

# JAAROVERZICHT

HET HEINEKEN PENSIOENFONDS

2019



Het jaar in 10 minuten  
Zo sloten we 2019 af

Maatschappelijk  
verantwoord  
beleggen

Meer weten over  
je pensioen?

Verantwoording  
en toezicht

 Stichting  
Heineken  
Pensioenfonds

## Inhoud

3

Het jaar in  
10 minuten

4

En verder in 2019

5

Beleggen met oog  
voor de wereld

6

Het jaar in cijfers

8

Verantwoording  
en toezicht

### Liever communicatie in het Engels?

Het HPF communiceert ook in het Engels. Vandaar dat dit jaaroverzicht in twee talen is opgesteld. Ook de website, de nieuwsbrief en andere communicatie-uitingen zijn in het Engels beschikbaar. Wil je voortaan je pensioencommunicatie in het Engels ontvangen, meld dit aan ons via [pensioenfond@heineken.nl](mailto:pensioenfond@heineken.nl) of per post.

### Disclaimer

Bij het opstellen van dit jaaroverzicht is de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht genomen. Aan de inhoud kun je geen rechten en/of verwachtingen ontleen. Kijk voor het volledige jaarverslag op onze website [www.heinekenpensioenfond.nl](http://www.heinekenpensioenfond.nl).

### Colofon

Dit jaaroverzicht 2019 is een uitgave van Stichting Heineken Pensioenfonds. © 2020 Stichting Heineken Pensioenfonds

# Het Heineken Pensioenfonds

Hoe heeft het Heineken Pensioenfonds (HPF) het gedaan in 2019? En wat betekent dat voor jouw pensioen? Dat en meer kun je lezen in deze uitgave. Wil je nog meer weten? Kijk dan op onze website voor het volledige jaarverslag.



Gewezen deelnemers:

**6.890**

Een oud-werknemer waarvan de deelname aan de pensioenregeling voor de pensioendatum is beëindigd, anders dan door overlijden of arbeidsongeschiktheid, en voor wie de pensioenaanspraken worden beheerd door het pensioenfonds.



Actieve deelnemers:

**3.901**

Een werknemer die pensioen opbouwt bij het pensioenfonds.



Pensioengerechtigden:

**5.793**

Een oud werknemer of nabestaande die pensioen van het pensioenfonds ontvangt.

# Het jaar in 10 minuten



## Dekkingsgraad gedaald

Dat we er op 31 december 2019 minder goed voor stonden dan het jaar ervoor, kun je zien aan de dekkingsgraad. De dekkingsgraad geeft namelijk de verhouding weer tussen de waarde van de beleggingen van het pensioenfonds enerzijds en de waarde van de pensioenverplichtingen anderzijds. De actuele dekkingsgraad (die geeft de verhouding tussen verplichtingen en bezittingen op één bepaald moment weer) daalde in 2019 van 109,1% naar 107,3%. Onze beleidsdekkingsgraad daalde zelfs van 113,3% naar 105,4%. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Het is ook de graadmeeter waarop we belangrijke beslissingen baseren, zoals het jaarlijkse besluit om de pensioenen te verhogen met een toeslag of te verlagen wanneer dit noodzakelijk is.



## Goed beleggingsjaar

Het was een goed beleggingsjaar voor het Pensioenfonds Heineken (HPF). We boekten een rendement van 13,4%. In euro's is dat een bedrag van bijna € 460 miljoen. Ondanks het hoge rendement stonden we er aan het einde van het jaar 2019 niet beter voor dan eind 2018. Tegenover de forse beleggingswinst stond namelijk een nog grotere stijging van onze pensioenverplichtingen. Dat komt doordat de rente in 2019 verder daalde. Bij een lage rente moeten we meer geld in kas hebben om de pensioenen nu en in de toekomst uit te kunnen betalen. Waarom? Simpel gezegd omdat we er bij een lage rente rekening mee moeten houden dat het pensioengeld minder aangroeit. Onze pensioenverplichtingen stegen in 2019 met bijna € 470 miljoen. Dat is meer dan de waardevermindering van onze beleggingen. Daardoor stonden we er aan het einde van het jaar per saldo dus minder goed voor.



## Geen toeslag per 1 januari 2020

Het HPF probeert je pensioen ieder jaar door een toeslag mee te laten groeien met de prijsstijgingen in Nederland (de inflatie). Dat is belangrijk voor de koopkracht van je pensioen. Maar we kunnen en mogen de toeslag alleen toekennen als we er financieel goed genoeg voorstaan. We mogen je pensioen gedeeltelijk laten meegroeien met de prijzen vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%. Voor volledige toeslagverlening moet onze beleidsdekkingsgraad ongeveer 125% zijn (deze grens wordt jaarlijks vastgesteld en fluctueert). Begin 2019 hebben we je pensioen nog kunnen verhogen met 0,61%. Daarmee werd de inflatie gedeeltelijk gecompenseerd. Maar in 2019 was onze beleidsdekkingsgraad te laag om jouw pensioen per 1 januari 2020 te kunnen verhogen. Het verlagen van de pensioenen, waarvoor bij veel fondsen werd gevreesd, was bij ons niet aan de orde.



## 2020: corona zet dekkingsgraad onder druk

De financiële situatie voor het HPF is er in het eerste deel van 2020 niet beter op geworden. De coronacrisis, die onze samenleving zo hard heeft getroffen, heeft onze dekkingsgraad verder onder druk gezet. Behalve met een lage rente hebben we nu ook te maken met forse waardedalingen van onze beleggingen. Eind april was onze actuele dekkingsgraad gedaald naar 91,6%. Het is op dit moment nog niet in te schatten hoe het dit jaar verder gaat en wat dat voor je pensioen gaat betekenen. Volg onze blog en nieuwsbrief via onze website [www.heinekenpensioenfonds.nl](http://www.heinekenpensioenfonds.nl).



## Peilmoment toeslag en premie

Het bestuur gaat vanaf 2019 voor het besluit over de toeslagverlening en de premie uit van de beleidsdekkingsgraad van 30 september. Voorheen was de peildatum 31 december. Zo kunnen we je eerder informeren over de toeslag en de premie. Ook wijzigt de premie-inning op het loon in het begin van het jaar niet meer, omdat de premiepercentages vooraf bekend zijn. De beleidsdekkingsgraad op 30 september 2019 was 107%. Dat was onvoldoende om de pensioenen te kunnen verhogen. Ook de premie voor 2020 wordt gebaseerd op de stand van 30 september. Voor een mogelijk besluit om pensioenen te korten, blijft 31 december de wettelijke peildatum.

Wil je de actuele situatie van het HPF op de voet volgen  
kijk dan op onze website ([www.heinekenpensioenfonds.nl](http://www.heinekenpensioenfonds.nl)).

# En verder in 2019...



## De kosten van je pensioen

Om je pensioen te verzorgen, maken wij kosten. Uiteraard letten we scherp op de kosten, zodat van iedere euro die jij en je werkgever inleggen voor je pensioen zoveel mogelijk ten goede komt aan je pensioen.

### Uitvoeringskosten

De uitvoeringskosten bedragen € 3,7 miljoen. Hiervan is € 2,5 miljoen voor de uitvoering van de pensioenregeling en € 1,2 miljoen voor de kosten van het vermogensbeheer. Deze € 1,2 miljoen voor de kosten van het vermogensbeheer worden toegerekend aan de beleggingskosten.

In 2019 gaven we € 2,5 miljoen uit aan de uitvoering van de pensioenregeling, van de kosten voor de administratie tot aan de communicatie. Dat is € 153 per deelnemer. De uitvoeringskosten gaan al enkele jaren omhoog (in 2018 waren ze in totaal nog € 2,2 miljoen en per deelnemer € 137). Dat komt vooral doordat we aan steeds meer wetten en regels moeten voldoen. Zo hebben we extra personeelsleden nodig voor de extra werkzaamheden die we

moeten verrichten en moeten we ook vaker een beroep doen op deskundigen van buiten het pensioenfonds. Daardoor gaan onze kosten omhoog.

### Beleggingskosten

We maken ook kosten voor het beleggen. In totaal bedroegen de beleggingskosten in 2019 € 17 miljoen. Dat is 0,43% van het gemiddeld belegde vermogen. De kosten zijn daarmee lager dan in 2018, toen het ging om een totaalbedrag van € 23 miljoen en 0,65% van het gemiddeld belegde vermogen. Natuurlijk gaat het om veel geld, maar daar staat tegenover dat de beleggingsopbrengsten door de jaren heen onze grootste bron van inkomsten zijn. We doen er alles aan om de kosten niet onnodig hoog te laten zijn, maar bekijken dit wel altijd in relatie tot de verwachte opbrengsten.



## Kleine pensioenen

Als je vertrekt bij je werkgever, kun je jouw pensioen 'meenemen' naar jouw nieuwe pensioenuitvoerder of laten staan. Voor kleine pensioenen (in 2019: van € 2 tot € 498 bruto per jaar) zijn er vanaf 2019 nieuwe wettelijke regels: die mogen pensioenuitvoerders automatisch overdragen naar je nieuwe pensioenuitvoerder. Zeer kleine pensioenen (tot € 2 bruto per jaar) mogen zelfs komen te vervallen omdat de administratiekosten niet in verhouding staan tot de omvang van het pensioen. Het HPF heeft ervoor gekozen om mee te doen aan deze automatische waardeoverdracht. Dit betekent dat als je bij Heineken uit dienst treedt pensioenaanspraken van € 2 tot en met € 498 bruto per jaar automatisch worden overgedragen naar jouw nieuwe pensioenuitvoerder (indien aanwezig). De afkoopmogelijkheid op je pensioendatum blijft wel bestaan. Voor deze afkoopmogelijkheid zul je op jouw pensioendatum akkoord moeten geven.



## Er is een pensioenakkoord

Na jaren van onderhandelen was het in de zomer van 2019 zover: de werkgevers en werknemers hebben met het kabinet een nieuw pensioenakkoord gesloten. Het duurt nog even voordat de afspraken zijn uitgewerkt, maar wij bereiden ons er al wel op voor.

In het pensioenakkoord zijn afspraken gemaakt over de toekomst van ons pensioenstelsel. De afspraken worden op dit moment verder uitgewerkt en moeten vervolgens door de Tweede en Eerste Kamer worden goedgekeurd. Daarna ligt de bal bij de sociale partners in de bedrijven en bedrijfstakken, om de afspraken naar hun pensioenregelingen

te vertalen. Naar verwachting gaat dit proces zeker tot in 2021 duren. Eén afspraak uit het pensioenakkoord is al wel wet: de AOW-leeftijd gaat langzamer omhoog dan eerder was afgesproken (voor meer informatie, zie de website van de Sociale Verzekeringsbank, [www.svb.nl](http://www.svb.nl)). Het pensioenakkoord zal ongetwijfeld



gevolgen hebben voor onze pensioenregeling, maar eigenlijk is er nu nog weinig met zekerheid over te zeggen. Wij bereiden ons wel voor op de toekomst door onze organisatie, procedures en systemen voor te bereiden op mogelijke wijzigingen zodat we straks klaar zijn voor wat er van ons gevraagd zal worden. We houden je op de hoogte.

# Beleggen met oog voor de wereld

★ Bij het HPF beleggen wij het pensioengeld om er een zo goed mogelijk rendement op te behalen. Daarbij kijken we ook naar de impact van onze beleggingen op de wereld om ons heen. Hebben de bedrijven waarin we beleggen wel voldoende oog voor mens en milieu? En worden ze integer geleid? Maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB), noemen we dat. Dat doen we vanuit onze maatschappelijke verantwoordelijkheid. Ook hebben we gekeken naar wat Heineken belangrijk vindt. We doen het ook omdat we ervan overtuigd zijn dat het kan bijdragen aan een beter rendement en risicoverlaging. Denk bijvoorbeeld aan

de reputatieschade die bedrijven kunnen oplopen die betrokken zijn bij onethisch handelen en aan de gevolgen daarvan voor de aandeelhouders. In 2019 zijn we begonnen met het aanscherpen van ons MVB-beleid. De basis daarvoor is het convenant Internationaal Maatschappelijk Verant-

woord Beleggen (IMVB) dat we eind 2018 hebben ondertekend. Dat is een belangrijk convenant, waarin door de pensioensector afspraken zijn vastgelegd over verantwoord beleggen en hoe we daarover moeten rapporteren. We hebben in 2019 de principes voor ons MVB-beleid geformuleerd, die we in 2020 gaan uitwerken.



## MVB in de praktijk

De volgende middelen kunnen worden toegepast voor het uitvoeren van een MVB-beleid.

### ★ Stemmen

Een effectieve manier om invloed uit te oefenen op de bedrijven waarin we beleggen is: stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. De beheerders van onze aandelenportefeuilles doen dat over de hele wereld. Dat doen ze volgens de richtlijnen van het International Corporate Governance Network (ICGN), dat wil zeggen: met oog voor sociale aspecten, milieu en integere bedrijfsvoering.

### ★ In gesprek met bedrijven

Onze vermogensbeheerders gaan namens ons ook het gesprek aan met bedrijven over hun prestaties voor mens en milieu en over integere bedrijfsvoering. Waar nodig vragen wij om gedragsverbetering. Blijft die uit, dan kunnen we besluiten ons terug te trekken als belegger.

### ★ Collectieve rechtszaken

We nemen ook deel aan collectieve rechtszaken tegen bedrijven die overtredingen hebben begaan en zo schade hebben berokkend voor de aandeelhouders.

### ★ Positieve selectie

Eén van onze externe vermogensbeheerders kijkt bij het beleggen naar welke bedrijven binnen een bepaalde sector het beste presteren op de criteria voor MVB. Dit noemen we: positieve selectie. We kiezen er niet voor om dat aan al onze vermogensbeheerders te vragen. Dan zouden we namelijk minder mogelijkheden hebben om de dialoog aan te gaan met bedrijven die op dit vlak minder presteren. Terwijl dat juist een effectieve methode is om bij te dragen aan een betere wereld.

### ★ Duurzaam vastgoed

We stimuleren onze vastgoedbeheerders om een duurzaamheidsbeleid te voeren.

### ★ Uitsluiten

We hebben een lijst met bedrijven en landen waarin we niet beleggen. Uiteraard beleggen we niet in bedrijven die te maken hebben met controversiële wapens als clusterbommen en landmijnen. Bovendien beleggen we niet in bedrijven die in strijd handelen

met het non-proliferatieverdrag, dat het bezit van kernwapens probeert te beperken. We beleggen ook niet in nieuwe beleggingen van een aantal ondernemingen in Rusland. Daarnaast kunnen we besluiten om niet meer te beleggen in bedrijven die niet de gedragsverbetering laten zien waarop wij hebben aangedrongen. Sommige landen sluiten we uit. Hierbij zijn sancties van de VN richtinggevend.

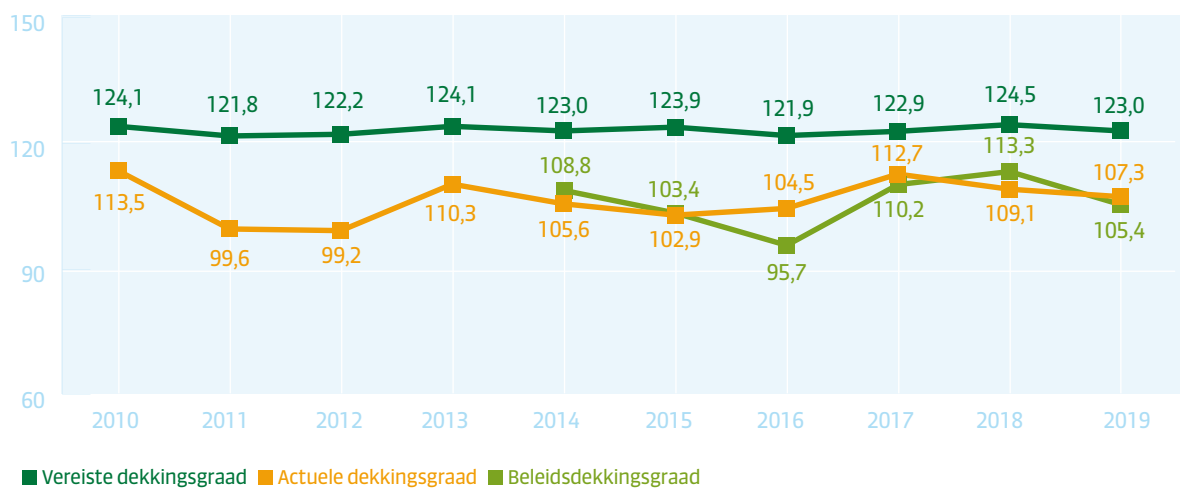
### ★ 30ste Ranglijst VBDO

Ieder jaar publiceert de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) een ranglijst met de prestaties van de grootste Nederlandse pensioenfondsen op MVB-gebied. In 2019 kwamen we uit op plek 30. Onze huidige doelstelling is om in de top 25 van dit onderzoek te eindigen. Doordat de focus van dit onderzoek per jaar verschilt en niet altijd aansluit bij wat wij belangrijk vinden bij MVB, gaan we eigen doelstellingen formuleren en hanteren. Deze worden in 2020 uitgewerkt.

# Het jaar in cijfers



## Ontwikkeling dekkingsgraad



**Vereiste dekkingsgraad:** geeft aan hoe hoog de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds wettelijk moet zijn.  
**Actuele dekkingsgraad:** geeft de verhouding weer tussen verplichtingen en bezittingen van het HPF op een bepaald moment.  
**Beleidsdekkingsgraad:** is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden over de afgelopen 12 maanden. Deze dekkingsgraad is bepalend voor toeslagverlening en korting van de pensioenen.

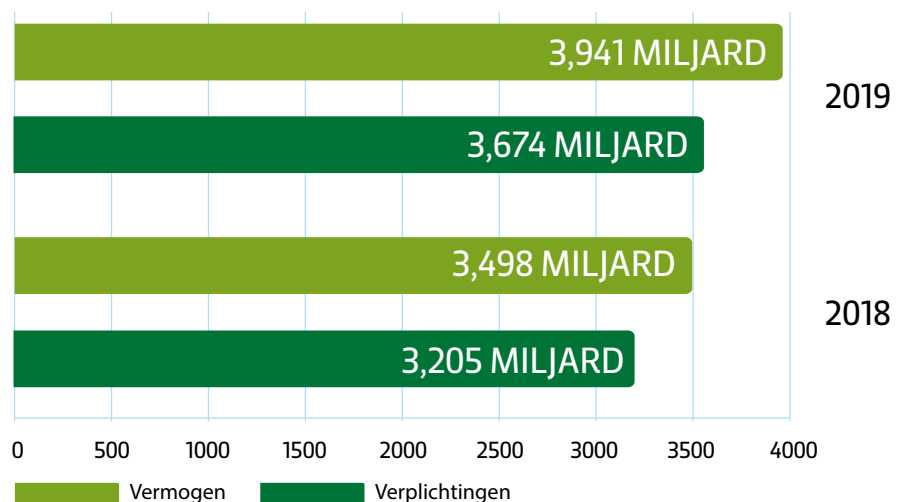
Hier zie je hoe onze dekkingsgraden zich de afgelopen jaren hebben ontwikkeld. De minimumnorm voor het vermogen voor het HPF is een beleidsdekkingsgraad van 104,3%. Pas bij een dekkings-

graad van ruim 124% voldoen onze buffers aan alle normen. Deze dekkingsgraad van ruim 124% is de vereiste dekkingsgraad van het HPF.



## Pensioenvermogen en pensioenverplichtingen

Dankzij het goede beleggingsrendement is ons pensioenvermogen in 2019 gestegen. Tegelijkertijd zijn onze verplichtingen gestegen. Dat komt vooral doordat de rente in 2019 gedaald is. Bij een lagere rente hebben we meer geld nodig voor de pensioenen.





### Coronacrisis en het HPF

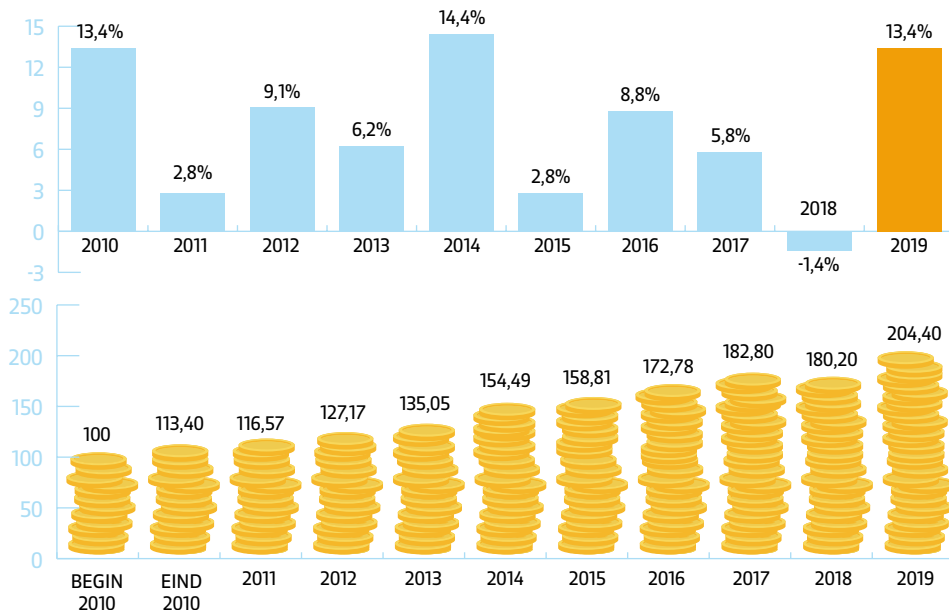
De cijfers op deze pagina's zijn van eind 2019. In de afgelopen maanden is onze dekkingsgraad door de coronacrisis onder druk komen te staan. Volg de actuele situatie op [www.heinekenpensioenfonds.nl](http://www.heinekenpensioenfonds.nl).



### Rendement: 13,4%

2019 was een goed beleggingsjaar. We boekten een rendement van 13,4%. Dat is een nettorendement. We beleggen voor de lange termijn en weten dat er goede en minder goede jaren zullen zijn. Gemiddeld hebben we in de laatste tien jaar een rendement van 7,4% per jaar gehaald.

Hiernaast zie je hoe 100 euro in 10 jaar is aangegroeid door ons beleggingsrendement.



### Zo beleggen wij

Wij beleggen om een zo goed mogelijk rendement te halen. Dat hebben we nodig om je pensioen betaalbaar te houden. We moeten namelijk een groot deel van je pensioen verdienen met beleggen. Natuurlijk moeten de risico's van beleggen wel verantwoord zijn. Daarom spreiden we het pensioengeld over verschillende soorten beleggingen, landen en sectoren. We steken dus niet alles in aandelen, maar ook in relatief veilige beleggingen als staatsobligaties. Hier zie je hoe we eind 2019 belegden en wat die beleggingen opleverden.

Soort belegging	% van belegde vermogen (feitelijk)	% van belegde vermogen (strategisch)	Rendement HPF 2019
Nominale Staatsobligaties	24,8	30,0	5,1
LDI fondsen	2,2	-	21,6
Hypotheke	9,5	10,0	7,6
High Yield Bonds	2,4	2,5	11,8
Emerging Market Debt	2,3	2,5	14,0
Aandelen	38,9	38,0	23,9
Onroerend Goed	10,6	9,5	11,6
Hedgefonds	8,6	7,5	-1,0
Cash	0,7	-	-0,7
<b>Totaal</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>13,4</b>

### Toeslag

Wij willen je pensioen ieder jaar door een toeslag laten meegroeien met de prijsstijgingen in Nederland. Dit noemen we toeslagverlening (ook wel indexatie genoemd). We mogen wettelijk gedeeltelijke toeslag verlenen vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110% en volledige toeslag vanaf een beleidsdekkingsgraad van meer dan circa 125% (dit percentage wordt jaarlijks vastgesteld en fluctueert). Hier zie je de toeslagen van de afgelopen jaren en welke achterstand op de prijsontwikkeling je hebt opgelopen. De achterstanden van de op dat moment voorafgaande 10 jaar kunnen overigens in goede tijden geheel of gedeeltelijk worden ingehaald wanneer het eigen vermogen van het pensioenfonds dit toestaat. Daarvoor moet de beleidsdekkingsgraad wel ruim en langdurig boven de 125% komen te liggen.

### Toeslagen op pensioenen sinds 2016

Per 1 januari	Prijsstijgingen (CPI)	Toegekend	Niet toegekend
2016	0,65%	-	0,65%
2017	0,45%	-	0,45%
2018	1,33%	0,02%	1,31%
2019	2,10%	0,61%	1,49%
2020	2,72%	-	2,72%



# Verantwoording en toezicht



## Verantwoordingsorgaan

Ook in 2019 heeft het verantwoordingsorgaan (VO) over de schouder van het bestuur meegekeken naar wat er zich bij het pensioenfonds heeft afgespeeld. Ook heeft er overleg plaatsgevonden met het bestuur en de Raad van Toezicht. In het VO zitten vertegenwoordigers van de werkgever, werknemers en pensioengerechtigden. In het verslag over 2019 geeft het VO aan dat er weer sprake is geweest van een open samenwerking met het bestuur van het pensioenfonds en de Raad van Toezicht. Het VO zegt voldoende van informatie te zijn voorzien, zodat het zijn toezichtstaak goed heeft kunnen uitvoeren.

In 2019 heeft het bestuur het VO bij negen besluiten om advies gevraagd. Daarbij ging het onder meer over het premiebeleid, het communicatiebeleid en het beloningsbeleid. Het VO spreekt

in het verslag een positief oordeel uit over het bestuur: het bestuur heeft op verantwoorde wijze zijn beleid uitgevoerd en op basis van argumenten zijn besluiten genomen. Voor zover het VO heeft kunnen vaststellen, heeft het bestuur daarbij de belangen van alle betrokkenen evenwichtig behandeld. Kijkend naar 2020 stelt het VO in zijn verslag dat de coronacrisis een grote impact zal hebben op het pensioenfonds. Ze beveelt het bestuur aan om alle betrokkenen zo goed mogelijk te blijven informeren, gezien de zorgen die velen zullen hebben over hun pensioensituatie.

Het VO is 2020 overigens gestart met twee nieuwe leden en is daarmee weer compleet bezet. Het VO voldoet aan de eisen van diversiteit en de bezetting is een goede afspiegeling van de belanghebbenden bij het pensioenfonds.



## Raad van Toezicht

Het bestuur heeft een Raad van Toezicht benoemd, bestaande uit drie onafhankelijke externe leden. De Raad van Toezicht houdt toezicht op het gevoerde beleid door het bestuur en staat het bestuur met raad terzijde. De Raad van Toezicht handelt in het belang van het Heineken Pensioenfonds, zonder specifieke opdracht en onafhankelijk van welk ander belang ook.

Het volledige verslag van het VO en het rapport van de Raad van Toezicht kun je lezen in ons jaarverslag 2019.



## Privacy

Bij het Heineken Pensioenfonds hechten we veel waarde aan jouw privacy. We gaan op een veilige en verantwoorde wijze om met de gegevens die we van jou hebben. Wil je meer weten, kijk dan op onze website voor de privacyverklaring.

Wil je meer weten over je pensioen en je pensioenfonds? Kijk dan op onze website.

[www.heinekenpensioenfonds.nl](http://www.heinekenpensioenfonds.nl)