

# JAAROVERZICHT

HET HEINEKEN PENSIOENFONDS

For English,  
turn around

2020

Het jaar in 10 minuten  
**Zo sloten we 2020 af**

Maatschappelijk  
verantwoord  
beleggen

De toekomst van  
pensioenen

Verantwoording  
en toezicht

 Stichting  
Heineken  
Pensioenfonds



# Inhoud

2020 in  
10 minuten  
pagina 3

Nieuwe stappen in  
Maatschappelijk  
Verantwoord  
Beleggen  
pagina 4

Toekomst  
pensioenen  
pagina 5

Het jaar in cijfers  
pagina 6

Verantwoording  
en toezicht  
pagina 8

## 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 [pensioenfonds@heineken.nl](mailto:pensioenfonds@heineken.nl).

## Disclaimer

Bij het opstellen van dit jaarverslag is de grootste mogelijke zorgvuldigheid in acht genomen. Aan de inhoud van dit jaarverslag kun je geen rechten en/of verwachtingen ontleenen. Kijk voor het volledige jaarverslag op de website.

## Colofon

Dit jaaroverzicht 2020 is een uitgave van Stichting Heineken Pensioenfonds.  
© 2021 Stichting Heineken Pensioenfonds



# Het Heineken Pensioenfonds

Hoe heeft het Heineken Pensioenfonds (HPF) in het (corona)jaar 2020 gepresteerd? En wat betekent dat voor jouw pensioen? Dat en meer kun je lezen in deze uitgave. Wil je meer weten? Kijk dan op de website voor het volledige jaarverslag over 2020.

Pensioenvermogen  
eind 2020:  
**€ 4,069**  
miljard

Pensioenverplichtingen  
eind 2020:  
**€ 4,104**  
miljard

Beleidsdekkingsgraad  
eind 2020:  
**94,9%**

Ontvangen premie  
inclusief versleepregeling  
over 2020:  
**€ 168**  
miljoen

Gemiddelde  
rekenrente:  
**0,2%**

Beleggingsrendement  
over 2020:  
**1,6%**



Gewezen deelnemers:  
**6.991**

Gewezen deelnemer:  
een oud-werknemer of ex-partner  
die een pensioen heeft bij het  
pensioenfonds.



Actieve deelnemers:  
**3.779**

Actieve deelnemer:  
een werknemer die pensioen op-  
bouwt bij het pensioenfonds.



Pensioengerechtigden:  
**5.831**

Pensioengerechtigde:  
een oud-werknemer of  
nabestaande die pensioen van het  
pensioenfonds ontvangt.

# 2020 in 10 minuten



## Het jaar van corona

We hebben een veelbewogen jaar achter de rug. 2020 gaat uiteraard de boeken in als het jaar waarin de wereld in de greep raakte van corona. Het virus heeft de hele samenleving zwaar geraakt. Ook het pensioenfonds kreeg met de gevolgen ervan te maken. Voor de medewerkers en het bestuur werd het het jaar van thuiswerken. En het pensioenfonds kreeg, zeker in de eerste maanden van het jaar, te maken met sterk dalende beurskoersen. Het bestuur heeft maatregelen getroffen om het pensioenfonds door deze crisis te leiden. Met dank aan alle medewerkers is het gelukt om de dienstverlening op peil te houden en alle werkzaamheden goed te volbrengen.



## Beleggingen net in de plus

Op grond van onze verwachtingen hadden we een hoger rendement verwacht. In totaal boekte het pensioenfonds in 2020 na aftrek van kosten een beleggingsresultaat van 1,6%. In euro's is dat een winst van ruim € 64 miljoen. Het pensioenvermogen steeg naar ruim € 4 miljard. Toch stond het pensioenfonds er aan het eind van het jaar financieel minder goed voor. Tegenover die beleggingswinst stond namelijk een veel grotere stijging van de pensioenverplichtingen, namelijk met € 430 miljoen. Dat kwam voornamelijk door de gedaalde rente. Bij een lagere rente moet een pensioenfonds meer geld in kas hebben om de pensioenen uit te kun-

nen keren. Het is net als met spaargeld. Elke euro die je nu bezit, levert bij een lage rente minder op dan wanneer de rente hoger is. De pensioenverplichtingen stegen naar ruim € 4,1 miljard. Per saldo daalde daardoor de beleidsdekkingsgraad van 105,4% eind 2019 naar 94,9% eind 2020.



## Geen verhoging van je pensioen

Het pensioenfonds probeert je pensioen jaarlijks door een toeslag mee te laten groeien met de stijging van de prijzen. Maar dat is alleen toegestaan, wanneer het pensioenfonds er financieel goed genoeg voor staat. Pensioenen mogen pas gedeeltelijk mee gaan groeien met de prijzen als de beleidsdekkingsgraad aan het einde van een jaar ten minste 110% is. Voor volledige toeslagverlening moeten de buffers zelfs nog een stuk groter zijn. De eindstand van 94,9% in 2020 betekende dat de pensioenen op 1 januari 2021 niet konden worden verhoogd. Dat is teleurstellend. Gezien de lage rentestand is ook de kans op toeslagverlening per 1 januari 2022 klein.



## Maar verlaging pensioenen ook niet aan de orde

Het verlagen van de pensioenen, waar in 2020 veel over werd gesproken in Nederland, was bij het pensioenfonds niet aan de orde. De minister heeft, met het oog op de komst van het nieuwe pensioenstelsel, de

regels tijdelijk versoepeld. Van deze versoepeling heeft het pensioenfonds geen gebruik hoeven maken. Uit het nieuwe herstelplan (2021) blijkt dat het, net als in de voorgaande jaren, niet nodig is om de pensioenen te verlagen. Het plan laat zien dat het pensioenfonds binnen 10 jaar weer kan beschikken over de wettelijk vereiste reserves. Er is wel een achterstand op de verwachting van vorig jaar opgelopen. Hierdoor zal het vereist eigen vermogen op een later moment bereikt worden dan vorig jaar was voorzien. Wil je de financiële positie van het pensioenfonds op de voet volgen? Kijk dan op onze website.



## Verwachtingen 2021

Het lijkt in 2021 opnieuw een jaar vol uitdagingen voor het pensioenfonds te worden. De financiële gevolgen van de wereldwijde coronacrisis zijn voor het pensioenfonds nog steeds voelbaar. Inmiddels is een gedeelte van de bevolking gevaccineerd waardoor hopelijk in 2021 de situatie weer normaliseert. De verwachting is dat de economie en de financiële markten daarna weer zullen aantrekken. Dit is voor het pensioenfonds van groot belang omdat dit van invloed is op de dekkingsgraad van het pensioenfonds. De eerste maanden van 2021 geven veel vertrouwen omdat we een verder herstel uit de coronacrisis hebben gezien. In 2021 zijn we begonnen met een stevige stijging van de dekkingsgraad.



## Nieuwe stappen in maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds belegt je pensioengeld met de bedoeling er een zo goed mogelijk rendement over te halen bij een verantwoord risico. Maar het gaat niet alleen om rendement. Er is ook oog voor de impact van de beleggingen op mens en milieu en voor goed ondernemingsbestuur. Het pensioenfonds heeft daar de laatste jaren extra aandacht aan besteed, wat in 2020 resulteerde in een nieuw beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Dat is geïnspireerd op de duurzaamheidsthema's van HEINEKEN en de duurzaamheidsdoelstellingen van de Verenigde Naties. Er zijn drie speerpunten: klimaat, water en mensenrechten. Op pagina 4 lees je er meer over.



## Meer duidelijkheid over toekomst pensioenen

In 2020 hebben werkgevers en werknemers in Nederland samen met het kabinet de plannen over de toekomst van de pensioenen nader uitgewerkt. Er komen nieuwe regels, die over een aantal jaar zullen leiden tot nieuwe pensioenregelingen. Zo gaat je pensioen, directer dan nu meebewegen met de beleggingsresultaten. Veel details moeten overigens nog verder uitgewerkt worden. Op pagina 5 vind je alvast wat meer over de stappen die zullen leiden tot een nieuwe regeling.

# Nieuwe stappen

## in maatschappelijk verantwoord beleggen

Het pensioenfonds belegt het pensioengeld (ruim € 4 miljard) om er een zo goed mogelijk rendement op te halen bij een acceptabel risico. Dat rendement hebben we nodig om jouw pensioen voldoende aan te laten groeien. Daarbij letten we er ook op dat de bedrijven waarin we beleggen goed omgaan met mens en milieu en integer geleid worden. Dat alles

hebben we vastgelegd in ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Eind 2019 zijn we begonnen met het aanscherpen van dat beleid. In 2020 hebben we het nieuwe MVB-beleid vastgesteld. In 2021 wordt dit beleid verder geïmplementeerd waarbij de portefeuille in lijn met dit beleid wordt gebracht.



### Drie speerpunten

Geïnspireerd door de duurzaamheidsthema's van HEINEKEN en de duurzaamheidsdoelstellingen van de Verenigde Naties, hebben we gekozen voor drie speerpunten: klimaat, water en mensenrechten. Daar zullen we de komende jaren sterk op inzetten.



### Goed voor de wereld en voor jouw pensioen

In onze visie gaan een goed rendement, een acceptabel risico en maatschappelijk verantwoord beleggen goed samen. MVB kan bijdragen aan het rendement en kan bepaalde risico's verlagen. Denk bijvoorbeeld aan wat het voor de waarde van een aandeel betekent als een bedrijf in opspraak komt of als het product of de productiewijze niet aansluit bij de hoge normen die de samenleving stelt.

### Ons nieuwe beleid

Onze doelstelling is om op een gecontroleerde en zichtbare wijze verantwoord te beleggen. Onze visie dat MVB en een goed rendement goed samengaan, zullen we in de praktijk scherp blijven toetsen. Als het niet goed blijkt te zijn voor de pensioenen, zullen we bijsturen. Onze ambities zijn serieus. Maar we vinden wel dat onze MVB-doelstellingen



in verhouding moeten staan met de beperkte grootte en de opzet van ons pensioenfonds.

Het pensioenfonds heeft het Convenant Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB-convenant) ondertekend. Hiermee onderschrijven we belangrijke richtlijnen van organisaties als de OESO en de Verenigde Naties. Ons

nieuwe beleid sluit daarbij aan. Uiteraard vinden we het ook belangrijk om transparant te zijn over wat we doen en wat de resultaten daarvan zijn. Het nieuwe beleid wordt in 2021 uitgevoerd.

### CO<sub>2</sub>-voetafdruk

Wat betreft het klimaat: eind 2020 hebben we de CO<sub>2</sub>-uitstoot van onze aandelen in ontwikkelde landen gemeten over 2019 en 2020. In 2019 bedroeg de uitstoot van de bedrijven waarvan we aandelen hebben 224 gram per geïnvesteerde euro. In 2020 was dat nog maar 110 gram. Dat is een enorme verbetering, die vooral tot stand komt doordat we binnen de aandelenportefeuille minder zijn gaan beleggen in industrie.

In 2021 zullen we ook metingen uitvoeren voor onze prestaties voor water, mensenrechten en mogelijk nog andere onderwerpen.



# Toekomst pensioenen

In 2020 is er meer duidelijkheid gekomen over de toekomst van de pensioenen. Werknemers en werkgevers in Nederland hebben daarover afspraken gemaakt met het kabinet in het zogeheten pensioenakkoord.

Die afspraken gaan volgens de huidige planning wettelijk uiterlijk in 2027 zorgen voor veranderingen in de pensioenregelingen in Nederland. Uiteraard ook in de regeling van het pensioenfonds. Eind vorig jaar heeft de minister een ontwerpwet voorgesteld waarop vanuit de pensioensector en andere belanghebbenden kon worden gereageerd. Van deze mogelijkheid is flink gebruik gemaakt. De reacties worden nu beoordeeld en indien gewenst verwerkt in het definitieve wetsvoorstel. Dit wetsvoorstel wordt naar verwachting in de loop van volgend jaar behandeld.

## Sociale partners

Bij HEINEKEN zijn vooralsnog eerst sociale partners (werkgever en vakbonden) aan zet om de meest principiële keuzes voor de nieuwe regeling te maken. Het pensioenfonds zal hierbij betrokken zijn. Wanneer er meer duidelijk is over de hoofdlijnen van de nieuwe pensioenregeling zal het pensioenfonds in nauwe samenspraak met sociale partners je informeren over de stappen naar een nieuwe pensioenregeling en ervoor zorgen dat je de gevolgen voor je pensioen goed begrijpt.

## MVB in de praktijk

Hier zie je een paar dingen die we doen om samen met onze vermogensbeheerders ons MVB-beleid in praktijk te brengen.

### We stemmen

Via onze vermogensbeheerders stemmen wij wereldwijd op aandeelhoudersvergaderingen. Dat is een effectieve manier om invloed uit te oefenen op de duurzaamheidsprestaties van ondernemingen.

### We gaan de dialoog aan

Onze vermogensbeheerders gaan namens ons waar nodig de dialoog aan met bedrijven. Hiermee willen we goede governance en aandacht voor mens en milieu bevorderen. Het is onze overtuiging dat dit de voorkeur verdient boven het uitsluiten van bedrijven. Als een bedrijf onvoldoende gedragsverbetering laat zien, kan dit wel tot het terugtrekken van onze beleggingen leiden.

### We nemen deel aan collectieve rechtszaken

tegen bedrijven die overtredingen hebben begaan en daardoor financiële schade hebben veroorzaakt voor de aandeelhouders.

### We stimuleren vastgoedbeheerders een duurzaamheidsbeleid te voeren.

### Uitsluiten

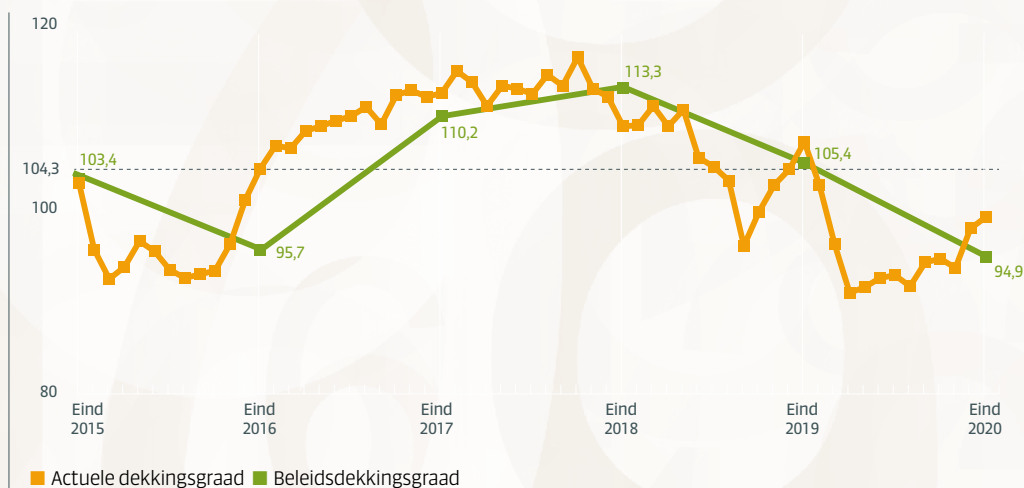
We hebben een lijst van bedrijven waar we niet in beleggen. We beleggen bijvoorbeeld principieel niet in bedrijven die te maken hebben met controversiële wapens zoals clusterbommen of landmijnen. We sluiten ook staatsobligaties van sommige landen uit, waarbij sancties van de VN richtinggevend zijn.

**Maatschappelijk verantwoord beleggen is een onderwerp waar veel over te vertellen valt. Dat doen we graag. Kijk voor meer informatie op onze website.**

# Het jaar in cijfers

## Dekkingsgraad gedaald

Hier zie je hoe de dekkingsgraad van het pensioenfonds zich de afgelopen jaren heeft ontwikkeld. De actuele dekkingsgraad geeft aan in hoeverre de opgebouwde pensioenen (de pensioenverplichtingen) op één bepaald moment zijn gedekt door voldoende vermogen. Wij moeten belangrijke beslissingen baseren op de beleidsdekkingsgraad. Die geeft het gemiddelde van de actuele dekkingsgraden van de laatste twaalf maanden weer.



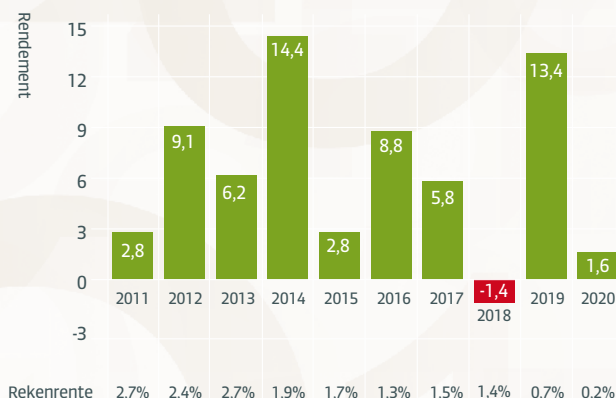
De minimumnorm van de overheid, het minimaal vereist eigen vermogen, is een beleidsdekkingsgraad van 104,3%. En pas bij 123,1% voldoen onze buffers aan alle normen.

## Rendement op de beleggingen: 1,6%

In 2020 was het rendement op de beleggingen helaas maar 1,6%. Daar zijn de kosten vanaf. Een pensioenfonds belegt voor de lange termijn. Een euro die nu aan premie wordt ingelegd, hoeft vaak pas over tientallen jaren als pensioen te worden uitbetaald. Het beleid kan daarom rekening houden met goede en

minder goede jaren. Gemiddeld heeft het fonds in de afgelopen 10 jaar een rendement van 6,23% per jaar gehaald.

Hier zie je de rendementen van de afgelopen 10 jaar en daaronder de rekenrente van die jaren.



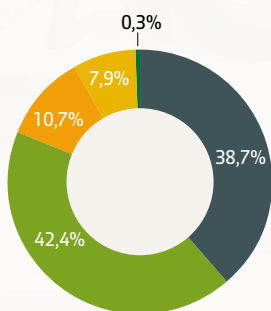
## Wat levert beleggen op?

Hiernaast zie je hoe een inleg van 100 euro op 1 januari 2010 op 31 december 2020 is aangegroeid door onze beleggingsrendementen.

## Zo wordt je pensioengeld belegd

Een flink deel van je pensioen moet worden verdiend met beleggingsrendementen. Daarvoor moet het pensioenfonds beleggingsrisico lopen. Maar die risico's moeten uiteraard verantwoord blijven. Om de risico's te beheersen wordt het vermogen over verschillende soorten beleggingen gespreid. Van aandelen bijvoorbeeld kun je over de lange termijn een hoger rendement verwachten, maar de risico's zijn ook hoger. Daarom wordt ook een deel van het vermogen in bijvoorbeeld staatsleningen belegd. Hier zie je hoe het vermogen eind 2020 belegd was.

### VERDELING BELEGGINGEN



<b>Aandelen</b>	<b>38,7%</b>
Rendement	-4,04%

<b>Vastrentend</b>	<b>42,4%</b>
Rendement	5,98%

<b>Vastgoed</b>	<b>10,7%</b>
Rendement	6,99%

<b>Hedgefonds</b>	<b>7,9%</b>
Rendement	-2,49%

<b>Cash</b>	<b>0,3%</b>
Rendement	-0,94%

## Pensioenvermogen en verplichtingen

Het pensioenvermogen is in 2020 door de premie-inleg en de beleggingsopbrengsten gestegen. Maar de pensioenverplichtingen stegen nog sterker. Dat komt vooral door de lagere rente. Bij een lage rente moet er meer geld opzij worden gezet om straks de pensioenen uit te kunnen keren.

### Rentegevoeligheid

De rente heeft invloed op de dekkingsgraad. Bij een rentestijging van 1% zou de dekkingsgraad van 31 december 2020 stijgen met 12,8% naar 112%. Bij een rentedaling van 1% zou de dekkingsgraad dalen met 11,3% en zakken naar 87,9%.



### Toeslag

Het pensioenfonds streeft er nadrukkelijk naar je pensioen ieder jaar door een toeslag te laten meegroeien met de prijsstijgingen in Nederland. De wet staat het verlenen van een gedeeltelijke toeslag toe vanaf 110% en van de volledige toeslag vanaf ca. 125% (dit percentage wordt jaarlijks vastgesteld). Hier zie je de toeslagen van de afgelopen

jaren en welke achterstand je op de prijzen hebt opgelopen. Die achterstanden kunnen overigens in goede tijden geheel of gedeeltelijk worden gerepareerd. Het inhalen van de gemiste toeslagen die getoond zijn, zal echter onwaarschijnlijk zijn gezien de huidige financiële situatie van het pensioenfonds.

Toeslag overzicht actieve deelnemers, gewezen en pensioengerechtigden over de laatste 6 jaar:

Per 1 januari	Maatstaf	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%
2021	1,22%	-	1,22%



### Kosten

Het pensioenfonds let scherp op de kosten, maar uiteraard is het nodig geld uit te geven om jouw pensioen professioneel te kunnen verzorgen. De kosten voor uitvoering van de pensioenregeling, van administratie tot communicatie, bedroegen in 2020 € 2,8 miljoen, dat is per deelnemer € 295 (2019: € 261). De toename van de kosten is met name veroorzaakt door een eenmalige investering ter verbetering van ons pensioenadministratiesysteem. Deze uitvoeringskosten worden gedragen door de werkgever.

Daarnaast waren er de kosten voor de beleggingen. Die bedroegen € 22,8 miljoen. Dat is 0,60% van het gemiddeld belegde vermogen. Ook dat is hoger dan in 2019, toen het nog om een bedrag ging van € 17,2 miljoen.

Enerzijds waren de kosten voor vermogensbeheer (€17,4 miljoen) hoger (2019: €14 miljoen). Anderzijds waren de prestatieafhankelijke kosten flink hoger, omdat de beleggingssoorten waarover zij zijn gemaakt goed gerendeerd hebben. Verder maken transactiekosten deel uit van de beleggingskosten. Ook zij zijn gestegen van €3,2 miljoen in 2019 naar €5,4 miljoen. Er zijn in 2020 meer grote transacties geweest. En bepaalde vermogensbeheerders zijn transparanter geworden over de transactiekosten die zij maken. Een compleet overzicht van al onze kosten vind je in het jaarverslag op de website.



# Verantwoording en toezicht

In het toezicht op het pensioenfonds speelt de Raad van Toezicht (RvT) een grote rol. De RvT ziet toe op de gang van zaken bij het pensioenfonds. Ook staat de RvT het bestuur met raad en daad terzijde. De RvT bestaat uit drie externe (onafhankelijke) leden.

Het Verantwoordingsorgaan (VO) kijkt over de schouders van het bestuur mee naar alles wat er bij het pensioenfonds speelt. Het VO waakt er met name over dat het bestuur de belangen van alle betrokkenen evenwichtig afweegt. Ook heeft het VO adviesrecht op een aantal belangrijke onderwerpen. In het VO zitten vertegenwoordigers namens de werknemers, de pensioengerechtigden en de werkgever.

## Verantwoordingsorgaan over 2020

Het VO geeft aan dat de ontvangen documenten en gesprekken met het bestuur het VO hebben laten zien dat het bestuur evenwichtig de belangen van alle deelnemers in het oog houdt en zijn taak uitvoert zoals wettelijk omschreven. Het VO dankt het bestuur voor de prettige samenwerking.

Het VO heeft een aantal aandachtspunten aangegeven en verwacht dat het bestuur het komende jaar hier actie op onderneemt. Een voorbeeld hiervan is het creëren van draagvlak onder de deelnemers om het te voeren beleid te toetsen.

Het VO heeft met de RvT diens jaarverslag besproken en beoordeelt de wijze waarop de RvT zijn taken heeft uitgevoerd positief. Het VO heeft de RvT bedankt voor de prettige samenwerking. Je vindt het complete verslag van het VO in het jaarverslag over 2020.

### Samenstelling van het VO



Namens de werknemers



Namens de pensioengerechtigden



Namens de werkgever

## Raad van Toezicht over 2020

Evenals voorgaande jaren constateert de RvT in het rapport over 2020 dat het fonds goed wordt bestuurd. De RvT is van mening dat de deskundigheid en competenties goed verdeeld en complementair aan elkaar zijn. Taken en verantwoordelijkheden zijn evenwichtig verdeeld, de omvang van het bestuur laat dit ook toe. De RvT neemt een open cultuur waar, waarin individuele bestuursleden de ruimte nemen en krijgen. De betrokkenheid en onafhankelijkheid richting het VO is aanwezig.

Je vindt het complete rapport van de RvT in het jaarverslag over 2020.