnaast heeft het VO nog twee maal vergaderd met het bestuur over andere aangelegenheden.

Visitatiecommissie

Het interne toezicht bij het fonds wordt uitgeoefend door een visitatiecommissie, bestaande uit drie niet aan het fonds verbonden (externe) leden. De visitatiecommissie zal jaarlijks de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich nemen. De visitatiecommissie heeft in 2014 een visitatie uitgevoerd en afgerond. De bevindingen van deze commissie zijn in dit jaarverslag opgenomen op pagina 65.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

Het bestuur van het fonds wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid bijgestaan door de beleggingsadviescommissie (BAC). De BAC bestaat uit de heer De Waardt (voorzitter), de heer Groothuis (secretaris) en drie externe deskundigen, zijnde de heren De Vrij, De Jong en Bartlema.

De BAC heeft in 2014 tien keer vergaderd, waaronder één keer met het bestuur van het fonds, en is één keer in het kader van een studiedag bijeen geweest. De vergaderingen van de BAC worden in principe bijgewoond door twee leden van het bestuur van het fonds, zijnde de heren Beukhof en vanaf 1 juli 2014 de heer Konijn (tot 1 juli 2014 de heer Wever). Daarnaast wonen andere bestuursleden deze vergaderingen ad hoc bij.

De BAC adviseert het bestuur van het fonds over het te voeren strategische beleggingsbeleid, bespreekt het uitvoeren van dynamisch beleggingsbeleid en is betrokken bij de beoordeling van de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Externe ondersteuning

Het fonds wordt bijgestaan door Towers Watson voor actuarieel en juridisch advies. Voorts wordt op ad hoc basis gebruik gemaakt van andere adviseurs.

Financiële paragraaf

Samenvatting van het financiële resultaat en het gevoerde beleid

De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkinggraad) is in 2014 gedaald van 110,3% naar 105,6%.

Bij het contant maken van de in de toekomst te verwachten pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van de rente termijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. Het dalen van de rente in 2014 was ongunstig voor de dekkinggraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor is gestegen. De pensioenen zijn per 1 januari 2014 gedeeltelijk geïndexeerd. De pensioenpremie werd in 2014 gehandhaafd op het maximum niveau.

De financiële markten waren in 2014 positief gestemd. Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 14,4% (2013: 6,2%). Staatsobligaties met lange looptijd en aandelen leverden de grootste positieve bijdrage aan het rendement.

Aan het begin van het jaar was de dekkinggraad 110,3%. Dit was voldoende om voor het eerst sinds 2011 weer (gedeeltelijk) te kunnen indexeren. De premie bleef op het maximumniveau zodat die kon bijdragen aan een verder herstel. In 2014 was het rendement op aandelen goed. Door de gedaalde rente deden de vastrentende waarden, en de langlopende staatsobligaties in het bijzonder, het ook erg goed. Het totaalrendement bedroeg 14,4% (2013: 6,2%). In euro's 383,9 miljoen (2013: 153,4 miljoen). De keerzijde van dalende rente is dat de verplichtingen van het fonds ook toenemen. Die toename was met 478,5 miljoen (2013: daling van 72,9 miljoen) groter dan het positieve rendement. Het jaar is dan ook afgesloten met een negatief resultaat van 88,5 miljoen (2013: positief resultaat van 236,3 miljoen). De dekkinggraad daalde daardoor in 2014 en kwam uit op 105,6%. Daarmee blijft het pensioenfonds nog steeds boven de grens van een dekkingstekort, maar nog wel in een situatie van reservetekort.

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve, de reserve vereist eigen vermogen en de reserve minimaal vereist eigen vermogen, bedroegen ultimo 2014 € 50,8 miljoen. Het tekort van de vrije reserves is gestegen van € 452,0 miljoen ultimo 2013 naar € 619,1 miljoen ultimo 2014. De reserve minimaal vereist eigen vermogen bedraagt 4,1% van de totale technische voorzieningen die ten laste van het fonds komen. De reserve vereist eigen vermogen wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen. De reserve vereist eigen vermogen is gestegen van € 591,3 miljoen ultimo 2013 naar € 669,9 miljoen ultimo 2014. Dit is inclusief de reserve voor het minimaal vereist eigen vermogen van 23,0% van de totale verplichtingen. Hierbij is het vereist eigen vermogen gebaseerd op het maximum van het feitelijke en het strategische vereist eigen vermogen. Voor 2014, evenals voor 2013, is dit het feitelijke vereist eigen vermogen.

Bedragen x € 1 miljoen	2014	2013	2012	2011	2010
Vereist Eigen Vermogen (excl. het minimaal vereiste)	550,3	490,7	458,3	390,8	387,4
Minimaal Vereist Eigen Vermogen	119,6	100,6	104,0	116,1	101,3
Totaal reserve Vereist Eigen Vermogen	669,9	591,3	562,3	406,9	488,7
Vrije reserve	-619,1	-452,0	-659,3	-591,8	-327,6
Reserves	50,8	139,3	-97,0	-85,0	161,0

Achtergestelde lening

Heineken heeft in 2003 een renteloze achtergestelde lening aan het fonds verstrekt. Deze lening is alleen na goedkeuring van DNB opeisbaar. Ultimo 2014 bedraagt de nominale waarde van de lening 112,8 miljoen euro (2013: 112,8 miljoen euro).

De dekkinggraad

De dekkinggraad geeft aan in welke mate de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds zijn gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds. Ultimo 2014 bedroeg deze dekkinggraad 105,6%.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en de ontwikkelingen gedurende het jaar

Bedragen x € 1 duizend	Pensioenvermogen	Technische voorzieningen
Stand per 31-12-2013	2.706.043	2.453.931
Beleggingsresultaten	383.850	9.393
Mutatie TV door wijziging marktrente		478.507
Premiebijdragen	85.782	61.193
Waardeoverdrachten	3.611	3.005
Kosten	-1.973	-1.975
Kanssystemen		-4.796
Voorwaardelijke toeslagverlening		19.982
Uitkeringen	-98.734	-98.772
Wijziging overlevingstafels		-8.145
Correcties voorziening		2.847
Overige	998	812
Stand per 31-12-2014	3.079.577	2.915.982

In procenten	2014	2013	2012	2011	2010
Dekkingsgraad voorgaande jaar	110,3	99,2	99,6	113,5	112,8
Premieresultaat	0,7	0,5	0,6	0,6	0,9
Uitkering	0,4	-	-	0,7	0,7
Toeslagen	-0,9	0,1	-	-1,1	-1,2
Interestresultaat	-18,1	2,9	-6,4	-14,0	-9,5
Overrendement	12,8	5,8	7,4	2,6	13,8
Effect marktwaarde achtergestelde lening	-	1,7	0,1	-1,6	-
Wijziging grondslagen	0,3		-1,6	-	-
Overig	0,1	0,1	-0,5	-1,1	-4,0
Totaal mutaties	-4,7	11,1	-0,4	-13,9	0,7
Dekkingsgraad einde van het jaar	105,6	110,3	99,2	99,6	113,5

Beleggingenparagraaf

Risicomanagement

Iedere bestuursvergadering wordt de performance van de portefeuille vergeleken met de benchmarks van de strategische en van de dynamische portefeuille. Tevens wordt beoordeeld of het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd binnen de grenzen van het mandaat. Ieder kwartaal wordt de totale positie van het fonds in kaart gebracht en worden risico's op hoofdlijnen besproken.

Strategisch beleid

Het bestuur heeft het strategisch beleggingsbeleid vastgesteld op basis van een ALM-studie. Een dergelijke studie wordt in principe minimaal één keer per drie jaar uitgevoerd, waarvan de meest recente in 2011. In 2015 zal een nieuwe ALM-studie worden uitgevoerd. De reden dat de ALM-studie dit keer na vier jaar wordt uitgevoerd in plaats van na drie jaar is gelegen in het feit dat in 2015 gewijzigde wet- en regelgeving van invloed kan zijn op het strategisch beleggingsbeleid. Een ALM-studie in 2014 zou niet voldoende zijn geweest om de gevolgen van deze gewijzigde wet- en regelgeving te beoordelen. De strategische beleggingsmix wordt in principe voor langere tijd vastgesteld. De strategische beleggingsmix is tijdens het verslagjaar niet gewijzigd. De dynamische beleggingsmix kan afwijken van deze strategische mix.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

<i>Categorie</i>		<i>Strategische portefeuille in procenten</i>
Aandelen	<i>Europa</i>	12
	<i>Noord-Amerika</i>	12
	<i>Azië + Pacific</i>	5
	<i>Emerging markets</i>	6
	<i>subtotaal</i>	35
Indirect onroerend goed		10
Vastrentende waarden	<i>Nominale obligaties</i>	30
	<i>Investment Grade Credits</i>	5
	<i>Infl. linked obligaties</i>	5
	<i>subtotaal</i>	40
Overige beleggingen	<i>High Yield Bonds</i>	2,5
	<i>Emerging Markets Debt</i>	2,5
	<i>Hedge Funds</i>	7,5
	<i>Commodities</i>	2,5
	<i>subtotaal</i>	15
		100

Voor iedere categorie heeft het bestuur benchmarks vastgesteld, wat leidt tot een strategische benchmark van het fonds. Het rendement van die strategische benchmark bedroeg in 2014 11,7% (2013: 4,1%).

Dynamische Asset Allocatie / feitelijke benchmark

De directie van het fonds, geadviseerd door de Beleggingsadviescommissie, stelt de feitelijke benchmark van het fonds vast, die binnen door het bestuur vastgestelde grenzen kan afwijken van de strategische benchmark. Deze feitelijke (of dynamische) benchmark geldt als benchmark voor de (externe) vermogensbeheerders. Bij de invulling van dit dynamische beleid geldt, dat het beleid erop gericht moet zijn om op voortschrijdende driejaarbasis outperformance te behalen ten opzichte van de strategische benchmark bij een aanvaardbaar risiconiveau. Hierbij geldt bovendien dat het bestuur outperformance in dalende markten belangrijker acht dan underperformance in stijgende markten. Dit wordt onder meer gemonitord door in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance te beoordelen of sprake is van outperformance van de feitelijke benchmark.

Dynamische positionering in 2014

Bij aanvang van het jaar was sprake van een overweging naar risicovolle categorieën als aandelen. Mede als gevolg van economische vooruitzichten is gedurende het jaar deze overwogen positie aangehouden. Aandelen bleven overwogen en vastrentende waarden onderwogen. De vergoeding voor het risico dat gelopen wordt in staatsleningen van een aantal eurolanden werd sinds 2005 te gering geacht. De categorie nominale staatsobligaties werd in 2014 dan ook vooral belegd in Nederlandse en Duitse obligaties. Vanwege de in 2013 ontstane spread in rendement ten opzichte van Nederlandse en Duitse staatsobligaties, is in 2014 de in 2013 opgebouwde positie in Spaanse en Italiaanse staatsleningen aangehouden. Eind 2014 is besloten deze positie grotendeels te verkopen. In 2014 is er positie opgebouwd naar Amerikaanse staatsobligaties. In 2014 is er niet in inflatie gerelateerde obligaties belegd en was er sprake van een licht onderwogen positie in bedrijfsleningen (investment grade credits). De exposure naar high yield vastrentende waarden is gedurende het jaar afgebouwd van overwogen naar licht onderwogen. Emerging Markets vastrentende waarden waren aanvankelijk onderwogen, maar zijn in de loop van 2014 opgelopen naar neutraal. De positie in hedge funds is gedurende 2014 licht overwogen gebleven en de positie in onroerend goed onderwogen. In de loop van 2014 is er ook een positie opgebouwd naar grondstoffen. Binnen de categorie aandelen werd een significant gedeelte van de portefeuille passief belegd volgens een zogenaamde fundamentele index. Aandelen worden in die index opgenomen op basis van fundamentele factoren, zoals winst en dividend (in plaats van marktkapitalisatie).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Daarnaast was sprake van een andere regioverdeling. In 2014 was voornamelijk sprake van een overwogen positie in Europese aandelen, maar ook aandelen uit Noord-Amerika waren overwogen.

De positie in Emerging markets aandelen is gedurende het jaar voornamelijk licht onderwogen geweest.

Bovenstaande beslissingen om af te wijken van de strategische benchmark hebben in positieve zin bijgedragen aan het rendement. Vooral de dynamische invulling van de staatsobligatie portefeuille en de overwogen positie in aandelen resulteerde in een hoger rendement van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de strategische beleggingsmix.

Leverage en derivaten

Derivaten worden vooral ingezet voor het beheersen van valuta- en renterisico. Hedgefonds gebruiken derivaten voor het positioneren van de portefeuille. Bij onroerend goed en hedgefonds maken externe vermogensbeheerders gebruik van leverage.

Naleving van wet- en regelgeving

Het bestuur is niet bekend met overtredingen van wet- en regelgeving.

Portefeuille van het fonds

De portefeuille van het fonds zag er in 2014 als volgt uit:

Categorie	In procenten	Strategisch	Portefeuille	
		31-12-2014	1-1-2014	31-12-2014
Aandelen				
	Europa	12	19	17
	Noord-Amerika	12	13	14
	Azië + Pacific	5	5	4
	Emerging markets	6	6	7
	subtotaal	35	43	42
Indirect onr. goed		10	7	6
Vastr. waarden				
	Nominaal	30	30	31
	Credits	5	4	5
	Inflation Linked	5	—	—
	subtotaal	40	34	36
Overige beleggingen				
	High Yield	2,5	5	2
	Emerging Markets	2,5	2	2
	Hedge Funds	7,5	9	9
	Commodities	2,5	—	2
	subtotaal	15	16	15
Liquide middelen		—	—	1
		100	100	100

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Resultaten en risico dynamisch beleid

Het rendement van de dynamische benchmark bedroeg in 2014 14,3 % (strategisch 11,7%). De dynamische afwijkingen hebben geleid tot een outperformance van 2,6% ten opzichte van de strategische benchmark. Sinds 1 oktober 2000 (het moment waarop door de directie gestart werd met het voeren van dynamische asset allocatie beleid) waren de rendementen van de benchmarks als volgt:

<i>In procenten</i>	<i>2014</i>	<i>3-jaar*</i>	<i>sinds 01-10-2000*</i>
<i>Dynamisch</i>	<i>14,3%</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,2%</i>
<i>Strategisch</i>	<i>11,7%</i>	<i>9,1%</i>	<i>2,9%</i>
<i>Vershil</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,1%</i>	<i>2,3%</i>

* *percentages geannualiseerd*

Het dynamische beleid heeft sinds oktober 2000 per jaar 2,3% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedraagt 1,2. In 65% van het aantal maanden was sprake van outperformance van de dynamische (portefeuille) benchmark versus de strategische benchmark; in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance was in 69% van de gevallen sprake van outperformance. Dit is in lijn met het bestuursbeleid, dat outperformance in negatief renderende markten belangrijker wordt geacht dan underperformance in positief renderende markten. Het risico van de dynamische benchmark versus de verplichtingen (gemeten als 'tracking error') was lager dan het risico van de strategische benchmark versus de verplichtingen.

Portefeuillerendement

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2014 14,4%. Dit is een outperformance van 2,7% ten opzichte van de strategische benchmark (11,7%), en een outperformance van 0,1% versus de dynamische benchmark (14,3%). De outperformance ten opzichte van de strategische benchmark is vooral veroorzaakt door de dynamische invulling van de staatsobligatie portefeuille, de overwogen positie in aandelen en de gekozen posities in hedgefunds. Het rendement van de portefeuille was licht hoger dan de dynamische benchmark, ondanks dat bepaalde kosten en managementfee's ten laste van het portefeuillerendement zijn gekomen. In 2014 werd een groot deel van de portefeuille passief volgens een index belegd.

Nominale staatsobligaties en aandelen behaalden de hoogste rendementen in 2014 (resp. 26,1% en 15,2%). Ook hedgefunds behaalden een rendement van 11,5%. Alleen het rendement op grondstoffen was sterk negatief (-37,1%). Het rendement op indirect onroerend goed bedroeg 6,3%, waarbij beursgenoteerd onroerend goed beter presteerde dan niet beursgenoteerd onroerend goed. In 2014 behaalden schuldpapier uit opkomende markten en hoog-risico obligaties een rendement van respectievelijk 7,5% en 2,9%. Bedrijfsleningen (investment grade credits) hebben een rendement van 7,3% behaald.

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

<i>In procenten</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Strategische benchmark</i>
<i>Nominale obligaties incl. Credits</i>	<i>7,7%</i>	<i>6,4%</i>
<i>Inflation linked bonds</i>	<i>-</i>	<i>0,2%</i>
<i>High Yield vastrentende waarden</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>
<i>Aandelen</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,1%</i>
<i>Indirect onroerend goed</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,8%</i>
<i>Hedgefunds</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>
<i>Commodities</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-1,0%</i>
<i>Cash</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Emerging market debt</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,5%</i>
<i>Overig</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,4%</i>
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	<i>15,0%</i>	<i>12,7%</i>
<i>Resultaat op valutahedging</i>	<i>-0,6%</i>	<i>-1,0%</i>
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	<i>14,4%</i>	<i>11,7%</i>

VERSLAG VAN HET BESTUUR

RENDEMENT

<i>In procenten</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Totale rendement</i>	<i>14,4</i>	<i>6,2</i>	<i>9,1</i>	<i>2,8</i>	<i>13,4</i>

Pensioenparagraaf

De pensioenregeling

Wijziging pensioenregeling

In het verslagjaar hebben de sociale partners bij Heineken besloten tot inhoudelijke wijziging van de pensioenregelingen. Dit is het gevolg van de wijziging van de fiscale regels voor het aanvullend pensioen (het zogenoemde Witteveenkader) die met ingang van 1 januari 2015 in werking is getreden. Per laatstgemelde datum zijn de gewijzigde pensioenreglementen, inclusief de parameters voor de pensioenregelingen van kracht.

Daarnaast is de pensioenregeling per 1 januari 2014 ook al inhoudelijk gewijzigd als gevolg van het zogenoemde Witteveenkader en is de pensioenrichtleeftijd per 1 januari 2014 verhoogd van 65 naar 67 jaar. De bestaande pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn omgerekend middels een conversie naar de pensioenrichtleeftijd van 67 jaar. Voor actieve deelnemers zal het dienstverband in principe worden beëindigd op de reguliere pensioendatum, te weten de AOW-ingangsdatum van de deelnemer. Bij arbeidsongeschiktheid na 1 januari 2014 wordt de (aanvullende) arbeidsongeschiktheidsuitkering doorbetaald tot de maand waarin de deelnemer recht op AOW krijgt. Dat laatste geldt ook voor uitkeringen uit aanvullend partnerpensioen die na 1 januari 2014 zijn ingegaan.

De hoofdlijnen van de pensioenregelingen 2014

Pensioenreglement I

Onder dit reglement vallen de werknemers die hetzij op of ná 1 januari 1950 zijn geboren, hetzij voor 1 januari 1950 zijn geboren en na 31 december 2005 in dienst zijn getreden. De pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloon-regeling, gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 67 jaar en het pensioengevend salaris (het gedeelte van het salaris in het betreffende deelnemersjaar waarover pensioen wordt opgebouwd). Per deelnemingsjaar wordt 2,15% aan oudedagspensioen en 1,505% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag (het pensioengevend salaris minus de pensioenfranchise ter grootte van € 13.449,00 (2014)) opgebouwd. Deze franchise wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkeling van de enkelvoudige AOW-uitkering voor een gehuwde. Bij gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers is voortzetting afhankelijk van het geldende arbeidsongeschiktheidspercentage. Deelnemers die vóór 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,91% aan oudedagspensioen en 1,34% aan partnerpensioen op. Deelnemers die op of ná 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,43% aan oudedagspensioen en 1% aan partnerpensioen op. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen, inclusief bijzonder partnerpensioen.

Opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Flexibele elementen zijn: deeltijdpensioen, hoog/laagpensioen, uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen, vervroeging van de pensioeningangsdatum en verschillende niveaus van (tijdelijk) oudedags- en partnerpensioen.

Pensioenreglement II

Onder dit reglement vallen de werknemers die vóór 1 januari 1950 geboren zijn en op 31 december 2005 in dienst waren of op 31 december 2005 een TOP- of non-activiteit uitkering ontvingen. Deze pensioenregeling is inhoudelijk gelijk aan de pensioenregeling op grond van Pensioenreglement I, met dien verstande dat de deelnemers in deze pensioenregeling per deelnemingsjaar 1,67% aan oudedagspensioen en 1,02% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag opbouwen. Flexibele elementen zijn: hoog/laagpensioen en uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen.

Regeling Tijdelijk Oudedagspensioen

Deze pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling ten behoeve van deelnemers die geboren zijn vóór 1950 en tot en met 31 december 2005 deelgenomen hebben aan de pensioenregeling 62 jaar en per 1 januari 2006 nog een dienstverband met Heineken hadden.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De pensioenregeling is gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 62 jaar en het pensioengevend salaris. Per deelnemingsjaar wordt 1,875% van het pensioengevend salaris opgebouwd. Bij arbeidsongeschiktheid stopt de opbouw van tijdelijk oudedagspensioen. Opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd conform de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen

In het kader van deze pensioenregeling dient een onderscheid te worden gemaakt tussen:

- a. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen vóór 1 maart 2009; en
- b. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen op of ná 1 maart 2009.

Ad a. Vanaf 1 januari 1996 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Sinds de invoering van de WIA kent de regeling een arbeidsongeschiktheidspensioen toe aan elke actieve deelnemer die twee jaar arbeidsongeschikt is voor tenminste 80%, die op grond daarvan een IVA- of WGA-uitkering ontvangt en voor wie het dienstverband met Heineken is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan de som van 80% van het salarisdeel tot 108/120 maal de WIA-loongrens en 66% van het deel daarboven, verminderd met de WIA-uitkering. Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uitgekeerd tot uiterlijk 65-jarige leeftijd en wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO.

Ad b. Vanaf 1 maart 2009 voert het fonds een aangepaste Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen uit voor diegenen die op of ná 1 maart 2009 80 tot 100% arbeidsongeschikt zijn volgens de WIA en van wie het dienstverband met Heineken is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan 70% van het salarisdeel boven de WIA-loongrens. Indien het arbeidsongeschiktheidspensioen voor 1 januari 2014 is ingegaan, wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen uiterlijk tot aan de pensioendatum uitgekeerd. Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Regeling Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

De werknemer kan zich voor deze regeling zelf aanmelden bij het Heineken Pensioenfonds. Vanaf 1 januari 1998 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Deze voorziet in een aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen ter grootte van 10% van het salaris, welk salaris gemaximeerd wordt op 108/120 maal de inkomsgrens voor de WIA dan wel de WAO.

De deelneming geschiedt op vrijwillige basis. Indien het aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen voor 1 januari 2014 is ingegaan, wordt het aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen uiterlijk tot aan de 65-jarige leeftijd uitgekeerd. Indien het aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen op of na 1 januari 2014 is ingegaan, wordt het aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen uiterlijk tot aan de pensioendatum uitgekeerd. Het aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Regeling Aanvullend Partnerpensioen

Aan deze regeling kan vrijwillig worden deelgenomen door werknemers met een partner die nog niet AOW-gerechtigd is. Vanaf 1 januari 1998 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Deze voorziet in een aanvullend partnerpensioen ter grootte van € 13.302,24 per jaar (niveau 2014), verhoogd met vakantietoeslag.

Het aanvullend partnerpensioen gaat in bij het overlijden van de deelnemer en wordt uitgekeerd tot en met de maand waarin de achterblijvende partner de AOW-leeftijd bereikt die voor de partner geldt op het moment van overlijden van de deelnemer. De deelneming geschiedt op vrijwillige basis. Het aanvullende partnerpensioen wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Pensioenregeling HIB

De pensioenregeling bestaat uit een eindloonregeling ten behoeve van deelnemers in dienst van HIB, die op 1 november 1999 45 jaar of ouder waren. Na 1 november 1999 kunnen geen nieuwe deelnemingen meer aanvangen.

FRANCHISE

<i>Bedragen in euro's</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Uitkeringsfranchise</i>	<i>13.449</i>	<i>13.227</i>	<i>13.062</i>	<i>12.898</i>	<i>12.673</i>
<i>Premiefranchise</i>	<i>12.556</i>	<i>12.349</i>	<i>12.195</i>	<i>12.042</i>	<i>11.832</i>

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslagenbeleid

Het fonds heeft een voorwaardelijk toeslagenbeleid voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen verleend kunnen worden. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toeslagen. De voorwaardelijke toeslag van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voor 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen en de voorwaardelijke toeslag van de pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De hoogte van de dekkingsgraad is een belangrijke factor bij de vaststelling van de toeslag. De voorwaardelijke toeslag voor de actieve deelnemers wordt gebaseerd op de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Voor de niet-actieve deelnemers wordt de voorwaardelijke toeslag gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer (CPI). De opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn per 1 januari 2014 verhoogd met 1,6% (2013: 0,00%). De pensioenaanspraken en -rechten van de niet-actieve deelnemers zijn per die datum verhoogd met 0,45% (2013: 0,00%).

De statuten

De statuten zijn op 15 april 2014 gewijzigd ter implementatie van de gevolgen van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP).

De uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomsten tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

De hoofdlijnen van de overeenkomsten zijn:

Het fonds en de werkgever zijn overeengekomen om de vaststelling van de premie van de werkgever aan het fonds te baseren op de systematiek zoals beschreven in de ABTN van het fonds. Het fonds ontvangt voor iedere actieve deelnemer en iedere arbeidsongeschikte deelnemer die na 1 januari 1988 arbeidsongeschikt is geworden jaarlijks een premie, die gelijk is aan een percentage van de premiegrondslag. De premiegrondslag is gedefinieerd als het geldende jaarsalaris inclusief de vakantietoeslag en de ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het premiepercentage wordt jaarlijks vastgesteld.

De basis voor de vaststelling van de premie wordt gevormd door de actuariële premie voor de pensioenopbouw van 1 jaar, de risicopremie voor het overlijdensrisico en een opslag voor algemene risico's en solvabiliteit. Dit leidt tot een basis premiepercentage. Daarnaast bestaat de mogelijkheid om de premie hoger vast te stellen.

Voor de vaststelling van de uiteindelijke premie wordt de dekkingsgraad getoetst aan het streefniveau van de dekkingsgraad, rekening houdend met de reserve minimaal vereist eigen vermogen en de reserve vereist eigen vermogen. De toets van de dekkingsgraad geeft aan hoe groot de aanpassing van het premiepercentage kan zijn. De maximale aanpassing is plus of min 7%-punt. Dit geldt wanneer het fonds zich in een situatie van onderdekking of reservetekort bevindt, respectievelijk wanneer de dekkingsgraad hoger is dan het streefniveau.

Uitgaande van het geldende premiepercentage, het basis premiepercentage en de toets van de dekkingsgraad wordt jaarlijks het nieuwe premiepercentage bepaald. De bijdrage van HNB voor de pensioenregeling zal, inclusief de premies van de deelnemers, minimaal gelijk zijn aan de gedempte kostendekkende premie. Deze premie zal echter niet meer kunnen bedragen dan:

- voor deelnemers aan Pensioenreglement I die op of na 1 januari 2006 bij de werkgever in dienst zijn getreden, dan wel in salaris groep 30 of hoger zijn ingedeeld of die een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen ontvangen: 31% van de som der bijdragegrondslagen;
- voor deelnemers aan Pensioenreglement I die reeds op 31 december 2005 in dienst van de werkgever waren: 34% van de som der bijdragegrondslagen; en
- voor deelnemers aan Pensioenreglement II: 28,5% van de som der bijdragegrondslagen.

Verzekerden

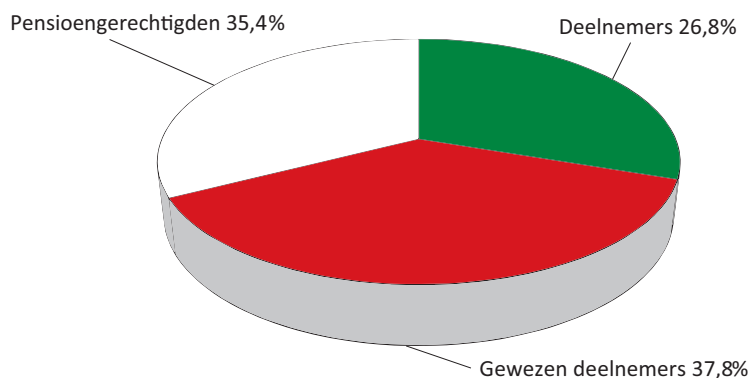
Bij het fonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2014 de pensioenen verzekerd van 15.449 verzekerden.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

VERZEKERDEN

AANTALLEN*	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Deelnemers</i>	4.146	4.453	4.592	4.749	4.837
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.838	5.667	5.667	5.616	5.586
<i>Pensioengerechtigden</i>	5.465	5.234	4.947	4.704	4.445
<i>Totaal</i>	15.449	15.354	15.206	15.069	14.868

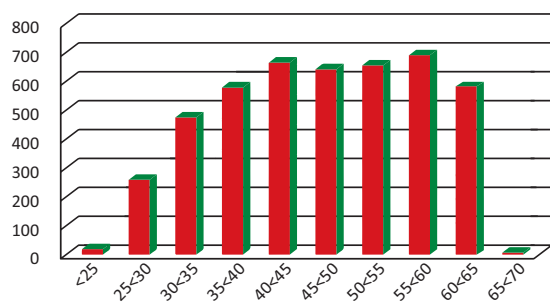
VERZEKERDEN



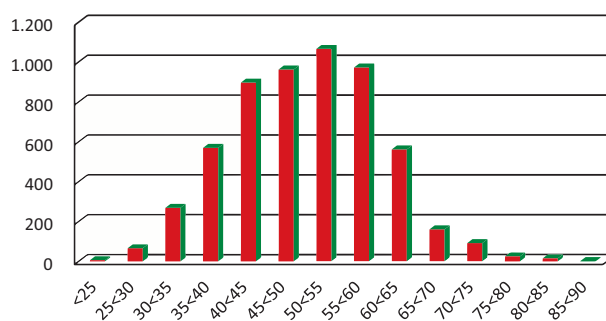
Op 31 december 2014 ontvingen 171 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen. Per die datum waren er geen deelnemers meer aan het Reglement Tijdelijk Oudedagspensioen (op 31 december 2013 waren dit respectievelijk 191 en 162 deelnemers).

In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2014 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers was ultimo 2014 46,5 jaar, en van de gewezen deelnemers 50,3 jaar. Ultimo 2013 waren de gemiddelde leeftijden respectievelijk 46,8 en 50,3 jaar.

DEELNEMERS



GEWEZEN DEELNEMERS



VERSLAG VAN HET BESTUUR

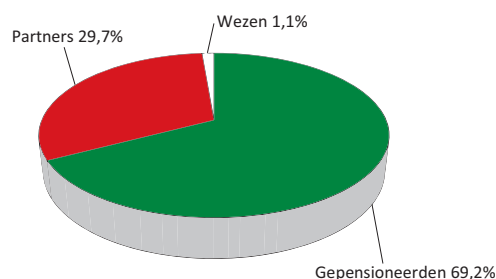
<u>Aantal</u>	<u>Deelnemers</u>	<u>Gewezen deelnemers</u>	<u>Pensioen-gerechtigden</u>	<u>Totaal</u>
31-12-2013	4.453	5.667	5.234	15.354
In dienst	219	-	-	219
Gepensioneerd	-223	-116	339	0
Overleden	-13	-19	-168	-200
Toekenningen uit overlijden	-	-	87	87
Einde dienstverband	-290	290	-	0
Expiratie Wezenpensioenen	-	-	-13	-13
Verval verevend c.q. bijz. Partnerpensioenen i.v.m. overlijden c.q. hertrouwen	-	-6	-5	-11
Uitgaande waarde overdrachten	-	-36	-	-36
Afkoop	-	-24	-11	-35
Pensioenverevening	-	12	2	14
Echtscheiding, einde samenwonen	-	70	-	70
31-12-2014	4.146	5.838	5.465	15.449

PENSIOENGERECHTIGDEN

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

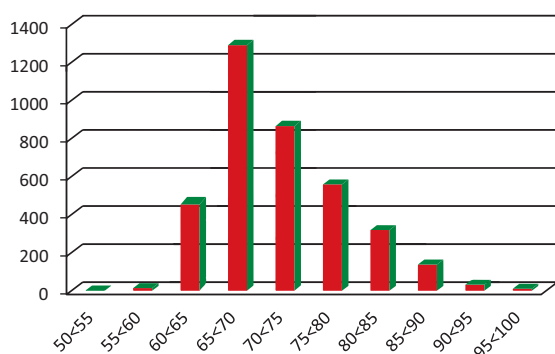
<u>AANTALLEN</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gepensioneerden	3.780	3.580	3.329	3.105	2.872
Partners	1.624	1.590	1.553	1.533	1.515
Wezen	61	64	65	66	58
Totaal	5.465	5.234	4.947	4.704	4.445

PENSIOENGERECHTIGDEN

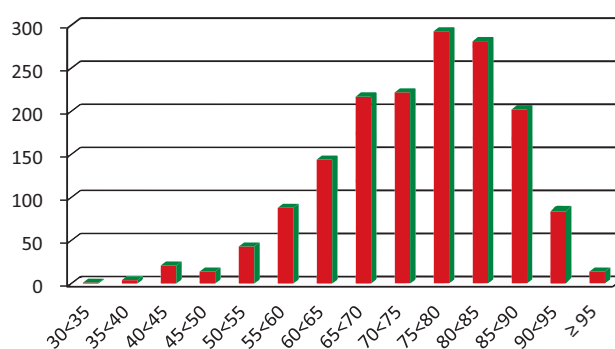


In onderstaande grafieken is de leeftijdsopbouw in beeld gebracht van de gepensioneerden en van de nabestaanden.

GEPENSIONEERDEN



PARTNERS

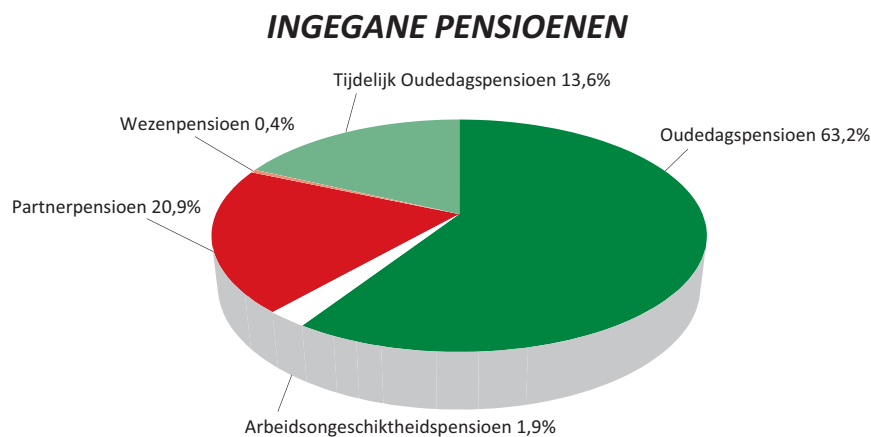


VERSLAG VAN HET BESTUUR

Aanpassing van de ingegane pensioenen

<i>In procenten</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Pensioenverhogingen</i>	<i>0,45</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,65</i>	<i>0,35</i>

Uitgekeerde pensioenen



UITGEKEERDE PENSIOENEN

In 2014 is er 99 miljoen euro aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Oudedagspensioen</i>	<i>62,3</i>	<i>60,2</i>	<i>56,8</i>	<i>53,0</i>	<i>50,7</i>
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>1,9</i>	<i>2,0</i>	<i>2,2</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>
<i>Partnerpensioen</i>	<i>20,6</i>	<i>19,9</i>	<i>19,3</i>	<i>18,9</i>	<i>18,2</i>
<i>Wezenpensioen</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	<i>13,4</i>	<i>14,3</i>	<i>17,3</i>	<i>19,6</i>	<i>17,3</i>
<i>Totaal</i>	<i>98,6</i>	<i>96,8</i>	<i>96,0</i>	<i>94,4</i>	<i>89,3</i>

Actuariële paragraaf

Verzekeringstechnische analyse

Bij het bepalen van de technische voorzieningen en van de bijdrage welke de werkgever betaalt, wordt door toepassing van kanssystemen uitgegaan van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, invaliditeit, gehuwdheid e.d., alsook van bepaalde veronderstellingen ten aanzien van het beleggingsrendement en de kosten welke aan het uitkeren van pensioenen zijn verbonden. In de verzekeringstechnische analyse worden deze veronderstellingen vergeleken met de werkelijke ontwikkelingen in het verslagjaar.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De verzekeringstechnische analyse is als volgt:

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Resultaat op:</i>		
<i>Premies</i>	24,6	11,7
<i>Beleggingsopbrengsten</i>	-104,0	217,4
<i>Kosten</i>	-	0,1
<i>Waardeoverdrachten</i>	0,6	-
<i>Uitkeringen</i>	-	0,3
<i>Kanssystemen</i>	4,8	5,8
<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	-20,0	2,8
<i>Wijziging actuariële grondslagen</i>	8,1	-
<i>Incidentele mutaties</i>	-2,8	-2,2
<i>Overige resultaten</i>	0,2	0,4
<i>Totaal resultaat</i>	-88,5	236,3

Risicoparagraaf

Beleid inzake risicobeheer

De vaststelling en uitvoering van het risicobeheer is een belangrijke taak van het bestuur. Hieronder worden de belangrijkste aandachtspunten belicht.

Algemeen

De doelstellingen van het risicomanagement zijn als volgt:

- Het bestuur van HPF wil 'in control' zijn over de eigen en de uitbestede processen waaronder het adequaat beheersen van de risico's;
- De governance van het risicomanagement moet effectief en volledig transparant zijn. Dit houdt in dat de beheersmaatregelen effectief zijn en dat het helder is waar taken en verantwoordelijkheden zijn belegd;
- Risico's moeten worden beheerst door een effectief risicomanagementproces (identificatie, meting, monitoring en controle);
- De opzet, het bestaan en de werking van het risicomanagementproces wordt periodiek onafhankelijk geëvalueerd;
- De rapportagestructuur dient zodanig te zijn opgezet dat het bestuur in staat is om tijdig en adequaat te kunnen ingrijpen waar nodig.

Het bestuur ontvangt periodiek risicorapportages en adviezen over relevante ontwikkelingen, beleidsaspecten en beleggingsposities en -resultaten. Interne en externe deskundigen beoordelen het risicobeheer periodiek. De risicomanager van het HPF onderzoekt periodiek de door het bestuur gesignaleerde bruto-risico's en brengt deze in kaart. Voor de identificatie van risico's wordt de FIRM/FOCUS! indeling gehanteerd. Het beleid ten aanzien van de belangrijkste risico's wordt hieronder beschreven.

Risico van onderdekking

Het risico van onderdekking is één van de belangrijkste risico's van het fonds. In dat geval zijn de verplichtingen van het fonds groter dan de bezittingen. Het bestuursbeleid is erop gericht om onderdekking te voorkomen, hetgeen doorwerkt in het toeslagenbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid. Deze beleidsgebieden worden periodiek in onderling verband en samenhang bezien in een zogenaamde ALM-studie. De concrete invulling van bovengenoemde beleidsgebieden treft u in de toelichting op de jaarrekening, maar vanuit het risicoperspectief kan hierover het volgende worden opgemerkt:

- *het toeslagenbeleid* is voorwaardelijk (bij een goede financiële positie van het fonds worden de pensioenen wel verhoogd, in mindere tijden slechts gedeeltelijk of helemaal niet);
- *het premiebeleid* is erop gericht in ieder geval de gedempte kostendekkende premie te ontvangen. Daarnaast bestaat de mogelijkheid tot het vaststellen van herstellpremie, indien de financiële positie van het fonds daartoe aanleiding geeft. De te ontvangen premie bedraagt maximaal 34% van de premiegrondslag;
- *het beleggingsbeleid* is ge diversifieerd. Het bestuur heeft ervoor gekozen het renterisico van de verplichtingen te beperken, maar niet geheel af te dekken teneinde ook in tijden van stijgende rente en inflatie over financiële middelen te beschikken ten behoeve van toeslagverlening op de pensioenen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Indien in enig jaar de financiële positie van het fonds onvoldoende is, en herstel niet tijdig op andere wijze bewerkstelligd kan worden, zullen de pensioenen van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden met een gelijk percentage worden verminderd tot een zodanig niveau dat de financiële positie van het fonds weer voldoende is. Reglementair is vastgelegd onder welke voorwaarden deze aanpassing van de pensioenen plaats kan vinden. De wet biedt hiertoe de mogelijkheid. Deze verlaging van de pensioenen zou in betere tijden geheel of gedeeltelijk kunnen worden hersteld. Verlaging van de pensioenen ziet het bestuur als een zware maatregel, die slechts als uiterste beleidsinstrument wordt beschouwd. Het beleid blijft erop gericht het risico van onderdekking zoveel mogelijk te beperken.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico op winst of verlies op financiële instrumenten als gevolg van wijzigingen in de waardering van onderliggende marktvariabelen. Marktrisico wordt aangegaan om rendement te genereren. Het marktrisico neemt af bij een zekere spreiding van de portefeuille. Het beleggingsbeleid is gericht op diversificatie en het voorkomen van een te zware weging van één van de beleggingscategorieën waarin wordt belegd. Voorts wordt een defensief beleid gevoerd, waarbij outperformance in dalende markten belangrijker wordt geacht dan 'underperformance' in stijgende markten.

Langlevenrisico

Langlevenrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de prognosetafel AG2014 met adequate correcties voor ervaringssterfte wordt rekening gehouden met de thans waarschijnlijk geachte toekomstige stijging van de levensverwachting in de waardering van de pensioenverplichtingen. Er vindt jaarlijks een actuariële analyse plaats. In 2013 heeft het bestuur besloten de aanpassingen van de levensverwachting te betrekken bij het besluit om toeslag te verlenen. Zowel in 2012 als in 2014 is de levensverwachting gewijzigd. Deze wijzigingen kunnen met toekomstige toeslagverlening worden verrekend.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de opgebouwde pensioenen worden uitgehold door de inflatie. Het beleggingsbeleid alsmede het toeslagenbeleid is erop ingericht om dit risico, voor zover mogelijk, te beperken.

Solidariteitsrisico

Het solidariteitsrisico betreft het risico ten gevolge van de diversiteit van de deelnemers. Het fonds geeft zoveel mogelijk transparantie over de invulling van de solidariteit en inzicht in de baten en lasten.

Renterisico

Renterisico betreft de verandering in waarde van financiële activa of passiva door verandering in de rentestand. Ten aanzien van de activa wordt dit risico in de obligatieportefeuille bewust genomen om rendement te genereren. De invloed van de rentestand op de passiva is zeer groot, gelet op de langdurige verplichtingen van het pensioenfonds. Bij een dalende rente nemen de verplichtingen toe en daalt de dekkingsgraad indien dat risico niet geheel is afgedekt. Bij een stijgende rente dalen de verplichtingen en stijgt de dekkingsgraad. Het bestuur heeft deze rentegevoeligheid verminderd door de strategische looptijd van de obligaties vast te stellen op afgerond 11 jaar (de verplichtingen hebben een gemiddelde looptijd van afgerond 17 jaar). Bij de strategische exposure van 40% vastrentende waarden en bij de huidige dekkingsgraad zou dat neerkomen op een afdekking van het renterisico van de verplichtingen van ongeveer 25%. Op de balansdatum is de looptijd van de beleggingen korter dan de looptijd van de verplichtingen, en ook iets korter dan de strategische looptijd, terwijl de exposure in vastrentende waarden 37% bedraagt. Daarmee is ongeveer 23% van het renterisico afgedekt.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het valutarisico manifesteert zich bij beleggingen buiten het eurogebied. Het dollar-, yen- en sterlingrisico wordt in de strategische beleggingsmix voor 50% afgedekt. In de dynamische portefeuille is ultimo boekjaar de afdekking 22,5% (US Dollar), 0% (yen) en 44,3% (sterling).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Continuïteit IT systemen

Het risico dat de continuïteit van de (kritische) bedrijfsprocessen in gevaar komt als gevolg van het niet beschikbaar zijn van de IT infrastructuur (waaronder applicaties en systemen). Hiertoe is een IT security policy geïmplementeerd waarin o.a. een risico classificatie van de systemen alsmede een risico analyse inclusief de benodigde beheersmaatregelen is opgenomen. Alle IT activiteiten zijn uitbesteed aan derde partijen. Daardoor is het monitoren van de naleving van de overeengekomen afspraken van essentieel belang. Periodiek worden de derde partijen verzocht verantwoording af te leggen over de beheersing van hun informatiebeveiliging.

Key Control Framework

Om de kans op verkeerde transacties, gegevensverlies, fraude et cetera te minimaliseren zijn de belangrijkste risico's en interne controles vastgelegd in een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle. Deze risico's worden periodiek gemonitord worden middels het key control framework. De uitkomsten worden gerapporteerd aan het bestuur en de directie.

Communicatieparagraaf

Het fonds heeft in 2011 een communicatiebeleid vastgesteld waarin een aantal doelstellingen is geformuleerd. Het betreft de volgende doelstellingen:

- informatieverstrekking: het tijdig verstrekken van begrijpelijke informatie waarbij tenminste wordt voldaan aan de uitgangspunten op grond van de wet- en regelgeving;
- pensioenbewustwording: de deelnemer heeft – zowel voor zichzelf als in het algemeen – een idee van de pensioenregeling waaraan hij/zij deelneemt (inclusief de relevante verandering) en is zich bewust van het belang van het pensioen, waarbij een houding wordt gecreëerd dat de deelnemer beseft dat pensioen een waardevolle arbeidsvoorwaarde is;
- pensioeninzicht: elke belanghebbende heeft voldoende inzicht in de betrokken regeling om te weten waar en wanneer hij/zij zelf actie dient te ondernemen en welke keuzes hij/zij dient te maken; en
- vertrouwen: elke belanghebbende heeft vertrouwen in de pensioenregeling en de goede uitvoering daarvan door het fonds.

Om deze doelstellingen uiteindelijk te bereiken heeft het fonds wettelijk verplichte communicatie als aanvullende communicatie verstrekt in 2014. Voor zover mogelijk worden de wettelijke en aanvullende communicatie geïntegreerd.

De wettelijke communicatie betreft onder andere het versturen van de startbrief, de stopbrief en het uniform pensioenoverzicht (UPO). Voorts zijn in 2014 aan de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden brieven verzonden in verband met het verlenen van toeslagen over de pensioenen en de hoogte van de pensioenpremie en zijn de actieve deelnemers op de hoogte gebracht van de conversie van de bestaande pensioenaanspraken.

In 2014 is er aanvullend gecommuniceerd over de gevolgen van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen op de governance van het fonds middels de nieuwsbrief en de website van het fonds. Ook stelt het fonds jaarlijks een verkort jaarverslag op, zodat de belangrijkste onderdelen van het jaarverslag op een publieksvriendelijke manier kunnen worden geraadpleegd.

In de digitale nieuwsbrief wordt aanvullende informatie gegeven over de actuele ontwikkelingen betreffende de pensioenregelingen en het fonds. De digitale nieuwsbrief is in 2014 vier keer verzonden en is te raadplegen op de website. De digitale nieuwsbrief wordt opgesteld door de communicatiecommissie.

Via de website communiceert het fonds onder andere over de pensioenregeling en de uitvoering van de pensioenregeling en de financiële situatie van het fonds en zijn de belangrijkste fondsdocumenten te downloaden. Via de website is tevens een pensioenplanner te raadplegen door (gewezen) deelnemers, zodat inzicht kan worden verkregen (in de effecten van bepaalde wijzigingen op) de pensioenaanspraken.

De belangrijkste informatie voor (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden is tevens in het Engels beschikbaar en te raadplegen op de website. Daarnaast zijn de sociale partners bij Heineken in 2014 schriftelijk geïnformeerd omtrent belangrijke en ingrijpende ontwikkelingen ter zake van het fonds en op het gebied van wet- en regelgeving, waarvan het bestuur verwacht dat deze gedurende het betrokken kalenderjaar zullen plaatsvinden. Ook zijn gedurende het verslagjaar de sociale partners regelmatig op de hoogte gesteld van verdere belangrijke ontwikkelingen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Tenslotte acht het fonds het van groot belang om (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden te helpen met mogelijke vragen of onduidelijkheden omtrent het pensioen. Hiervoor heeft het fonds een helpdesk ingericht. Be-langhebbers kunnen met vragen en dergelijke zowel schriftelijk, telefonisch, per e-mail of persoonlijk bij deze helpdesk terecht.

Klanttevredenheidsonderzoek

Het bestuur heeft in 2014 geen klanttevredenheidsonderzoek gehouden.

Toekomstparagraaf

Het jaar 2015 staat (wederom) in het teken van verandering van ons pensioenstelsel.

Per 1 januari 2015 is de AOW-ingangsdatum verhoogd naar 65 jaar en drie maanden en deze zal geleidelijk oplopen tot 66 jaar in 2019 en 67 jaar in 2023. Het kabinet wil de AOW-leeftijd na 2015 sneller verhogen: naar 66 jaar in 2018 en 67 in 2021. Om de AOW-leeftijd te kunnen verhogen, moet het kabinet de wet aanpassen. Daarvoor is een wetsvoorstel ingediend. Hiermee moeten de Tweede en Eerste Kamer akkoord gaan. Voorts zijn wetsvoorstellen gedaan in het kader van wijziging van de wetgeving ter zake van pensioencommunicatie en de introductie van het algemeen pensioenfonds. Bovendien wordt er een fundamentele herziening van de waardeoverdracht verwacht.

In 2015 treedt het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) in werking. Deze herziening van het tot en met 2014 geldende financiële Toetsingskader leidt onder meer tot een wijziging van het toeslag-, kortings- en herstelbeleid van het fonds. Door het vervallen van de driemaandmiddeling in de rentecurve welke gebruikt wordt bij het berekenen van de verplichtingen stijgen de technische voorzieningen met € 122,6 miljoen, terwijl door het effect van de waardering van de achtergestelde lening (deze mag in tegenstelling tot in 2014 niet meegenomen worden voor de bepaling van het eigen vermogen) een daling optreedt van het vermogen van € 43,7 miljoen. Hierdoor daalt de dekkingsgraad naar 99,9%. Met het nFTK is de beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. Deze dekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad over de twaalf voorafgaande maanden (per balansdatum 108,8%) en is vanaf 1 januari 2015 leidend voor beleidsbeslissingen van het fonds. Het nFTK heeft ook tot gevolg, dat het vereist eigen vermogen hoger wordt (stijgt van 123,0% naar 126,3%). Tenslotte heeft deze herziening een verhogend effect op de premie voor 2015.

De pensioenregeling is door CAO-partijen gewijzigd ten gevolge van wijzigingen in de fiscale wet- en regelgeving (gewijzigde Witteveenkader). Door de verlaging van maximum opbouw- en premiepercentages en de maximering van het pensioengevend inkomen is de pensioenhoogte verder beperkt. De maximale opbouwpercentages voor middelloon- en eindloonregelingen worden per 1 januari 2015 verlaagd naar respectievelijk 1,875% en 1,657%. Het maximale pensioengevend inkomen wordt bovendien begrensd op 100.000 Euro (vanaf 2016 jaarlijks aangepast conform het bepaalde artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964). Voor het pensioengevend inkomen boven deze grens heeft de werkgever de Regeling inzake oudedagstoeslag en overlijdensrisicodekking getroffen, op grond waarvan aan een deelnemer een oudedagstoeslag kan worden toegekend. In de Regeling Arbeidsongeschiktheids-pensioen van het fonds wordt het arbeidsongeschiktheidspensioen vermeerderd met de oudedagstoeslag, indien en voor zover de deelnemer daar aanspraak op heeft. Verder kennen de pensioenregelingen van het fonds geen compensatie of pensioen boven het maximale pensioengevend inkomen van 100.000 Euro.

Daarnaast zijn cao-partijen eind 2014 onder andere overeengekomen dat de salarissen als volgt worden verhoogd:

- per 1 januari 2014 met 2%;
- per 1 januari 2015 met 1%;
- per 1 juli 2015 met 0,5%.

De salarisverhogingen zullen worden meegenomen in het pensioengevend salaris. De salarisverhoging per 1 januari 2014 zal in 2015 met terugwerkende kracht verwerkt worden in de pensioenadministratie. Daar over de salarisstijging van 2014 ook premies verschuldigd zijn zal een en ander een gering positief effect hebben op de dekkingsgraad.

Het bestuur heeft in de vergadering van 27 januari 2015 het besluit genomen om per 1 januari 2015 de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de pensioenrechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden niet te verhogen. Ook heeft het bestuur in de vergadering van 27 januari besloten de maximale premie voor het oudedagspensioen te handhaven voor 2015. Wel heeft het bestuur besloten de premiepercentages van enkele (aanvullende) onderdelen van de pensioenregeling te wijzigen:

- De pensioenpremie voor het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 0,5% (voorheen 1%)
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 4,2% (voorheen 5,4%).
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende partnerpensioen wordt verhoogd naar 3,6% (voorheen 3%).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Per 1 januari 2015 is het pensioenreglement voor de deelnemers in dienst van Heineken International B.V. niet langer van toepassing. De desbetreffende deelnemers vallen per gelijke datum onder Pensioenreglement I. In 2015 zal de toekomst van het Nederlandse pensioenstelsel worden besproken in het kabinet. Op 20 februari 2015 heeft de SER het definitieve advies Toekomst Pensioenstelsel gepresenteerd. In dit advies gaat de SER in op de sterke punten van ons stelsel en de uitdagingen waar het voor staat. Het onderzoekt ook varianten om het stelsel sterk te houden. Hiermee geeft de SER gehoor aan de adviesaanvraag van staatssecretaris Klijnsma van SZW van 4 april 2014 en levert de SER een bijdrage aan de nationale dialoog van het kabinet over de toekomst van het pensioenstelsel. Het bestuur volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en bereidt zich voor om definitieve overheidsmaatregelen en de uitkomst van het CAO-overleg naar aanleiding daarvan af te wegen en te implementeren.

Vaststelling verslag van het bestuur

Zoeterwoude, 26 mei 2015
HET BESTUUR

R.C.Beukhof
Mr. L.P.Geenen-van Straaten
Dr. N.Groot
Drs. R.P.Hoytema van Konijnenburg
Drs. H.F.M. Konijn
M.H.C. Vervark – Straathof MSc RA
Mr. J.H. Weeda

Jaarverslag Verantwoordingsorgaan over 2014

1. Inleiding

Per 1 juli 2014 is de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen in werking getreden en is de governance gewijzigd. Voor het Heineken Pensioenfonds (HPF) betekende dit dat de Deelnemersraad is opgeheven en het bestaande Verantwoordingsorgaan (VO) is uitgebreid van 3 naar 9 leden. Daarnaast is ook het takenpakket van het VO uitgebreid.

De samenstelling van het VO is zodanig gewijzigd dat hierin deelnemen:

- 3 actieven, gekozen door de deelnemers via verkiezingen, t.w. de heren L.J.A.F. Hopstaken, S.O. Koorstra en P.C.L. Walraven. Laatstgenoemde heeft Heineken per 1 januari 2015 verlaten, hetgeen resulteert in een vacature
- 3 gepensioneerden, benoemd op voordracht vanuit de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken (VVGH), t.w. de heren H.P. van Gent, H.J.C. Philippa en V.H.M. Teunissen
- 3 leden, benoemd door de werkgever Heineken Nederlands Beheer B.V., t.w. mevrouw I. Ardonne en de heren M.F.M. Brantjes en O.E. Flippo

Het VO kent vanuit de nieuwe wet 2 hoofdtaken:

- a. Jaarlijks een oordeel uitspreken over het handelen van het bestuur ten aanzien van het gevoerde beleid alsmede over de beleidskeuzes die zijn gemaakt voor de toekomst. Belangrijk hierbij is dat het door het bestuur te voeren beleid is ingekaderd door de grenzen die worden bepaald in de tussen sociale partners afgesproken pensioenovereenkomst.
- b. Adviseren over onder meer wijziging van beloningsbeleid, vorm en inrichting van het Interne Toezicht (de Visitatiecommissie), klachten- en geschillenprocedure, communicatie- en voorlichtingsbeleid, de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten en de uitvoeringsovereenkomst. Daarnaast heeft het VO een specifieke adviestaak ten aanzien van de continuering van de bedrijfsvorm van het HPF.

In dit verslag- en transitiejaar is het VO regelmatig in vergadering bijeengekomen. De frequentie van de contacten tussen het bestuur en de directie van het HPF en de voormalige Deelnemersraad en het oude VO is in de eerste helft van 2014 intensief geweest vanwege de vorming van het nieuwe VO. De inmiddels opgeheven Deelnemersraad is in de aanloop van de implementatie van het nieuwe bestuursmodel door het bestuur nauw betrokken geweest en heeft hierover in het voorjaar van 2014 positief geadviseerd.

Het nieuwe VO is aan het einde van de zomer, na uitbreiding met de nieuwe leden, aan de slag gegaan. Binnen het VO is een werkgroep opgericht die zich heeft beziggehouden met de opleidingsbehoefte van het nieuwe VO en de vormgeving daarvan in 2015. In de tweede helft van 2014 heeft het nieuwe VO in een aantal vergaderingen met het bestuur en de directie samenwerkingsafspraken gemaakt, waarmee de basis is gelegd voor een goede start en samenwerking.

Door het nieuwe VO is een tweetal adviesaanvragen behandeld, vooruitlopend op de ingangsdatum 1 januari 2015. Beide zijn met een positief advies beantwoord. Het ging om:

- Advies wijziging vergoeding bestuursleden, niet meer in dienst van Heineken, vanaf 2015.
- Advies toeslag- en premiebeleid ingaande 2015.

Door het VO zijn hierna enkele belangrijke beleidsgebieden benoemd waarlangs het handelen van het bestuur beoordeeld is, gevolgd door het algemene oordeel over 2014 en de vastgestelde speerpunten voor 2015.

2. Algemeen oordeel 2014

Het VO heeft inmiddels kennis genomen van de rapportage van de Visitatiecommissie over 2014 en kan zich vinden in haar constatering, bevindingen en aanbevelingen.

Het VO is van oordeel dat het bestuur adequaat en tijdig de Sociale Partners geïnformeerd heeft over de consequenties en acties met betrekking tot de wettelijk verplichte maatregelen waarover de Sociale Partners zich nog niet hebben uitgesproken in het te formuleren "complete pensioencontract".

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het VO is van oordeel dat het bestuur op een evenwichtige en adequate wijze haar beleid heeft uitgevoerd en besluiten heeft genomen ten behoeve van de beleidsvorming. Het heeft daarbij de belangen van alle belanghebbenden in voldoende mate in aanmerking genomen. Tevens heeft het bestuur op adequate wijze invulling gegeven aan de principes van pension fund governance.

3. Beleidsgebieden

3.1. Governance

In de voorbereiding naar een nieuw bestuursmodel heeft het VO de keuze van het Bestuur, zijnde een paritair model, bevestigd. Het Bestuur heeft het VO ingericht conform wet- en regelgeving (dus uitsluitend de wettelijke taken). De praktijk laat zien dat beide organen in een open dialoog en met een proactieve insteek de voorliggende uitdagingen uitstekend kunnen identificeren en aanpakken. Binnen het bestuursmodel is ook de rol van de risicomanager goed belegd. Het VO is derhalve van mening dat er sprake is van een effectieve en efficiënte structuur.

Ten behoeve van een gezamenlijk en gedeeld referentiekader voor alle belanghebbenden (Bestuur, VO en Visitatiecommissie) pleit het VO voor een algemeen framework, waarin doelen, met tijdslijnen en uitgangspunten, op totaalniveau en op de verschillende beleidsgebieden duidelijk zijn omschreven.

3.2. Beleggingsbeleid

Het VO wordt maandelijks geïnformeerd over de dekkingsgraden en welke onderdelen hebben bijgedragen aan een stijging of daling. Daarnaast heeft het VO vanuit de uitvoeringsorganisatie inzicht in en toelichting gekregen op het beleid en bijbehorende informatiebronnen (waaronder de Balansmonitor) en op welke wijze deze bijdragen aan de besluitvorming. Dit biedt voor het VO voldoende houvast om te oordelen dat door het bestuur het beleggingsbeleid gedegen en weloverwogen uitgevoerd wordt.

Echter, het ontbreekt het VO momenteel nog aan inzicht in de achterliggende doelstellingen en op basis waarvan er (bij)gestuurd wordt, inclusief de benodigde verklaringen. Tevens is de relatie tussen de kosten van vermogensbeheer en het behaalde rendement naar haar mening nog niet voldoende transparant. Het VO geeft dit het bestuur als aandachtspunt mee voor komend jaar.

3.3. Toeslag- en premiebeleid

Conform de wet- en regelgeving en vooruitlopend op het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK), waarbij de beleidsdekkingsgraad leidend is, heeft het Bestuur naar de mening van het VO adequaat gehandeld door per 1 januari 2015 geen toeslagen te verlenen. Het VO is eind 2014 over dit voorgenomen besluit en achterliggende overwegingen door het Bestuur geïnformeerd.

Voor wat betreft de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten heeft het VO positief geadviseerd ten aanzien van de feitelijke premie voor 2015 en heeft zij het voorgenomen besluit van het bestuur om, evenals in 2014, ook in 2015 de maximum premie te heffen, onderschreven.

De verlaging van het opbouwpercentage (als uitvloeisel van het Witteveenkader) wordt immers ruimschoots teniet gedaan door de effecten van een dalende rente, de hogere eisen met betrekking tot financiële buffers en wijzigingen in de nieuwe overlevingstafel van het Actuariel Genootschap (AG).

3.4. Risicomanagement

Het VO ziet dat het bestuur de rol van de Riscomanager steeds belangrijker acht en dat het takenpakket steeds professioneler wordt ingevuld. In bestuursvergaderingen staat risico- management als vast onderdeel op de agenda. Er wordt hierbij intensief gebruik gemaakt van een uitgebreid Key Control Framework.

3.5. Communicatiebeleid

Het HPF voldeed aan de communicatievereisten zoals die in de wet zijn vastgesteld. Daarnaast werden de deelnemers en gepensioneerden via de website en e-mail overzichtelijk en tijdig geïnformeerd over zaken met betrekking tot de toeslagverlening, pensioenpremie en –aanspraken alsook over de gevolgen van de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen op de governance van het fonds. Het verkorte – voor de deelnemers en gepensioneerden – zeer goed leesbare jaarverslag onderstreept het gedegen communicatiebeleid.

Het VO acht het echter noodzakelijk om het verwachtingspatroon dat deelnemers en gepensioneerden hebben ten aanzien van hun pensioen nog meer nadrukkelijk te managen met de nodige aandacht voor de risicohouding. Het VO verwacht dat dit in 2015 mede door de aangepaste communicatie-eisen ten gevolge van de nieuwe wetgeving (Wet Pensioencommunicatie) zal leiden tot een herformulering van het communicatiebeleidsplan en inzet van (nieuwe) communicatiemiddelen.

4. Algemeen oordeel 2014

Het VO heeft inmiddels kennis genomen van de rapportage van de Visitatiecommissie over 2014 en kan zich vinden in haar constatering, bevindingen en aanbevelingen.

Het VO is van oordeel dat het bestuur adequaat en tijdig de Sociale Partners geïnformeerd heeft over de consequenties en acties met betrekking tot de wettelijk verplichte maatregelen waarover de Sociale Partners zich nog niet hebben uitgesproken in het te formuleren “complete pensioencontract”.

Het VO is van oordeel dat het bestuur op een evenwichtige en adequate wijze haar beleid heeft uitgevoerd en besluiten heeft genomen ten behoeve van de beleidsvorming. Het heeft daarbij de belangen van alle belanghebbenden in voldoende mate in aanmerking genomen. Tevens heeft het bestuur op adequate wijze invulling gegeven aan de principes van pension fund governance.

5. Speerpunten 2015

Het VO heeft op basis van de ontwikkelingen in het verslagjaar onderstaande speer- en aandachtspunten voor 2015 geformuleerd:

- a. De (verdere) implementatie van het nFTK
- b. De kosten van vermogensbeheer
- c. De verdere ontwikkeling van de wet- en regelgeving
- d. Wet Pensioencommunicatie en HPF Communicatieplan
- e. Continuïteit bestuur, uitvoeringsorganisatie en het VO

Zoeterwoude, 26 mei 2015

Drs. I. Ardonne

Drs. Ing. M.F. M. Brantjes

Dr. O.E. Flippo

H.P. van Gent

Drs. L.J.A. F. Hopstaken

Drs. S.O. Koornstra

Drs. H.J.C. Philippa

V.H.M. Teunissen

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Reactie bestuur op oordeel Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan heeft zich bij haar oordeelsvorming gericht op de vraag of het gevoerde beleid en de daaruit voortvloeiende beleidsvorming, de belangen van de verschillende groepen belanghebbenden (deelnemers, gewezen deelnemers, pensioengerechtigden en werkgever) bij het HPF op een evenwichtige wijze hebben behartigd.

Het bestuur heeft kennis genomen van het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan. Het beleid om aandacht te blijven besteden aan de transparantie van het beleggingsbeleid, met name de relatie tussen de kosten en het behaalde rendement van het vermogensbeheer, zal door het bestuur worden voortgezet. Ook zal het Bestuur in het kader van de nieuwe Wet Pensioencommunicatie het communicatiebeleid herzien. Hierbij zal tevens aandacht worden besteed aan een reële verwachting ten aanzien van het pensioen.

Als referentiekader voor het bestuur en de overige organen van het fonds worden de doelstellingen en beleidsuitgangspunten nader uitgewerkt, mede in overleg met de Sociale Partners. Deze doelstellingen en uitgangspunten vormen de basis van de opdracht van het fonds en zullen bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding, de besluitvorming, de verantwoording, de advisering en het toezicht binnen het pensioenfonds als referentiekader worden gebruikt.

Het bestuur is van mening dat de inrichting van het VO en de afspraken over de uitvoering van de taken goed uitgewerkt en efficiënt zijn. Om deze efficiëntie te behouden zal de jaarplanning met het VO worden besproken en onderlinge verwachtingen worden afgestemd.

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor de geleverde inspanningen om tot een oordeel te komen en voor de constructieve wijze van samenwerken.

BALANS PER 31 DECEMBER

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

KASSTROOMOVERZICHT

JAARREKENING

BALANS (na resultaatbestemming)

Bedragen x € 1 duizend

ACTIVA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
1. Beleggingen voor risico pensioenfonds		
- Aandelen	1.286.762	1.131.612
- Indirect onroerend goed	190.674	188.708
- Vastrentende waarden	1.098.511	901.314
- Overige beleggingen	447.981	413.642
- Derivaten	-	2.011
- Liquiditeiten beleggingsportefeuille	<u>12.349</u>	<u>10.847</u>
	3.036.277	2.648.134
2. Beleggingen voor risico deelnemers		
- Pensioenspaarrekeningen	271	233
3. Verzekerde pensioenverplichtingen	8.460	8.400
4. Vorderingen op lange termijn	547	652
5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	32.792	48.017
6. Liquide middelen	<u>11.241</u>	<u>6.764</u>
	<u>3.089.588</u>	<u>2.712.200</u>

PASSIVA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
7. Reserves	50.795	139.312
8. Achtergestelde lening HNB	112.800	112.800
9. Technische voorzieningen		
- Hoofdregeling	2.902.974	2.440.036
- Pensioenspaarregeling risico deelnemers	271	233
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>12.737</u>	<u>13.662</u>
	2.915.982	2.453.931
10. Overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	1.235	1.030
11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva	<u>8.776</u>	<u>5.127</u>
	<u>3.089.588</u>	<u>2.712.200</u>

JAARREKENING

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

Bedragen x € 1 duizend

BATEN

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
13. Premies	86.506	96.556
14. Inkomende waardeoverdrachten	6.142	3.148
15. Beleggingsopbrengsten		
– voor risico pensioenfondsen	383.810	153.386
– voor risico deelnemers	40	13
16. Uitkeringen uit hoofde van verzekering	744	783
17. Overige baten	<u>647</u>	<u>703</u>
	<u>477.889</u>	<u>254.589</u>

LASTEN

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
18. Mutaties technische voorzieningen		
– Pensioenopbouw	57.881	80.542
– Indexering en overige toeslagen	19.982	-2.832
– Rentetoevoeging technische voorzieningen	9.393	8.935
– Uitkeringen	-98.653	-97.186
– Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.975	-1.946
– Wijziging grondslagen	-8.145	-
– Wijziging marktrente	478.507	-72.887
– Overige wijzigingen in de technische voorzieningen	<u>5.061</u>	<u>1.748</u>
	462.051	-83.626
19. Mutatie verzekering	-60	1.022
20. Mutaties overige voorzieningen		
– Personeelsvoorzieningen	452	-30
21. Kosten	2.697	2.644
22. Uitkeringen	98.614	96.794
23. Uitgaande waardeoverdrachten en afkopen	2.651	1.453
24. Overige lasten	<u>1</u>	<u>1</u>
Totaal lasten	<u>566.406</u>	<u>18.258</u>
25. Saldo Baten en Lasten	<u>-88.517</u>	<u>236.331</u>
Bestemming Saldo Baten en Lasten		
t.g.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen	59.633	32.411
t.l.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	18.944	-3.429
t.g.v. Vrije reserve	-167.094	207.349
	<u>-88.517</u>	<u>236.331</u>

JAARREKENING

KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen x € 1 duizend

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		
<i>Aankoop beleggingen</i>	-588.392	-579.110
<i>Ontvangen netto inkomsten uit beleggingen</i>	52.581	75.762
<i>Betaalde kosten van vermogensbeheer</i>	-1.882	-2.075
<i>Verkopen en aflossingen van beleggingen</i>	<u>542.374</u>	<u>475.943</u>
	4.681	-29.480
<i>Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten</i>		
<i>Ontvangen premies</i>	99.031	108.539
<i>Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling</i>	6	37
<i>Ontvangen uitkering herverzekering</i>	610	698
<i>Ontvangen aflossing lening u/g Delta Lloyd</i>	167	334
<i>Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten</i>	1.276	3.295
<i>Uitgekeerde pensioenen</i>	-97.642	-96.130
<i>Betaalde uitvoeringskosten</i>	-2.153	-1.727
<i>Diversen</i>	<u>3</u>	<u>-1</u>
	<u>1.298</u>	<u>15.045</u>
<i>Mutatie liquide middelen *</i>	5.979	-14.435
<i>Saldo liquide middelen per 1 januari *</i>	<u>17.611</u>	<u>32.046</u>
<i>Saldo liquide middelen per 31 december *</i>	<u>23.590</u>	<u>17.611</u>

* De saldi en mutaties in de liquide middelen betreffen zowel deposito's en overige liquiditeiten in de beleggingsportefeuille als de liquiditeiten, welke worden aangehouden ten behoeve van de uitvoeringsorganisatie.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Grondslagen

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft de jaarrekening op 26 mei 2015 opgemaakt.

Algemeen

Alle bedragen zijn vermeld in euro's.

Nagenoeg alle activa en enkele passiva van het pensioenfonds betreffen financiële instrumenten. Financiële instrumenten worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de reële waarde van het actief of de verplichting. Vervolgens worden financiële activa en financiële verplichtingen op het volgende waarderingsmoment gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders vermeld.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid en die onafhankelijk van elkaar zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. De reële waarde is gebaseerd op marktprijzen, tenzij anders vermeld.

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

Schattingen

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

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

Opname van een actief of verplichting

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

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 gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Waarderingsgrondslagen

Waardeveranderingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van financiële instrumenten. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen. Waardeveranderingen van andere financiële activa en financiële verplichtingen worden separaat eveneens direct in de rekening van baten en lasten verantwoord.

Vreemde valuta

Bedragen in vreemde valuta zijn als volgt omgerekend naar euro's:

- Activa en passiva tegen de dagkoers per jaareinde.
- Transacties in vreemde valuta tegen de koers op transactiedatum. De hiermede samenhangende koersverschillen zijn in de rekening van lasten en baten verantwoord onder beleggingsopbrengsten.
- Een positief ongerealiseerd resultaat op openstaande valutatermijncontracten op basis van de spotkoersen wordt verantwoord onder beleggingsopbrengsten. Een negatief ongerealiseerd resultaat op openstaande valutatermijncontracten wordt in de balans verantwoord onder schulden.

Beleggingen

Obligaties	<ul style="list-style-type: none">- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december;- niet beursgenoteerd: reële marktwaarde per 31 december op basis van waarderingsmodellen met waarneembare marktdata;
Aandelen	<ul style="list-style-type: none">- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december;- niet beursgenoteerd: reële marktwaarde per 31 december op basis van waarderingsmodellen met waarneembare marktdata;
Indirect Onroerend goedgefonden	<ul style="list-style-type: none">- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december;- niet beursgenoteerd: reële marktwaarde per 31 december op basis van marktconforme waarderingsmodellen;
Overige beleggingen	<ul style="list-style-type: none">- reële waarde per 31 december;
Liquiditeiten	<ul style="list-style-type: none">- de liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
Financiële derivaten	<ul style="list-style-type: none">- financiële derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor houders van een pensioenspaarrekening zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het fonds worden aangehouden.

De niet beursgenoteerde onroerend goed fondsen worden periodiek gewaardeerd door externe onafhankelijke taxateurs tegen marktwaarde. Deze marktwaarde komt op de balans van betreffende fondsen te staan.

De niet beursgenoteerde hedgefonds worden gewaardeerd door onafhankelijke fundadministrators. Deze waarden de onderliggende waarden tegen de laatst bekende prijzen.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, rekening houdend met de (mogelijke) oninbaarheid.

Schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

Achtergestelde lening

De achtergestelde lening wordt gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Technische voorzieningen

De totale technische voorzieningen vallen uiteen in de voorzieningen voor:

- Hoofdregeling
- Pensioenspaarregeling voor risico deelnemers
- Arbeidsongeschiktheidspensioen

De technische voorziening voor pensioenverplichtingen uit hoofde van de hoofdregeling en het arbeidsongeschiktheidspensioen worden gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde).

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente.

De technische voorziening voor de pensioenspaarregeling voor risico deelnemers wordt gewaardeerd op het totaal van de marktwaarde van de onderliggende belegging van deze regeling.

De technische voorzieningen zijn als volgt vastgesteld:

Deelnemers	– contante waarde van de pensioenaanspraken die per de balansdatum aan de verstreken diensttijd kunnen worden toegerekend.
Pensioengerechtigden	– contante waarde van de per de balansdatum toegekende pensioenen.
Overige verzekerden	– contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken.

Voor de deelnemers aan wie vóór 1 januari 1988 vrijstelling van premiebetaling bij invaliditeit is verleend, is de contante waarde van de vrijgestelde premiebetaling in de technische voorzieningen opgenomen.

De contante waarden zijn onder meer gebaseerd op de volgende grondslagen en onderstellingen:

Rekenrente:	Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast. Per 31 december 2014 kwam dit overeen met een gemiddelde rekenrente van circa 1,9% (2013: circa 2,7%).
Sterfte mannen:	Prognosetafel AG2014 inclusief Stichting HPF ervaringssterfte op basis van Towers Watson ervaringssterfte model 2014.
Sterfte vrouwen:	Prognosetafel AG2014 inclusief Stichting HPF ervaringssterfte op basis van Towers Watson ervaringssterfte model 2014.
Sterfte wezen:	op nul gesteld.
Uitbetalingskosten:	de kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2% van de pensioenbedragen.

Ten behoeve van de voorziening voor het wezenpensioen, tijdelijke verhoging partnerpensioen en de aanvulling op het partnerpensioen is op de voorziening van het partnerpensioen een opslag gelegd. Op de voorziening van het partnerpensioen van de actieve en gewezen deelnemers is een opslag van 2% gelegd en op de voorziening van het partnerpensioen van de gepensioneerden is een opslag van 3% gelegd. Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen exclusief 2% uitvoeringskosten en exclusief de opslag voor latent tijdelijk partnerpensioen. Deelnemers en gewezen deelnemers worden allen geacht gehuwd te zijn. Voor de overige verzekerden is met de werkelijke burgerlijke staat rekening gehouden. Er is verondersteld, dat de echtgenote/partner drie jaar jonger is dan de man. Alle uit de pensioenregelingen voortkomende aanspraken zijn in de berekeningen betrokken en afgefinancierd.

Pensioenspaarrekeningen en pensioenspaarregeling

Onder de pensioenspaarrekeningen voor risico deelnemers is de totale stand van de gelden opgenomen die de deelnemers hebben gespaard in het kader van de beschikbare premieregeling (pensioenspaarregeling). Het totale beleggingsrendement op deze bedragen is voor rekening van de deelnemers. Op pensioendatum van een deelnemer, of bij eerdere beëindiging van de deelneming, wordt het bedrag op de pensioenspaarrekening omgezet in pensioenaanspraken.

Liquide middelen

Onder liquide middelen worden verstaan de deposito's en overige liquide middelen. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Beleggingsopbrengsten

De beleggingsopbrengsten betreffen de verdiende intrest op vastrentende waarden, deposito's en liquiditeiten, de ontvangen dividenden op aandelen, Hedge Funds en onroerend goedfondsen, de bij verkoop gerealiseerde waardeverschillen, de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille, evenals de resultaten op futures en valutatermijncontracten. De kosten van vermogensbeheer en effectenbewaring worden in mindering gebracht op deze opbrengsten.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten komen voor rekening van de Stichting Heineken Pensioenfonds. De Stichting en HNB hebben afgesproken, dat HNB een opslag op de premie betaalt ten behoeve van de kosten, die reesteren na aftrek van de vergoeding, die in het fonds jaarlijks vanuit de technische voorzieningen en uit de premies voor de vrijwillige verzekeringen beschikbaar komt voor de dekking van kosten.

Werknemers

De bij het fonds werkzame medewerkers zijn allen in dienst van of gedetacheerd bij de Stichting Heineken Pensioenfonds.

Personeelsvoorzieningen

Voor de personeelsleden van het pensioenfonds zijn voorzieningen opgebouwd voor de Versleepregeling en voor een klein gedeelte nog voor de uitkeringen bij dienstjubilea en het Long Term Incentive Plan. Voor de voorziening uit de Versleepregeling is de uitkering op ingangsdatum contant gemaakt naar balansdatum, rekening houdend met een toerekening op basis van recht evenredige opbouw over de volledige diensttijd, en berekend tegen een vaste rekenrente van -0,22%, zijnde de discontovoet welke ten behoeve van IFRS berekeningen wordt toegepast (1,78%), verminderd met de algemene salarisstijging van 2%.

Kasstroomoverzicht

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Toelichting op de balans

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

<i>Mutaties in de beleggingen</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen x € 1 duizend</i>		
<i>Aandelen</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	1.131.612	940.786
<i>Aankopen</i>	92.739	324.072
<i>Verkopen</i>	-72.169	-248.680
<i>Waardeverschillen</i>	<u>134.580</u>	<u>115.434</u>
	<u>155.150</u>	<u>190.826</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	1.286.762	1.131.612
<i>Indirect onroerend goed</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	188.708	196.628
<i>Aankopen</i>	-	101
<i>Verkopen</i>	-	-
<i>Waardeverschillen</i>	<u>1.966</u>	<u>-8.021</u>
	<u>1.966</u>	<u>-7.920</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	190.674	188.708
<i>Vastrentende waarden</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	901.314	916.379
<i>Aankopen</i>	392.256	181.635
<i>Verkopen/aflossingen</i>	-338.826	-128.496
<i>Waardeverschillen</i>	<u>143.767</u>	<u>-68.204</u>
	<u>197.197</u>	<u>-15.065</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	1.098.511	901.314
<i>Overige beleggingen</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	413.642	410.640
<i>Aankopen</i>	99.497	73.000
<i>Verkopen</i>	-52.545	-68.947
<i>Waardeverschillen</i>	<u>-12.613</u>	<u>-1.051</u>
	<u>34.339</u>	<u>3.002</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	447.981	413.642
<i>Liquiditeiten beleggingsportefeuille</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	10.847	22.923
<i>Mutaties</i>	<u>1.502</u>	<u>-12.076</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	12.349	10.847
<i>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds</i>	3.036.277	2.648.134

Voetnoot: De verkopen zijn in bovenstaand overzicht opgenomen tegen aanschafwaarde.

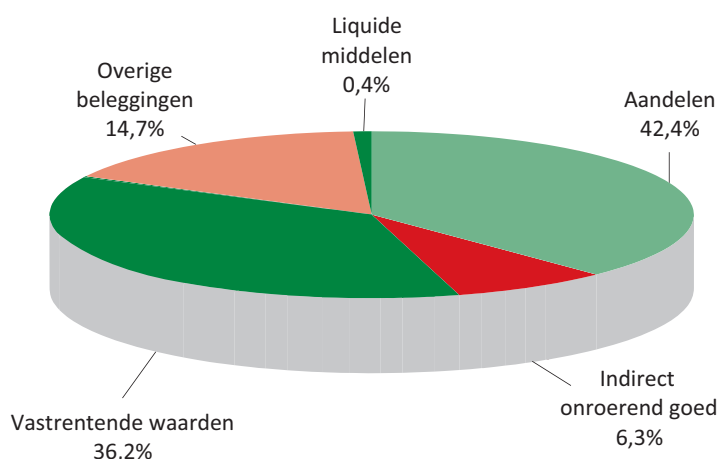
De beleggingen in de groep "overige beleggingen" betreffen Hedge Funds, High Yield Bonds, Emerging Market Debts en Commodities. Per 31 december 2014 staan er geen aandelenfuturecontracten open. De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2014 -€ 4,3 miljoen (2013: € 1,7 miljoen). De valutatermijncontracten zijn in de balans verantwoord onder schulden (€ 4,3 miljoen) vanwege de negatieve waarde op balansdatum. De onderliggende waarden zijn US Dollars (USD 120 miljoen) en Britse Ponden (GBP 59 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 2 maanden. Bij het bepalen van de af te dekken valutaexposure wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valutaverdeling van beleggingsfondsen waarin belegd is.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2014 € 3.032 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2013 betekent dat een stijging van € 384 miljoen, ofwel 14,5%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat. In de balans is het belegd vermogen enerzijds verantwoord onder "Beleggingen voor risico pensioenfonds" (€ 3.036,3 miljoen) en anderzijds onder "schulden op korte termijn", waarin een bedrag van € 4,3 miljoen begrepen is voor de negatieve waarde van valutacontracten.

In onderstaande grafiek is de verhouding per beleggingscategorie aangegeven. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds (8,4%), Emerging Market Debt (2,4%), High Yield vastrentende waarden (2,1%) en Commodities (1,8%) opgenomen.



PORTEFEUILLESAMENSTELLING

In procenten	2014	2013	2012	2011	2010
Aandelen	42,4	42,8	37,7	29,1	40,0
Indirect onroerend goed	6,3	7,1	7,9	8,6	8,9
Vastrentende waarden	36,2	34,0	36,8	47,8	37,8
Derivaten	-	0,1	0,2	0,0	0,0
Overige beleggingen	14,7	15,6	16,5	11,9	12,5
Liquide middelen	0,4	0,4	0,9	2,6	0,8
Totale portefeuille	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Commodities zijn tot 2011 onder Aandelen opgenomen en vanaf 2011 onder Overige beleggingen.

Op basis van verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden zijn de beleggingen ingedeeld naar drie verschillende waarderingsniveaus:

- Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.
- Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.
- Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Op basis van deze indeling kan de beleggingsportefeuille als volgt worden samengevat:

Per 31-12-2014				
Bedragen x € 1 miljoen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<i>Indirect onroerend goed</i>	-	36	155	191
<i>Aandelen</i>	702	585	-	1.287
<i>Vastrentende waarden</i>	957	141	-	1.098
<i>Derivaten</i>	-	-4	-	-4
<i>Overige beleggingen</i>	-	193	255	448
<i>Cash</i>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12</u>
Totaal	1.671	951	410	3.032

Per 31-12-2013				
Bedragen x € 1 miljoen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<i>Indirect onroerend goed</i>	-	30	159	189
<i>Aandelen</i>	660	472	-	1.132
<i>Vastrentende waarden</i>	780	121	-	901
<i>Derivaten</i>	-	2	-	2
<i>Overige beleggingen</i>	-	185	228	413
<i>Cash</i>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11</u>
Totaal	1.451	810	387	2.648

Risicobeheer

De berekening van het vereist vermogen en het hieruit voortvloeiende feitelijke surplus/tekort aan het einde van het boekjaar is als volgt:

Bedragen x € 1 duizend	2014	2013
<i>S1 Renterisico</i>	172.137	180.391
<i>S2 Risico zakelijke waarden</i>	521.783	453.590
<i>S3 Valutarisico</i>	225.035	157.497
<i>S4 Grondstoffen risico</i>	18.974	-
<i>S5 Kredietrisico</i>	21.366	31.740
<i>S6 Verzekeringstechnisch risico</i>	74.992	61.327
<i>S7 Liquiditeitsrisico</i>	-	-
<i>S8 Concentratierisico</i>	-	-
<i>S9 Operationeel risico</i>	-	-
Vereist eigen vermogen/buffers	669.916	591.339
Voorziening pensioenverplichtingen	2.915.982	2.453.931
Vereist pensioenvermogen	3.585.898	3.045.270
Aanwezig pensioenvermogen	2.966.777	2.593.243
Tekort/Surplus	-619.121	-452.027

Het aanwezige pensioenvermogen in bovenstaande tabel is berekend op basis van de BW2 titel 9 grondslagen.

De berekening van het vereist eigen vermogen in deze tabel is voor 2014 en 2013 gedaan op basis van de feitelijke assetmix, daar in deze twee jaren het vereist eigen vermogen op basis van de feitelijke assetmix hoger uitkomt dan die voor de strategische mix.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Renterisico

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

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2014	31-12-2013
Resterende looptijd 1 – 5 jaar	57,8	74,8
Resterende looptijd 5 – 10 jaar	365,2	361,1
Resterende looptijd > 10 jaar	675,5	465,4
Totaal	1.098,5	901,3

Ultimo 2014 is uitsluitend belegd in Nederlands, Duits, Amerikaans en Italiaans staatspapier en een wereldwijd obligatiefonds (investment grade).

Valutarisico

De beleggingen in vreemde valuta kunnen per categorie als volgt worden gespecificeerd:

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2014	31-12-2013
Indirect onroerend goed	-	-
Aandelen	890,1	749,5
Vastrentende waarden	162,8	-
Overige beleggingen	78,4	55,1
Totaal	1.131,3	804,6

De totale valutapositie van de beleggingsportefeuille inclusief vorderingen voor en na afdekking door valutaderivaten is als volgt weer te geven:

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2014			31-12-2013
	Voor afdekking	valutaderivaten	Netto positie	Netto positie
EUR	1.924,8	170,8	2.095,6	1.981,8
USD	724,1	-99,1	625,0	395,6
GBP	171,3	-76,0	95,3	108,7
JPY	83,3	-	83,3	53,9
Overige valuta	154,7	-	154,7	133,1
Totaal	3.058,2	-4,3	3.053,9	2.673,1

Vanwege toekomstverwachtingen van de diverse valuta ten opzichte van de euro zijn op balans datum de posities in US dollars, yen en sterling overwogen in vergelijking met de strategische posities (afdekking van 50% van ieder van deze valuta). Tevens is besloten om de valuta exposure in US Treasuries, het Emerging Market Debt fonds en het Emerging Markets aandelenfonds die allen in US dollars noteren, niet af te dekken.

Kredietrisico

De exposure in Credits was per 31 december 2014 € 141,1 miljoen.

De nominale staatsobligaties betreffen vooral leningen van landen met een AAA-rating, te weten Nederland, Duitsland en de Verenigde Staten. Daarnaast vindt er exposure plaats naar Italiaanse staatsobligaties met een BBB-rating.

De samenstelling van de vastrentende waarden naar rating (S&P) is als volgt:

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2014	31-12-2013
AAA	961,7	675,4
AA	12,7	8,5
A	26,8	24,3
BBB	83,2	174,9
BB en minder	14,1	18,2
Totaal	1.098,5	901,3

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De diversificatie naar regio binnen de aandelenportefeuille ziet er als volgt uit:

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2014		31-12-2013	
Ontwikkelde markten:				
<i>Europa</i>	525,5	40,8%	503,3	44,5%
<i>Noord Amerika</i>	440,1	34,2%	383,4	33,9%
<i>Verre Oosten</i>	109,6	8,5%	101,8	9,0%
Opkomende Markten:				
<i>Verre Oosten</i>	43,5	3,4%	36,5	3,2%
<i>Wereldwijd</i>	168,1	13,1%	106,6	9,4%
Totaal	1.286,8	100%	1.131,6	100%

2. Beleggingen voor risico deelnemers

Zie 9. Technische voorzieningen.

3. Verzekerde pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen die zijn herverzekerd, bestaan voor 45% uit oudedagspensioen (2013: 48%), voor 55% uit partnerpensioen (2013: 51%) en nog voor een heel klein deel uit wezenpensioen.

4. Vorderingen op lange termijn

Dit betreft een annuïteitenlening, die met Delta Lloyd is afgesloten ter vervanging van het eerder met deze verzekeraar afgesloten herverzekeringscontract. De lening is afgenomen met 105 duizend euro. De lening eindigt ultimo 2020.

5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa

Bedragen x € 1 duizend	2014	2013
Lopende interest:		
<i>Vastrentende waarden</i>	19.102	23.289
<i>Liquide middelen</i>	<u>128</u>	<u>2</u>
Totaal lopende interest	19.230	23.291
Effectentransacties en dividenden		
<i>Te vorderen dividendbelasting</i>	2.108	1.247
<i>Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.</i>	9.096	22.254
<i>Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer</i>	204	199
<i>Vooruitbetaalde waardeoverdrachten</i>	1.457	384
<i>Te vorderen op gepensioneerden</i>	9	7
<i>Herverzekeringen</i>	-	-
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>	<u>41</u>	<u>5</u>
Totaal diverse debiteuren en andere activa	<u>13.562</u>	<u>24.726</u>
Totaal vorderingen op korte termijn	32.792	48.017

Naast beheer via aparte accounts bij vermogensbeheerders wordt ook direct in fondsen belegd, waarbij de kosten in de koers van het desbetreffende fonds zijn verwerkt. Door afspraken met de beheerders van dit soort fondsen wordt soms een korting op deze kosten bedongen, die als restituties worden opgenomen.

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar.

De transacties met Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) via rekening courant hebben betrekking op premiebetalingen en op verrekeningen die via de pensioenuitkeringen plaats hebben gevonden.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

6. Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn en geen deel uitmaken van het beleggingsdepot.

PASSIVA

7. Reserves

Bedragen x € 1 duizend

<i>Reserves begin boekjaar</i>	<i>139.312</i>
<i>Bestemming saldo rekening baten en lasten</i>	<i>-88.517</i>
<i>Eindstand boekjaar</i>	<i>50.795</i>

De totale reserves bestaan uit het Minimaal Vereist Eigen Vermogen, het Vereist Eigen Vermogen en de vrije reserve (zie onder "Solvabiliteit").

In 2013 is het kortetermijnherstelplan beëindigd. Er is nog wel sprake van een reservetekort.

8. Achtergestelde lening HNB

Ter financiering van het in 2002 ontstane dekkings- en reservetekort heeft Heineken Nederlands Beheer B.V. een renteloze lening verstrekt aan het pensioenfonds. De lening is achtergesteld, heeft een onbepaalde looptijd en kan uitsluitend gerestitueerd worden indien en voor zover DNB hiertoe toestemming verleent. Volgens de voor pensioenfondsen geldende Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RvJ) 610 dient de achtergestelde lening (AL) in de jaarrekening conform richtlijn 610 alinea 241 te worden gewaardeerd. Daarnaast geldt dat in het algemeen de Pensioenwet voor wat betreft de waardering (en waarderingsvraagstukken) terugvalt op titel 9 boek 2 BW. Een en ander houdt in dat in de jaarrekening de AL op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd zal worden, wat in dit geval overeenkomt met de nominale waarde van de achtergestelde lening ad 112,8 miljoen euro. Op grond van besluit FTK waarin (een deel van) de AL mag worden meegeteld als eigen vermogen (en daarmee in de dekkingsgraad) dient de waardering van de AL in de verslagstaten tegen actuele waarde (marktwaarde) te worden opgenomen. DNB verplicht ons deze waardering in de verslagstaten door te voeren. Een en ander houdt in dat voor de vaststelling van de dekkingsgraad de betalingsverplichting voortvloeiende uit de AL op marktwaarde moet worden gewaardeerd. Afhankelijk van de dekkingsgraad kan de AL geheel of gedeeltelijk worden aangemerkt als eigen vermogen. Het fonds heeft ultimo 2014 geen dekkingstekort. Hierdoor wordt de geraamde marktwaarde van de AL (€43,7miljoen) evenals in 2013 meegenomen in de berekening van het aanwezige vermogen (conform DNB-methodiek).

9. Technische voorzieningen

Solvabiliteit

Het vereist eigen vermogen (VEV) wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen, dat het pensioenfonds binnen een periode van één jaar over minder dan de hoogte van de technische voorzieningen bezit.

Voor de berekening van het VEV wordt gebruik gemaakt van een standaard model. Voor index linked bonds en actief beheer is een eigen berekening gemaakt die vooraf is afgestemd met DNB. Het VEV is gelijk aan het maximum van het VEV op basis van de feitelijke mix en de strategische mix.

Ultimo 2014 is het VEV op basis van de feitelijke mix hoger dan op basis van de strategische mix en bedraagt 23,0% van de technische voorzieningen (2013: 24,1%). Hoewel het VEV procentueel gedaald is, is het in absolute zin gestegen van € 591,3 miljoen naar € 669,9 miljoen.

Het minimaal vereist eigen vermogen ultimo 2014 bedraagt 4,1% van de technische voorziening (2013: 4,1%). Hiermee is het minimaal vereist eigen vermogen gestegen naar € 119,6 miljoen (2013: € 100,6 miljoen).

De dekkingsgraad bedraagt 105,6% (2013: 110,3%). Voor de berekening van de dekkingsgraad heeft DNB nadere regels vastgesteld wanneer en voor hoeveel de achtergestelde lening in deze berekening als eigen vermogen mag worden meegenomen. Bij de huidige stand van de reserves en de hoogte van de lening mag de lening geheel als eigen vermogen worden beschouwd.

Op basis van de vereiste dekkingsgraad 123,0% (2013: 124,1%) en een dekkingsgraad van 105,6% (2013: 110,3%) heeft het fonds een reservetekort en moet de solvabiliteit van het fonds als ontoereikend gekarakteriseerd worden.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Mutaties in de technische voorzieningen

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
	<i>begin boekjaar</i>	<i>mutatie</i>	<i>ultimo boekjaar</i>	<i>begin boekjaar</i>	<i>mutatie</i>	<i>ultimo boekjaar</i>
<i>Hoofddregeling:</i>						
-Deelnemers	859.163	135.041	994.204	980.417	-121.254	859.163
-Gewezen deelnemers	340.221	117.260	457.481	355.136	-14.915	340.221
-Pensioengerechtigden	<u>1.240.652</u>	<u>210.637</u>	<u>1.451.289</u>	<u>1.186.600</u>	<u>54.052</u>	<u>1.240.652</u>
	2.440.036	462.938	2.902.974	2.522.153	-82.117	2.440.036
<i>Pensioenspaarregeling</i>	233	38	271	257	-24	233
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<u>13.662</u>	<u>-925</u>	<u>12.737</u>	<u>15.147</u>	<u>-1.485</u>	<u>13.662</u>
<i>Totaal technische voorzieningen</i>	2.453.931	462.051	2.915.982	2.537.557	-83.626	2.453.931

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 462 miljoen is als volgt samengesteld:

	<i>mutatie totale tv</i>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Bedragen x € 1 duizend</i>		
<i>Stand begin boekjaar</i>	2.453.931	2.537.557
<i>Toename</i>		
<i>Benodigde interest</i>	9.393	8.935
<i>Benodigd voor pensioenopbouw</i>	57.881	80.542
<i>Benodigd voor toeslagverlening</i>	19.982	-2.832
<i>Inkomende waardeoverdrachten</i>	5.453	3.135
<i>Risicopremie langlevens</i>	23.606	23.542
<i>Door overlijden ingegaan partnerpensioen</i>	17.786	20.430
<i>Resultaat op arbeidsongeschiktheid</i>	314	461
<i>Afname</i>		
<i>Vrijval excassokosten</i>	-1.975	-1.946
<i>Vrijval /Afkoop</i>	-119	-91
<i>Uitgaande waardeoverdrachten</i>	-2.448	-1.359
<i>Uitkeringen</i>	-98.653	-97.186
<i>Door overlijden vrijgevallen</i>	-35.533	-38.851
<i>Risicopremie kortlevens</i>	-7.657	-7.817
<i>Overige mutaties</i>		
<i>Wijziging marktrente</i>	478.507	-72.887
<i>Wijziging grondslagen</i>	-8.145	-
<i>Correcties</i>	2.846	2.205
<i>Overige mutaties</i>	<u>813</u>	<u>93</u>
<i>Totale mutatie</i>	<u>462.051</u>	<u>-83.626</u>
<i>Stand eind boekjaar</i>	2.915.982	2.453.931

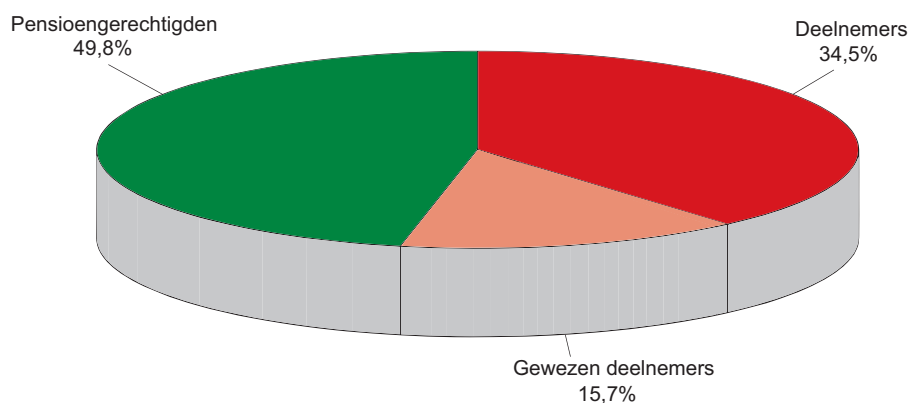
TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Ultimo 2014 bedroeg de contante waarde van de na 2014 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 2.916 miljoen. Deze contante waarde – de technische voorzieningen – is gebaseerd op de ultimo 2014 gefinancierde pensioenaanspraken en berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerdcategorie uitgesplitst:

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	
<i>Deelnemers</i>	
- Pensioenreglementen	994,5
(waarvan voor beschikbare premieregeling 0,3)	
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	<u>12,7</u>
	1.007,2
<i>Gewezen deelnemers</i>	457,5
<i>Pensioengerechtigden</i>	<u>1.451,3</u>
	2.916,0

TECHNISCHE VOORZIENINGEN



Een klein deel van de uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2014 € 8,5 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Deelnemers</i>	1.007,2	873,1	995,9	993,7	922,1
<i>Gewezen deelnemers</i>	457,5	340,2	355,1	321,6	263,8
<i>Pensioengerechtigden</i>	1.451,3	1.240,7	1.186,6	1.006,7	840,0
<i>Totaal</i>	2.916,0	2.454,0	2.537,6	2.322,0	2.025,9

10. Overige voorzieningen

<i>Personeelsvoorzieningen</i>	<i>Bedragen x € 1 duizend</i>
<i>Stand begin boekjaar</i>	1.030
<i>Jubilea</i>	-3
<i>Versleepregeling</i>	228
<i>Overig</i>	<u>-20</u>
<i>Stand einde boekjaar</i>	1.235

Dit betreft voorzieningen voor de Versleepregeling, de uitkeringen bij dienstjubilea en een uitkering uit hoofde van het Long Term Incentive Plan.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Negatief ongerealiseerd resultaat op valutaderivaten</i>	<i>4.255</i>	<i>324</i>
<i>Af te dragen belasting en premies</i>	<i>2.381</i>	<i>2.273</i>
<i>Verschuldigde beleggingskosten</i>	<i>767</i>	<i>534</i>
<i>Verschuldigde controle- en advieskosten</i>	<i>112</i>	<i>108</i>
<i>Verschuldigde personeelskosten</i>	<i>28</i>	<i>3</i>
<i>Te verrekenen met Heineken Nederlands Beheer B.V.</i>	<i>590</i>	<i>-</i>
<i>Vooruit ontvangen waardeoverdrachten</i>	<i>613</i>	<i>1.874</i>
<i>Overige schulden</i>	<i>30</i>	<i>11</i>
<i>Totaal schulden op korte termijn</i>	<i>8.776</i>	<i>5.127</i>

Indien een derivaat een positief ongerealiseerd resultaat heeft wordt dit verantwoord onder beleggingen; bij een negatief resultaat dient dit opgenomen te worden als schuld op korte termijn. Alle schulden hebben een resterende looptijd van korter dan 1 jaar.

12. Verbonden personen

De aan de Stichting verbonden partijen zijn Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB), de gelieerde ondernemingen en de bestuursleden van de Stichting.

De transacties met HNB hebben plaatsgevonden via rekening-courant volgens voorwaarden die in het normale economische verkeer met derden gebruikelijk zijn. Er is tussen het fonds en HNB een uitvoeringsovereenkomst afgesloten voor onbepaalde tijd.

Bestuursleden zijn op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement allen (gewezen) deelnemers in het fonds. Er zijn geen leningen aan hen verstrekt, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuursleden.

Toelichting op de staat van baten en lasten

BATEN

13. Premies en 14. Inkomende waardeoverdrachten

Premies

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>		<i>2013</i>	
<i>-Periodieke premies:</i>	<i>werkgever</i>	<i>werknemer</i>	<i>werkgever</i>	<i>werknemer</i>
<i>Hoofdregeling</i>	<i>48.996</i>	<i>20.294</i>	<i>52.021</i>	<i>20.986</i>
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>850</i>		<i>856</i>	<i>-</i>
<i>Inkoop versleepregeling</i>	<i>13.958</i>		<i>20.132</i>	<i>-</i>
<i>Inkoop garantieregeling</i>	<i>66</i>		<i>205</i>	<i>-</i>
<i>Premie vergoeding uitvoeringskosten</i>	<i>724</i>		<i>815</i>	<i>-</i>
<i>Vrijwillige verzekeringen</i>	<i>-</i>	<i>1.437</i>	<i>-</i>	<i>1.481</i>
	<i>64.594</i>	<i>21.732</i>	<i>74.029</i>	<i>22.467</i>
			<i>86.325</i>	<i>96.496</i>
<i>-Stichting Financiering Voortzetting</i>				
<i>Pensioenverzekering</i>			<i>181</i>	<i>60</i>
<i>Totaal premies</i>			<i>86.506</i>	<i>96.556</i>
<i>-Inkomende waardeoverdrachten</i>			<i>6.142</i>	<i>3.148</i>
<i>Totaal premies en ontvangen koopsom-</i>			<i>92.648</i>	<i>99.704</i>
<i>men</i>				

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de ABTN en voldoet aan het FTK. De zuiver kostendekkende premie voor 2014 bedraagt exclusief de premie voor de versleepregeling 64.521 duizend euro en is in onderstaande tabel toegelicht. De kostendekkende premie is gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als de technische voorziening per 1 januari 2014, dit is inclusief een excassokostenopslag ad 2%. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de geldende prognosetafel inclusief ervaringssterfte en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2014. De opslag voor het vereist eigen vermogen per 1 januari 2014 is 24,1%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2014.

Kostendekkende premie

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>51.409</i>	<i>67.813</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen:</i>	<i>12.390</i>	<i>15.054</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>722</i>	<i>698</i>
<i>Totaal kostendekkende premie</i>	<i>64.521</i>	<i>83.565</i>

Gedempte kostendekkende premie

Om te toetsen of de hoogte van de ontvangen premie voldoende is, wordt deze vergeleken met de door het pensioenfonds in de ABTN gedefinieerde gedempte kostendekkende premie. De actuariële grondslagen voor de berekening zijn beschreven in de ABTN. De gedempte kostendekkende premie bedraagt voor het verslagjaar 62.786 duizend euro. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2014 ontvangen premie ten bedrage van 72.548 duizend euro (exclusief de premie voor de versleepregeling) meer bedroeg dan de gedempte kostendekkende premie.

Gedempte kostendekkende premie

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>50.011</i>	<i>59.773</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen:</i>	<i>12.053</i>	<i>13.270</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>722</i>	<i>698</i>
<i>Totaal gedempte kostendekkende premie</i>	<i>62.786</i>	<i>73.741</i>

Premiedekkingsgraadeis

Door DNB is gesteld dat de premie moet bijdragen aan herstel indien sprake is van een dekkingstekort. Dit komt er op neer dat de feitelijke premie gedurende dekkingstekort tenminste gelijk moet zijn aan de actuariële koopsom op basis van de actuele rentetermijnstructuur, vermeerderd met de procentuele opslag vanwege het minimaal vereist eigen vermogen van de netto koopsom en nog verhoogd met de opslag voor uitvoeringskosten. De premiedekkingsgraadeis leidt tot een benodigde premie van 54.451 duizend euro. De feitelijke premie van 72.548 duizend euro (exclusief de premie voor de versleepregeling) is hoger. Hiermee voldoet het pensioenfonds aan de premiedekkingsgraadeis. Daar er ultimo 2014 geen sprake meer is van een dekkingstekort is de premiedekkingsgraadeis op de balansdatum niet langer van toepassing.

Premiedekkingsgraadeis

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>51.613</i>	<i>67.813</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende minimaal vereist eigen vermogen:</i>	<i>2.116</i>	<i>2.780</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>722</i>	<i>698</i>
<i>Totaal premiedekkingsgraadeis</i>	<i>54.451</i>	<i>71.291</i>

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

15. Beleggingsopbrengsten

Bedragen x € 1 duizend	2014			2013		
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	<i>direct</i>	<i>indirect</i>	<i>totaal</i>	<i>direct</i>	<i>indirect</i>	<i>totaal</i>
-Aandelen	22.445	148.583	171.028	18.872	145.827	164.699
-Onroerend goedfondsen	6.671	4.934	11.605	6.780	-6.909	-129
-Vastrentende waarden	27.677	185.374	213.051	26.374	-52.735	-26.361
-Overige beleggingen	-	4.832	4.832	-	2.631	2.631
-Derivaten	-	-15.470	-15.470	-	14.051	14.051
-Intrestgevende saldi	-3	310	307	4	-316	-312
-Overig	-	-	-	-	-	-
Totaal	56.790	328.563	385.353	52.030	102.549	154.579
af:						
-Kosten beleggingen	-1.543	-	-1.543	-1.193	-	-1.193
Totaal	55.247	328.563	383.810	50.837	102.549	153.386
Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers						
-Pensioenspaarrekening	2	45	47	2	11	13
-Kosten pensioenspaarrekening	-7	-	-7	-	-	-
Totaal	-5	45	40	2	11	13
Totaal beleggingsopbrengsten	55.242	328.608	383.850	50.839	102.560	153.399

In de gerapporteerde directe beleggingsopbrengsten zijn transactiekosten van discretionair beheerde mandaten verwerkt van 198 duizend euro (2013: 1.012 duizend euro). Daarnaast zijn er in de waarderingen van fondsen kosten in mindering gebracht op de intrinsieke waarde van het fonds. Deze worden geschat op 12.096 duizend euro (2013: 9.710 duizend euro). Deze schatting is gebaseerd op door de fondsbeheerders opgegeven percentages van kosten gerelateerd aan het gemiddeld belegd vermogen in die fondsen. Daarnaast is er een schatting gemaakt van de kosten van de in eigen beheer uitgevoerde transacties in valuta's en vastrentende waarden. Voor valuta's is hierbij uitgegaan van 5 basispunten aan kosten conform één van de in de aanbevelingen van de Pensioenfederatie genoemde opties. Voor vastrentende waarden is uitgegaan van de in dezelfde aanbevelingen genoemde staffel, waarbij voor transacties van de door AAA gerate tegenpartijen uitgegeven stukken 10 basispunten aan kosten is gerekend en voor de overige stukken 35 basispunten. De som van de hiervoor genoemde kosten, de direct betaalde kosten voor vermogensbeheer en de in de interne kosten begrepen kosten, die zijn toegedeeld aan vermogensbeheer bedraagt 0,54% van het gemiddeld belegd vermogen van het fonds. Exclusief de bij het fonds bekende transactiekosten is dit percentage 0,50%.

Beleggingskosten

In procenten	Vaste beheerkosten	Performance gerelateerde kosten	Transactie kosten	Totale kosten
Vastgoed	0,04	-	-	0,04
Aandelen	0,04	-	0,00	0,04
Vastrentende waarden	0,01	-	0,04	0,05
Hedgofunds	0,18	0,08	-	0,26
Overige beleggingen	0,03	-	-	0,03
Totaal	0,30	0,08	0,04	0,42
Uitvoeringskosten				0,02
Bewaarloon				0,01
Advieskosten				0,01
Overig				0,08
Totaal				0,54
Waarvan in performance begrepen				0,40

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

In de gerapporteerde directe beleggingsopbrengsten zijn transactiekosten van discretionair beheerde mandaten verwerkt van 198 duizend euro (2013: 1.012 duizend euro). Naast minder beleggingen in discretionair beheerde mandaten is een andere oorzaak van de daling het feit, dat in 2013 een hoog bedrag aan instapkosten (€ 0,5 miljoen) betaald werd om te kunnen beleggen in een hedgefonds. Daarnaast zijn er in de waardering van de fondsen kosten in mindering gebracht op de intrinsieke waarde van het fonds. Deze worden geschat op 12.096 duizend euro (2013: 9.710 duizend euro). Deze schatting is gebaseerd op de door de fondsbeheerders opgegeven percentages van de kosten gerelateerd aan het gemiddeld belegd vermogen in die fondsen. De stijging ten opzichte van het vorig boekjaar wordt voornamelijk veroorzaakt door het feit, dat er verhoudingsgewijs meer in fondsen belegd is. Daarnaast is in 2014 is een bedrag van in totaal 48 duizend euro ontvangen vanuit collectieve juridische procedures tegen bedrijven, waarin belegd werd. Deze zogenaamde Class Actions zijn verantwoord onder de directe beleggingsopbrengsten.

16. Uitkering uit hoofde van verzekering

Behoeft geen nadere toelichting.

17. Overige baten

De overige baten bedragen 647 duizend euro. Dit betreft voornamelijk ontvangen rente op de lening van Delta Lloyd en de rekening courant met Heineken.

LASTEN

18. Mutaties technische voorzieningen

Zie toelichting balans nummer 9. Technische voorzieningen.

19. Mutaties verzekering

Behoeft geen nadere toelichting.

20. Mutaties overige voorzieningen

Dit betreft de mutatie in de voorziening voor regelingen ten behoeve van het personeel van het Pensioenfonds.

21. Kosten

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
Personeelskosten		
-Salarissen	1.116	1.094
-Sociale lasten	106	95
-Pensioenlasten	168	188
-Overige personeelskosten	51	139
Kosten van derden		
-Advies- en controlekosten	408	358
-Contributies en bijdragen	218	225
-Automatiseringskosten	260	251
-Overige kosten van derden	86	77
Doorbelaste kosten Heineken Nederland		
-Huisvesting	120	111
-Overige kosten	92	74
Overige kosten		
-Bestuur, Deelnemersraad en Verantwoordingsorgaan	37	24
-Visitatie en overige kosten	35	8
	2.697	2.644
waarvan voor pensioenuitvoering	2.038	1.979
waarvan voor vermogensbeheer	659	665

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De kosten voor pensioenuitvoering bedragen 212 euro per deelnemer (2013: 204 euro). Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie worden voor de berekening van de kosten per deelnemer deze kosten alleen aan de actieve deelnemers en de pensioengerechtigden toegerekend, en derhalve niet aan gewezen deelnemers.

Het gemiddelde aantal fte's dat werkzaam was voor het pensioenfonds bedroeg 11,4 (2013: 11,3)

Contributies en bijdragen betreffen bijdragen aan onder meer DNB, AFM, OPF en Pensioenregister. Alle uitvoeringskosten komen voor rekening van het fonds. De werkgever vergoedt een deel van deze kosten via een opslag op de premies. Bestuurders die niet in actieve dienst bij Heineken zijn ontvangen een vacatievergoeding van 200 euro per dagdeel voor het bijwonen van een vergadering. In 2014 is totaal 13.200 euro vergoed.

Honoraria KPMG Accountants N.V.

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Controle jaarrekening</i>	<i>67,3</i>	<i>63,9</i>

22. Uitkeringen

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>-Oudedagspensioen</i>	<i>62.271</i>	<i>60.192</i>
<i>-Partnerpensioen</i>	<i>20.656</i>	<i>19.927</i>
<i>-Wezenpensioen</i>	<i>361</i>	<i>417</i>
<i>-Tijdelijk oudedagspensioen</i>	<i>13.455</i>	<i>14.250</i>
<i>Totaal hoofdregeling</i>	<i>96.743</i>	<i>94.786</i>
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>1.871</i>	<i>2.008</i>
<i>Totaal uitkeringen</i>	<i>98.614</i>	<i>96.794</i>

Overeenkomstig artikel 96 van de Pensioenwet wordt vermeld, dat het pensioenfonds in het afgelopen jaar geen dwangsommen of boetes zijn opgelegd.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van de belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

23. Uitgaande waardeoverdrachten en afkopen

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>
<i>Afkopen</i>	<i>120</i>	<i>110</i>
<i>Waardeoverdrachten</i>	<i>2.531</i>	<i>1.343</i>
<i>Totaal afkopen en waardeoverdrachten</i>	<i>2.651</i>	<i>1.453</i>

24. Overige lasten

Behoeft geen nadere toelichting.

25. Saldo Baten en Lasten

Dit betreft de onderverdeling naar bestemming van het saldo van baten en lasten. Zie ook toelichting balans nummer 7, de reserves.

Zoeterwoude, 26 mei 2015

HET BESTUUR

R.C.Beukhof
Mr. L.P.Geenen-van Straaten
Dr. N.Groot
Drs. R.P.Hoytema van Konijnenburg
Drs. H.F.M. Konijn
M.H.C. Vervark - Straathof MSc RA
Mr. J.H. Weeda

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling omtrent het saldo

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo wordt onttrokken dan wel toegevoegd aan de reserves van het fonds zoals beschreven in de ABTN.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum is mevrouw L.P. Geenen-van Straaten per 1 januari 2015 herbenoemd als bestuurslid door de Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V.

De heer P.C.L. Walraven is per 1 januari 2015 afgetreden als lid van het Verantwoordingsorgaan. Vanaf deze datum is er een vacature in het Verantwoordingsorgaan. Ter invulling van deze vacature zullen verkiezingen worden gehouden onder de werknemers.

Voor het volgende boekjaar is na balansdatum door het pensioenfondsbestuur in de vergadering van 27 januari 2015 het besluit genomen om per 1 januari 2015 de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de opgebouwde pensioenaanspraken en pensioenrechten van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden niet te verhogen.

Wel heeft het bestuur de premiepercentages van enkele (aanvullende) onderdelen van de pensioenregeling te wijzigen:

- De pensioenpremie voor het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 0,5%;
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 4,2%;
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende partnerpensioen wordt verhoogd naar 3,6%.

In 2013 heeft het bestuur besloten om de aanpassingen van de levensverwachting te betrekken bij het besluit om toeslag te verlenen. Zowel in 2012 als in 2014 is de levensverwachting gewijzigd. Deze wijzigingen kunnen met toekomstige toeslagverlening worden verrekend. Het toeslagenbeleid van het fonds is voorwaardelijk en hangt samen met de financiële positie van het fonds. Doordat per 1 januari 2015 geen toeslag is verleend, kunnen de gevolgen van de wijzigingen van de levensverwachting in de toekomst worden verrekend met de toeslagverlening.

Daarnaast zijn per 1 januari 2015 de pensioenregelingen inhoudelijk gewijzigd.

De belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het in pensioenreglement I gehanteerde jaarlijkse opbouwpercentage van 2,15% voor oudedagspensioen ingaand op 67 jaar wordt gewijzigd in een opbouwpercentage van 1,875% oudedagspensioen. Het jaarlijkse opbouwpercentage voor het partnerpensioen wordt verlaagd naar 1,313%. De overige jaarlijkse opbouwpercentages voor oudedags- en partnerpensioen, zoals gemeld in de pensioenreglementen I en II worden dienovereenkomstig verlaagd.
- Het pensioengevend loon is gemaximeerd op een pensioensalarisgrens van € 100.000 (2015). Dit bedrag wordt vanaf 1 januari 2016 jaarlijks aangepast conform het bepaalde in artikel 18a van de Wet op de Loonbelasting 1964.

Ten slotte is het bestuur na de balansdatum begonnen met de uitvoering en implementatie van de gevolgen in het kader van het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK). Deze implementatie dient per 1 juli 2015 te zijn afgerond. Mede ter ondersteuning van de implementatie van het nFTK wordt er in 2015 een ALM-studie uitgevoerd. De implementatie van het nFTK zal in ieder geval leiden tot wijziging van de ABTN, het herstelplan en het financieel crisisplan. Deze aangepaste documenten zullen uiterlijk 1 juli 2015 door het fonds bij DNB worden ingediend. Ook de overige fondsdocumenten zullen aangepast moeten worden aan het nFTK.

Door het vervallen van de driemaandmiddeling in de rentecurve welke gebruikt wordt bij het berekenen van de verplichtingen stijgen de technische voorzieningen met € 122,6 miljoen, terwijl door het effect van de waardering van de achtergestelde lening (deze mag niet worden meegenomen voor de bepaling van het eigen vermogen) een daling optreedt van het vermogen van € 43,7 miljoen). Hierdoor daalt de dekkingsgraad naar 99,9%. Met het nFTK is tevens de beleidsdekkingsgraad geïntroduceerd. Deze dekkingsgraad is de gemiddelde dekkingsgraad over de twaalf voorafgaande maanden (per balansdatum 108,8%) en is vanaf 1 januari 2015 leidend voor beleidsbeslissingen van het fonds. Het nFTK heeft ook tot gevolg dat het Vereist Eigen Vermogen hoger wordt (stijgt van 123% naar 126,3%). Tenslotte heeft deze herziening ook een verhogend effect op de premie voor 2015.

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Sprenkels & Verschuren B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2014.

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 fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. 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 onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

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 ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal Vereist Eigen Vermogen en het Vereist Eigen Vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangevane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. Mijn oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat op balansdatum van toepassing was.

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk Vereist Eigen Vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal Vereist Eigen Vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132. De vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Amsterdam, 26 mei 2015

R.H. Sprenkels AAG
verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening over 2014 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de rekening van baten en lasten over 2014 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het bestuursverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het inrichten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2014 en van het resultaat over 2014 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 26 mei 2015
KPMG Accountants N.V.

A.J.H. Reijns RA

OVERIGE GEGEVENS

Verslag visitatiecommissie

Samenvattend verslag van visitatie 2014 bij Stichting Heineken Pensioenfonds

Deze samenvatting bevat onze belangrijkste bevindingen en aanbevelingen. Het volledige rapport is beschikbaar bij het bestuur.

Verantwoording over de uitvoering van de taken

Inrichting en beoordelingskader

De visitatie is ingericht volgens bepalingen in de Pensioenwet, de Code Pensioenfondsen en de Toezichtcode van de Vereniging Intern Toezicht Pensioensector. Voor de beoordeling van het functioneren van het bestuur is een door ToezichtOpMaat ontwikkeld beoordelingskader gebruikt. Dit beoordelingskader is gebaseerd op algemene en wettelijke normen voor goed pensioenfondsbestuur.

Doel visitatie

Doel van de visitatie is het houden van toezicht op het bestuursbeleid, de algemene gang van zaken, de adequaatheid van de risicobeheersing en de evenwichtige belangenafweging. Daarnaast beoordeelt het intern toezicht de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de 'checks en balances'.

Karakter visitatie en waarnemingsperiode

Dit is een volledige visitatie over kalenderjaar 2014, op basis van fondsdocumentatie en interviews met bestuur, beleggingsadviescommissie, de risicomanager, het Verantwoordingsorgaan, de pensioenfondsdirectie, de accountant, de compliance officer en de adviserend en certificerend actuarissen. Op deze manier hebben wij vanuit verschillende invalshoeken ons een beeld kunnen vormen van het functioneren van het bestuur. De uitkomsten zijn besproken met bestuur en Verantwoordingsorgaan. Ook is aan het Verantwoordingsorgaan verantwoording afgelegd over de uitvoering van de taken.

Samenvattend oordeel

Op basis van de visitatie zijn wij van oordeel dat de beleids- en bestuursprocedures en de checks en balances voldoende¹ zijn ontwikkeld en dat het fonds adequaat wordt aangestuurd. Daarnaast stellen wij vast dat bij besluitvorming belangen van verschillende groepen evenwichtig worden afgewogen. Ten slotte zijn wij van oordeel dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico's op zowel korte als langere termijn.

Belangrijkste bevindingen en aanbevelingen uit het visitatierapport

Goed pensioenfondsbestuur en organisatie van het pensioenfonds

De Pensioenwet schrijft voor dat pensioenfonds helder moeten maken vanuit welke uitgangspunten zij werken. Het bestuur zal de doelen, uitgangspunten, missie, visie en strategie van het pensioenfonds in 2015 verder uitwerken.

Bij invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfonds is ervoor gekozen om een bestuur te handhaven met vertegenwoordigers van werknemers, werkgevers en gepensioneerden. Er is bijvoorbeeld niet voor gekozen om met externe professionele bestuurders te werken. Dit is op dit moment ook niet nodig. Het bestuur is deskundig en competent. Het Verantwoordingsorgaan is conform nieuwe wetgeving ingericht. Wij stellen vast dat het Verantwoordingsorgaan steeds meer vanuit eigen initiatief werkt. In de beleggingsadviescommissie zitten wel externe deskundigen. Zo is geregeld dat er voldoende specifieke beleggingskennis in huis is. De bezetting van het pensioenbureau is op orde en toekomstbestendig. Er is een juridisch beleidsmedewerker, er zijn twee portfoliomanagers en een risicomanager.

De Code pensioenfonds is geïmplementeerd. Op twee punten kiest het bestuur ervoor om af te wijken van de Code. Het gaat om het beloningsbeleid voor de medewerkers van de uitkeringsorganisatie en de keuze dat bestuursleden onbeperkt herbenoembaar zijn. Deze keuzes zullen in het bestuursverslag worden toegelicht. Wij stellen vast dat het beloningsbeleid binnen de uitvoeringsorganisatie in lijn is met het beleid van Heineken NV en dat het beloningsbeleid niet aanzet tot het nemen van onverantwoorde risico's, mede gegeven de gestelde beleidskaders en beleidsruimte.

¹ De visitatiecommissie hanteert twee kwalificaties: onvoldoende en voldoende.

OVERIGE GEGEVENS

Voor wat betreft de onbeperkte benoemingstermijnen bevelen wij aan bij herbenoeming van een bestuurslid altijd te toetsen of het bestuur als geheel nog evenwichtig en geschikt is. Het is belangrijk om extra alert te zijn dat er geen vaste denkpatronen ontstaan.

Wij spreken onze waardering ervoor uit dat de verantwoording van de besluitvorming is verbeterd. Bij belangrijke beleidsbeslissingen wordt een checklist gebruikt. Bij ieder belangrijk besluit wordt gekeken naar evenwichtige belangenafweging, risicobeheersing, compliance, uitvoerbaarheid en kosten, verantwoording en communicatie.

Pensioenbeleid, financiële opzet en beleggingsbeleid

Sociale partners stellen de inhoud van de pensioenregeling vast. Het pensioenfonds voert de regeling uit. Vanuit die verantwoordelijkheid communiceert het bestuur duidelijk uiterste data aan de sociale partners waarop aanpassingen nog kunnen worden doorgevoerd. Met het nieuwe pensioencontract verandert mogelijk de verantwoordelijkheidsverdeling tussen bestuur en sociale partners. De trend is dat meer uitgangspunten tevoren in het pensioencontract worden vastgelegd. Enkele bestuursleden en werknemers van het pensioenbureau nemen deel in een technische commissie van CAO-partners, die op dit moment vooral technische ondersteuning aan cao-partners geeft bij de aanpassing van de pensioenregeling en het opstellen van een compleet pensioencontract. Wij geven in overweging dat deze commissie komend jaar ook verder aandacht besteedt aan de ontwikkeling van de rollen en verantwoordelijkheden in het licht van de nieuwe pensioenwetgeving.

Vanaf 2015 geldt het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK). Het bestuur speelt hierop in door een nieuwe ALM studie uit te laten voeren, om te onderzoeken of de huidige financiële opzet (premie, beleggingsbeleid, toeslagenbeleid) nog voldoet. De door het bestuur opgestelde opdrachtformulering voor deze studie is robuust en houdt goed rekening met het nFTK. Wij geven mee om in de ALM-studie speciaal te kijken naar het risicoprofiel, de risicohouding en evenwichtige belangenafweging. Voor de analyse van het beleggingsbeleid bevelen wij aan ook naar dynamisch renteafdekkingsbeleid te kijken.

De vaststelling en uitvoering van het beleggingsbeleid vindt gestructureerd plaats. Het bestuur monitort de resultaten en stuurt waar nodig bij. Het fonds zoekt binnen de geaccepteerde risico's naar extra rendement door onder meer gebruik te maken van nieuwe benaderingen van beleggen, zoals factorbeleggen.

Het bestuur weegt bij selectie van vermogensbeheerders rendement, risico en beloningsbeleid af. De beleggingsadviescommissie monitort maandelijks de resultaatontwikkeling van de portefeuille. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar absolute rendementen, maar ook naar de genomen risico's. Wij bevelen hierbij aan de information ratio een prominentere plaats te geven bij monitoring van de vermogensbeheerders. Vanaf 2015 zijn vernieuwde rapportages ingevoerd waarin de risicoparameters verder zijn uitgewerkt, zodat er meer grip op de portefeuilles is. Wij beoordelen de rapportages als adequaat.

Het fonds monitort het renterisico op de gemiddelde termijn van de verplichtingen. In een notitie over nieuw matchingbeleid en in de onderhanden ALM-studie wil het bestuur ook kijken naar de feitelijk verwachte kasstromen in de toekomst. Wij onderschrijven dat dit een nauwkeurigere manier is om de dekkingsgraad te beheersen, en deze manier de voorkeur verdient als dit tegen acceptabele kosten ingevoerd kan worden. Verder benadrukken wij bij beheersing van het renterisico meer aandacht te geven aan het risico van niet-parallele verschuivingen van de rentecurve.

Communicatie- en informatiebeleid

Communicatie heeft veel aandacht en wordt als één van de belangrijkste onderwerpen gezien. Het bestuur zoekt actief de dialoog met deelnemers en Verantwoordingsorgaan over doelen, beleid en risico's. Volgens recent uitgevoerd onderzoek zijn deelnemers tevreden en hebben zij veel vertrouwen in het bestuur. Er is een grote binding met het pensioenfonds. Doordat er een eigen pensioenbureau is, gevestigd binnen de onderneming, is het pensioenfonds gemakkelijk te vinden voor de deelnemers.

Controle en toezicht

Een aantal processen (waaronder IT) is ondergebracht bij de werkgever. Deze processen worden ofwel rechtstreeks door het fonds gemonitord middels onderlinge afspraken ofwel deze processen worden gescreend door Global Audit van Heineken. Deze audit afdeling neemt een onafhankelijke positie in binnen het concern. Het bestuur heeft deze aanpak toegelicht aan DNB en zal zonodig nadere acties ondernemen.

OVERIGE GEGEVENS

Wij bevelen aan het gebruik van de (IT) dienstverlening verder te verzakelijken door de bestaande SLA's verder uit te breiden en de kostentoerekening transparanter te maken.

Risicobeheersing

Wij vinden dat risicomanagement op bestuurlijk, beleidsmatig en organisatorisch gebied goed is ingebed in de organisatie. Er is een bestuurslid met risicomanagement in de portefeuille en het bestuur heeft een commissie Financiële Rapportage en Risicobeheersing ingesteld. Ook beschikt het pensioenbureau over een risicomanager. Wij zien dat het bestuur goede aandacht heeft voor risicomanagement, op zowel het strategisch niveau als bij de operationele uitvoering. Vooral de beheersing van financiële risico's is op orde. Verdere beheersing van operationele risico's is onderhanden. De doorontwikkeling hiervan is gewaarborgd via een beleidsplan en jaarplannen. Wij stellen vast dat het bestuur op alle fronten streeft naar (verdere) verbeteringen van het risicomanagement. Wij denken dat het behulpzaam kan zijn om hierbij per aspect van het risicomanagement (cultuur – beleid – processen) een duidelijk einddoel te definiëren, dat passend is bij de ambitie en complexiteit van het pensioenfonds.

ToezichtOpMaat, 9 maart 2015

*Drs. J. Groenewoud
H.J.P. Strang RA
D. Wenting AAG RBA*

BEGRIPPENLIJST

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Een door de Pensioenwet voorgeschreven nota waarin de hoofdlijnen van de pensioenregelingen, de financieringsopzet, de sturingsmiddelen, het beleggingsbeleid en de organisatorische opzet van het pensioenfonds zijn beschreven.

Autoriteit Financiële Markten (AFM)

De AFM is toezichhouder op de financiële markten. Dat houdt in dat de AFM er op toe ziet dat de financiële markten (sparen, beleggen, verzekeren en lenen) duidelijk en eerlijk werken.

AG-prognosetafel

Specifieke overlevingstafel van het Actuarieel Genootschap, waarbij naast sterftewaarnemingen uit het verleden, ook rekening wordt gehouden met een toekomstige sterftetrend.

Asset Liability Management (ALM)

Een onderzoekstechniek om bij verschillende scenario's en uitgangspunten op het gebied van de beleggingen en de verplichtingen het effect op de financiële positie van het fonds te kunnen voorspellen. De uitgangspunten hebben betrekking op het beleggings-, toeslag- en premiebeleid in samenhang met de economische omstandigheden en de risicohouding van het fonds. De uitkomst van een ALM-studie is een beleggingsmix met een aanvaardbare combinatie van nettopremieniveau, premievolatiliteit, kansen op onderdekking en kansen op (volledige) toeslag.

Alternatieve beleggingen

Hedgfondsen, niet beursgenoteerd onroerend goed en overige beleggingen.

Beleidsdekkingsgraad

Gemiddelde van de laatste twaalf aan DNB gerapporteerde dekkingsgraden.

Beleggingsmix

De verdeling van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën, zoals: aandelen, onroerend goed, vastrentende waarden, leningen op schuldbekentenis, hypotheek en liquiditeiten.

Benchmark

Een objectieve maatstaf voor zowel de samenstelling als de performance van het belegde vermogen. Een benchmark wordt gebaseerd op een – in principe – vaste samenstelling van beleggingen: waardeveranderingen worden veroorzaakt door veranderingen in de (beurs)koers van die beleggingen.

Beurswaarde

De waarde van een belegging tegen de op dat moment geldende beurskoers.

Commodities

Beleggingen in goederen en grondstoffen.

Contante waarde

De waarde op dit moment van een toekomstige geldstroom, rekening houdend met een bepaalde rentevoet en – als het gaat om pensioenuitkeringen – actuariële grondslagen.

Converteerbare obligaties

Obligaties die kunnen worden omgeuild tegen aandelen.

Credits

Benaming voor bedrijfsobligaties. Verzamelnaam voor vastrentende beleggingen die uitgegeven worden door bedrijven met uiteenlopende kredietwaardigheid.

Dekkingsgraad

Het pensioenvermogen als percentage van de technische voorzieningen. De dekkingsgraad is een algemene indicator voor de vermogenspositie van een pensioenfonds. Er kunnen afhankelijk van de uitgangspunten verschillende dekkingsgraden worden onderscheiden: beleidsdekkingsgraad, vereiste dekkingsgraad, minimaal vereiste dekkingsgraad en economische dekkingsgraad.

BEGRIPPENLIJST

Dekkingstekort

De middelen van het fonds zijn niet toereikend om de technische voorzieningen en het minimaal vereist eigen vermogen te dekken.

Derivaten

Financiële contracten waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijvoorbeeld een aandeel), een referentieprijs of een index (bijvoorbeeld de AEX-index). De bekendste derivaten (ook wel *afgeleide financiële instrumenten* genoemd) zijn opties, interest rate swaps, futures en forwards.

De Nederlandsche Bank (DNB)

Orgaan dat verantwoordelijk is voor het bewaken van de financiële stabiliteit in Nederland en toezicht houdt op financiële instellingen zoals banken, pensioenfondsen en verzekeraars.

Doorsneepremie

Pensioenpremie die voor alle deelnemers aan een pensioenregeling een gelijk percentage van het salaris of de pensioengrondslag is, ongeacht geslacht, leeftijd en burgerlijke staat.

Duration

Maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende belegging en van de technische voorziening van het fonds.

Eigen vermogen

Verschil tussen bezittingen (vermogen) en schulden (voorziening pensioenverplichtingen).

Emerging Markets Debt

Vastrentende waarden, uitgegeven door landen of instellingen in opkomende landen.

Exposure

Het bedrag waarover een prijs- of een koersrisico wordt gelopen. Voor beleggingen kunnen deze risico's zitten in onder meer valuta-, rente- en koersfluctuaties. Voor pensioenverplichtingen onder meer in rentefluctuaties, sterftekansen en toeslagen.

Franchise

Het gedeelte van het salaris, dat voor de berekening van het pensioen en de premiebuiten beschouwing wordt gelaten. Hiertegenover staat de AOW-uitkering van de overheid.

Financieel Toetsingskader (FTK)

De toezichtregels voor de toetsing van de financiële positie en het financiële beleid van een pensioenfonds.

Futures

Een overeenkomst, waarbij koper en verkoper zich verplichten op een toekomstige datum een financiële waarde (effecten, goederen of vreemde valuta) tegen een vooraf vastgestelde prijs te (ver)kopen.

Gedempte kostendekkende premie

De gedempte kostendekkende premie bestaat uit dezelfde componenten als premie genoemd onder de zuivere kostendekkende premie. Hierbij wordt de inkoop van de onvoorwaardelijke pensioenen bepaald op basis van de 5-jaars voortschrijdend gemiddelde rentetermijnstructuur.

Gemiddelde rekenrente

Gemiddeld rentepercentage op basis van de driemaands gemiddelde rentetermijnstructuur met toepassing van de UFR. Dit gemiddelde is berekend over de rentetermijnstructuur van alle handelsdagen in de laatste drie maanden van het jaar. Zie ook Rentetermijnstructuur en Ultimate Forward Rate (UFR).

Governance

De manier waarop een pensioenfonds is georganiseerd (structuur) en waarop de verantwoordelijkheden worden uitgeoefend (processen).

BEGRIPPENLIJST

Hedging

Het afdekken van rente- en valutarisico door het gebruik van derivaten.

High Yield Bonds

Vastrentende waarden uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kredietkwalificatie van Standaard & Poor's van BB of lager. Tegenover het hogere risico van deze vastrentende waarden staat een hoger verwacht rendement.

Inflation Linked Bonds

Vastrentende waarden waarbij couponbetaling en hoofdsom worden gecorrigeerd voor de inflatie.

Informatieratio

Maatstaf voor rendementsrisico die gebruikt wordt bij het beoordelen van de prestatie van een vermogensbeheerder. Hoe hoger de informatieratio des te hoger is het rendement per eenheid risico.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

Accounting methode, die de risicobeheersing van bedrijven en aansprakelijkheid van bestuurders transparant moet maken. Vanaf 2005 moeten alle beursgenoteerde ondernemingen binnen de EU hun geconsolideerde jaarrekening opstelling conform IFRS.

Intrinsieke waarde

Som van de waarden van de onderliggende beleggingen.

ISAE-verklaring

Internationale standaard voor een derdenverklaring, waarin wordt aangegeven dat een serviceorganisatie waar activiteiten aan zijn uitbesteed, in control is.

Leverage

De verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen. Hoe lager het eigen vermogen, hoe hoger de leverage.

Minimaal Vereist Eigen Vermogen

Het minimumbedrag van het bij wijze van buffer aangehouden eigen vermogen. Het Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 4,1% per einde boekjaar van de technische voorziening.

Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK)

Herziene toezichtregels voor de toetsing van de financiële positie en het financiële beleid van een pensioenfonds. Het nFTK vervangt per 1 januari 2015 het tot dan geldende Financieel Toetsings Kader (FTK).

Notional Amount

Onderliggende waarde van een derivaten contract.

Over the counter (OTC)

Financiële transactie die niet via de beurs verloopt maar direct tussen twee partijen afgesloten wordt.

Out/underperformance

Er is sprake van een out- of underperformance als het gerealiseerde rendement van een portefeuille hoger respectievelijk lager is dan het rendement van de benchmark.

Overlevingstafels

Statistisch overzicht waarin wordt aangegeven wat de levens- en sterftetekansen van mannen en vrouwen zijn, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Deze tafels worden vastgesteld door het Actuariële Genootschap.

Reële waarde

Het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn.

BEGRIPPENLIJST

Rentetermijnstructuur (RTS)

Geeft het verband weer tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds. Voor de berekening van de contante waarden van toekomstige pensioenverplichtingen wordt, per eind 2014 conform de richtlijnen van DNB de gemiddelde RTS over de laatste drie maanden gebruikt.

Reservetekort

Hiervan is sprake indien de dekkingsgraad minder bedraagt dan de wettelijke vereiste dekkingsgraad.

Spread

Verschil tussen bied- en laatkoers van een aandeel of obligatie.

Technische voorziening

Een voorziening die nodig is om aan de reeds bestaande pensioenverplichtingen jegens de verzekerden te voldoen.

Termijncontract

Een overeenkomst waarbij de koper zich verplicht op een bepaalde datum een vermogenstitel van de verkoper te kopen tegen een vastgestelde prijs.

Toeslag(en)

Verhoging van een pensioen, die incidenteel of jaarlijks wordt verleend op basis van een in het pensioenreglement omschreven regeling.

Ultimate Forward Rate (UFR)

Vorm van een rentetermijnstructuur om de verplichtingen van een pensioenfonds te waarderen. Hierbij wordt bij looptijden tot 20 jaar de marktrente gehanteerd en wordt voor langere looptijden een rentecurve aangehouden die langzaam oploopt naar circa 4,2%.

Vastrentende waarden

Beleggingen met een vaste opbrengst, zoals: vastrentende waarden, pandbrieven, spaarbrieven en hypothecaire leningen.

Vereiste dekkingsgraad

Dekkingsgraad waarbij het eigen vermogen gelijk is aan het aan Vereist Eigen Vermogen.

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen is het vermogen dat behoort bij de evenwichtssituatie van het fonds. In die situatie is het eigen vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% ten aanzien van de als onvoorwaardelijk aangemerkte onderdelen van de pensioenovereenkomsten wordt voorkomen dat het vermogen van het fonds binnen één jaar minder is dan de pensioenverplichtingen.

Vermogen

Het saldo van alle bezittingen en schulden van het pensioenfonds dat beschikbaar is om de voorziening pensioenverplichtingen na te komen.

Volatiliteit

Maatstaf voor de afwijking naar boven of naar beneden van een berekende prijs- dan wel koersreeks ten opzichte van het gemiddelde. Heeft betrekking op het aantal en de grootte van de fluctuaties in het koersverloop van bijvoorbeeld aandelen, vastrentende waarden en valuta's.

Waardeoverdracht

Het overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken van de ene pensioenuitvoerder naar de andere ter inkoop van pensioenaanspraken.

BEGRIPPENLIJST

Zuivere kostendeekkende premie

Hiermee wordt de premie bedoeld die nodig is om de onvoorwaardelijke en – in voorkomende gevallen – voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuariel benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuariel benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.

