
Jaarverslag 2015

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
-Governanceparagraaf	21
-Financiële paragraaf	26
-Beleggingenparagraaf	28
-Naleving van wet- en regelgeving	29
-Pensioenparagraaf	32
-Actuariële paragraaf	37
-Risicoparagraaf	38
-Communicatieparagraaf	41
-Toekomstparagraaf	42
-Vaststelling verslag van het bestuur	43
VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	44
JAARREKENING	
-Balans	50
-Rekening van baten en lasten	51
-Kasstroomoverzicht	52
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	
-Grondslagen	53
-Toelichting op de balans	57
-Toelichting op de staat van baten en lasten	65
OVERIGE GEGEVENS	
-Statutaire regeling omtrent het saldo	70
-Gebeurtenissen na balansdatum	70
-Actuariële verklaring	71
-Controle verklaring van de onafhankelijke accountant	73
-Verslag Visitatiecommissie	74
BEGRIPPENLIJST	77

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 30 maart 2015 en betrof vooral aanpassingen vanwege wettelijke wijzigingen van de taken en bevoegdheden van het Verantwoordingsorgaan.

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 2015.

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 80% 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>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Aantal verzekerden					
<i>Actieve deelnemers</i>	4.099	4.146	4.453	4.592	4.749
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.986	5.838	5.667	5.667	5.616
<i>Pensioengerechtigden</i>	5.527	5.465	5.234	4.947	4.704
<i>Totaal</i>	15.612	15.449	15.354	15.206	15.069
Reglementsvariabelen					
<i>Actieve deelnemers:</i>					
<i>Toeslagverlening</i>	-	1,60%	-	-	0,95%
<i>Niet toegekende toeslagen</i>	2,00%	0,40%	2,00%	2,00%	0,35%
<i>Doorgevoerde kortingen van rechten</i>	-	-	-	-	-
<i>Inhaaltoeslagverlening</i>	-	-	-	-	-
<i>Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden:</i>					
<i>Toeslagverlening</i>	-	0,45%	-	-	0,65%
<i>Niet toegekende toeslagen</i>	1,10%	1,15%	2,90%	2,65%	0,95%
<i>Doorgevoerde kortingen van rechten</i>	-	-	-	-	-
<i>Inhaaltoeslagverlening</i>	-	-	-	-	-
Pensioenuitvoering					
<i>Ontvangen premie *</i>	67,7	72,5	76,4	93,4	84,3
<i>Zuivere kostendekkende premie *</i>	69,3	64,5	83,6	99,8	79,9
<i>Gedempte kostendekkende premie *</i>	55,6	62,8	73,7	81,0	71,4
<i>Pensioenuitvoeringskosten per verzekerde (in euro's)</i>	135,7	131,9	128,9	132,0	129,3
<i>Uitkeringen</i>	99,4	98,6	96,8	96,0	94,3
* Vanaf 2013 exclusief de premies voor de Versleepregeling					
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
<i>Pensioenvermogen (conform DNB-methodiek)</i>	3.125,8	3.079,6	2.706,0	2.518,4	2.312,5
<i>Pensioenverplichtingen</i>	3.036,9	2.916,0	2.453,9	2.537,6	2.322,0
<i>Dekkingsgraad</i>	102,9%	105,6%	110,3%	99,2%	99,6%
<i>Beleidsdekkingsgraad</i>	103,4%	108,8%	-	-	-
<i>Reële beleidsdekkingsgraad</i>	84,5%	-	-	-	-
<i>Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)</i>	124,5	119,6	100,6	104,0	116,1
<i>Totaal vereist eigen vermogen (VEV)</i>	726,7	669,9	591,3	562,4	506,9
<i>Vereiste dekkingsgraad</i>	123,9%	123,0%	124,1%	122,2%	121,8%
<i>Gemiddelde rekenrente</i>	1,7%	1,9%	2,7%	2,4%	2,7%
Beleggingen					
<i>Aandelen</i>	1.267,5	1.286,8	1.131,6	940,8	667,2
<i>Onroerend goed</i>	177,8	190,7	188,7	196,6	196,2
<i>Vastrentend</i>	1.205,1	1.098,5	901,3	916,4	1.094,1
<i>Overige beleggingen</i>	427,7	447,0	413,6	410,6	272,2
Beleggingsrendement					
<i>Portefeuillerendement</i>	2,8%	14,4%	6,2%	9,1%	2,8%
<i>Rendement strategische benchmark</i>	2,4%	11,7%	4,1%	11,5%	2,2%
<i>Matchingspercentage per balansdatum</i>	25%	25%	23%	23%	31%

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 tot 1 januari 2015 gebaseerd op de loonontwikkeling conform de Heineken CAO. De toeslagverlening aan de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is gebaseerd op de consumentenprijsindex (CPI). De toeslagverlening van zowel de actieve deelnemers als de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden is per 1 januari 2015 gebaseerd op de CPI. Dit gewijzigde toeslagbeleid voor actieven zal voor het eerst worden toegepast bij de toeslagverlening per 1 januari 2016. Zie voor een verdere toelichting op het toeslagbeleid pagina 33 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 2011 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 dekkinggraad. 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 dekkinggraad onder een bepaalde waarde komt. In de boekjaren 2011 en 2012 was dat het geval en is deze marktwaarde geheel in mindering gebracht. In 2013 en 2014 was de dekkinggraad voldoende om de achtergestelde lening geheel als eigen vermogen te mogen beschouwen. In 2015 is de dekkinggraad dusdanig, dat slechts een gedeelte van de lening als eigen vermogen mag worden beschouwd.

Pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de DNB rentetermijnstructuur.

Dekkinggraad

De dekkinggraad is het pensioenvermogen gedeeld door de pensioenverplichtingen.

Beleidsdekkinggraad

Het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse (nominale) dekkinggraden.

Reële dekkinggraad

Bij de reële dekkinggraad worden de (voorwaardelijke) toekomstige indexaties (waardevast of welvaartsvast) wel meegenomen bij de berekening van de dekkinggraad in tegenstelling tot de nominale dekkinggraad.

KERNCIJFERS

Minimaal vereist eigen vermogen

'Minimaal vereist vermogen' wordt berekend volgens de berekeningsmethodiek van het Besluit 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.

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.

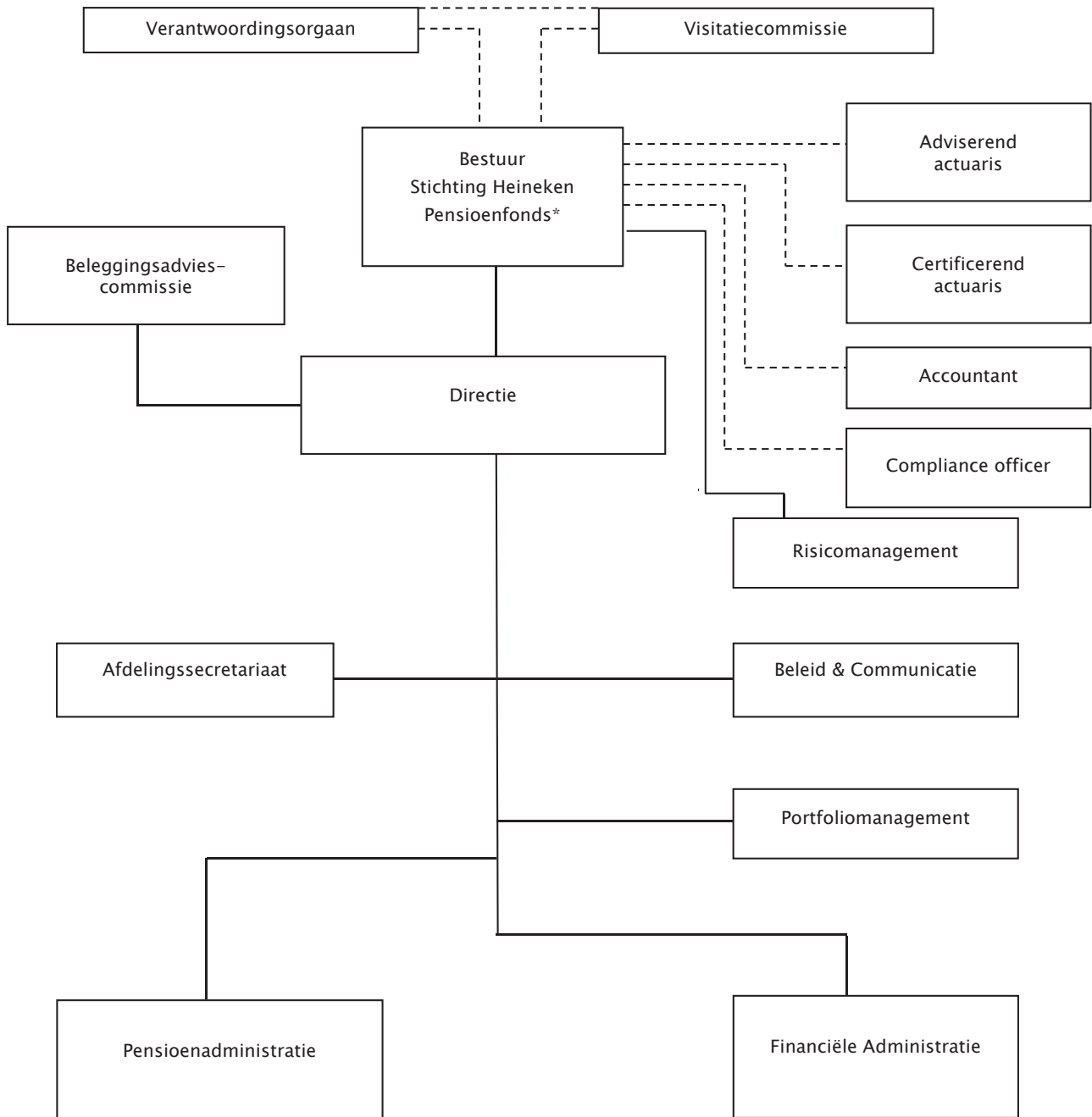
Matchingspercentage

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 2015

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 CPE	Directie HNB	Lid	1 juli 2007	1 januari 2019
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
drs. R. van den Berg	Pensioengerechtigden	Lid	1 juli 2015	1 juli 2019

Verantwoordingsorgaan

Naam	Vertegenwoordiging	Functie	Lid sinds	Eind zittingsduur
drs. I. Ardonne	Directie HNB	Secretaris	1 juli 2014	1 juli 2017
mr. W. Bakker	Directie HNB	Lid	15 oktober 2015	1 juli 2019
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 2018
K.J.A. van Veen	Deelnemers	Lid	1 juli 2015	1 juli 2019
drs. H.J.C. Philippa	Pensioengerechtigden	Voorzitter	1 juli 2014	1 juli 2017
H.P. van Gent	Pensioengerechtigden	Lid	1 juli 2014	1 juli 2016
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 mr. J.H. Weeda dr. N. Groot P.W. Everts B.J. mr. F.N. Tjaarda A.M. van der Valk mr. drs. C.R. Boekkooi	(bestuurslid en voorzitter) (bestuurslid) (bestuurslid) (externe adviseur) (VVGH) (uitvoeringsorganisatie) (uitvoeringsorganisatie en secretaris)
------------------------------	---	---

Commissie Fondsdocu- menten en Pensioenzaken	mr. L.P. Geenen-van Straaten CPE 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 drs. G.W.A. Groothuis RBA mr. drs. C.R. Boekkooi	
Adviserend actuaris	Willis Towers Watson	Amstelveen
Certificerend actuaris	R.H. Sprenkels AAG, verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.	Amsterdam
Accountant	C.J. de Witt RA, verbonden aan Deloitte Accountants B.V.	Amsterdam
Compliance officer	Nederlands Compliance Instituut	Capelle aan den IJssel
Visitatiecommissie 2015	D. Wenting AAG RBA H.J.P. Strang RA drs. J. Groenewoud	

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Voorwoord

De Stichting Heineken Pensioenfonds (HPF) 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 2015 betreft dit Heineken Group B.V., Heineken International B.V. en Proseco B.V.

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.

Hoofdpijnen

Belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen

De belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen in het verslagjaar 2015 zijn navolgend weergegeven.

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 Witteveen kader) die met ingang van 1 januari 2015 in werking is getreden.

Met ingang van 1 januari 2015 is het opbouwpercentage van de pensioenregeling verlaagd naar 1,875% (2014: 2,15%) omdat fiscale wet- en regelgeving dit voorschreef en sociale partners hiertoe hebben besloten. Ook het opbouwpercentage van het partner- en wezenpensioen is hierdoor gedaald. Het opbouwpercentage partnerpensioen bedraagt per 1 januari 2015 1,313% (2014: 1,505%). Het opbouwpercentage wezenpensioen bedraagt per 1 januari 2015 0,263% (2014: 0,3%).

Daarnaast geldt per 1 januari 2015 door de nieuwe fiscale wet- en regelgeving een maximum voor het salaris waarover pensioen kan worden opgebouwd (2015: € 100.000,-). Voor de pensioenopbouw boven het maximum salaris heeft de werkgever een regeling gecreëerd, die niet wordt uitgevoerd door het pensioenfonds.

nFTK / ALM-studie eerste fase

Per 1 januari 2015 is de Pensioenwet gewijzigd met name ten aanzien van het Financieel Toetsingskader (FTK). Deze nieuwe wetgeving ten aanzien van het FTK wordt hierna aangeduid met nFTK.

Omdat met een ALM-studie goed de gevolgen van wijzigingen naar aanleiding van het nFTK doorgerekend kunnen worden, heeft het bestuur er voor gekozen om de ALM-studie in twee fases op te delen. In de eerste fase zijn de gevolgen van het nFTK doorgerekend. In de tweede fase zijn de gevolgen voor het beleggingsbeleid beoordeeld. Lees meer over de tweede fase van de ALM-studie op pagina 16.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het eerste gedeelte van de ALM-studie is uitgevoerd door een gezamenlijke commissie van het bestuur van het HPF en sociale partners. De resultaten van de ALM-studie zijn belangrijk geweest voor de besluitvorming voor de wijzigingen die zijn doorgevoerd in de pensioenregeling en het pensioenbeleid bij het HPF.

Het gaat daarbij om de volgende onderwerpen:

- De (beleids)dekkingsgraad en het vereist eigen vermogen;
- Aanpassing van de financiële opzet;
- Herstelplan;
- Haalbaarheidstoets; en
- Verduidelijking beleggingsbeleid.

De (beleids)dekkingsgraad en het vereist eigen vermogen

Per 1 januari 2015 zijn pensioenfondsen op grond van wet- en regelgeving verplicht de beleidsdekkingsgraad te hanteren. De beleidsdekkingsgraad betreft het gemiddelde van actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. De wettelijke toetsing gebeurt vanaf 2015 op basis van de beleidsdekkingsgraad. Voor het beleid en de besluitvorming zal de beleidsdekkingsgraad daarom als uitgangspunt moeten worden genomen.

Daarnaast zijn de voorschriften omtrent de berekening van het vereist eigen vermogen (VEV) veranderd.

Aanpassing van de financiële opzet zoals vastgelegd in de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)

Een aantal wijzigingen in het nFTK kan leiden tot aanpassing van de financiële opzet van een pensioenfonds. Bij het fonds heeft dit geleid tot wijzigingen in:

- Het toeslagbeleid;
- Het premiebeleid; en
- Het kortingbeleid.

Toeslagbeleid

Er zijn nieuwe regels ten aanzien van het verlenen van toeslagen, welke vereisen dat er sprake is van toekomstbestendige toeslagverlening. Uit de beschrijving van het toeslagbeleid in de ABTN moet blijken dat het fonds voldoet aan de regels voor voorwaardelijke toeslagverlening.

Sociale partners hebben besloten voor actieven en inactieven eenzelfde toeslag te gaan hanteren. Het streven is om een toeslag toe te kennen op grond van de prijsindex. Dit betekent dat de actieven een nieuwe toeslagambitie krijgen (voorheen was de toeslagambitie de loonindex). Voor inactieven verandert de toeslagambitie niet.

Het huidige beleid om eventuele financiële ruimte in de pensioenpremie effectief aan te wenden voor een toeslag voor actieven, komt vanwege de zeer beperkte mogelijkheden onder de nieuwe financiële eisen te vervallen. Het gelijk trekken van het toeslagbeleid voor actieven en inactieven leidt er toe dat de verwachte toeslag voor actieven iets lager wordt. Echter de combinatie van een wat lagere verwachte toeslag en de gecreëerde zekerheid over de nominale pensioenopbouw (zie hierna: premiebeleid) is naar de mening van sociale partners en het bestuur van het pensioenfonds in balans.

Dit gewijzigde toeslagbeleid zal voor het eerst worden toegepast bij de toeslagverlening per 1 januari 2016.

Premiebeleid

Diverse regels die van invloed kunnen zijn op de premievaststelling en/of toetsing van de feitelijke premie aan de kostendeckende premie zijn aangepast.

Het fonds heeft onderzocht wat de effecten zijn van de mogelijke dempingsmethoden voor de kostendeckende premie. Dit beleidsinstrument behoeft op zich niet gewijzigd te worden door het nFTK. Echter dit onderdeel heeft nauwe samenhang met andere beleidsinstrumenten die wel moeten veranderen.

Sociale partners hebben de dempingsmethodiek voor de kostendeckende premie aangepast door deze te baseren op het verwachte rendement in plaats van demping op basis van een 5-jaars gemiddelde rente. Dit gewijzigd premiebeleid wordt toegepast per 1 januari 2016. Dit leidt tot meer stabiliteit in de premie en meer zekerheid van de (nominale) pensioenopbouw. Hierdoor is op korte termijn een pensioenopbouwkorting, die zou moeten plaatsvinden indien de premie niet voldoende zou zijn om de pensioenaanspraken na te komen in een betreffend jaar, niet aan de orde.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Bij het hanteren van de huidige dempingsmethodiek op basis van een 5-jaars gemiddelde rente zou de kans op een korting van de pensioenopbouw op korte termijn zeer wel aanwezig zijn geweest.

Voor de volledigheid merkt het fonds op dat de vaststellingsmethodiek van de feitelijk te betalen pensioenpremie is vastgelegd in de ABTN van het HPF. De te betalen premie in enig jaar wordt vastgesteld door het fonds en wordt gebaseerd op de premie van het afgelopen jaar en op de dekkingsgraad ultimo het voorgaande jaar, met als bovengrens de afgesproken maximale premie. Het fonds acht het van belang deze berekeningsmethodiek te handhaven.

Kortingbeleid

Door de nieuwe financiële spelregels moest het kortingbeleid anders worden vormgegeven. Het beleid ten aanzien van mogelijke aanpassing van de pensioenaanspraken en -rechten moet passen binnen de gewijzigde regels.

Sociale partners hebben dit beleid in overleg met het fonds vormgegeven. Het kortingbeleid bestaat thans uit de volgende onderdelen:

- Bij een reservetekort, waarbij de beleidsdekkingsgraad onder het vereist eigen vermogen (ca. 124%) ligt, wordt een herstelperiode van 10 jaar gehanteerd om eventuele noodzakelijke kortingen uit te smeren over die maximale herstelperiode van 10 jaar; en
- Bij een dekkingstekort, waarbij de beleidsdekkingsgraad zich 5 jaar onder het minimaal vereist eigen vermogen bevindt (ca. 104%) zal het pensioenfonds in principe de pensioenaanspraken en -rechten direct korten tot een maximum van 5%. Wanneer de noodzakelijke korting hoger is dan 5% zal het meerdere in het jaar/de jaren daarna met een percentage van maximaal 5% per jaar worden doorgevoerd. Wanneer de noodzakelijke korting hoger is dan 25% zal de korting verspreid worden over een periode van 5 jaar en kan het kortingspercentage meer dan 5% bedragen.

Herstelplan

Er is per 1 januari 2015 geen sprake meer van een onderscheid tussen een korte- en langetermijnherstelplan. In plaats daarvan is er één herstelplan, waarin een pensioenfonds aantoont binnen tien jaar te herstellen tot tenminste het VEV. Op grond van overgangsrecht geldt voor 2015 een maximale hersteltermijn van 12 jaar en voor 2016 een maximale hersteltermijn van 11 jaar.

De vaststelling of een fonds een tekort heeft, wordt vanaf 1 januari 2015 gebaseerd op de beleidsdekkingsgraad en op de nieuwe berekening van het VEV.

Het fonds heeft op 29 juni 2015 een nieuw herstelplan ingediend bij DNB met de ingangsdatum 1 januari 2015. Dit plan is goedgekeurd door DNB.

Wijzigingen met betrekking tot het beleggingsbeleid

In het nFTK zijn voor het beleggingsbeleid vier aanpassingen van belang:

- Verduidelijking van de prudent person regel en de regels over beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbesteding;
- Vastlegging van de risicohouding op korte en lange termijn;
- Eenmalige mogelijkheid tot verhoging van het risicoprofiel in een reservetekort;
- Aanpassing van de verklaring inzake beleggingsbeginselen.

Verduidelijking van de prudent person regel en de regels over beheerste en integere bedrijfsvoering en uitbesteding

Er worden nadere eisen gesteld aan de invulling en onderbouwing van het (strategisch) beleggingsbeleid, de organisatiestructuur voor de uitvoering van het beleggingsbeleid en mogelijke uitbesteding van het beheer van de beleggingen. Het fonds is nagegaan in hoeverre het voldoet aan deze eisen. Dit heeft geen aanleiding gegeven tot het doorvoeren van wijzigingen op korte termijn. Wel is besloten om dit onderwerp nader te onderzoeken in 2016.

Vastlegging van de risicohouding op korte en lange termijn

Pensioenfondsen moeten na overleg met fondsorganen en sociale partners de risicohouding vaststellen voor de korte termijn (op basis van het VEV) en voor de lange termijn (in relatie tot de haalbaarheidstoets). Het fonds heeft de risicohouding op korte en lange termijn vastgelegd in de ABTN.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Enmalige vergroting van het risicoprofiel in een reservetekort

Pensioenfondsen die op 1 januari 2015 een reservetekort hadden, hebben eenmalig de mogelijkheid het strategisch beleggingsbeleid aan te passen, mits het ten tijde van die aanpassing over het minimaal vereist eigen vermogen (MVEV) beschikt. Aan deze wijziging is geen eindtermijn gekoppeld. Het fonds heeft vooralsnog geen gebruik gemaakt van deze mogelijkheid.

Aanpassing van de verklaring inzake beleggingsbeginselen

In de verklaring inzake beleggingsbeginselen zal voortaan ook worden ingegaan op de risicohouding en het gevoerde risicoprofiel. Deze eisen moeten hun weerslag vinden in de eerstvolgende verklaring inzake beleggingsbeginselen die het fonds vaststelt na 1 januari 2015 (tenminste eenmaal per drie jaar). Deze aanpassing zal uiterlijk in 2017 plaatsvinden.

Haalbaarheidstoets

De continuïteitsanalyse is komen te vervallen. In de plaats hiervan moet de haalbaarheidstoets worden uitgevoerd. Met de haalbaarheidstoets monitort het pensioenfonds of het verwachte pensioenresultaat en het pensioenresultaat in het zogenaamde slechtweersscenario in lijn zijn met de door het fonds zelf gekozen ondergrenzen. Deze zelf gekozen ondergrenzen moeten passen binnen de risicohouding van het fonds. Bij invoering van een nieuwe pensioenregeling of op het moment dat zich een significante wijziging heeft voorgedaan, voert het pensioenfonds een aanvangshaalbaarheidstoets uit. Dit is ook gebeurd op het moment dat het nFTK werd ingevoerd. Vervolgens dient ieder jaar een haalbaarheidstoets te worden uitgevoerd. Lees meer over de uitgevoerde aanvangshaalbaarheidstoets op pagina 16.

Resultaat

Het beleggingsrendement is in 2015 positief: 2,8%. Anderzijds is de rekenrente in 2015 gedaald, waardoor de verplichtingen met 4,2% zijn gestegen. Hierdoor is de beleidsdekkingsgraad van het fonds in 2015 gedaald van 108,8% naar 103,4%.

Renteontwikkeling

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

UFR

DNB heeft per 15 juli 2015 een nieuwe Ultimate Forward Rate (UFR) voor pensioenfondsen geïntroduceerd. De UFR is een onderdeel van de rekenrente waarmee pensioenfondsen de waarde van hun toekomstige verplichtingen berekenen. Deze aanpassing volgt het advies van de Commissie UFR, die deze aangepaste berekening van de UFR adviseerde om tot een realistischer vaststelling van de gebruikte rekenrente te komen.

Herstelplan

In het kader van de nieuwe financiële spelregels per 1 januari 2015 moest het pensioenfonds per 1 januari 2015 een nieuw herstelplan hebben vastgesteld. Het pensioenfonds had hiervoor tot 1 juli 2015 de tijd.

De dekkingsgraad van het fonds bedroeg per 31 december 2014 105,6%. Als gevolg hiervan was het fonds verplicht een herstelplan op te stellen. De verwachting van het herstelplan is dat voor zowel de actieven als de inactieven gedurende de eerste jaren geen sprake zal zijn van toeslagverlening. Pas daarna bestaat de mogelijkheid om een gedeeltelijk toeslag toe te kennen. Na jaren zal er naar verwachting de mogelijkheid zijn om een volledige toeslag toe te kennen.

Er is vooralsnog geen noodzaak om de pensioenen te korten om binnen de herstelperiode aan het vereist eigen vermogen van 123,9% te voldoen.

DNB heeft het herstelplan van het fonds goedgekeurd.

Visitatiecommissie 2015

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 risicomanaagement te beoordelen. Daarbij is uitdrukkelijk aandacht besteed aan de beleids- en verantwoordingscyclus bij het fonds. Het algemeen oordeel van de Visitatiecommissie (VC) over het jaar 2015 is dat het bestuur een verantwoord beleid voert en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds goed aanstuurt. De risicobeheersing is passend bij aard, omvang en complexiteit van het fonds. Er is goed aandacht voor de evenwichtige belangenafweging.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De belangrijkste aanbeveling is om de doelen, uitgangspunten, missie, visie en strategie meer in samenhang uit te werken, vast te leggen met een beleids- en verantwoordingscyclus en krachtiger te vertalen naar de kwantitatieve uitwerking in het beleid. De bevindingen van de VC zijn in dit jaarverslag opgenomen op pagina 74. De aanbevelingen van de VC zullen in 2016 worden opgepakt.

De aanbevelingen die de VC in 2015 heeft gegeven over het jaar 2014 zijn opgevolgd.

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 voert de pensioenregeling uit van Heineken Nederlands Beheer B.V. en gelieerde ondernemingen en kent de pensioenen toe aan de (gewezen) deelnemers en de pensioengerechtigden op grond van de voor hen geldende pensioenreglementen.

Visie

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. Hierbij streeft het pensioenfonds naar het behoud van koopkracht van de pensioenen middels het verlenen van toeslagen.

Strategie

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

Doelstellingen

Het pensioenfonds heeft zich ten doel gesteld om pensioenen en andere uitkeringen ter zake van ouderdom, invaliditeit en overlijden aan pensioengerechtigde gewezen werknemers alsmede hun nagelaten betrekkingen te verstrekken, overeenkomstig de bepalingen van de pensioenreglementen en de statuten. Het pensioenfonds wil dit doel bereiken door:

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

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

Uitgangspunten

Het pensioenfonds heeft tot opdracht het uitvoeren van de pensioenregeling van Heineken en gelieerde ondernemingen. Het bestuur van het fonds heeft, binnen de kaders van de wet- en regelgeving, de met de werkgever afgesloten uitvoeringsovereenkomst en de tussen werkgever en werknemers afgesproken pensioenregeling, een eigen verantwoordelijkheid. Deze verantwoordelijkheid strekt zich ook uit tot de beslissing over het in uitvoering nemen van (gewijzigde) afspraken over de pensioenregeling.

Leidraad bij de beleidsbepaling door het bestuur is de evenwichtige afweging van de belangen van alle bij het fonds betrokken partijen. Het bestuur legt verantwoording af aan degenen voor wie de pensioenaanspraken en pensioenrechten worden beheerd, zijnde de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden, en aan de werkgever.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Belangrijke onderdelen van het beleid zijn onder meer:

Beleggings- en risicobeleid

Het aanwezige pensioenkapitaal wordt op een solide wijze beheerd conform het prudent person-beginsel. Bij het bepalen van de risicohouding houdt het pensioenfonds het evenwicht tussen de belangen van verschillende generaties en belangengroepen in beeld. Bij het vaststellen van het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met de verschillende belangen van de verschillende belangengroepen.

Verantwoording en (mede-)zeggenschap van belanghebbenden

Het pensioenfonds legt verantwoording af over de uitvoering van de pensioenregeling en de genomen besluiten aan het Verantwoordingsorgaan en middels de jaarrekening. Alle belanghebbenden zijn vertegenwoordigd in het bestuur en het Verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds.

Bij de uitvoering van de pensioenregeling houdt het pensioenfonds goed contact met de werkgever, de vakbonden en de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken en hecht waarde aan een goede klanttevredenheid.

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.

Het pensioenfonds is aanspreekbaar op zijn gedrag en zijn besluiten.

Integere bedrijfsvoering

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, weloverwogen en zorgzame wijze. Het beleid is evenwichtig en zorgvuldig vormgegeven.

Communicatiebeleid

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 haar 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.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

De ABTN is tijdens het verslagjaar op diverse punten aangepast. Onder andere naar aanleiding van de wijzigingen van de pensioenregeling als gevolg van de inwerkingtreding van het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK) voor pensioenfondsen en de gewijzigde fiscale wet- en regelgeving.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslag- en premiebesluiten

Het bestuur heeft besloten de doorsneepremie voor het oudedags-, partner- en wezenpensioen per 1 januari 2015 te handhaven op het maximumniveau, aangezien er bij het fonds sprake was van een reservetekort per 31 december 2014. De overige premiepercentages voor de (vrijwillige) aanvullende regelingen zijn per 1 januari 2015 gewijzigd:

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

Daarnaast heeft het bestuur besloten per 1 januari 2015 de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers en de premievrije en reeds ingegane pensioenen niet te verhogen.

ALM-studie (tweede fase)

Conform het daartoe bepaalde in de ABTN dient het strategische beleggingsbeleid van het fonds om de drie jaar te worden herijkt aan de hand van een nieuwe Asset Liability Management (ALM)-studie. Op deze manier kan er worden ingespeeld op wijzigingen in het risicoprofiel behorende bij de pensioenovereenkomst en in de risicohouding van het bestuur van het fonds en de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. In verband hiermee heeft het bestuur in 2015 aan Willis Towers Watson opdracht gegeven tot het uitvoeren van een nieuwe ALM-studie.

Omdat met een ALM-studie ook goed de gevolgen van wijzigingen naar aanleiding van het nFTK doorgerekend kunnen worden, heeft het bestuur er voor gekozen om de ALM-studie in twee fasen op te delen. In de eerste fase zijn de gevolgen van het nFTK doorgerekend. Dit gedeelte van de ALM-studie is uitgevoerd door een gezamenlijke commissie van het bestuur van het HPF en sociale partners. De resultaten van de ALM-studie zijn belangrijk geweest voor de besluitvorming voor de wijzigingen die zijn doorgevoerd in de pensioenregeling en het pensioenbeleid bij het HPF. Onder andere het premie-, toeslag- en kortingbeleid zijn daarbij beoordeeld. Voor de wijzigingen naar aanleiding van het nFTK verwijzen wij naar pagina 10.

In de tweede fase heeft het bestuur van het HPF het strategische beleggingsbeleid onderzocht. Onder begeleiding van een daartoe gevormde ALM-commissie vanuit het bestuur vond een beleggingsonderzoek plaats. Hierbij is onderzoek gedaan naar de te kiezen rentestrategie en risicoprofiel (matching versus return assets), alsook naar verfijningen binnen de beleggingsmix.

Naar aanleiding van deze ALM-studie heeft het bestuur, op advies van de ALM-commissie, besloten de strategische assetallocatie in het verslagjaar vooralsnog niet aan te passen.

Voorts heeft het bestuur besloten een matchingmatrix te implementeren. Een matchingmatrix leidt tot een lagere kans op rechtenkorting en lagere tekortkansen. Met de invoering van een matchingmatrix sluit het huidige strategische beleggingsbeleid aan bij de visie van het bestuur van het HPF.

Tot slot blijkt uit de ALM-studie dat bij de huidige dekkinggraad en matchingpercentage het curverisico niet beter kan worden afgedekt dan thans het geval is. Bij hogere renteafdeckingspercentages kan middels de inzet van rentederivaten het curverisico verder worden gemitigeerd.

Resultaten (aanvangs)haalbaarheidstoets 2015

In het nFTK is de haalbaarheidstoets geïntroduceerd. Deze toets vervangt de zogenaamde continuïteitsanalyse en geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's daarvan. De haalbaarheidstoets wordt uitgevoerd op basis van voorgeschreven uniforme scenario's en de uitkomsten betreffen een gemiddelde over een periode van 60 jaar.

Het pensioenfonds moest voor 1 oktober 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets uitvoeren. In deze aanvangshaalbaarheidstoets is getoetst of het pensioenresultaat van de huidige pensioenregeling binnen de ambitie en de kritische grenzen blijft. Deze ambitie en kritische grenzen voor het pensioenresultaat zijn vastgesteld in overleg met sociale partners op grond van de eerste fase van de ALM-studie (zie pagina 10).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Uit de aanvangshaalbaarheidstoets is gebleken dat het pensioenresultaat binnen de eigen ambitie en kritische grenzen blijft. Dit betekent dat:

- Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de hiervoor geldende ondergrens blijft;
- Het premiebeleid over een horizon van 60 jaar realistisch en haalbaar is;
- De herstelcapaciteit voldoende is om binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen;
- Het pensioenresultaat in een slechtweerscenario op fondsniveau niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Jaarlijks zal via de haalbaarheidstoets worden bekeken of het verwachte pensioenresultaat nog aansluit bij de gekozen kritische grenzen en of het pensioenresultaat in een slechtweerscenario niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat.

Het pensioenfonds wil duidelijk maken dat de (aanvangs)haalbaarheidstoets een toetsing voor de langere termijn betreft. Momenteel is de financiële situatie van het pensioenfonds nog niet voldoende om aan het verwachte pensioenresultaat te voldoen. Op korte termijn voorziet het pensioenfonds dat er geen toeslagverlening kan plaatsvinden en het verwachte pensioenresultaat dus afwijkt van de ambitie van de pensioenregeling.

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 te voren is geschat, dan moet het fonds de pensioenen gedurende een langere periode uitkeren. De voorzieningen zijn dan niet toereikend.

De sterftegrondslagen zijn in 2015 niet gewijzigd.

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 kon zijn.

In 2014 is overgegaan naar de prognosetafel AG2014 met het bijbehorende ervaringssterftemodel 2014, hetgeen een effect van -0,3% heeft gehad op de voorziening ultimo verslagjaar.

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.

Toeslag overzicht actieve deelnemers over de laatste 10 jaar:

Datum toeslag (1)	Maatstaf (CAO-loonindex)	Toegekend	Inhaaltoeslag	Niet-toegekend
1 januari 2006	1,00%	1,00%	-	-
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%	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 januari 2015	2,00%	-	-	2,00%

(1) Voor 2006: eindloonsystematiek

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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

Datum toeslag	Maatstaf (CPI-index)	Toegekend	Inhaaltoeslag	Niet toegekend
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 januari 2015	1,10%	-	-	1,10%

(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	2,7%
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 2015			
Regeling	Totale premie	Premie vorig jaar	Aantal premiebetalende deelnemers
Pensioenreglement I	31,00%	31,00%	1.923
Pensioenreglement I voormalige deelnemers HIB	Actuariële premie	Actuariële premie	2
Pensioenreglement I incl. overgangsbepalingen	34,00%	34,00%	2.070
Pensioenreglement II	28,50%	28,50%	78
AO reglement	0,50%	1,00%	2.744

Vrijwillige Werknemerspremies		
		Aantal
Reglement Aanvullend Partnerpensioen	€478,92 per jaar	2.937
Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen	0,3888% van het jaarsalaris (gemaximeerd op €46.781)	968

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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Overeenkomst Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen en Overeenkomst Versleepregeling

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. Het fonds voert namens Heineken en de gelieerde ondernemingen eenzelfde regeling onder de naam Versleepregeling uit. De uitvoeringsovereenkomsten ter zake van de 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 waarin criteria zoals milieu en klimaat, corporate governance, sociale verhoudingen en mensenrechten een rol spelen. Het bestuur is van mening dat MVB onderdeel dient te zijn van het beleggingsproces en besteedt daarom regelmatig aandacht aan het MVB-beleid in bestuursvergaderingen en rapporteert o.a. op de website en in de nieuwsbrief over het MVB-beleid dat gevoerd wordt.

Het fonds heeft in 2015 extra aandacht besteed aan het MVB-beleid. De Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) publiceert jaarlijks het onderzoek "Benchmark verantwoord beleggen door pensioenfondsen in Nederland" met daarin een ranglijst van de 50 grootste pensioenfondsen. Het fonds is in het onderzoek uitgevoerd in 2015 17 plekken gestegen van de 41^{ste} plaats in 2014 naar de 24^{ste} plaats in 2015.

Daar het pensioenfonds een groot gedeelte van de beleggingen belegt middels externe beheerders, beoordeelt het fonds het MVB-beleid van een potentiële beheerder tijdens het selectieproces. Bij het selecteren worden potentiële beheerders gevraagd naar hun MVB-beleid, hetgeen vervolgens wordt meegewogen in de beoordeling van de beheerder. Tevens wordt het MVB-beleid van bestaande beheerders periodiek gemonitord.

De beheerders van aandelenbeleggingsfondsen waarin het pensioenfonds participeert, maken wereldwijd gebruik van het stemrecht. Daar wordt door het pensioenfonds bij de selectie van het beleggingsfonds aandacht aan besteed.

Bij beleggingen middels discretionair beheerde mandaten, dient de beheerder namens het pensioenfonds gebruik te maken van het stemrecht. Het HPF heeft de afspraak met de beheerders dat er gestemd wordt volgens richtlijnen die afgeleid zijn van het International Corporate Governance Network (ICGN).

Tevens stimuleert het fonds de beheerders namens het pensioenfonds dialogen (engagement) aan te gaan met bedrijven. Het pensioenfonds wil hiermee goede corporate governance, sociale en milieu aspecten bij bedrijven stimuleren en hen aanmoedigen tot goed ondernemingsbestuur en het nemen van hun maatschappelijke verantwoordelijkheid.

Naast het uitoefenen van het stemrecht en het voeren van dialogen, neemt het fonds deel aan collectieve rechtszaken (class actions). Het pensioenfonds voert class actions tegen bedrijven die overtredingen hebben begaan en daardoor financiële schade hebben toegebracht aan aandeelhouders. Met behulp van deze class actions probeert het fonds de financiële schade voor het pensioenfonds vergoed te krijgen. Daarnaast wordt door middel van class actions geprobeerd de corporate governance in het algemeen te verbeteren.

Ten aanzien van beleggingen in vastgoed stimuleren we onze beheerders een duurzaamheidsbeleid te implementeren en onderdeel te laten zijn van de dagelijkse bedrijfsprocessen. Daarnaast belegt het pensioenfonds voornamelijk in vastgoed fondsen die een 'Green Star' waardering hebben behaald in het jaarlijkse Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) onderzoek.

Bovendien vraagt het fonds alle beheerders, daar waar mogelijk, de UN Global Compact principes en UN Principles for Responsible Investment (PRI) toe te passen.

Het uitsluitingsbeleid van het fonds houdt in dat er niet belegd wordt in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, verkoop of distributie van clusterbommen en landmijnen. Daarnaast belegt het fonds niet in nieuw uitgegeven effecten en kapitaal- en geldmarktinstrumenten van geselecteerde entiteiten in Rusland. Het beleid ten aanzien van MVB voldoet hiermee 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 en het per 1 augustus 2014 geldende verbod op het investeren in nieuw uitgegeven effecten en kapitaal- en geldmarktinstrumenten van geselecteerde entiteiten in Rusland.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Bovendien belegt het fonds niet in staatsobligaties van landen die vallen onder het wapenembargo van de Verenigde Naties vanwege het systematisch schenden van de mensenrechten. Ten slotte belegt het fonds in de intern beheerde staatsobligatie portefeuille alleen in obligaties van landen met een goede governance structuur (investment grade).

Ook in 2016 wil het bestuur het maatschappelijk verantwoord beleid uitbreiden. In het verslagjaar 2015 heeft het bestuur daarvoor o.a. een lange termijn MVB-doelstelling opgesteld, besloten het engagementproces en uitsluitingsbeleid verder uit te breiden door o.a. het uitsluiten van bedrijven op basis van het non-proliferatieverdrag. Het non-proliferatieverdrag is een verdrag dat het bezit van kernwapens probeert te beperken.

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 heeft op deze vragen gereageerd in april 2015.

Onderzoek Belangenverstremeling

DNB heeft bij alle pensioenfondsen een onderzoek gedaan om de beheersing van risico's op het gebied van belangenverstremeling 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 heeft dit in 2015 gedaan.

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 toetst DNB het besluitvormingsproces en de onderbouwing van het premiebesluit. Als naar het oordeel van DNB sprake is van onzorgvuldigheid, onvoldoende motivering en/of onevenwichtige uitkomsten, zal DNB pensioenfondsen hierop aanspreken.

Vervolg-meting Informatiebeveiliging

DNB heeft in 2015 een vervolg-meting uitgevoerd ten aanzien van de informatiebeveiliging. Het dossieronderzoek door DNB heeft in november 2015 plaatsgevonden. De rapportage van DNB ten aanzien van deze vervolg-meting ondersteunt het standpunt van het fonds om voort te gaan met de uitvoering van de informatiebeveiliging op de huidige voet met verdere verdieping op enkele aandachtspunten.

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. Het fonds heeft de ingevulde vragenlijst in december 2014 ingediend bij DNB. Naar aanleiding van deze ingevulde vragenlijst en het visitatierapport van 2012 heeft de DNB enkele aandachtspunten gegeven met betrekking tot de bestuurshouding ten aanzien van het visitatieproces en de kwaliteit van het visitatierapport. Het fonds heeft geconstateerd dat de meeste aandachtspunten al in de visitatie van 2014 zijn opgepakt en beschouwt deze daarom als afgehandeld. De overige aandachtspunten zijn meegenomen in het visitatieproces en het visitatierapport over 2015.

Onderzoek systematische integriteitsrisicoanalyse

DNB heeft in 2015 de integriteitsrisicoanalyses van meer dan 170 instellingen (banken, trustkantoren, verzekeraars, betaalinstanties en pensioenfondsen) beoordeeld. Ook de integriteitsrisicoanalyse van het fonds is meegenomen in deze beoordeling. DNB heeft in augustus 2015 aangekondigd dat van alle beoordeelde integriteitsrisicoanalyses slechts 20% een voldoende heeft gescoord.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De integriteitsrisicoanalyses van de in het onderzoek van DNB onderzochte pensioenfondsen zijn alle als onvoldoende beoordeeld. DNB heeft aangegeven dat het van de pensioenfondsen verwacht dat zij vóór 1 december 2015 over een herziene integriteitsrisicoanalyse beschikken en dat DNB de herziene analyses steekproefsgewijs zal opvragen bij pensioenfondsen. Het fonds heeft de integriteitsrisicoanalyse herzien in 2015.

Materiële toetsing fondsdocumenten

In 2015 is het fonds betrokken bij de materiële toetsing van de fondsdocumenten die is uitgevoerd bij een selectie van middelgrote en kleine pensioenfondsen. De uitkomst van deze toetsing is in mei 2015 aan het fonds meegedeeld. Door het verstrekken van aanvullende informatie en door het aanpassen van enkele fondsdocumenten is het fonds tegemoet gekomen aan de verzoeken van DNB. DNB heeft in oktober 2015 laten weten dat de toetsing is afgerond.

Governanceparagraaf

Personele mutaties

Bestuur

Mevrouw Geenen-Van Straaten is door de werkgever per 1 januari 2015 herbenoemd als bestuurslid van het fonds. De heer Van den Berg is in verband met de wijziging van de bestuurssamenstelling per 1 juli 2014 voorgedragen namens de gepensioneerden als bestuurslid van het fonds. De heer Van den Berg is een jaar toebehoorder geweest bij vergaderingen e.d. van het bestuur en heeft de nodige pensioenopleidingen gevolgd. Per 1 juli 2015 is de heer Van den Berg benoemd door het bestuur van het fonds als bestuurslid namens de gepensioneerden. DNB heeft geen bezwaar gemaakt tegen de benoemingen.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

De samenstelling van de Beleggingsadviescommissie is in 2015 niet gewijzigd. Per 1 januari 2016 loopt de zittingsperiode van de heren De Vrij en Bartlema af. De heer De Vrij is herbenoemd voor een volgende zittingsperiode van drie jaar. De heer Bartlema treedt af en is per 1 januari 2016 opgevolgd door de heer Menco. Wij bedanken de heer Bartlema voor zijn waardevolle bijdrage in de Beleggingsadviescommissie.

Verantwoordingsorgaan (VO)

De heer Walraven is per 1 januari 2015 afgetreden als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werknemers. De werknemers hebben vervolgens middels verkiezingen de heer Van Veen gekozen als vertegenwoordiger namens de werknemers in het Verantwoordingsorgaan.

De heer Brantjes is per 15 oktober 2015 afgetreden als lid van het Verantwoordingsorgaan namens de werkgever. De werkgever heeft de heer Bakker als nieuw lid van het Verantwoordingsorgaan voorgedragen.

Het VO heeft beide leden benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan.

Wij bedanken de heren Walraven en Brantjes voor hun bijdrage aan het Verantwoordingsorgaan.

Visitatiecommissie (VC)

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 2015 heeft de Visitatiecommissie een visitatie bij het fonds uitgevoerd en hierover in 2016 een rapport uitgebracht.

Personele mutaties van werknemers in dienst van het fonds

Met ingang van 1 juli 2015 is de heer De Jong uit dienst getreden en met pensioen gegaan. Wij bedanken de heer De Jong voor zijn bijdrage in de uitvoeringsorganisatie.

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. De afwijkingen zijn hetzelfde als in 2014.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 2015 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.

In 2015 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.

Hiermee is (het niveau van) de vereiste deskundigheid in overeenstemming met de pensioenwet- en regelgeving en de Beleidsregel Geschiktheid 2012 van 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 actuaaris, de certificerende actuaaris, 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. Daarbij hoort dat de intergenerationele gevolgen in het oog worden gehouden bij besluitvorming.

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 laatstelijk in augustus 2015 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, leden van het Verantwoordingsorgaan, leden van de Visitatiecommissie, 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 2015 hebben voldaan aan de bepalingen uit hoofde van de Gedragscode. Alle door de verbonden personen ondertekende verklaringen omtrent naleving van de Gedragscode in 2015 zijn door de compliance officer ontvangen en beoordeeld.

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 2015 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 2015. 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 2015 in overeenstemming met de Gedragscode verricht.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 2015 heeft er een zelfevaluatie van het bestuur plaats gevonden onder begeleiding van een onafhankelijke partij. Daarbij is zowel aandacht besteed aan elementen die goed gaan als aan elementen die beter zouden kunnen. Naar aanleiding van de bevindingen dienaangaande zullen in 2016 bepaalde vervolgstappen worden genomen, zoals het verbeteren van de commissiestructuur, het optimaliseren van het besluitvormingsmodel en het geven van onderlinge feedback.

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 enkele jaren is er een risicomanager 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 en analyse gehouden. Hierbij worden de door het bestuur gesignaleerde risico's samen met de ingestelde beheersmaatregelen in kaart gebracht en is er inzicht 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. 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 ontwikkelingen en voortgang met betrekking tot het jaarplan.

Op deze manier wordt er door het bestuur gewaarborgd dat er een goede invulling wordt gegeven aan de risicomanagement activiteiten voor het fonds. Het betreffende beleid van het fonds is vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) en de Beleidsnota Integriteit (zie hierna). Periodiek vindt een evaluatie plaats van de belangrijkste primaire (en secundaire) processen om inzicht te verkrijgen in de volledigheid van de risico's en de effectiviteit van de beheersmaatregelen. Dit heeft geleid tot inzichtelijke beschrijvingen van de administratieve organisatie en interne controle. De belangrijkste beheersmaatregelen zijn opgenomen in het key control framework.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Met behulp van 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. Zie voor een nadere toelichting van het risicomanagement 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 of soortgelijke assurance verklaringen opgevraagd en beoordeeld.

In de Beleidsnota Integriteit zijn zowel de bruto- en netto integriteitsrisico's beschreven welke 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 2015 geen klachten of geschillen geweest. Wel hebben enkele gepensioneerden aangegeven dat de pensioenen op zaterdag 15 augustus 2015 nog niet tot uitkering waren gekomen. Vanwege technische problemen bij de werkgever heeft de uitkering plaatsgevonden op maandag 17 augustus 2015. Het fonds heeft als beleid op of omstreeks de 15^e van iedere maand uit te keren.

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 Centrale Ondernemingsraad 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. 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 2015 in totaal tien keer regulier vergaderd en is één keer bij elkaar geweest in het kader van een studiebijeenkomst. Daarnaast heeft het bestuur in 2015 drie keer met het Verantwoordingsorgaan en één keer met de Beleggingsadviescommissie vergaderd. Ter voorbereiding op bestuursvergaderingen worden agendapunten met betrekking tot fondsdocumenten, pensioenzaken, risicobeheersing, financiële rapportage en communicatie vooraf behandeld in speciaal daarvoor ingestelde commissies, waarin een aantal bestuursleden zitting hebben.

Het Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO bestaat uit negen leden: drie leden namens de werkgever, drie leden namens de werknemers en drie leden namens de pensioengerechtigden. 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 heeft tevens de wettelijke adviesrechten die aan een VO toekomen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het VO heeft in 2015 drie keer met het bestuur vergaderd, waarvan één keer in het kader van de bespreking van haar oordeel over 2014. Daarnaast heeft het VO nog twee maal vergaderd met het bestuur over andere aangelegenheden. Ook heeft het VO met de directeur dan wel andere medewerkers van de uitvoeringsorganisatie gesprekken gevoerd inzake lopende zaken en ontwikkelingen.

Visitatiecommissie (VC)

Het interne toezicht bij het fonds wordt uitgeoefend door een VC, bestaande uit drie niet aan het fonds verbonden (externe) leden. De VC zal jaarlijks de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich nemen. De VC heeft in 2015 een visitatie uitgevoerd en afgerond. De bevindingen van deze commissie zijn in dit jaarverslag opgenomen op pagina 74.

De VC heeft in 2015 tijdens een bestuursvergadering de bevindingen toegelicht. Deze bevindingen zijn gebaseerd op documentatie die de VC heeft ontvangen en op een overleg met het bestuur dat eind 2014 tijdens een bestuursvergadering heeft plaatsgevonden.

Beleggingsadviescommissie (BAC)

Het bestuur van het fonds wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid geadviseerd door de 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 2015 tien keer vergaderd en daarnaast één keer met het bestuur van het fonds. De BAC 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 Konijn. 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 Willis Towers Watson voor actuariel 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

Verloop pensioenvermogen en technische voorzieningen:

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>Pensioenvermogen</i>	<i>Technische voorzieningen</i>
<i>Stand per 31-12-2014</i>	<i>3.079.577</i>	<i>2.915.982</i>
<i>Beleggingsresultaten</i>	<i>84.348</i>	<i>164.485</i>
<i>Premiebijdragen</i>	<i>79.364</i>	<i>66.495</i>
<i>Waardeoverdrachten</i>	<i>453</i>	<i>358</i>
<i>Kosten</i>	<i>-1.902</i>	<i>-1.989</i>
<i>Kanssystemen</i>		<i>-8.861</i>
<i>Uitkeringen</i>	<i>-99.493</i>	<i>-99.431</i>
<i>Overige</i>	<i>388</i>	<i>-2.360</i>
<i>Correcties voorziening</i>		<i>2.183</i>
<i>Achtergestelde lening op marktwaarde</i>	<i>-16.959</i>	
<i>Stand per 31-12-2015</i>	<i>3.125.776</i>	<i>3.036.862</i>

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Verloop dekkingsgraad:

<i>In procenten</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Dekkingsgraad voorgaande jaar</i>	<i>105,6</i>	<i>110,3</i>	<i>99,2</i>	<i>99,6</i>	<i>113,5</i>
<i>Premieresultaat</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>0,5</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>
<i>Uitkering</i>	<i>0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,7</i>
<i>Toeslagen</i>	<i>-</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,1</i>	<i>-</i>	<i>-1,1</i>
<i>Interestresultaat</i>	<i>-5,5</i>	<i>-18,1</i>	<i>2,9</i>	<i>-6,4</i>	<i>-14,0</i>
<i>Overrendement</i>	<i>2,6</i>	<i>12,8</i>	<i>5,8</i>	<i>7,4</i>	<i>2,6</i>
<i>Effect marktwaarde achtergestelde lening</i>	<i>-0,6</i>	<i>-</i>	<i>1,7</i>	<i>0,1</i>	<i>-1,6</i>
<i>Wijziging grondslagen</i>	<i>-</i>	<i>0,3</i>	<i>-</i>	<i>-1,6</i>	<i>-</i>
<i>Overig</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,5</i>	<i>-1,1</i>
<i>Totaal mutaties</i>	<i>-2,7</i>	<i>-4,7</i>	<i>11,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>-13,9</i>
<i>Dekkingsgraad einde van het jaar</i>	<i>102,9</i>	<i>105,6</i>	<i>110,3</i>	<i>99,2</i>	<i>99,6</i>

De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is in 2015 gedaald van 105,6% naar 102,9%.

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 gemiddelde rekenrente in 2015 was ongunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor is gestegen. De pensioenen zijn per 1 januari 2015 niet geïndexeerd. De pensioenpremie werd in 2015 gehandhaafd op het maximum niveau.

De financiële markten waren in 2015 gematigd positief gestemd. Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 2,8% (2014: 14,4%). Aan het begin van het jaar was de dekkingsgraad 105,6%. Dit was onvoldoende om een toeslag te kunnen verlenen. De premie bleef op het maximumniveau zodat die kon bijdragen aan een verder herstel. In 2015 was het rendement op onroerend goed en aandelen goed. Binnen de categorie vastrentende waarden deden de langlopende Amerikaanse staatsleningen het goed. Commodities, emerging market debt en high yield bonds rendeerden in 2015 negatief. De gemiddelde rekenrente die voor de berekening van de verplichtingen in acht moet worden genomen daalde, waardoor de verplichtingen van het fonds zijn toegenomen. Die toename van de verplichtingen was met €159,7 miljoen (2014: toename van €476,5 miljoen) groter dan de toename van de beleggingen, zijnde € 84,3 miljoen. Het jaar is afgesloten met een negatief resultaat van €57,7 miljoen (2014: negatief resultaat van €88,5 miljoen). De actuele dekkingsgraad daalde daardoor in 2015 en kwam uit op 102,9%. De beleidsdekkingsgraad bedroeg 103,4%. Daarmee is sprake van een dekkingstekort.

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve, het vereist eigen vermogen en het minimaal vereist eigen vermogen, bedroegen ultimo 2015 € -6,9 miljoen. Het tekort van de vrije reserves is gestegen van € 619,1 miljoen ultimo 2014 naar € 733,6 miljoen ultimo 2015. Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt 4,1% van de totale technische voorzieningen die ten laste van het fonds komen. Het 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. Het totaal vereist eigen vermogen is gestegen van € 669,9 miljoen ultimo 2014 naar € 726,7 miljoen ultimo 2015. Dit is inclusief het minimaal vereist eigen vermogen van 23,9% van de totale verplichtingen. Hierbij is het vereist eigen vermogen gebaseerd op het maximum van het feitelijke en het strategische vereist eigen vermogen. Voor 2015, evenals voor 2014, is dit het feitelijke vereist eigen vermogen.

Reserves:

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Vereist Eigen Vermogen (excl. het minimaal vereiste)</i>	<i>602,2</i>	<i>550,3</i>	<i>490,7</i>	<i>458,3</i>	<i>390,8</i>
<i>Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>	<i>124,5</i>	<i>119,6</i>	<i>100,6</i>	<i>104,0</i>	<i>116,1</i>
<i>Totaal Vereist Eigen Vermogen</i>	<i>726,7</i>	<i>669,9</i>	<i>591,3</i>	<i>562,3</i>	<i>406,9</i>
<i>Vrije reserve</i>	<i>-733,6</i>	<i>-619,1</i>	<i>-452,0</i>	<i>-659,3</i>	<i>-591,8</i>
<i>Reserves</i>	<i>-6,9</i>	<i>50,8</i>	<i>139,3</i>	<i>-97,0</i>	<i>-85,0</i>

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Achtergestelde lening

Heineken heeft in 2003 een renteloze achtergestelde lening aan het fonds verstrekt. Deze lening is alleen na goedkeuring van DNB opeisbaar. Ultimo 2015 bedraagt de nominale waarde van de lening 112,8 miljoen euro (2014: 112,8 miljoen euro).

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 2015. Op basis van de resultaten van de ALM-studie 2015, zullen er in 2016 mogelijk wijzigingen in het strategische beleggingsbeleid worden doorgevoerd. De strategische beleggingsmix wordt in principe voor langere tijd vastgesteld. De strategische beleggingsmix is tijdens het verslagjaar licht gewijzigd. 3% strategische exposure van de categorie beursgenoteerd indirect onroerend goed is ondergebracht in de categorie (Europese) aandelen. De dynamische beleggingsmix kan afwijken van deze strategische mix.

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 2015 2,4% (2014: 11,7%).

Portefeuille van het fonds

De portefeuille van het fonds zag er in 2015 als volgt uit:

Categorie	Strategisch	Portefeuille	
In procenten	31-12-2015	1-1-2015	31-12-2015
Aandelen			
Europa	15	17	18
Noord-Amerika	12	14	12
Azië + Pacific	5	4	6
Emerging markets	6	7	5
subtotaal	38	42	41
Indirect onr. goed	7	6	6
Vastr. waarden			
Nominale obligaties	30	31	34
Investment grade credits	5	5	5
Infl. Linked obligaties	5	-	-
subtotaal	40	36	39
Overige beleggingen			
High yield bonds	2,5	2	2
Emerging markets debt	2,5	2	2
Hedge funds	7,5	9	8
Commodities	2,5	2	1
subtotaal	15	15	13
Liquide middelen	-	1	1
	100	100	100

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 2015

Bij aanvang van het jaar was sprake van een overweging naar risicovolle categorieën als aandelen. Mede als gevolg van economische vooruitzichten en als gevolg van marktontwikkelingen is gedurende het jaar deze overwogen positie in risicovolle categorieën afgenomen. Aandelen bleven gedurende het jaar echter wel overwogen. De positie in nominale staatsobligaties is gedurende het jaar toegenomen. De categorie nominale staatsobligaties werd in 2015 vooral belegd in Nederlandse en Duitse obligaties. De in 2014 opgebouwde positie naar Amerikaanse staatsobligaties is in 2015 grotendeels aangehouden. In 2015 is er niet in inflatie gerelateerde obligaties belegd en was er gedurende het jaar sprake van een licht onderwogen positie in credits. De exposure naar high yield bonds en emerging markets debt is gedurende het jaar licht onderwogen geweest. De positie in hedge funds is gedurende 2015 licht overwogen gebleven en ook de positie in onroerend goed en commodities was onderwogen. Qua valutabeleid is er gekozen om minder exposure naar vreemde valuta af te dekken dan in het strategische valutabeleid is bepaald. 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). Daarnaast is in 2015 binnen de categorie aandelen exposure opgebouwd op basis van verschillende factoren (momentum, lage volatiliteit en waardering).

Verder was sprake van een andere regioverdeling. In 2015 was voornamelijk sprake van een overwogen positie in Europese aandelen, maar ook aandelen uit Azië en de Pacific waren overwogen.

De positie in Amerikaanse aandelen is gedurende het jaar voornamelijk neutraal geweest. Als gevolg van marktomstandigheden is de positie in emerging markets aandelen gedurende het jaar afgenomen.

Bovenstaande beslissingen om af te wijken van de strategische benchmark hebben in positieve zin bijgedragen aan het rendement. Vooral de dynamische invulling van het valutabeleid, de staatsobligaties en de onderwogen positie in commodities resulteerde in een hoger rendement van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de strategische beleggingsmix.

Leverage en derivaten

Derivaten worden door het fonds vooral ingezet voor het beheersen van valuta- en renterisico. Hedge funds gebruiken derivaten voor het positioneren van de portefeuille. Bij onroerend goed en hedge funds maken externe vermogensbeheerders gebruik van leverage.

Naleving van wet- en regelgeving

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

Resultaten en risico dynamisch beleid

Het rendement van de dynamische benchmark bedroeg in 2015 3,3 % (strategisch 2,4%). De dynamische afwijkingen hebben geleid tot een outperformance van 0,9% 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>2015</i>	<i>3-jaar*</i>	<i>sinds 01-10-2000*</i>
<i>Dynamisch</i>	<i>3,3%</i>	<i>8,1%</i>	<i>5,1%</i>
<i>Strategisch</i>	<i>2,4%</i>	<i>6,1%</i>	<i>2,9%</i>
<i>Verskil</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,0%</i>	<i>2,2%</i>

** percentages geannualiseerd*

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het dynamische beleid heeft sinds oktober 2000 per jaar 2,2% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedraagt 1,2. In 64% 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 66% 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 2015 2,8%. Dit is een outperformance van 0,4% ten opzichte van de strategische benchmark (2,4%), en een underperformance van -0,5% versus de dynamische benchmark (3,3%). De outperformance ten opzichte van de strategische benchmark is vooral veroorzaakt door de dynamische invulling van het valutabeleid, de nominale staatsobligatie portefeuille en de onderwogen positie in commodities. Het rendement van de portefeuille was lager dan de dynamische benchmark, mede doordat enerzijds bepaalde kosten en managementfee's ten laste van het portefeuillerendement zijn gekomen en anderzijds een aantal externe vermogensbeheerders achter bleef bij hun benchmark. In 2015 werd een groot deel van de portefeuille passief volgens een index belegd.

Indirect onroerend goed en aandelen behaalden de hoogste rendementen in 2015 (resp. 12,8% en 5,9%). Het rendement op nominale staatsobligaties en credits bedroeg respectievelijk 1,8% en 0,1%. Hedge funds behaalden een rendement van 0,3%. Het rendement op commodities, emerging markets debt en high yield bonds was negatief (resp. -32,8%, -3,5% en -1,0%).

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

<i>In procenten</i>	<i>Strategische benchmark</i>	<i>Portefeuille</i>
<i>Nominale obligaties</i>	0,1%	0,7%
<i>Credits</i>	-	-
<i>Inflation linked obligaties</i>	-	-
<i>High yield bonds</i>	-0,1%	-
<i>Aandelen</i>	2,7%	2,6%
<i>Indirect onroerend goed</i>	1,2%	0,7%
<i>Hedge funds</i>	0,1%	0,1%
<i>Commodities</i>	-1,0%	-0,6%
<i>Cash</i>	-	-
<i>Emerging markets debt</i>	0,3%	-0,1%
<i>Overig</i>	-	-0,3%
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	3,3%	3,1%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	-0,9%	-0,3%
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	2,4%	2,8%

Rendement:

<i>In procenten</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Totale portefeuillerendement</i>	2,8%	14,4%	6,2%	9,1%	2,8%

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Beleggingskosten

<i>Bedragen x € duizend</i>	<i>2015</i>	<i>% van gem. belegd vermogen</i>	<i>2014</i>	<i>% van gem. belegd vermogen</i>
<i>Gefactureerde kosten vermogensbeheer</i>	<i>1.461</i>	<i>0,04%</i>	<i>1.656</i>	<i>0,06%</i>
<i>Ontvangen restitutie op kosten vermogensbeheer</i>	<i>-1.974</i>	<i>-0,06%</i>	<i>-773</i>	<i>-0,02%</i>
<i>Gefactureerde overige beleggingskosten</i>	<i>821</i>	<i>0,03%</i>	<i>660</i>	<i>0,02%</i>
<i>Beleggingskosten</i>	<i>308</i>	<i>0,01%</i>	<i>1.543</i>	<i>0,06%</i>
<i>Uitvoeringskosten toegeedeeld aan beleggingen</i>	<i>828</i>	<i>0,03%</i>	<i>659</i>	<i>0,02%</i>
<i>Kosten opgenomen in de jaarrekening</i>	<i>1.136</i>	<i>0,04%</i>	<i>2.202</i>	<i>0,08%</i>
<i>Kosten opgenomen in de waardeveranderingen van beleggingen</i>	<i>7.649</i>	<i>0,24%</i>	<i>5.049</i>	<i>0,18%</i>
<i>Prestatieafhankelijke vergoedingen</i>	<i>5.216</i>	<i>0,16%</i>	<i>5.178</i>	<i>0,18%</i>
<i>Overige beleggingskosten in fondsen</i>	<i>1.828</i>	<i>0,05%</i>	<i>1.988</i>	<i>0,07%</i>
<i>Transactiekosten</i>	<i>1.305</i>	<i>0,04%</i>	<i>1.297</i>	<i>0,03%</i>
<i>Kosten niet opgenomen in de jaarrekening</i>	<i>15.998</i>	<i>0,49%</i>	<i>13.512</i>	<i>0,46%</i>
<i>Totaal beleggingskosten</i>	<i>17.134</i>	<i>0,53%</i>	<i>15.714</i>	<i>0,54%</i>

De hierboven genoemde kosten die in waardeveranderingen van fondsen zijn begrepen zijn gebaseerd op schattingen die berekend zijn met behulp van door de fondsbeheerders opgegeven percentages van 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 weer meer in fondsen belegd is. Dit heeft aan de andere kant tot gevolg, dat de hierboven vermelde gefactureerde kosten zijn afgenomen. Verder 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. Exclusief de transactiekosten bedraagt het totaal van de beleggingskosten 0,49%.

De procentuele kosten per beleggingscategorie bedragen:

<i>In procenten</i>	<i>Vaste beheerkosten</i>	<i>Performance gerelateerde kosten</i>	<i>Transactie kosten</i>	<i>Totale kosten 2015</i>	<i>Totale kosten 2014</i>
<i>Vastgoed</i>	<i>0,03%</i>			<i>0,03%</i>	<i>0,04%</i>
<i>Aandelen</i>	<i>0,07%</i>		<i>0,01%</i>	<i>0,08%</i>	<i>0,04%</i>
<i>Vastrentende waarden</i>	<i>0,01%</i>		<i>0,03%</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,05%</i>
<i>Hedgofunds</i>	<i>0,09%</i>	<i>0,16%</i>		<i>0,25%</i>	<i>0,26%</i>
<i>Overige beleggingen</i>	<i>0,02%</i>			<i>0,02%</i>	<i>0,03%</i>
<i>Totaal</i>	<i>0,22%</i>	<i>0,16%</i>	<i>0,04%</i>	<i>0,42%</i>	<i>0,42%</i>
<i>Uitvoeringskosten</i>				<i>0,03%</i>	<i>0,02%</i>
<i>Bewaarloon</i>				<i>0,01%</i>	<i>0,01%</i>
<i>Advieskosten</i>				<i>0,00%</i>	<i>0,01%</i>
<i>Overig</i>				<i>0,07%</i>	<i>0,08%</i>
<i>Totaal</i>				<i>0,53%</i>	<i>0,54%</i>
<i>Waarvan in performance begrepen</i>				<i>0,41%</i>	<i>0,40%</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 deze datum zijn de gewijzigde pensioenreglementen, inclusief de parameters voor de pensioenregelingen van kracht.

Daarnaast is de pensioenregeling per 1 januari 2015 inhoudelijk gewijzigd als gevolg van het zogenoemde nFTK. Lees meer over de wijzigingen naar aanleiding van het nFTK op pagina 10.

De hoofdlijnen van de pensioenregelingen 2015

Pensioenreglement I

Onder dit reglement vallen alle werknemers met uitzondering van werknemers die op 31 december 2005 een non-activiteitsuitkering ontvingen. De pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling, 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 1 januari 2015 wordt per deelnemingsjaar 1,875% aan oudedagspensioen en 1,3125% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag (het pensioengevend salaris minus de pensioenfranchise ter grootte van € 13.545,- (2015)) 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 1,67% aan oudedagspensioen en 1,17% aan partnerpensioen op. Deelnemers die op of ná 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,25% aan oudedagspensioen en 0,88% aan partnerpensioen op. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen, inclusief bijzonder partnerpensioen.

Daarnaast geldt per 1 januari 2015 door de nieuwe fiscale wet- en regelgeving een maximum voor het salaris waarover pensioen kan worden opgebouwd (2015: € 100.000,-). Voor de pensioenopbouw boven het maximum salaris heeft de werkgever een regeling gecreëerd.

Per 1 januari 2015 worden zowel de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers als de pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex (CPI). Dit gewijzigde toeslagbeleid zal voor het eerst worden toegepast bij de toeslagverlening per 1 januari 2016.

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

Pensioenreglement II

Onder dit reglement vallen de werknemers die een non-activiteitsuitkering 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 1,46% aan oudedagspensioen en 1,02% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag opbouwen. Flexibele elementen zijn: deeltijdpensioen, hoog/laagpensioen, uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen, uitruil oudedagspensioen in partnerpensioen, vervroeging van de pensioeningangsdatum en verschillende niveaus van (tijdelijk) oudedags- en partnerpensioen.

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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de betrokken (gewezen) deelnemer recht krijgt op een uitkering uit hoofde van de AOW die geldt op het moment dat de deelnemer arbeidsongeschikt is geworden en wordt per 1 januari 2015 voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

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 tot uiterlijk de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de betrokken (gewezen) deelnemer recht krijgt op een uitkering uit hoofde van de AOW die geldt op het moment dat de deelnemer arbeidsongeschikt is geworden en wordt vanaf 1 januari 2015 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 inkomensgrens 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 tot uiterlijk de eerste dag van de maand volgend op de maand waarin de betrokken (gewezen) deelnemer recht krijgt op een uitkering uit hoofde van de AOW die geldt op het moment dat de deelnemer arbeidsongeschikt is geworden en wordt vanaf 1 januari 2015 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 2015), 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.

Franchise:

<i>Bedragen in euro's</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Uitkeringsfranchise</i>	<i>13.545</i>	<i>13.449</i>	<i>13.227</i>	<i>13.062</i>	<i>12.898</i>
<i>Premiefranchise</i>	<i>12.646</i>	<i>12.556</i>	<i>12.349</i>	<i>12.195</i>	<i>12.042</i>

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 hoogte van de dekkingsgraad is de bepalende factor bij de vaststelling van de toeslag. De voorwaardelijke toeslag is per 1 januari 2015 voor iedereen gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer (CPI). De voorwaardelijke toeslag voor actieven werd voorheen gebaseerd op de loonontwikkeling bij Heineken. Het gewijzigde toeslagbeleid zal voor het eerst worden toegepast bij de toeslagverlening per 1 januari 2016. De pensioenaanspraken en -rechten zijn niet verhoogd per 1 januari 2015.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De statuten

De statuten zijn op 30 maart 2015 gewijzigd ter implementatie van het adviesrecht van het Verantwoordingsorgaan met betrekking tot de samenstelling van de feitelijke premie en de hoogte van de premiecomponenten. Ook is het recht op bindende voordracht van leden van de Visitatiecommissie en het bindend adviesrecht ten aanzien van het ontslag van leden van de Visitatiecommissie expliciet opgenomen in de statuten.

De uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever zijn in het verslagjaar gewijzigd naar aanleiding van de wijzigingen in de pensioenregeling en het beleid van het pensioenfonds naar aanleiding van het nFTK. Lees meer over de wijzigingen naar aanleiding van het nFTK op pagina 10.

Tot 1 januari 2015 had het fonds twee uitvoeringsovereenkomsten met de werkgever, namelijk één met Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) en één met Heineken International B.V. (HIB). De afspraken van beide uitvoeringsovereenkomsten zijn per 1 januari 2015 weergegeven in één uitvoeringsovereenkomst.

De hoofdlijnen van de overeenkomst per 1 januari 2015 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 vakantietoelage en de ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het premiepercentage wordt jaarlijks vastgesteld.

De basis voor de vaststelling van de premie wordt gevormd door de contante waarde van de in te kopen pensioenaanspraken, uitgaande van de actuariële grondslagen voor de gedempte premieberekening van het fonds en een opslag voor het in stand houden van het vereiste eigen vermogen. 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 het minimaal vereist eigen vermogen en het 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 tekort 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.

Heineken International B.V. (HIB) is een afwijkende bijdrage verschuldigd ten aanzien van de werknemers die tot 1 januari 2015 deelnamen aan het Pensioenreglement HIB en per 1 januari 2015 deelnemen aan Pensioenreglement I. Deze bijdrage betreft de contante waarde van de in te kopen pensioenaanspraken, uitgaande van de actuariële grondslagen van het fonds en een opslag voor het in stand houden van het vereiste eigen vermogen.

HIB is tevens jaarlijks een vergoeding voor administratiekosten verschuldigd.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

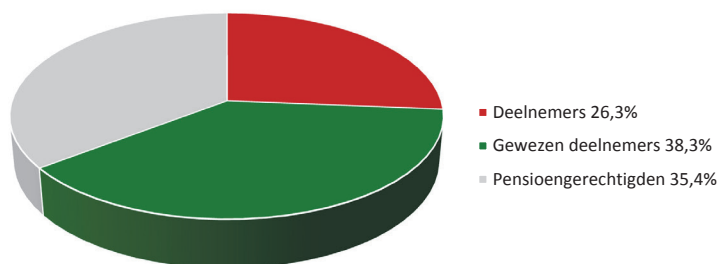
Verzekerden

Bij het fonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2015 de pensioenen verzekerd van 15.612 verzekerden.

Verzekerden:

Aantallen	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Deelnemers</i>	4.099	4.146	4.453	4.592	4.749
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.986	5.838	5.667	5.667	5.616
<i>Pensioengerechtigden</i>	5.527	5.465	5.234	4.947	4.704
Totaal	15.612	15.449	15.354	15.206	15.069

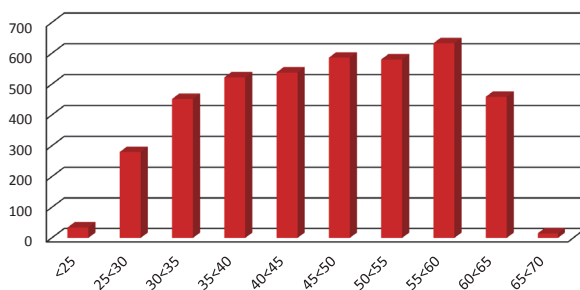
VERZEKERDEN



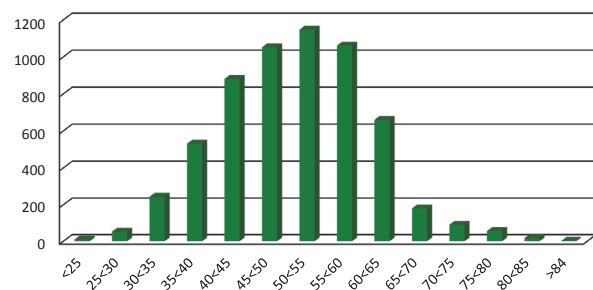
Op 31 december 2015 ontvingen 156 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen. Per die datum waren er geen actieve deelnemers meer aan het Reglement Tijdelijk Oudedagpensioen (op 31 december 2014 waren dit 171 deelnemers).

In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2015 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers was ultimo 2015 46,3 jaar, en van de gewezen deelnemers 50,8 jaar. Ultimo 2014 waren de gemiddelde leeftijden respectievelijk 46,5 en 50,3 jaar.

DEELNEMERS



GEWEZEN DEELNEMERS



VERSLAG VAN HET BESTUUR

Verzekerden:

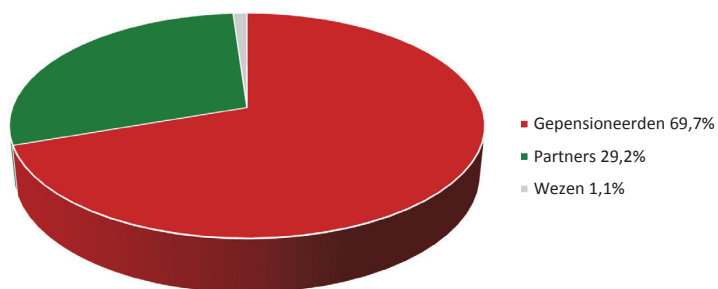
Aantal	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Totaal	
	31-12-2014	4.146	5.838	5.465	15.449
In dienst	356	-	-	356	
Gepensioneerd	-104	-113	217	-	
Overleden	-5	-32	-221	-258	
Toekenningen nabestaanden pensioen	-	-	82	82	
Einde dienstverband	-294	294	-	-	
Expiratie Wezenpensioenen	-	-	-8	-8	
Verval verevend c.q. bijz. partnerpensioenen i.v.m. overlijden c.q. hertrouwen	-	-6	-1	-7	
Uitgaande waarde overdrachten	-	-37	-	-37	
Afkoop	-	-23	-10	-33	
Pensioenverevening	-	14	3	17	
Echtscheiding, einde samenwonen	-	51	-	51	
	31-12-2015	4.099	5.986	5.527	15.612

Pensioengerechtigden

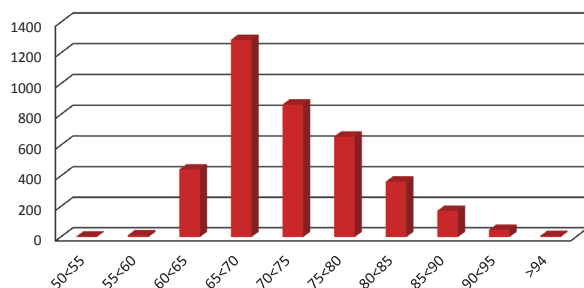
Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

Aantallen	2015	2014	2013	2012	2011
Gepensioneerden	3.851	3.780	3.580	3.329	3.105
Partners	1.615	1.624	1.590	1.553	1.533
Wezen	61	61	64	65	66
Totaal	5.527	5.465	5.234	4.947	4.704

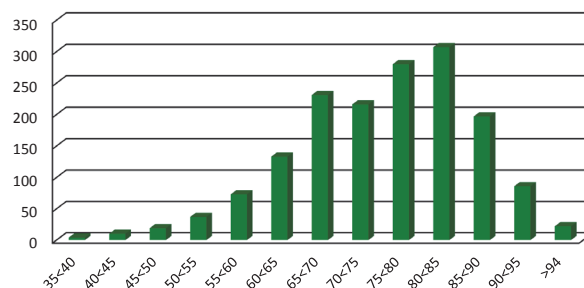
PENSIOENGERECHTIGDEN



GEPENSIONEERDEN



PARTNERS

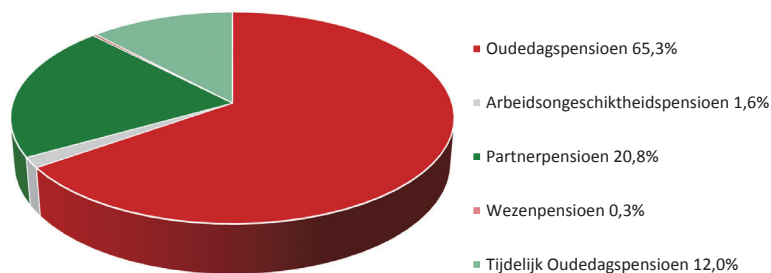


VERSLAG VAN HET BESTUUR

Aanpassing van de ingegane pensioenen:

<i>In procenten</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Pensioenverhogingen</i>	-	0,45	-	-	0,65

UITGEKEERDE PENSIOENEN



Uitgekeerde pensioenen

In 2015 is er 99,4 miljoen euro aan pensioenen uitgekeerd.

Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Oudedagspensioen</i>	64,9	62,3	60,2	56,8	53,0
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	1,6	1,9	2,0	2,2	2,5
<i>Partnerpensioen</i>	20,7	20,6	19,9	19,3	18,9
<i>Wezenpensioen</i>	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	11,9	13,4	14,3	17,3	19,6
<i>Totaal</i>	99,4	98,6	96,8	96,0	94,4

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>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Resultaat op:</i>		
<i>Premies</i>	12,9	24,6
<i>Beleggingsopbrengsten</i>	-80,1	-104,0
<i>Kosten</i>	0,1	-
<i>Waardeoverdrachten</i>	0,1	0,6
<i>Uitkeringen</i>	-0,1	-
<i>Kanssystemen</i>	8,9	4,8
<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	-	-20,0
<i>Wijziging actuariële grondslagen</i>	-	8,1
<i>Incidentele mutaties</i>	-2,0	-2,8
<i>Overige resultaten</i>	2,5	0,2
<i>Totaal resultaat</i>	-57,7	-88,5

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 vervolgens samen met het bestuur het netto risico in kaart. Voor de identificatie van risico's wordt de gecombineerde COSO en FIRM/FOCUS!-methodiek indeling gehanteerd. In 2015 is de commissie Financiële Rapportage en Risicobeheersing periodiek bijeen geweest waarbij diverse risico-gerelateerde onderwerpen zijn behandeld o.a. governance omtrent beleggingsbeslissingen, financiële verslaggeving, uitbestedings- en informatiebeveiligingsbeleid.

Het HPF laat twee keer per jaar een balansrapportage ('Balansmonitor') uitvoeren door de adviserend actuaris. Naast de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds wordt gekeken naar de vermogens- en herstelplan ontwikkeling, het vereist eigen vermogen (strategisch versus feitelijk) en renterisico met toepassing van rentegevoelheidsanalyses voor dekkingsgraad bij een parallelle en niet-parallelle schok en ex-ante rente afdekking over een half jaar periode. Een ander belangrijk onderdeel in de Balansmonitor is het toepassen van stress-tests van de verandering van de dekkingsgraad bij een gecombineerde rente- en aandelenschok bij verschillende niveaus van renteaafdekking. Ook ten aanzien van zowel het valuta- als kredietrisico worden stress-tests scenario's uitgevoerd evenals ten aanzien van langlevensrisico. Deze analyses en ontwikkelingen evenals de uitgevoerde ALM-studie in 2015 zijn uitgebreid besproken in het bestuur.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

<i>Gevoeligheidsanalyse</i>			
<i>(Bij een dekkingsgraad conform DNB ultimo 2015 van 102,9%)</i>			
<i>Risico</i>	<i>Verandering</i>	<i>Impact</i>	<i>Situatie dekkingsgraad na scenario</i>
<i>Parallele renteschok:</i>			
<i>Renterisico</i>	<i>-100 basispunten</i>	<i>-11,7%</i>	<i>91,2%</i>
	<i>+100 basispunten</i>	<i>+12,8%</i>	<i>115,7%</i>
<i>Aandelenschok:</i>			
<i>Marktrisico</i>	<i>-5%</i>	<i>-2,0%</i>	<i>100,9%</i>
	<i>+5%</i>	<i>+2,1%</i>	<i>105,0%</i>
	<i>-10%</i>	<i>-4,1%</i>	<i>98,8%</i>
	<i>+10%</i>	<i>+4,2%</i>	<i>107,1%</i>
<i>Gecombineerde rente en aandelenschok:</i>			
<i>Rente- en marktrisico</i>	<i>-100 basispunten / -5%</i>	<i>-13,5%</i>	<i>89,4%</i>
	<i>-100 basispunten / +5%</i>	<i>-9,9%</i>	<i>93,0%</i>
	<i>+100 basispunten / -5%</i>	<i>+10,4%</i>	<i>113,3%</i>
	<i>+100 basispunten / +5%</i>	<i>+15,3%</i>	<i>118,2%</i>
<i>Verhoging van pensioenpremie met 5%-punt van de pensioengrondslag:</i>			
<i>Premie</i>	<i>+500 basispunten</i>	<i>+0,5%</i>	<i>103,4%</i>
<i>Stijging levensverwachting met 5 jaar (waarbij geldt geen correctie bezittingen voor gedeelte marktwaarde achtergestelde lening):</i>			
<i>Langlevenrisico</i>	<i>+5 jaar</i>	<i>-13,6%</i>	<i>89,3%</i>

Bron: Balansmonitor Q4 2015, Willis Tower Watson

Het beleid ten aanzien van de voor het HPF belangrijkste risico's en beheersingsmaatregelen 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 hoger dan het minimaal vereist eigen vermogen. 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 kostendeckende 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 gediversifieerd. 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.

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 om tijdig te herstellen. 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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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. De effecten van deze wijzigingen kunnen met toekomstige toeslagverlening worden verrekend. In 2015 zijn geen wijzigingen met betrekking tot de sterftegrondslagen opgetreden.

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 18 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 gewogen 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 40% bedraagt. Daarmee is ongeveer 23% van het renterisico afgedekt. In de ALM-commissie is naar aanleiding van de ALM-studie 2015 besloten om een matchingmatrix in te voeren als strategisch rente-afdeckingsbeleid. Implementatie van de matchingsmatrix brengt diverse operationele, juridische en belegging-technische consequenties met zich mee, zodanig dat het bestuur verzocht heeft om nader onderzoek te laten doen en extern advies te vragen (in 2016).

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 bij aandelen wordt in de strategische beleggingsmix voor 50% niet afgedekt. In de dynamische portefeuille is ultimo boekjaar 69,8% (US Dollar), 89,8% (yen) en 58,5% (sterling) niet afgedekt.

IT risico

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) evenals het ontbreken van IT beveiliging (informatie alleen toegankelijk voor geautoriseerde gebruikers). 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. In 2015 is dit beleid opnieuw beoordeeld. Alle IT activiteiten zijn uitbesteed aan derde partijen. Daardoor is het monitoren van de naleving van de overeengekomen afspraken van essentieel belang.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Periodiek worden de derde partijen verzocht verantwoording af te leggen over de beheersing van hun informatiebeveiliging.

In 2015 is uitgebreid aandacht besteed aan de diverse uitbestedingsrelaties en de hierbij van belang zijnde IT-componenten en heeft een vervolgmeting vanuit DNB plaatsgevonden met betrekking tot opzet en naleving van het informatiebeveiligingsbeleid. In overeenstemming met het ambitieniveau kent het HPF een aantal aandachtspunten voor verdere verbetering met ingang van komend jaar.

Juridisch risico

Het juridisch risico is het risico dat het pensioenfonds zich niet (tijdig) kan aanpassen om aan veranderende wet- en regelgeving te voldoen. Het gaat hierbij om het mogelijk bedreigd worden van haar rechtspositie, met inbegrip van de mogelijkheid dat contractuele bepalingen niet afdwingbaar of niet correct zijn gedocumenteerd.

Het risico wordt onder meer beheerst door:

- Het vooraf toetsen van juridische documenten door de beleidsmedewerker en/of andere (externe) deskundigen en bij besluitvorming door het bestuur advisering door externe adviseurs.
- Het stellen van deskundigheids- en geschiktheidseisen aan bestuursleden waarin bij de bestuurssamenstelling zoveel mogelijk gekozen wordt voor (een) relevante (complementaire mix van) disciplines
- Het toepassen van de gedragscode voor alle bestuursleden, leden van het Verantwoordingsorgaan, leden van de Visitatie- en Beleggingsadviescommissie, medewerkers van het HPF en andere categorieën van personen.

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 met behulp van 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. Dit communicatiebeleid en de hierin geformuleerde doelstellingen zijn aangepast in 2015 naar aanleiding van nieuwe wetgeving over pensioencommunicatie. Deze nieuwe wetgeving treedt gefaseerd in werking. Het communicatiebeleid zal dan ook hieraan gefaseerd worden aangepast.

Het communicatiebeleid van het fonds kent de volgende doelstellingen:

1. Informatie beschikbaar stellen: het tijdig beschikbaar stellen van begrijpelijke informatie waarbij tenminste wordt voldaan aan de uitgangspunten op grond van de wet- en regelgeving;
2. Pensioenbewustwording: de deelnemer heeft – zowel voor zichzelf als in het algemeen – een idee van de pensioenregeling waaraan hij/zij deelneemt (inclusief de relevante veranderingen) 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;
3. Persoonlijke informatie: elke belanghebbende krijgt informatie die aansluit op de informatiebehoefte en kenmerken van de belanghebbende;
4. Pensioeninzicht: elke belanghebbende heeft voldoende inzicht in de betrokken regeling om te weten waar en wanneer hij/zij zelf actie dient te ondernemen, wat de gevolgen zijn van belangrijke gebeurtenissen voor het pensioen en welke keuzes hij/zij kan maken; en
5. Vertrouwen: elke belanghebbende heeft vertrouwen in de pensioenregeling en de goede uitvoering daarvan door het HPF.

In de digitale nieuwsbrief wordt aanvullende informatie gegeven over de actuele ontwikkelingen betreffende de pensioenregelingen en het fonds. De digitale nieuwsbrief is in 2015 vier keer verzonden en is bovendien 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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Daarnaast zijn de sociale partners bij Heineken in 2015 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. Als gevolg van de wijzigingen die moesten worden doorgevoerd naar aanleiding van het nFTK is de pensioenregeling en het beleid van het pensioenfonds gewijzigd in overleg met sociale partners.

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. Belanghebbenden kunnen met vragen en dergelijke zowel schriftelijk, telefonisch, per e-mail of persoonlijk bij deze helpdesk terecht.

Klanttevredenheidsonderzoek

Het bestuur heeft in 2015 geen klanttevredenheidsonderzoek gehouden.

Toekomstparagraaf

Het jaar 2016 lijkt een rustiger jaar te worden dan de voorgaande jaren als het gaat om de implementatie van wettelijke wijzigingen ten aanzien van de pensioenregelingen en het pensioenstelsel. Het bestuur volgt de discussie over mogelijke toekomstige wijzigingen van het pensioenstelsel op de voet. Wel biedt de nieuwe wetgeving ten aanzien van pensioencommunicatie mogelijkheden om meer digitaal te communiceren. Het HPF heeft in 2015 de mogelijkheden onderzocht en is van plan zich aan te sluiten bij de berichtenbox van MijnOverheid.nl. De berichtenbox wordt momenteel onder andere gebruikt door de Belastingdienst, RDW, SVB en UWV.

Steeds meer overheidsinstanties en instanties met een (semi)publiekrechtelijke taak sluiten zich aan bij de berichtenbox, waardoor er steeds meer post digitaal ontvangen kan worden. Om deze reden heeft het fonds zich in december 2015 ook aangemeld bij deze berichtenbox. In 2016 zal het fonds verder onderzoeken hoe het invulling kan geven aan communicatie via de berichtenbox van MijnOverheid.nl.

Sociale partners zijn eind 2015 onder andere overeengekomen dat de salarissen per 1 januari 2016 met 1,5% worden verhoogd. Deze salarisverhoging zal worden meegenomen in het pensioengevend salaris en per 1 januari 2016 verwerkt worden in de pensioenadministratie.

Het bestuur heeft in de vergadering van 19 januari 2016 het besluit genomen om per 1 januari 2016 de pensioen-aanspraken en -rechten niet te verhogen. Ook heeft het bestuur in deze vergadering besloten de maximale premie voor het oudedagspensioen te handhaven voor 2016. Wel heeft het bestuur besloten de premiepercentages van enkele (aanvullende) onderdelen van de pensioenregeling te wijzigen:

- De pensioenpremie voor het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 0,4% (2015: 0,5%);
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 2,4% (2015: 4,2%);
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende partnerpensioen wordt verhoogd naar 3,8% (2015:3,6%).
- De kostendekkende premie wordt vanaf 2016 berekend op basis van het verwachte rendement.

Vaststelling verslag van het bestuur

Zoeterwoude, 24 mei 2016.
HET BESTUUR

R.C. Beukhof
mr. L.P. Geenen-van Straaten CPE
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
drs. R. van den Berg

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Verslag van het Verantwoordingsorgaan over 2015

1. Inleiding

1.1. Organisatie Verantwoordingsorgaan (VO)

In de loop van 2015 zijn twee nieuwe kandidaten benoemd, t.w. de heer K. J.A. van Veen (namens de actieve deelnemers) als opvolger van de heer P.C.L. Walraven, die de onderneming heeft verlaten, en de heer W. Bakker als opvolger van de heer M.F.M. Brantjes (namens de werkgever). Het VO bereikte daarmee in het verslagjaar een volledige bezetting.

1.2. Hoofdtaken VO

- a. Jaarlijks een oordeel uitspreken over het handelen van het bestuur ten aanzien van het gevoerde beleid en over de beleidskeuzes die zijn gemaakt voor de toekomst. Daarbij is het beleid ingekaderd door de grenzen die worden bepaald in de pensioenovereenkomst die tussen sociale partners is afgesproken.
- 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 rechtsvorm van het HPF.

1.3. Activiteiten VO

- Het VO heeft 6 keer in eigen kring vergaderd.
- Er hebben 3 gezamenlijke vergaderingen met het bestuur plaatsgevonden, waarin het VO is bijgepraat over de gang van zaken. Eén vergadering stond in het teken van het bespreken van het jaarverslag over 2014.
- Er hebben 2 bijeenkomsten plaatsgevonden met de Visitatiecommissie. Het betrof een kennismakingsgesprek en de bespreking van het rapport over 2014.
- Er hebben diverse gesprekken plaatsgevonden met de directeur of medewerkers van de uitvoeringsorganisatie om hetzij aanvullend inzicht m.b.t. lopende zaken te verkrijgen (vaak via presentaties), hetzij verheldering te krijgen van de notulen van de bestuursvergadering.
- 2 leden hebben intensief deelgenomen aan de ALM-studie (Asset Liability Management studie).
- Naast individuele opleidingen en het volgen van externe themabijeenkomsten heeft het VO in 2015 twee studiedagen gehad, waarbij aandacht is besteed aan de ontwikkelingen binnen de pensioenwereld, de rol en taken van het VO, de impact van het nieuwe Financiële Toetsingskader (nFTK), pensioencommunicatie en risicomanagement.

1.4. Adviesaanvragen

Het VO heeft gedurende 2015 een aantal positieve adviezen gegeven op diverse onderdelen, t.w.

- Toeslag- en premiebeleid
- Wijzigingen van de uitvoeringsovereenkomst
- Communicatiebeleid (gebruik van de berichtenbox op Mijnoverheid.nl)

2. Algemeen oordeel 2015

Het VO heeft kennis genomen van de rapportage van de Visitatiecommissie over 2014 en kan zich vinden in haar constatering, bevindingen en aanbevelingen. Met name de aanbeveling over een verdere uitwerking van een gestructureerde en integrale verantwoording over de doelstellingen, uitgangspunten, missie, visie, strategie en beleid wordt door het VO mede onderschreven.

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 de belangen van alle belanghebbenden daarbij in voldoende mate in aanmerking genomen.

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Algemeen geldt dat de samenwerking met het Bestuur goed verloopt. Er is sprake van een open dialoog. Het VO ontvangt – al dan niet op verzoek – alle benodigde informatie om haar taak goed uit te kunnen voeren.

3. Beleidsgebieden

In 2015 is deels door onderbezetting en deels door (opleidings-)prioriteiten slechts ten dele aandacht besteed aan de in het jaarverslag 2014 genoemde speerpunten, te weten:

1. De (verdere) implementatie van het nFTK
2. De kosten van vermogensbeheer
3. De verdere ontwikkeling van de wet- en regelgeving
4. Wet Pensioencommunicatie en HPF Communicatieplan
5. Continuïteit bestuur, uitvoeringsorganisatie en het VO

Ad 1: De (verdere) implementatie van het nFTK

De Commissie Nieuw Pensioencontract heeft het voortouw genomen in het onderzoek naar de gevolgen van toepassing van het nFTK op de evenwichtigheid van de pensioenen op lange termijn. Basis hiervoor vormde de ALM-studie. Hierbij worden een groot aantal scenario's doorgerekend (met steeds andere combinaties van bijv. hoge en lage groei, hoge en lage inflatie, hoge en lage rendementen) en voor elk scenario de ontwikkeling van de financiële positie van het pensioenfonds voor een reeks van jaren weergegeven. Verder kunnen de gevolgen van beleidswijzigingen op de dekkingsgraad worden doorgerekend. Het VO is in 2015 nauw betrokken bij de uitvoering van de ALM-studie, welke in 2 fasen is uitgevoerd. In de eerste fase stonden de gevolgen van verschillende mogelijkheden onder het nieuwe FTK (met name het toeslag-, korting- en herstelbeleid) dat per 1 januari 2015 in werking is getreden centraal. In de tweede fase ging het vooral om het strategische beleggingsbeleid. De berekeningen uit deze studie zijn gebruikt als onderbouwing voor besluitvorming omtrent wijzigingen in de pensioenregeling en het pensioenbeleid.

Ad 2: De kosten van vermogensbeheer

Dit onderwerp is doorgeschoven naar 2016.

Ad 3: De verdere ontwikkeling van de wet- en regelgeving

Tijdens de studiedagen, maar ook tijdens de (gezamenlijke) vergaderingen is regelmatig stil gestaan bij relevante ontwikkelingen binnen de pensioenwereld. Daarnaast heeft het VO zich gecommitteerd aan de in augustus 2015 aangepaste Gedragscode, waarbij alle VO-leden aan het eind van elk kalenderjaar of bij tussentijds vertrek een verklaring zullen ondertekenen dat de bepalingen in de Gedragscode zijn nageleefd.

Ad 4: Wet Pensioencommunicatie en HPF Communicatieplan

Het HPF voldeed aan de communicatievereisten zoals die in de wet zijn vastgesteld. Daarbij is het communicatieplan aangepast.

De nadruk is komen te liggen op digitale gegevensverstrekking. In dit kader is de voorkeur gegeven aan de Berichtenbox van Mijnoverheid. Achterliggende redenen om aan te sluiten bij een communicatiemedium van de overheid en waarin het VO zich kan vinden zijn met name de bescherming van persoonsgegevens en de centralisatie van pensioeninformatie van diverse werkgevers. De implementatie van de Berichtenbox staat gepland in 2016.

Ad 5: Continuïteit bestuur, uitvoeringsorganisatie en het VO

De aandacht voor de continuïteit heeft zich in het bijzonder gericht op het VO als gevolg van de wijzigingen die hebben plaatsgevonden in 2015 en de op handen zijnde wijzigingen in 2016 (zie paragraaf 5).

4. Vooruitblik Speerpunten 2016

Het VO heeft op basis van de ontwikkelingen in het verslagjaar onderstaande speer- en aandachtspunten voor 2016 geformuleerd:

- a. Monitoren van de financiële ontwikkelingen in relatie tot herstelplan en de eventuele noodzaak tot korten van pensioenen / pensioenaanspraken;
- b. Communicatie: implementatie Pensioen 1-2-3 en de effectiviteit van pensioencommunicatie;
- c. Volgen van ontwikkelingen m.b.t. de Uitvoeringsovereenkomst.
- d. Volgen van de kosten van vermogensbeheer (punt uit 2015)

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het VO wil via een gestructureerde planning kunnen anticiperen op voorgenomen beleid van het bestuur, waarbij een volledige beeld-, oordeels-, en besluitvorming de basis vormen voor het afnemen van verantwoording op gevoerd beleid en het geven van advies op een aantal beleidsterreinen.

Daarnaast zijn er een aantal interne aandachtsgebieden:

- e. Successieplanning en kennisopbouw met name ten aanzien van wet- en regelgeving en beleggingsbeleid;
- f. Verdere professionalisering via vervolgopleidingen, een gedegen werkplan en een te ontwikkelen deskundigheidsmatrix;
- g. Volgen van en anticiperen op het beleidsjaarplan (planmatig en actieve houding op agenda van Bestuur, waaronder het voorzittersoverleg);
- h. Volgen van ontwikkelingen op het gebied van
 - ◆ mogelijk nieuw pensioenstelsel;
 - ◆ de strategie en toekomstbestendigheid van het HPF in relatie tot de ontwikkelingen in de pensioenwereld;
 - ◆ mogelijke toetsing risicobereidheid bij deelnemers t.a.v. beleggingskeuzes.

5. Gebeurtenissen ná einde verslagjaar.

Reeds nu is bekend dat de heren H.P. van Gent (vertegenwoordiger gepensioneerden) en L.J.A.F. Hopstaken (vertegenwoordiger namens de actieve deelnemers) aftreden als lid van het VO. Zij zullen worden opgevolgd door resp. de heer H.P.C.M. Jansen (op voordracht van de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken) en de heer J.F.A. van Lint (via kandidaatstelling).

Daarnaast ontstaat er per 1 juli 2016 een vacature namens de actieve deelnemers, aangezien de heer K.J.A. van Veen met vroegpensioen gaat.

Inmiddels heeft het VO ook kennis genomen van het visitatierapport over 2015 en hierop een toelichting gekregen van de visitatiecommissie.

Zoeterwoude, 24 mei 2016

Drs. I. Ardonne
Mr. W. Bakker
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
K.J.A. van Veen

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Reactie bestuur op oordeel Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft zich bij zijn 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 VO beveelt aan aandacht te blijven besteden aan de verdere uitwerking van een gestructureerde en integrale verantwoording over de doelstellingen, uitgangspunten, missie, visie, strategie en beleid.

Het bestuur onderschrijft die aanbeveling en zal hiermee doorgaan in 2016.

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>2015</u>	<u>2014</u>
1. Beleggingen voor risico pensioenfonds		
- Aandelen	1.267.481	1.286.762
- Indirect onroerend goed	177.765	190.674
- Vastrentende waarden	1.205.058	1.098.511
- Overige beleggingen	427.740	447.981
- Derivaten	6.600	-
- Liquiditeiten beleggingsportefeuille	<u>26.368</u>	<u>12.349</u>
	3.111.012	3.036.277
2. Beleggingen voor risico deelnemers		
- Pensioenspaarrekeningen	256	271
3. Verzekerde pensioenverplichtingen	7.795	8.460
4. Vorderingen op lange termijn	447	547
5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	29.821	32.792
6. Liquide middelen	<u>90</u>	<u>11.241</u>
	<u>3.149.421</u>	<u>3.089.588</u>

PASSIVA

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
7. Reserves	-6.927	50.795
8. Achtergestelde lening HNB	112.800	112.800
9. Technische voorzieningen		
- Hoofdregeling	3.026.420	2.902.974
- Pensioenspaarregeling risico deelnemers	256	271
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>10.186</u>	<u>12.737</u>
	3.036.862	2.915.982
10. Overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	519	1.235
11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva	<u>6.167</u>	<u>8.776</u>
	<u>3.149.421</u>	<u>3.089.588</u>

JAARREKENING

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

Bedragen x € 1 duizend

BATEN

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
13. Premies	80.409	86.506
14. Inkomende waardeoverdrachten	4.061	6.142
15. Beleggingsopbrengsten		
– voor risico pensioenfondsen	84.339	383.810
– voor risico deelnemers	9	40
16. Uitkeringen uit hoofde van verzekering	700	744
17. Overige baten	<u>255</u>	<u>647</u>
	<u>169.773</u>	<u>477.889</u>

LASTEN

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
18. Mutaties technische voorzieningen		
– Pensioenopbouw	63.142	57.881
– Indexering en overige toeslagen	–	19.982
– Rentetoevoeging technische voorzieningen	4.819	9.393
– Uitkeringen	–99.213	–98.653
– Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	–1.989	–1.975
– Wijziging grondslagen	–	–8.145
– Wijziging marktrente	159.667	478.507
– Overige wijzigingen in de technische voorzieningen	<u>–5.546</u>	<u>5.061</u>
	120.880	462.051
19. Mutatie verzekering	665	–60
20. Mutaties overige voorzieningen		
– Personeelsvoorzieningen	–99	452
21. Kosten	2.947	2.697
22. Uitkeringen	99.372	98.614
23. Uitgaande waardeoverdrachten en afkopen	3.729	2.651
24. Overige lasten	<u>1</u>	<u>1</u>
Totaal lasten	<u>227.495</u>	<u>566.406</u>
25. Saldo Baten en Lasten	<u>–57.722</u>	<u>–88.517</u>
Bestemming Saldo Baten en Lasten		
Vereist Eigen Vermogen	51.823	59.633
Minimaal Vereist Eigen Vermogen	4.956	18.944
Vrije reserve	–114.501	–167.094
	<u>–57.722</u>	<u>–88.517</u>

JAARREKENING

KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen x € 1 duizend

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<i>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</i>		
<i>Aankoop beleggingen</i>	-770.088	-588.392
<i>Ontvangen netto inkomsten uit beleggingen</i>	30.801	52.581
<i>Betaalde kosten van vermogensbeheer</i>	-1.627	-1.882
<i>Verkopen en aflossingen van beleggingen</i>	<u>757.522</u>	<u>542.374</u>
	16.608	4.681
<i>Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten</i>		
<i>Ontvangen premies</i>	85.250	99.031
<i>Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling</i>	24	6
<i>Ontvangen uitkering herverzekering</i>	671	610
<i>Ontvangen aflossing lening u/g Delta Lloyd</i>	0	167
<i>Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten</i>	1.463	1.276
<i>Uitgekeerde pensioenen</i>	-98.655	-97.642
<i>Betaalde uitvoeringskosten</i>	-2.493	-2.153
<i>Diversen</i>	<u>1</u>	<u>3</u>
	<u>-13.739</u>	<u>1.298</u>
<i>Mutatie liquide middelen *</i>	2.869	5.979
<i>Saldo liquide middelen per 1 januari *</i>	<u>23.589</u>	<u>17.611</u>
<i>Saldo liquide middelen per 31 december *</i>	<u>26.458</u>	<u>23.590</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 24 mei 2016 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 en Aandelen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december; - niet beursgenoteerd: reële marktwaarde per 31 december op basis van waarderingsmodellen met waarneembare marktdata;
Indirect onroerend goed fondsen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december; - niet beursgenoteerd: reële marktwaarde per 31 december op basis van marktconforme waarderingsmodellen;
Overige beleggingen	- reële waarde per 31 december;
Liquiditeiten	- de liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
Financiële derivaten	- 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 hedge funds 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 geamortiseerde kostprijs.

Technische voorzieningen

De totale technische voorzieningen vallen uiteen in de voorzieningen voor:

- Hoofddregeling
- Pensioenspaarregeling voor risico deelnemers
- Arbeidsongeschiktheidspensioen

De technische voorziening voor pensioenverplichtingen uit hoofde van de hoofddregeling 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 (toeslag)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente.

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 veronderstellingen:

Rekenrente:	Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast. Per 31 december 2015 kwam dit overeen met een gemiddelde rekenrente van circa 1,7% (2014: circa 1,9%).
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 man drie jaar ouder is dan de vrouw. 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 0,29%, zijnde de discontovoet welke ten behoeve van IFRS berekeningen wordt toegepast (2,29%), 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>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Bedragen x € 1 duizend</i>		
<i>Aandelen</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	1.286.762	1.131.612
<i>Aankopen</i>	348.742	92.739
<i>Verkopen</i>	-314.475	-72.169
<i>Waardeverschillen</i>	<u>-53.548</u>	<u>134.580</u>
	<u>-19.281</u>	<u>155.150</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	1.267.481	1.286.762
<i>Indirect onroerend goed</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	190.674	188.708
<i>Aankopen</i>	17.795	-
<i>Verkopen</i>	-31.530	-
<i>Waardeverschillen</i>	<u>826</u>	<u>1.966</u>
	<u>-12.909</u>	<u>1.966</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	177.765	190.674
<i>Vastrentende waarden</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	1.098.511	901.314
<i>Aankopen</i>	401.152	392.256
<i>Verkopen/aflossingen</i>	-237.823	-338.826
<i>Waardeverschillen</i>	<u>-56.782</u>	<u>143.767</u>
	<u>106.547</u>	<u>197.197</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	1.205.058	1.098.511
<i>Overige beleggingen</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	447.981	413.642
<i>Aankopen</i>	0	99.497
<i>Verkopen</i>	0	-52.545
<i>Waardeverschillen</i>	<u>-20.241</u>	<u>-12.613</u>
	<u>-20.241</u>	<u>34.339</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	427.740	447.981
<i>Derivaten</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	0	2.011
<i>Mutaties</i>	<u>6.600</u>	<u>-2.011</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	6.600	0
<i>Liquiditeiten beleggingsportefeuille</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	12.349	10.847
<i>Mutaties</i>	<u>14.019</u>	<u>1.502</u>
<i>Eindstand boekjaar</i>	26.368	12.349
<i>Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds</i>	3.111.012	3.036.277

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

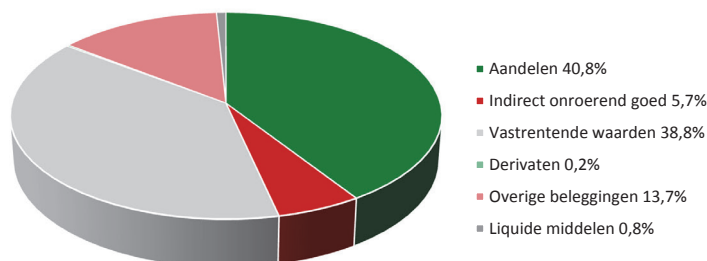
De beleggingen in de groep "overige beleggingen" betreffen hedge funds, high yield bonds, emerging markets debt en commodities. Per 31 december 2015 staan er geen aandelenfuturecontracten open. De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2015 € 6,6 miljoen (2014: –€ 4,3 miljoen). De valutatermijncontracten zijn in de balans verantwoord onder Derivaten. De onderliggende waarden zijn US Dollars (USD 120 miljoen) en Britse Ponden (GBP 60 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 2 maanden. Bij het bepalen van de af te dekken valutaexposuur wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valutaverdeling van beleggingsfondsen waarin belegd is.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2015 € 3.111 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2014 betekent dat een stijging van € 79 miljoen, ofwel 2,6%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat.

In onderstaande grafiek is de verhouding per beleggingscategorie aangegeven. Onder Overige beleggingen zijn hedge funds (8,1%), emerging markets debt (2,3%), high yield bonds (2,1%) en commodities (1,2%) opgenomen.

PORTEFEUILLESAMENSTELLING



Portefeuillesamenstelling:

<i>In procenten</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Aandelen</i>	<i>40,8</i>	<i>42,4</i>	<i>42,8</i>	<i>37,7</i>	<i>29,1</i>
<i>Indirect onroerend goed</i>	<i>5,7</i>	<i>6,3</i>	<i>7,1</i>	<i>7,9</i>	<i>8,6</i>
<i>Vastrentende waarden</i>	<i>38,8</i>	<i>36,2</i>	<i>34,0</i>	<i>36,8</i>	<i>47,8</i>
<i>Derivaten</i>	<i>0,2</i>	<i>–</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>
<i>Overige beleggingen</i>	<i>13,7</i>	<i>14,7</i>	<i>15,6</i>	<i>16,5</i>	<i>11,9</i>
<i>Liquide middelen</i>	<i>0,8</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,9</i>	<i>2,6</i>
<i>Totale portefeuille</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

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 31-12-2015				
Bedragen x € 1 miljoen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Indirect onroerend goed	-	-	178	178
Aandelen	625	642	-	1.267
Vastrentende waarden	1.064	141	-	1.205
Derivaten	-	7	-	7
Overige beleggingen	-	172	256	428
Cash	<u>26</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26</u>
Totaal	1.715	962	434	3.111

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

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	2015	2014
S1 Renterisico	182.787	172.137
S2 Risico zakelijke waarden	587.913	521.783
S3 Valutarisico	117.607	225.035
S4 Grondstoffenrisico	15.204	18.974
S5 Kredietrisico	54.181	21.366
S6 Verzekeringstechnisch risico	78.014	74.992
S7 Actief beheer risico	14.188	-
Vereist eigen vermogen/buffers	726.695	669.916
Voorziening pensioenverplichtingen	3.036.862	2.915.982
Vereist pensioenvermogen	3.763.557	3.585.898
Aanwezig pensioenvermogen	3.030.178	2.966.777
Tekort/Surplus	-733.379	-619.121

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 2015 en 2014 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. Het getoonde tekort is daarbij vastgesteld ten opzichte van het feitelijke aanwezige vermogen. De definitieve wettelijke toetsing of een fonds zich in een herstelsituatie bevindt, vindt overigens plaats op basis van de beleidsdekkingsgraad. Ook daarvoor geldt dat het fonds zich in een tekort situatie bevindt.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Renterisico

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

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2015	31-12-2014
Resterende looptijd 1 – 5 jaar	87,6	57,8
Resterende looptijd 5 – 10 jaar	460,5	365,2
Resterende looptijd > 10 jaar	657,0	675,5
Totaal	1.205,1	1.098,5

Ultimo 2015 is uitsluitend belegd in Nederlands, Duits, en Amerikaans staatspapier en een wereldwijd obligatiefonds (investment grade).

Valutarisico

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

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2015	31-12-2014
Indirect onroerend goed	-	-
Aandelen	951,0	1.013,7
Vastrentende waarden	131,4	162,8
Overige beleggingen	74,7	78,4
Totaal	1.157,1	1.254,9

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

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2015			31-12-2014
	Voor afdekking	valutaderivaten	Netto positie	Netto positie
EUR	1.969,3	198,2	2.167,5	1.972,1
USD	491,9	-110,3	381,6	507,2
GBP	165,3	-81,3	84,0	95,3
JPY	96,5	-	96,5	83,3
Overige valuta	405,3	-	405,3	396,0
Totaal	3.128,3	6,6	3.134,9	3.053,9

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 Markets 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 2015 € 141,2 miljoen.

De nominale staatsobligaties betreffen vooral leningen van landen met een AAA-rating, te weten Nederland, Duitsland en de Verenigde Staten.

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

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2015	31-12-2014
AAA	1.107,6	961,7
AA	11,3	12,7
A	19,8	26,8
BBB	55,1	83,2
BB en minder	11,3	14,1
Totaal	1.205,1	1.098,5

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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

Bedragen x € 1 miljoen	31-12-2015		31-12-2014	
Ontwikkelde markten:				
Europa	572,7	45,2%	525,5	40,8%
Noord Amerika	370,4	29,2%	440,1	34,2%
Verre Oosten	141,0	11,1%	109,6	8,5%
Opkomende markten:				
Verre Oosten	32,8	2,6%	43,5	3,4%
Wereldwijd	150,5	11,9%	168,1	13,1%
Totaal	1.267,4	100%	1.286,8	100%

2. Beleggingen voor risico deelnemers

Zie 9. Technische voorzieningen.

3. Verzekerde pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen die zijn herverzekerd, bestaan voor 43% uit oudedagspensioen (2014: 45%), voor 57% uit partnerpensioen (2014: 55%) 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 100 duizend euro. De lening eindigt ultimo 2020.

5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa

Vorderingen op korte termijn:

Bedragen x € 1 duizend	2015	2014
Lopende interest:		
Vastrentende waarden	21.020	19.102
Liquide middelen	<u>15</u>	<u>128</u>
Totaal lopende interest	21.035	19.230
Effectentransacties en dividenden		
Te vorderen dividendbelasting	2.256	2.108
Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	4.941	9.096
Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	520	204
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	139	1.457
Te vorderen op gepensioneerden	5	9
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>198</u>	<u>41</u>
Totaal diverse debiteuren en andere activa	<u>8.786</u>	<u>13.562</u>
Totaal vorderingen op korte termijn	29.821	32.792

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

Verloop reserves:

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	
<i>Reserves begin boekjaar</i>	50.795
<i>Bestemming saldo rekening baten en lasten</i>	-57.722
<i>Eindstand boekjaar</i>	-6.927

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

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 2015 een dekkingstekort. Hierdoor wordt de geraamde marktwaarde van de AL (€46,6 miljoen) in 2015 slechts gedeeltelijk meegenomen in de berekening van het aanwezige vermogen (conform DNB-methodiek), en wel voor maximaal 50% van het eigen vermogen, dat exclusief de lening €59,2 miljoen bedraagt. De lening mag derhalve voor €29,6 miljoen worden meegenomen.

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 2015 is het VEV op basis van de feitelijke mix hoger dan op basis van de strategische mix en bedraagt 23,9% van de technische voorzieningen (2014: 23,0%). Het VEV is gestegen van € 669,9 miljoen naar € 726,7 miljoen.

Het minimaal vereist eigen vermogen ultimo 2015 bedraagt 4,1% van de technische voorziening (2014: 4,1%). Hiermee is het minimaal vereist eigen vermogen gestegen naar € 124,5 miljoen (2014: € 119,6 miljoen).

De dekkingsgraad bedraagt 102,9% (2014: 105,6%). 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 voor maximaal 50% van het eigen vermogen exclusief de achtergestelde lening als eigen vermogen worden beschouwd (€ 29,6 miljoen).

Op basis van de vereiste dekkingsgraad 123,9% (2014: 123,0%) en een dekkingsgraad van 102,9% (2014: 105,6%) 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:

	2015			2014		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
<i>Hoofdregeling:</i>						
-Deelnemers	994.204	39.430	1.033.634	859.163	135.041	994.204
-Gewezen deelnemers	457.481	56.341	513.822	340.221	117.260	457.481
-Pensioengerechtigden	<u>1.451.289</u>	<u>27.675</u>	<u>1.478.964</u>	<u>1.240.652</u>	<u>210.637</u>	<u>1.451.289</u>
	2.902.974	123.446	3.026.420	2.440.036	462.938	2.902.974
<i>Pensioenspaarregeling</i>	271	-15	256	233	38	271
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<u>12.737</u>	<u>-2.551</u>	<u>10.186</u>	<u>13.662</u>	<u>-925</u>	<u>12.737</u>
<i>Totaal technische voorzieningen</i>	2.915.982	120.880	3.036.862	2.453.931	462.051	2.915.982

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 121 miljoen is als volgt samengesteld:

	mutatie totale tv	
	2015	2014
<i>Bedragen x € 1 duizend</i>		
Stand begin boekjaar	2.915.982	2.453.931
Toename		
Benodigde interest	4.819	9.393
Benodigd voor pensioenopbouw	63.142	57.881
Benodigd voor toeslagverlening	-	19.982
Inkomende waardeoverdrachten	5.066	5.453
Risicopremie langlevens	28.344	23.606
Door overlijden ingegaan partnerpensioen	15.756	17.786
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	109	314
Afname		
Vrijval excassokosten	-1.989	-1.975
Vrijval /Afkoop	-218	-119
Uitgaande waardeoverdrachten	-4.708	-2.448
Uitkeringen	-99.213	-98.653
Door overlijden vrijgevallen	-40.296	-35.533
Risicopremie kortlevens	-9.421	-7.657
Overige mutaties		
Wijziging marktrente	159.666	478.507
Wijziging regeling	239	-
Wijziging grondslagen	-	-8.145
Correcties	1.944	2.846
Overige mutaties	<u>-2.360</u>	<u>813</u>
Totale mutatie	<u>120.880</u>	<u>462.051</u>
Stand eind boekjaar	3.036.862	2.915.982

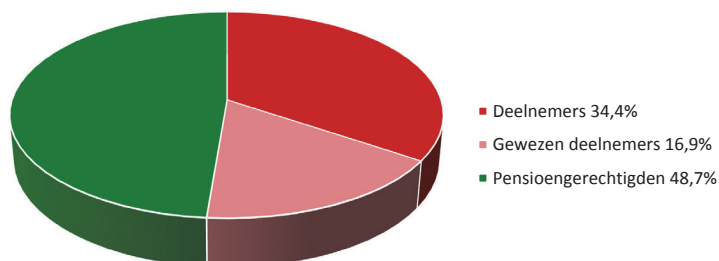
TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Ultimo 2015 bedroeg de contante waarde van de na 2015 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 3.037 miljoen. Deze contante waarde – de technische voorzieningen – is gebaseerd op de ultimo 2015 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:

<u>Bedragen x € 1 miljoen</u>	
<i>Deelnemers</i>	
- Pensioenreglementen (waarvan voor beschikbare premieregeling 0,3)	1.033,9
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	<u>10,2</u>
	1.044,1
<i>Gewezen deelnemers</i>	513,8
<i>Pensioengerechtigden</i>	<u>1.479,0</u>
	3.036,9

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 2015 € 7,8 miljoen.

Technische voorziening gesplitst naar verzekerdcategorie:

<u>Bedragen x € 1 miljoen</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Deelnemers</i>	1.044,1	1.007,2	873,1	995,9	993,7
<i>Gewezen deelnemers</i>	513,8	457,5	340,2	355,1	321,6
<i>Pensioengerechtigden</i>	<u>1.479,0</u>	<u>1.451,3</u>	<u>1.240,7</u>	<u>1.186,6</u>	<u>1.006,7</u>
<i>Totaal</i>	<u>3.036,9</u>	2.916,0	2.454,0	2.537,6	2.322,0

10. Overige voorzieningen

<u>Personeelsvoorzieningen</u>	<u>Bedragen x € 1 duizend</u>
<i>Stand begin boekjaar</i>	1.235
<i>Jubilea</i>	-4
<i>Versleepregeling</i>	-855
<i>Overig</i>	<u>143</u>
<i>Stand einde boekjaar</i>	519

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

Schulden op korte termijn:

Bedragen x € 1 duizend	2015	2014
Negatief ongerealiseerd resultaat op valutaderivaten	-	4.255
Af te dragen belasting en premies	2.380	2.381
Verschuldigde beleggingskosten	411	767
Verschuldigde controle- en advieskosten	108	112
Verschuldigde personeelskosten	3	28
Te verrekenen met Heineken Nederlands Beheer B.V.	127	590
Vooruit ontvangen waardeoverdrachten	344	613
Vooruit ontvangen inkoop versleepregeling	2.782	
Overige schulden	<u>12</u>	<u>30</u>
Totaal schulden op korte termijn	6.167	8.776

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:

Bedragen x € 1 duizend	2015		2014	
-Periodieke premies:	<i>werkgever</i>	<i>werknemer</i>	<i>werkgever</i>	<i>werknemer</i>
Hoofdregeling	44.744	19.796	48.996	20.294
Arbeidsongeschiktheidspensioen	521		850	
Inkoop versleepregeling	12.700		13.958	
Inkoop garantieregeling	-		66	
Premie vergoeding uitvoeringskosten	1.045		724	
Vrijwillige verzekeringen	-	<u>1.603</u>	-	<u>1.437</u>
	59.010	21.399	64.594	21.732
		80.409		86.325
-Stichting Financiering Voortzetting				
Pensioenverzekering			-	<u>181</u>
Totaal premies		80.409		86.506
-Inkomende waardeoverdrachten		<u>4.061</u>		<u>6.142</u>
Totaal premies en ontvangen koopsom- men		84.470		92.648

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de ABTN en voldoet aan het nFTK. De zuiver kostendekkende premie voor 2015 bedraagt exclusief de premie voor de versleepregeling 69.345 duizend euro en is in onderstaande tabel toegelicht. De kostendekkende premie is gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als de technische voorziening per 1 januari 2015 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 2015. De opslag voor het vereist eigen vermogen per 1 januari 2015 is 24,1%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2015.

Kostendekkende premie:

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>55.106</i>	<i>51.409</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen:</i>	<i>13.281</i>	<i>12.390</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>958</i>	<i>722</i>
<i>Totaal kostendekkende premie</i>	<i>69.345</i>	<i>64.521</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 op basis van voortschrijdend 5-jaars gemiddelde kostendekkende premie. Deze bedraagt 55.596 duizend euro voor het verslagjaar. De actuariële grondslagen voor de berekening zijn beschreven in de ABTN. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2015 ontvangen premie ten bedrage van 67.709 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>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>44.027</i>	<i>50.011</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen:</i>	<i>10.611</i>	<i>12.053</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>958</i>	<i>722</i>
<i>Totaal gedempte kostendekkende premie</i>	<i>55.596</i>	<i>62.786</i>

De premiedekkingsgraad is gelijk aan 121%. De betaalde premie draagt dus bij aan herstel.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

15. Beleggingsopbrengsten

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2015</i>			<i>2014</i>		
<i>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</i>	<i>direct</i>	<i>indirect</i>	<i>totaal</i>	<i>direct</i>	<i>indirect</i>	<i>totaal</i>
-Aandelen	21.192	60.385	81.577	22.445	147.465	169.910
-Onroerend goedfondsen	5.910	15.130	21.040	6.671	6.052	12.723
-Vastrentende waarden	28.446	-14.065	14.381	27.677	185.374	213.051
-Overige beleggingen	-	-20.275	-20.275	-	4.832	4.832
-Derivaten	-	-11.289	-11.289	-	-15.470	-15.470
-Interestgevende saldi	-26	-761	-787	-3	310	307
-Overig	-	-	-	-	-	-
Totaal	55.522	29.125	84.647	56.790	328.563	385.353
<i>af:</i>						
-Kosten beleggingen	-308	-	-308	-1.543	-	-1.543
Totaal	55.214	29.125	84.339	55.247	328.563	383.810
<i>Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</i>						
-Pensioenspaarrekening	2	7	9	2	45	47
-Kosten pensioenspaarrekening	-	-	-	-7	-	-7
Totaal	2	7	9	-5	45	40
Totaal beleggingsopbrengsten	55.216	29.132	84.348	55.242	328.608	383.850

In de gerapporteerde directe beleggingsopbrengsten zijn transactiekosten van discretionair beheerde mandaten verwerkt van 460 duizend euro (2014: 198 duizend euro). Deze stijging is vooral een gevolg van een transitie tussen portefeuilles. Er is in 2015 een bedrag van in totaal 2 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 255 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.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

21. Kosten

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Personeelskosten</i>		
-Salarissen	1.230	1.116
-Sociale lasten	108	106
-Pensioenlasten	157	168
-Overige personeelskosten	143	51
<i>Kosten van derden</i>		
-Advies- en controlekosten	406	408
-Contributies en bijdragen	216	218
-Automatiseringskosten	242	260
-Overige kosten van derden	115	86
<i>Doorbelaste kosten Heineken Nederland</i>		
-Huisvesting	100	120
-Overige kosten	117	92
<i>Overige kosten</i>		
-Bestuur en Verantwoordingsorgaan	81	37
-Visitatie en overige kosten	<u>32</u>	<u>35</u>
	2.947	2.697
waarvan voor pensioenuitvoering	2.119	2.038
waarvan voor vermogensbeheer	828	659

De kosten voor pensioenuitvoering bedragen 220 euro per deelnemer (2014: 212 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 12,5 (2014: 11,4).

Contributies en bijdragen betreffen bijdragen aan onder meer DNB, AFM, Pensioenfederatie 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 400 euro (2014: 200 euro) voor het bijwonen van een vergadering. In 2015 is totaal 30.400 euro vergoed (2014: 13.200 euro).

Honoraria Accountants

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
Controle jaarrekening	60,2	67,3

22. Uitkeringen

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2015</i>	<i>2014</i>
-Oudedagspensioen	64.851	62.271
-Partnerpensioen	20.671	20.656
-Wezenpensioen	360	361
-Tijdelijk oudedagspensioen	<u>11.914</u>	<u>13.455</u>
Totaal hoofdregeling	97.796	96.743
Arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>1.576</u>	<u>1.871</u>
Totaal uitkeringen	99.372	98.614

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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>2015</i>	<i>2014</i>
<i>Afkopen</i>	<i>121</i>	<i>120</i>
<i>Waardeoverdrachten</i>	<i>3.608</i>	<i>2.531</i>
<i>Totaal afkopen en waardeoverdrachten</i>	<i>3.729</i>	<i>2.651</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, 24 mei 2016.

HET BESTUUR

R.C. Beukhof

mr. L.P. Geenen-van Straaten CPE

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

drs. R. van den Berg

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 de heer N. Groot per 1 januari 2016 herbenoemd als bestuurslid door het bestuur op voordracht van de COR van Heineken Nederlands Beheer B.V.

De heren L.J.A.F. Hopstaken, K.J.A. van Veen en H.P. van Gent zullen per 1 juli 2016 aftreden als lid van het Verantwoordingsorgaan. Vanaf deze datum zijn er twee vacatures in het Verantwoordingsorgaan namens de deelnemers. Daarnaast is er ook een vacature namens de gepensioneerden.

Ter invulling van de vacature namens de gepensioneerden heeft de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken de heer H. Jansen voorgedragen. De heer H. Jansen is door het VO benoemd als lid van het VO per 1 juli 2016.

Ter invulling van de twee vacatures namens de deelnemers heeft de heer Van Lint zich kandidaat gesteld en is geschikt bevonden. Hij zal per 1 juli 2016 gaan deelnemen in het VO. Per 1 juli 2016 bestaat er nog één vacature namens de deelnemers die nog opgevuld dient te worden.

Voor het volgende boekjaar is na balansdatum door het pensioenfondsbestuur in de vergadering van 19 januari 2016 het besluit genomen om per 1 januari 2016 de pensioenaanspraken en -rechten 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 0,4%;
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen wordt verlaagd naar 2,4%;
- De pensioenpremie voor het vrijwillige aanvullende partnerpensioen wordt verhoogd naar 3,8%.

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 2016 geen toeslag is verleend, kunnen de gevolgen van de wijzigingen van de levensverwachting in de toekomst worden verrekend met de toeslagverlening.

De pensioenregelingen zijn per 1 januari 2016 inhoudelijk niet gewijzigd.

Het pensioenfonds moest voor 1 juli 2016 de jaarlijkse haalbaarheidstoets uitvoeren. In deze haalbaarheidstoets is getoetst of het pensioenresultaat van de huidige pensioenregeling binnen de ambitie en de kritische grenzen blijft. Deze ambitie en kritische grenzen voor het pensioenresultaat zijn vastgesteld in overleg met de sociale partners op grond van de eerste fase van de ALM-studie (zie pagina 10).

Uit de haalbaarheidstoets 2016 is gebleken dat het pensioenresultaat binnen de eigen ambitie en kritische grenzen blijft. Dit betekent dat:

- Het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau boven de hiervoor geldende ondergrens blijft;
- Het premiebeleid over een horizon van 60 jaar realistisch en haalbaar is;
- De herstelcapaciteit voldoende is om binnen de looptijd van het herstelplan aan de vereisten voor het vereist eigen vermogen te voldoen;
- Het pensioenresultaat in een slechtweersscenario op fondsniveau niet te veel afwijkt van het verwachte pensioenresultaat op fondsniveau.

Het pensioenfonds wil duidelijk maken dat de haalbaarheidstoets een toetsing voor de langere termijn betreft. Momenteel is de financiële situatie van het pensioenfonds niet voldoende om aan het verwachte pensioenresultaat te voldoen. Op korte termijn voorziet het pensioenfonds dat er geen toeslagverlening kan plaatsvinden en het verwachte pensioenresultaat dus afwijkt van de ambitie van de pensioenregeling.

Ten slotte is het bestuur na de balansdatum begonnen met het optimaliseren van de governance rondom van het beleggingsproces. De implementatie dient in 2016 te zijn afgerond. Deze wijziging zal in ieder geval leiden tot wijziging van de ABTN. Ook andere fondsdocumenten die door deze wijziging geraakt worden, zullen aan de gewijzigde situatie aangepast worden.

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 2015.

Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Heineken Pensioenfonds zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds. Dit geldt tevens voor de andere actuarissen en deskundigen die werkzaam zijn bij Sprenkels & Verschuren B.V.

Gegevens

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

Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en verwachtingen bij de controle van het boekjaar. Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 20 miljoen. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 1,25 miljoen te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken. Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel van belang zijn.

Werkzaamheden

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

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

- de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld;
- De kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- Het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudentpersonregel.

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen, dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

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

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

OVERIGE GEGEVENS

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 131 en 132.

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

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen. De vermogenspositie is naar mijn mening slecht, omdat het aanwezige vermogen lager is dan het minimaal vereist eigen vermogen.

Amsterdam, 27 mei 2016

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

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2015 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Zoeterwoude gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2015 en de staat van baten en lasten over 2015 met de toelichting, waarin 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 Verslag van het Bestuur, 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 bestuur 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 opzetten 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 betreffende de jaarrekening

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2015 en van het resultaat over 2015 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 Verslag van het Bestuur, 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 Verslag van het Bestuur, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Amsterdam, 27 mei 2016

Deloitte Accountants B.V.

C.J. de Witt RA

Verslag Visitatiecommissie

Samenvattend verslag van visitatie 2015 bij Stichting Heineken Pensioenfonds

Algemeen beeld van het functioneren van het bestuur

Heineken Pensioenfonds is naar onze mening een goed functionerend fonds met een enthousiast en gedreven bestuur en uitvoeringsorganisatie. Er wordt op tijd ingespeeld op veranderingen in wet- en regelgeving. Het bestuur zorgt voor een adequate uitvoering van de regeling, ondersteund door een professioneel bestuursbureau. Samen met het Verantwoordingsorgaan is er goed aandacht voor een evenwichtige afweging van de belangen van alle partijen die bij het pensioenfonds betrokken zijn (deelnemers, gepensioneerden, de werkgever). De beheersing van de risico's is adequaat ingevuld, met goede ondersteuning door de risicomanager. Het bestuursbeleid komt gedegen tot stand en de algemene gang van zaken is naar onze mening in orde.

Hebben wij dan nog suggesties voor verbetering? Ja, die zijn er en die bespreken wij vanuit de optiek van de 'dynamiek in de bestuurskamer', ook wel boardroom dynamics genoemd. Wij hanteren hiertoe de 'DDRRSSTT' benadering. Dit staat voor: **Daadkracht, Deskundigheid, Respect, Reputatie, Slagvaardigheid, Structuur, Transparantie en Tegenwicht.**

Daadkracht: de daadkracht van het bestuur is in orde. Er wordt goed gereageerd op ontwikkelingen en het bestuur stelt zich daarbij pro-actief op.

Deskundigheid: deskundigheid is in orde en goed gespreid over de diverse bestuursleden.

Respect: wij nemen waar dat de bestuursleden respectvol met elkaar omgaan, en wij ervaren dat als Visitatiecommissie ook.

Reputatie: het bestuur heeft goed oog voor de reputatie van het fonds en de verwachtingen van de belanghebbenden.

Slagvaardigheid: het bestuur reageert snel op ontwikkelingen. Dit is mogelijk vanwege de korte lijnen onderling en met het bestuursbureau.

Structuur: daadkracht en slagvaardigheid kunnen spanning opleveren met een nauwkeurige vastlegging van processen en doelen. Hier zien wij een aandachtspunt voor het fonds. Wij nemen waar dat het bestuur hier oog voor heeft en dat er reeds gewerkt wordt aan verbetering van de vastlegging van doelen en uitgangspunten.

Transparantie: er worden voor zover wij waarnemen geen 'verborgen' agenda's gehanteerd. Het bestuur werkt saamhorig aan het realiseren van de doelen in het belang van de deelnemers en houdt rekening met de financiële mogelijkheden van de onderneming.

Tegenwicht: binnen het bestuur zien wij dat voldoende tegenwicht aan elkaar wordt geboden, zonder dat dit ten koste gaat van de goede verstandhouding. Ook is het bestuur voldoende kritisch in de samenwerking met derden.

Taakopdracht en wettelijk kader intern toezicht

De wettelijke taakopdracht van de Visitatiecommissie is toezicht houden op het bestuursbeleid en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Daarnaast ziet de Visitatiecommissie ten minste toe op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging. De Code Pensioenfonds vraagt een zodanige uitvoering van de taak dat deze bijdraagt aan effectief en slagvaardig functioneren en aan beheerste en integere bedrijfsvoering door het pensioenfonds.

Het intern toezicht legt via het jaarverslag verantwoording af over het uitvoeren van de taken. Ook aan het Verantwoordingsorgaan wordt apart verantwoording afgelegd.

Hieronder volgt het samenvattend oordeel en de onderbouwing hiervan.

Samenvattend oordeel

Op basis van de uitgevoerde visitatie zijn wij van oordeel dat het bestuur een verantwoord beleid voert en de algemene gang van zaken in het pensioenfonds goed aanstuurt. De risicobeheersing is passend bij de omvang en complexiteit van het pensioenfonds. Er is goed aandacht voor evenwichtige belangenafweging van alle bij het fonds betrokken partijen.

OVERIGE GEGEVENS

Onderbouwing van het oordeel

Het functioneren van de governance

Het paritaire bestuursmodel past bij het fonds gelet op de omvang en complexiteit van het fonds. Ook past dit bestuursmodel goed bij een pensioenfonds waarbij vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en gepensioneerden nauw betrokken willen zijn bij de uitvoering van het pensioen. Wij concluderen dat bestuur, commissies en Verantwoordingsorgaan goed functioneren. Er is een evenwichtige taakverdeling.

Het functioneren van het bestuur

Wij hebben het functioneren van het bestuur reeds hierboven besproken in de paragraaf 'Algemeen beeld van het functioneren van het bestuur'. Aanvullend hierop concluderen wij dat het bestuur zich professioneel naar elkaar opstelt. Het bestuur is aangesloten op de actualiteit. Het bestuur zorgt dat bestuursleden elkaar aanvullen in deskundigheid en vaardigheden (complementariteit) en diversiteit naar leeftijd en geslacht. Er is een opleidingsplan en er wordt een zelfevaluatie uitgevoerd.

Het bestuur werkt gestructureerd vanuit een jaarplan. Bestuursleden zijn in de vergaderingen aanwezig en nemen deel aan de discussies. De voorzitter vult zijn rol op een professionele manier in.

Besluiten worden goed afgewogen en zijn duidelijk vastgelegd.

Het bestuur heeft veel aandacht voor de aansturing van het vermogensbeheer. Mede naar aanleiding van externe aanbevelingen is het besluitvormingsproces rond beleggingsvoorstellen aangescherpt.

Beleid en verantwoording

Het bestuur ziet het belang van een heldere missie van het fonds. Dit is echter nog niet voldoende uitgewerkt en vastgelegd. Het beleid wordt gemonitord en verantwoord. Er wordt bij belangrijke beleidsvoorstellen getoetst op doelen en uitgangspunten. Er wordt van pensioenfondsen steeds meer verlangd om met meetbare maatstaven te werken. Dit maakt duidelijker waar een fonds zich over moet verantwoorden. Op deze punten zijn nog verbeteringen mogelijk bij het fonds. Het gehele traject van beleid tot en met verantwoording hierover dient duidelijk te zijn.

Sociale partners en Verantwoordingsorgaan zijn goed betrokken geweest bij de vaststelling van het risicoprofiel en de risicohouding onder het nieuwe wettelijke financiële toetsingskader. Uitkomsten van dit overleg zijn besproken met het Verantwoordingsorgaan.

Het bestuur heeft de verantwoordelijkheidsverdeling tussen bestuur (uitvoering) en sociale partners (vaststellen inhoud pensioenregeling) goed geregeld. De opdrachtaanvaarding verloopt zorgvuldig. Het herziene toeslagbeleid (indexatie) is evenwichtig en transparant.

Wij nemen waar dat het bestuur alle onderwerpen die voor het pensioenfonds van belang zijn open met het Verantwoordingsorgaan bespreekt. Ook het Verantwoordingsorgaan streeft naar de dialoog, naast de uitvoering van de wettelijke taken. Het Verantwoordingsorgaan is naar onze mening goed georganiseerd en werkt gestructureerd.

Het risicoprofiel van de beleggingen sluit aan bij het doelen van het fonds. Er is een beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. In 2016 zal dit beleid verder uitgewerkt en ingevuld worden. Wij vragen aandacht van het bestuur voor de mogelijkheden om een eigen beleid te volgen om sommige beleggingen uit te sluiten. Bij het vermogensbeheer wordt vanuit een duidelijke strategie gewerkt. Hierbij is voldoende ruimte om op ontwikkelingen in te spelen. De processen rond het vermogensbeheer worden aangescherpt.

Beheersing van de algemene gang van zaken in het fonds

Het bestuur is kritisch op de kosten. Bestuursleden die niet in dienst zijn ontvangen een bescheiden vergoeding. Bij derden wordt er op gelet dat het beloningsbeleid niet tot onnodige risico's aanzet. Externe partijen waarmee het fonds samenwerkt worden regelmatig geëvalueerd.

OVERIGE GEGEVENS

Risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging

In het kader van het nieuwe (financiële) toetsingskader is opnieuw gekeken naar de risico's van de regeling. Er bleek geen aanleiding te zijn om het beleggingsbeleid hierop aan te passen. Wel is de toeslagverlening (indexatie) voor actieve deelnemers en niet actieve deelnemers gelijkgetrokken. Wij stellen vast dat dit proces zorgvuldig is verlopen en dat alle belangen evenwichtig zijn afgewogen.

De manier waarop de risicobeheersing is georganiseerd past goed bij de aard en complexiteit van het fonds. De beheersing van de belangrijkste risico's is goed verankerd in alle bedrijfsprocessen in de organisatie.

De gedragscode is actueel en wordt toegepast. Het bestuur ziet er op toe dat het pensioenfonds voldoet aan wet- en regelgeving. Wij bevelen aan dat het bestuur goed aandacht geeft aan een complete benadering van de integriteitsrisico's. Een goede taakverdeling voor het bestuur, de risicomanager en de compliance officer is daarbij belangrijk.

Naleving code pensioenfondsen

De naleving van de normen uit de Code pensioenfondsen wordt in het jaarverslag duidelijk verantwoord.

Opmvolging aanbevelingen intern toezicht

Het bestuur volgt de aanbevelingen van het intern toezicht uit eerdere rapporten goed op.

Zoeterwoude, 9 april 2016

Jaco Groenewoud
Henk-Jan Strang
Dick Wenting

OVERIGE GEGEVENS

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

Hedgefonds, 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 omgeruild tegen aandelen.

Credits

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

BEGRIPPENLIJST

Curverisico

Het risico van niet-parallelle verschuivingen in de rentetermijnstructuur. Dergelijke verschuivingen kenmerken zich in veel gevallen door een verkromming of vervlakking van de rentecurve.

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.

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 en vanaf 2016 op basis van het verwachte rendement.

BEGRIPPENLIJST

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).

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 Standard & 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.

Matchingsmatrix

Matrix, die aan de hand van de stand van de dekkingsgraad en de rente aangeeft welk percentage van het renterisico het bestuur afgedekt wil zien.

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.

BEGRIPPENLIJST

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 sterftেকansen van mannen en vrouwen zijn, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Deze tafels worden vastgesteld door het Actuarieel 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.

Reservetekort

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

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 3,3%, welke gebaseerd is op de 20-jars forward rentes van de afgelopen 10 jaar.

Vastrentende waarden

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

Vereiste dekkinggraad

Dekkinggraad 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.

BEGRIPPENLIJST

Waardeoverdracht

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

Zuivere kostendekkende 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.

