

# Jaarverslag 2023



**HEINEKEN**  
**PENSIOENFONDS**

---

# Inhoud

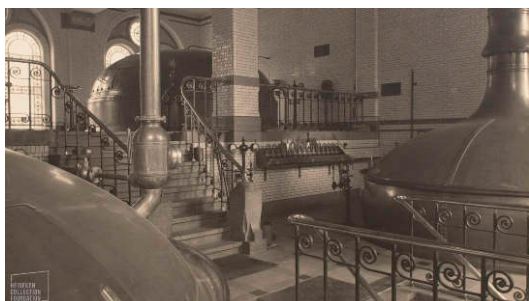
|  |          |  |           |
|--|----------|--|-----------|
| <b>HET HEINEKEN PENSIOENFONDS IN 2023</b>      | <b>5</b> | 5. RISICOBEEHER  | 56        |
| KERNCIJFERS                                    | 6        | Risicobeheerbeleid   | 56        |
| <b>VOORWOORD</b>                               | <b>7</b> | Interne audit  | 56        |
| <b>VERSLAG VAN HET BESTUUR</b>                 | <b>9</b> | Risicobereidheid   | 57        |
| 1. WAAR STAAT HET HEINEKEN PENSIOENFONDS VOOR? | 10       | Risicobeheersing   | 58        |
| Missie, visie en strategie                     | 10       | Eigen Risico Beoordeling (ERB)                                       | 63        |
| 2. FINANCIËEL                                  | 16       | Ontwikkelingen boekjaar 2023   | 63        |
| Vermogen en dekkingsgraad                      | 16       | Vooruitblik 2024   | 63        |
| Toeslagverlening                               | 20       | 6. COMMUNICATIE  | 64        |
| Haalbaarheidstoets 2023                        | 22       | Communicatiebeleid   | 65        |
| Beleggingen                                    | 23       | Communicatie(boodschappen) ten behoeve van handelingsperspectief     | 65        |
| Maatschappelijk verantwoord beleggen           | 26       | Verantwoording afleggen  | 66        |
| Kosten   | 35       | Communicatiemiddelen   | 66        |
| Ontwikkeling reservepositie                    | 40       | 7. TOEKOMSTPARAGRAAF   | 71        |
| 3. UITVOERING PENSIOENREGELING                 | 41       | <b>VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGS ORGAAN</b>                        | <b>72</b> |
| Pensioenadministratie                          | 41       | VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN OVER 2023                      | 73        |
| Pensioenregeling                               | 41       | REACTIE BESTUUR  | 78        |
| Uitbesteding                                   | 45       | <b>RAPPORT RAAD VAN TOEZICHT</b>                                     | <b>79</b> |
| Analyse van het resultaat                      | 46       | RAPPORT RAAD VAN TOEZICHT STICHTING HEINEKEN PENSIOENFONDS OVER 2023 | 80        |
| Verloop deelnemers                             | 47       | REACTIE BESTUUR  | 87        |
| 4. GOVERNANCE                                  | 48       | <b>JAARREKENING</b>  | <b>88</b> |
| Organisatie                                    | 48       | BALANS   | 89        |
| Overzicht bestuur en organen                   | 48       | STAAT VAN BATEN EN LASTEN  | 90        |
| Wet- en regelgeving                            | 51       | KASSTROOMOVERZICHT   | 91        |
| Toeziethouders                                 | 51       |  |           |
| Geschiktheid bestuur                           | 52       |  |           |
| Integriteit                                    | 52       |  |           |
| Diversiteit en inclusiviteit                   | 53       |  |           |
| Besluitvorming                                 | 54       |  |           |
| Evenwichtige belangenafweging                  | 55       |  |           |
| Beleid faciliteiten bestuur, VO en RvT         | 55       |  |           |
| Code pensioenfondsen                           | 55       |  |           |

|  |            |
|--|------------|
| <b>TOELICHTING OP DE JAARREKENING</b>                          | <b>92</b>  |
| GRONDSLAGEN  | 93         |
| TOELICHTING OP DE BALANS                                       | 100        |
| TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN<br>EN LASTEN                 | 109        |
| GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM                                  | 114        |
| <b>OVERIGE GEGEVENS</b>  | <b>115</b> |
| <b>VERKLARING WAARMERKEND ACTUARIS</b>                         | <b>117</b> |
| <b>CONTROLEVERKLARING VAN DE<br/>ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT</b> | <b>120</b> |
| CONTROLEVERKLARING VAN DE<br>ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT         | 121        |
| <b>BIJLAGEN</b>  | <b>133</b> |
| BIJLAGE 1  | 133        |
| Personalía per 31 december 2023                                | 133        |
| BIJLAGE 2  | 134        |
| Organogram   | 134        |
| BIJLAGE 3  | 135        |
| Naleving Code Pensioenfondsen                                  | 135        |
| BIJLAGE 4  | 138        |
| ANNEX IV   | 138        |

**DIRECTIE, U ZIJ DANK GEBRACHT  
VOOR DIT ZOO BLIJ BERICHT  
EEN PENSIOENFONDS, SCHOONST IDEAAL,  
WERD NU DOOR U GESTICHT!  
DE OUDERDOM NIET MEER GEVREESD,  
VOL MOED VOORUIT EN BLIJ  
DE TOEKOMST BAART GEEN ZORGEN MEER,  
NU ZORGT DE BROUWERIJ.**

---

**DE MAATSCHAPPIJ DIE BLIJVE NOG  
EEN EEUWENTAL BESTAAN  
WAT ZAKEN OOK TEN GRONDE GAAN  
ZIJ MOET STEEDS VOORWAARDS GAAN  
'T DEBIET DAT NEME IMMER TOE  
DIT ONZE WENSCH SLECHTS ZIJ.  
WAT OOK VERGA OF WAT OOK VALL,  
TOCH NOOIT DE BROUWERIJ.**



Het brouwerijkoor van de Heineken's Bierbrouwerij Maatschappij zingt op 13 februari 1923 bovenstaand lied voor de directie als dank voor het instellen van een pensioenregeling.

### ONTVANGEN PREMIE

over 2023



★  
**HET HEINEKEN  
PENSIOENFONDS  
IN 2023**

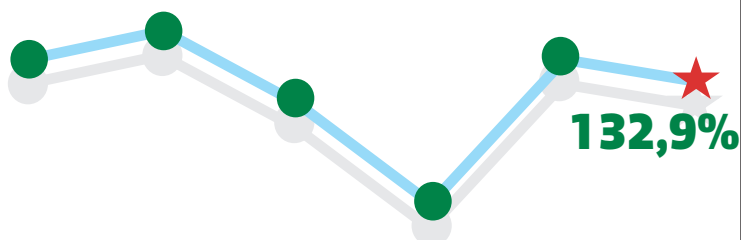
### PENSIOENUITKERINGEN

over 2023



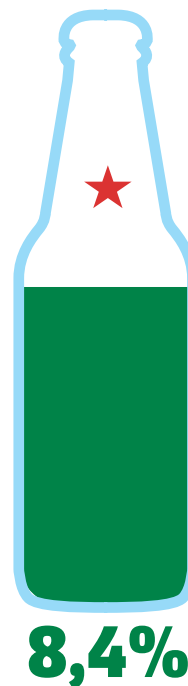
### BELEIDSDEKKINGSGRAAD

eind 2023



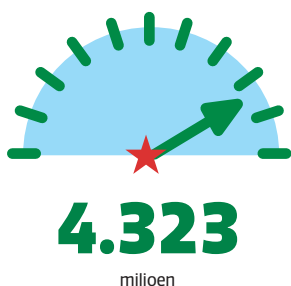
### BELEGGINGSRENDEMENT

over 2023



### PENSIOENVERMOGEN

eind 2023

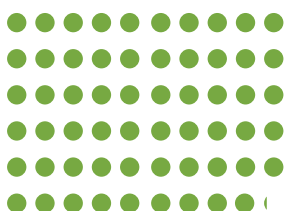


### PENSIOENVERPLICHTINGEN

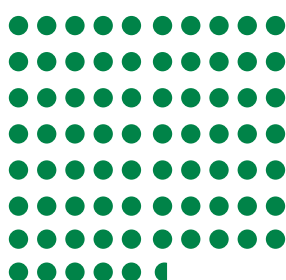
eind 2023



### DEELNEMERS EN PENSIOENGERECHTIGDEN



Pensioengerechtigden  
eind 2023



Gewezen deelnemers  
eind 2023



Actieve deelnemers  
eind 2023

# Kerncijfers

| Bedragen x € 1 miljoen (tenzij anders vermeld)         | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          | 2019          |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Aantal verzekerden</b>                              |               |               |               |               |               |
| Actieve deelnemers                                     | 3.137         | 3.463         | 3.438         | 3.779         | 3.901         |
| Gewezen deelnemers                                     | 7.570         | 7.174         | 7.254         | 6.991         | 6.890         |
| Pensioengerechtigden                                   | 5.902         | 5.905         | 5.891         | 5.831         | 5.793         |
| <b>Totaal</b>  | <b>16.609</b> | <b>16.542</b> | <b>16.583</b> | <b>16.601</b> | <b>16.584</b> |
| <b>Reglementsvariabelen</b>                            |               |               |               |               |               |
| Toegekende toeslagen <sup>1</sup>                      | -             | 18,24%        | -             | -             | 0,61%         |
| Niet toegekende toeslagen                              | -0,41%        | -             | 1,22%         | 2,72%         | 1,49%         |
| <b>Pensioenuitvoering</b>                              |               |               |               |               |               |
| Ontvangen premie                                       | 69            | 69            | 70            | 73            | 71            |
| Zuivere kostendekkende premie <sup>2</sup>             | 68            | 103           | 113           | 99            | 79            |
| Gedempte kostendekkende premie <sup>2</sup>            | 62            | 59            | 59            | 44            | 42            |
| Uitkeringen  | 132           | 113           | 110           | 108           | 106           |
| <b>Vermogenssituatie en solvabiliteit</b>              |               |               |               |               |               |
| Pensioenvermogen (conform DNB-methodiek)               | 4.323         | 4.053         | 4.521         | 4.069         | 3.941         |
| Pensioenverplichtingen                                 | 3.284         | 3.143         | 3.794         | 4.104         | 3.674         |
| Actuele dekkingsgraad                                  | 131,7%        | 128,9%        | 119,2%        | 99,2%         | 107,3%        |
| Beleidsdekkingsgraad                                   | 132,9%        | 137,7%        | 110,2%        | 94,9%         | 105,4%        |
| Reële dekkingsgraad                                    | 99,1%         | 105,6%        | 88,9%         | 77,3%         | 84,8%         |
| Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)                 | 140           | 134           | 162           | 176           | 157           |
| MVEV als % van de TV                                   | 4,3%          | 4,3%          | 4,3%          | 4,3%          | 4,3%          |
| Vereist eigen vermogen (VEV)                           | 758           | 766           | 855           | 947           | 846           |
| Vereiste dekkingsgraad                                 | 123,1%        | 124,4%        | 122,5%        | 123,1%        | 123,0%        |
| Gemiddelde rekenrente                                  | 2,3%          | 2,6%          | 0,6%          | 0,2%          | 0,7%          |
| <b>Beleggingen</b>                                     |               |               |               |               |               |
| Vastgoed   | 531           | 514           | 479           | 434           | 418           |
| Aandelen   | 1.356         | 1.376         | 1.958         | 1.552         | 1.521         |
| Vastrentende waarden                                   | 2.080         | 1.766         | 1.803         | 1.722         | 1.612         |
| Derivaten  | 23            | 15            | -             | -             | -             |
| Overige beleggingen                                    | 328           | 372           | 273           | 344           | 367           |
| <b>Totaal</b>  | <b>4.318</b>  | <b>4.043</b>  | <b>4.513</b>  | <b>4.052</b>  | <b>3.918</b>  |
| <b>Beleggingsrendement</b>                             |               |               |               |               |               |
| Portefeuillierendement                                 | 8,4%          | -9,4%         | 12,2%         | 1,6%          | 13,4%         |
| Rendement benchmark                                    | 8,3%          | -12,6%        | 7,7%          | 3,3%          | 13,1%         |
| <b>Uitvoeringskosten (methodiek pensioenfederatie)</b> |               |               |               |               |               |
| Pensioenbeheer (€ per deelnemer)                       | 387           | 318           | 308           | 295           | 261           |
| Vermogensbeheer (% gem. belegd vermogen)               | 0,75%         | 1,25%         | 0,70%         | 0,46%         | 0,35%         |
| Transactiekosten (% gem. belegd vermogen)              | 0,16%         | 0,11%         | 0,08%         | 0,14%         | 0,08%         |
| <b>Totaal kostenratio (% gem. belegd vermogen)</b>     | <b>0,84%</b>  | <b>1,32%</b>  | <b>0,77%</b>  | <b>0,53%</b>  | <b>0,42%</b>  |

1 In 2022 is een toeslag toegekend per 1 juli 2022 van 3,42% en een toeslag van 14,33% per 1 januari 2023.

2 Exclusief de premies voor de Versleepregeling (zoals van toepassing tot en met 2020)

# Voorwoord

In dit jaarverslag leggen we verantwoording af over wat er afgelopen jaar speelde bij ons pensioenfonds.

Allereerst geven wij graag een korte toelichting op de financiële situatie van het Heineken Pensioenfonds. De financiële situatie van het HPF is verbeterd en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 128,9% (eind 2022) naar 131,7%% (eind 2023). We hebben in 2023 8,4% rendement gemaakt op onze beleggingen.

Mede omdat de financiële situatie van het fonds de afgelopen twee jaren goed is geweest, hebben we, na een toeslagverlening per 1 juli 2022 van 3,42%, per 1 januari 2023 wederom een toeslag kunnen toekennen van 14,33%. Dit betreft de maximale toeslagverlening waarbij de stijging van de CBS consumentenprijsindex over oktober 2021-oktober 2022 volledig is gevolgd. Dit is natuurlijk een bijzonder forse stijging die voornamelijk wordt verklaard door de fors gestegen prijzen voor energie in de index. In de periode oktober 2022-oktober 2023 zijn deze prijzen echter weer fors gedaald, met als gevolg dat de CBS consumentenprijsindex over die periode als geheel weer is gedaald met 0,41%. Aangezien onze toeslagverlening wordt vastgesteld op basis van de stijging van de CBS consumentenprijsindex over de voorafgaande oktober-oktober periode (en op basis van het beschikbaar hebben van voldoende vermogen), betekent dit dat we per 1 januari 2024 geen toeslag hebben kunnen toekennen. Ook de beleidsdekkingsgraad is van belang voor de bepaling van de toeslag. Als de beleidsdekkingsgraad hoog genoeg is, kunnen gemiste toeslagen uit het verleden eventueel ook ingehaald worden. Om gemiste toeslagen in te halen, had de beleidsdekkingsgraad eind september 2023 141,4% moeten zijn. Onze beleidsdekkingsgraad van 134,4% eind september 2023 was daarvoor niet toereikend. Alles overziende resulteert daarmee over de periode 1 juli 2022 tot en met 1 januari 2024 een gecombineerde toeslag van 18,24% waarmee de stijging van de CBS consumentenprijsindex vanaf oktober 2020 wordt gedekt.

In 2023 heeft het Heineken Pensioenfonds veel voorbereidingen getroffen voor het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur trekt hierbij samen op met de sociale partners om tot een nieuwe pensioenregeling te komen en om de bestaande pensioenen over te zetten naar deze nieuwe pensioenregeling. Bij de totstandkoming van de nieuwe pensioenregeling door sociale partners zijn ook de Ondernemingsraden van HEINEKEN betrokken. Daarnaast zijn de Raad van Toezicht (RvT), het Verantwoordingsorgaan (VO) en de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken (VVGH) betrokken. Wij zijn voornemens om per 1 januari 2026 de nieuwe pensioenregeling in te voeren en dan tevens de bestaande pensioenen over te zetten naar deze nieuwe pensioenregeling.

Met het oog op de nieuwe wetgeving en de veranderingen die de daarmee verbonden nieuwe pensioenregeling met zich meebrengt, is het bestuur bezig om het beleid aan te passen. Begin 2023 heeft het Heineken Pensioenfonds de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden gevraagd hoeveel risico bij het beleggen van pensioengelden genomen mag worden om te trachten een hoger pensioen te bereiken. De antwoorden vormen de basis

voor het inrichten van het beleggingsbeleid in het nieuwe pensioenstelsel. In 2024 vallen de besluiten over de nieuwe regeling en het daarmee samenhangende beleid en het jaar 2025 gaan we gebruiken om er voor te zorgen dat de nieuwe pensioenregeling en ons nieuwe beleid per 1 januari 2026 uitgevoerd kunnen worden.

In 2023 is door de uitvoeringsorganisatie hard gewerkt aan de overstap van het pensioenadministratiesysteem Maia van Keylane naar Axylife van Lumera. Per 1 januari 2024 is deze overstap van kracht. We zijn hiermee klaar om de pensioenadministratie de komende jaren te continueren en daarna met dit administratiesysteem over te stappen naar het nieuwe pensioenstelsel.

Al met al is het een intensief jaar geweest. Graag bedanken wij iedereen die zich in 2023 voor het Heineken Pensioenfonds heeft ingezet. Daarnaast willen wij in het bijzonder het afgetreden bestuurslid de heer Van Popta en het afgetreden Raad van Toezicht lid de heer Capitain bedanken voor hun inzet. En we heten mevrouw Verhoef als nieuw bestuurslid en de heer Alsen als nieuw lid van de Raad van Toezicht welkom.

Ten slotte willen wij de nieuwe leden van het Verantwoordingsorgaan verwelkomen en alle leden bedanken voor hun beschikbaarheid en enthousiasme. Wij zijn verheugd dat het Verantwoordingsorgaan weer compleet is.

Namens het bestuur,  
Rogier Bouwman,  
voorzitter





# **Verslag van het bestuur**

# 1. Waar staat het Heineken Pensioenfonds voor?

HEINEKEN heeft in Nederland sinds 1923 een pensioenregeling. De Stichting Heineken Pensioenfonds (hierna: het HPF of het (pensioen)fonds) voert de pensioenregeling sinds 1952 uit. 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 is ingegaan per 1 december 2023 en betrof het verwijderen van de verplichting tot het voordragen van een vice-voorzitter door de directie van HEINEKEN alsmede het beperken van de aansprakelijkheid van bestuursleden met het oog op de implementatie van het nieuwe pensioenstelsel.

Als we we in dit jaarverslag aan HEINEKEN refereren bedoelen we specifiek de Nederlandse entiteiten.

Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en voert de pensioenregeling uit van Heineken Group B.V. en gelieerde ondernemingen, en van de werknemers van het pensioenfonds zelf. De gelieerde ondernemingen zijn Heineken Netherlands Supply B.V., Vrumona B.V. (tot verkoop in september 2023), Heineken Nederland B.V. en Proseco B.V. Vanwege de verkoop van Vrumona B.V. bouwen haar werknemers vanaf het moment van verkoop geen pensioen meer op via het pensioenfonds. Gezamenlijk worden deze HEINEKEN-ondernemingen in dit jaarverslag aangeduid als 'de werkgever'. De uitvoeringsovereenkomst en de pensioenregelingen zijn beschikbaar op de website van het fonds: [www.heinekenpensioenfonds.nl](http://www.heinekenpensioenfonds.nl).

Het fonds kent ultimo 2023 16.609 deelnemers. Dit is het totaal aantal deelnemers: actieve, gewezen en pensioengerechtigde deelnemers. Als we in dit jaarverslag niet spreken over alle deelnemers samen maar over een deelgroep, dan wordt dit expliciet vermeld.

## Missie, visie en strategie

Het pensioenfonds heeft tot opdracht het uitvoeren van de pensioenregeling van de werkgever. Het bestuur van het pensioenfonds heeft een eigen verantwoordelijkheid, binnen de kaders van de wet- en regelgeving, ten aanzien van de met de werkgever afgesloten uitvoeringsovereenkomst en de tussen werkgever en werknemers afgesproken pensioenovereenkomst. Deze verantwoordelijkheid strekt zich ook uit tot de beslissing over het in uitvoering nemen van (gewijzigde) afspraken van de pensioenregeling. Leidraad bij de beleidsbepaling door het bestuur is de evenwichtige afweging van de belangen van alle bij het fonds betrokken partijen. De missie is de primaire functie van het pensioenfonds. In de visie geeft het pensioenfonds aan wat het belangrijk vindt en wat de kaders zijn voor de organisatie. Hierin wordt rekening gehouden met de waarden en normen van het fonds. De visie leidt tot strategische doelen. In de strategie komt ten slotte tot uiting hoe het pensioenfonds de middelen inzet om zijn strategische doelen te verwezenlijken.

## Missie

Het Heineken Pensioenfonds voert de HEINEKEN pensioenregeling uit.

## Visie

Het Heineken Pensioenfonds is er voor HEINEKEN en voor alle deelnemers in al hun verscheidenheid, zoals werknemers, slapers, gepensioneerden, hun partners en hun kinderen.

We willen de HEINEKEN pensioenregeling op een goede wijze uitvoeren. Een goede uitvoering betekent in ieder geval dat ernaar gestreefd wordt om binnen de risicobereidheid, financiële middelen en wettelijke kaders de koopkracht van pensioenen zo veel mogelijk in stand te houden. We beleggen hiertoe de ons toevertrouwde gelden op een maatschappelijk verantwoorde en prudente wijze, en proberen hierbij de risico-rendementsverhouding te optimaliseren. Een goede uitvoering betekent ook dat de pensioenen juist worden geadmistreerd en tijdig en correct worden uitgekeerd.

We willen een integere besturing en uitvoering, door wet- en regelgeving na te leven, door oog te hebben voor onze maatschappelijke verantwoordelijkheden, en door de risico's die het Heineken Pensioenfonds omgeven expliciet te beoordelen en tot het gewenste niveau onder controle te brengen.

We willen een divers, kundig en paritair bestuur dat een afspiegeling is van de deelnemers, dat bij besluitvorming de mening van ieder bestuurslid serieus neemt en meeweegt, dat besluiten neemt op basis van objectiviteit en evenwichtige afweging van de belangen van verschillende deelnemersgroepen en werkgever, en dat open, transparant en benaderbaar is voor alle belanghebbenden.

We willen een eigen professionele uitvoeringsorganisatie die voor deelnemers en werkgever herkenbaar en benaderbaar is, en waar werknemers de ruimte krijgen om hun stem en expertise in te brengen. We willen eerlijk, kostenbewust en consistent opereren, ook bij uitbesteding aan derden.




Ten slotte willen we met de deelnemers, werkgever en sociale partners open en begrijpelijk communiceren en eraan bijdragen dat deelnemers een goed inzicht in hun pensioen hebben. Het bestuur en de uitvoeringsorganisatie zijn daarbij aanspreekbaar op hun handelen.

We zijn ervan overtuigd dat we op deze wijze bijdragen aan draagvlak en vertrouwen in het Heineken Pensioenfonds voor allen.





## Strategie


Strategische doelen zijn geformuleerd in lijn met de visie. Strategische doelen zijn breed geformuleerd. Met de strategie wordt aangegeven hoe het fonds zijn strategische doelen, missie en visie wil waarmaken. Daarom is bij ieder strategisch doel een aantal subdoelen geformuleerd, zodanig dat het bereiken van deze subdoelen leidt tot het bereiken van het strategische doel. De doelen en subdoelen zijn samengevat in de tabel hieronder, inclusief hun beoordeling over 2023. Een nadere toelichting op deze beoordeling is opgenomen in de desbetreffende paragrafen van dit bestuursverslag.

De normering van de beoordeling is als volgt:

|  |
|--|
|  Doel is gehaald  |
|  Doel is deels niet gehaald; voor zover beïnvloedbaar worden maatregelen genomen                                      |
|  Doel is grotendeels of in zijn geheel niet gehaald; voor zover beïnvloedbaar worden met urgentie maatregelen genomen |

| ONDERWERP            | STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN   | BEOORDELING   |
|----------------------|--|---|
| <b>1. Koopkracht</b> | <b>We houden de koopkracht van pensioenen zo veel mogelijk in stand</b>  |   |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>De pensioenen zijn verhoogd op basis van de prijsindex</li> </ul>   |    |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>In de afgelopen 5 jaar is minimaal 50% van de toeslagnorm toegekend en in de afgelopen 10 jaar is minimaal 70% van de toeslagnorm toegekend</li> </ul>  |  |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>De actuele dekkingsgraad is ten minste 105%</li> </ul>  |  |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>De beleidsdekkingsgraad moet zo spoedig mogelijk, maar in ieder geval binnen 10 jaar, voldoende zijn om volledige toeslag te kunnen verlenen op grond van het herstelplan (toeslagdrempel)</li> </ul> |  |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>De uitkomsten van het beleid moeten binnen de normen van de haalbaarheidstoets blijven</li> </ul>   |  |
| <b>2. Beleggen</b>   | <b>We beleggen om een optimaal rendement op lange termijn te realiseren, gegeven de door de sociale partners vastgestelde risicohouding. We beleggen op een maatschappelijk verantwoorde en prudente wijze</b>                               |   |
|                      | <ul style="list-style-type: none"> <li>Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het strategisch beleggingsbeleid (inclusief risicobereidheid)</li> </ul>  |  |

| ONDERWERP              | STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN   | BEOORDELING   |
|------------------------|--|---|
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>De uitvoering van ons beleggingsbeleid voldoet aan onze beleggingsovertuigingen</li> </ul>  |    |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid</li> </ul>   |    |
| <b>3. Risicobeheer</b> | <p><b>We identificeren en beoordelen risico's expliciet en brengen deze binnen de vastgestelde risicobereidheid</b></p>  |   |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Strategische en uitvoeringsrisico's zijn geïdentificeerd en er zijn voldoende beheersmaatregelen om deze risico's binnen de risicobereidheid te laten vallen</li> </ul>   |    |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Bij alle bestuursbesluiten is een oordeel van de risicomanager, dat is meegewogen in de besluitvorming</li> </ul>   |    |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Alle risicobeheerprocessen worden gemonitord door de 2e lijn, opdat er voldoende beheersing is van de risico's; op rotatiebasis wordt de werking van de risicobeheersing door de 3e lijn getoetst</li> </ul>                |  |
| <b>4. Communicatie</b> | <p><b>Deelnemers hebben een goed inzicht in hun pensioen en weten welke acties zij kunnen en moeten nemen</b></p>  |   |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>Deelnemerstevredenheid blijkt uit enquêtes ten aanzien van tijdigheid, duidelijkheid en relevantie van de communicatie</li> </ul>   |  |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>De communicatie voorziet erin dat alle belanghebbenden weten waar en wanneer zij actie moeten ondernemen, wat de gevolgen zijn van belangrijke gebeurtenissen voor het pensioen en welke keuzes zij kunnen maken</li> </ul> |  |
|                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>De communicatie vindt plaats op basis van correcte informatie en realistische pensioenverwachtingen</li> </ul>  |  |

| ONDERWERP                          | STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN   | BEOORDELING   |
|------------------------------------|--|---|
| <b>5. Professionele uitvoering</b> | <b>We hebben een eigen professionele uitvoeringsorganisatie</b>  |   |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>De pensioenadministratie is foutloos en wordt omgeven door formeel risicobeheer en controles. Geïdentificeerde fouten worden opgelost en maatregelen worden genomen om deze fouten in de toekomst te voorkomen</li> </ul> |    |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>De pensioenuitbetalingen zijn tijdig en foutloos</li> </ul>   |    |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Klachten over de uitvoering van de pensioenregeling bedragen maximaal twee gegronde klachten per jaar</li> </ul>  |    |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>De kosten per deelnemer zijn niet meer dan 10% hoger dan de mediaan van de kosten per deelnemer van andere vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen</li> </ul>   |    |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Er is een adequaat uitbestedingsbeleid met voldoende aandacht voor het risicobeheer bij uitbestedingspartijen en feitelijke uitbestedingen volgen dit beleid</li> </ul>   |  |
| <b>6. Bestuur</b>                  | <b>We hebben een divers, kundig en paritair bestuur</b>  |   |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Het bestuur als geheel (als ook VO en RvT) voldoet aan de geschiktheids-, integriteits- en diversiteitseisen</li> </ul>   |  |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>De individuele bestuursleden houden de geschiktheid jaarlijks op peil</li> </ul>  |  |
|                                    | <ul style="list-style-type: none"> <li>Bij besluitvorming is het bestuur open, transparant, inclusief, objectief, integer en evenwichtig in de belangenafweging</li> </ul>   |  |

Het niet halen van het doel voor de toeslagverlening over de afgelopen 10 jaar is voornamelijk terug te voeren op de meerjarig dalende rente op financiële markten tot en met 2021. Vanaf 2022 is wél een volledige toeslagverlening toegekend. Per 1 juli 2022 en per 1 januari 2023 is dit gedaan op basis van versoepelde wet- en regelgeving. De beleidsdekkingsgraad is niet toereikend om gemiste verhogingen uit het verleden goed te maken.

De kosten per deelnemer voor deze doelstelling worden gemeten over 2022 omdat de benchmark 2023 pas in oktober 2023 beschikbaar is. De kosten voor 2022 zijn iets hoger dan 10% van de mediaan van de kosten per deelnemer van andere vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen.

De doelstelling voor een divers, kundig en paritair bestuur voldoet deels. Het bestuur zelf voldoet aan de doelstelling, de RvT en het VO voldoen op het gebied van diversiteit niet geheel aan de doelstelling. Het halen van deze doelstelling is overigens beperkt beïnvloedbaar.

## 2. Financieel

Een goede financiële positie van een pensioenfonds is van belang om gedurende een lange termijn de pensioenuitkeringen en toeslagen te kunnen verrichten. Eind 2022 was de financiële positie van het pensioenfonds voor het eerst sinds jaren weer toereikend.

Het pensioenfonds heeft de ambitie om de pensioenen te verhogen met de CBS consumentenprijsindex. Deze ambitie is in 2022 en in 2023 gehaald door de financiële positie van het pensioenfonds en de toepassing van de Algemene Maatregel van Bestuur (AMVB) tot wijziging van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen. De AMVB kon worden toegepast, omdat er een intentie is om bij overgang naar het nieuwe pensioenstelsel de pensioenen in te varen en aan de (financiële) voorwaarden werd voldaan. Studies naar het pensioenresultaat, onder andere de haalbaarheidstoets, laten zien dat op de langere termijn het gewenste pensioenresultaat naar verwachting wordt bereikt.

### Vermogen en dekkingsgraad

In 2023 is de actuele dekkingsgraad gestegen ten opzichte van het jaar ervoor. De beleidsdekkingsgraad is gedaald ten opzichte van 2022. Eind 2022 was de actuele dekkingsgraad 128,9% en de beleidsdekkingsgraad 137,7%. Ondanks de gestegen verplichtingen door de gedaalde rente sloten we, vanwege goede beleggingsrendementen, 2023 af met een actuele dekkingsgraad van 131,7% en een beleidsdekkingsgraad van 132,9%. De rekenrente waarmee we de waarde van onze pensioenverplichtingen moeten berekenen, daalde van 2,6% (gemiddeld eind 2022) naar 2,3% (gemiddeld eind 2023). Het beleggingsrendement bedroeg 8,4%.

Ons pensioenvermogen steeg in 2023 met 6,7% van € 4.053 miljoen naar € 4.323 miljoen op 31 december. De waarde van onze pensioenverplichtingen steeg in dezelfde periode met 4,5% van € 3.143 miljoen naar € 3.284 miljoen.

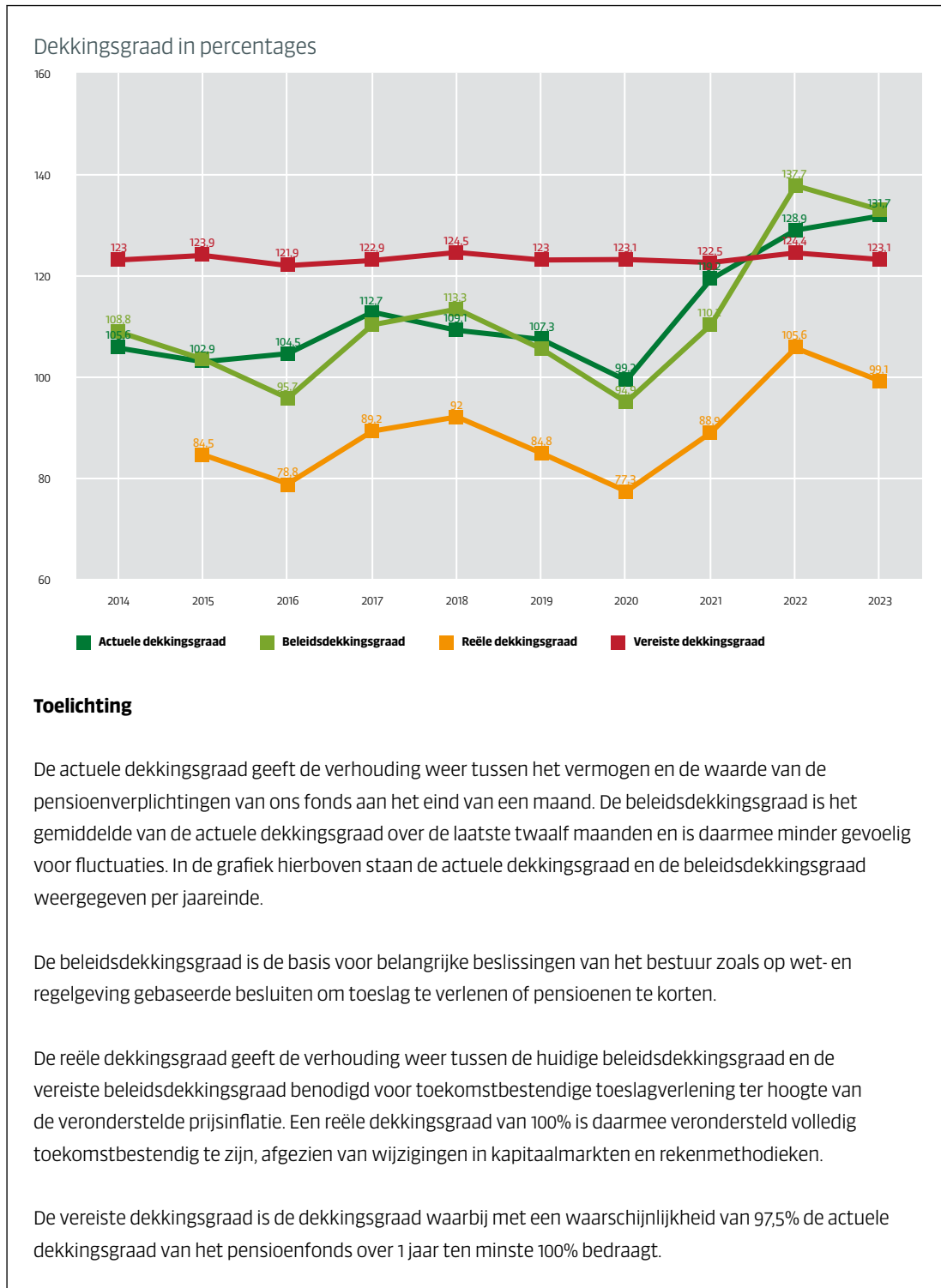
De daling van de rentetermijnstructuur (inclusief de wijziging van de UFR per 1 januari 2023) heeft een negatieve bijdrage op de dekkingsgraad gehad van circa 3,0%-punt, omdat door de daling van de rentetermijnstructuur de stijging van de technische voorzieningen groter was dan het behaalde rendement door rente-afdekking. (Zie de tabel 'verloop actuele dekkingsgraad' met alle wijzigingen in de dekkingsgraad.) Met een beleidsdekkingsgraad van 132,9% voldoen we eind 2023 aan de wettelijke norm van de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%. Om te voldoen aan alle wettelijke normen voor het vereist eigen vermogen (VEV) was een beleidsdekkingsgraad van 123,1% vereist en ook daar is aan voldaan.

Het VEV wordt jaarlijks berekend op basis van het standaardmodel conform de door De Nederlandsche Bank (DNB) voorgeschreven methode. In de tabel op de volgende pagina is voor de strategische normportefeuille 2023 ten opzichte van 2022 een daling te zien van het vereist eigen vermogen als percentage van de technische voorzieningen: van 24,4% naar 23,1%. Deze daling wordt met name veroorzaakt door het gedaalde renterisico als gevolg van de gedaalde rente. De feitelijke portefeuille wijkt binnen bandbreedtes altijd iets af van de strategische normportefeuille en dit heeft in 2023 vanwege een iets lager risico op zakelijke waarden geleid tot een lager vereist eigen vermogen van 22,3%.



| Bedragen in procenten           | Feitelijk<br>2023 | Strategisch<br>2023 | Strategisch<br>2022 |
|---------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| S1 Renterisico                  | 4,3               | 3,7                 | 7,2                 |
| S2 Risico zakelijke waarden     | 16,5              | 17,4                | 17,6                |
| S3 Valutarisico                 | 5,0               | 5,3                 | 5,3                 |
| S4 Grondstoffenrisico           | -                 | -                   | -                   |
| S5 Kredietrisico                | 4,8               | 5,1                 | 3,6                 |
| S6 Verzekeringstechnisch risico | 2,4               | 2,4                 | 2,5                 |
| S10 Actief beheer risico        | 0,2               | 0,5                 | 0,5                 |
| Diversificatie                  | -10,9             | -11,3               | -12,2               |
| <b>Vereist eigen Vermogen</b>   | <b>22,3</b>       | <b>23,1</b>         | <b>24,4</b>         |

Aangezien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is er ultimo 2023 sprake van een toereikend vermogen.



Verloop pensioenvermogen en technische voorzieningen:

| Bedragen x € 1 duizend                                  | Pensioenvermogen | Technische voorzieningen |
|---|------------------|--------------------------|
| <b>Stand per 31-12-2022</b>                             | <b>4.053.370</b> | <b>3.143.486</b>         |
| Beleggingsresultaten/wijziging rente en rentetoevoeging | 335.422          | 205.291                  |
| Premies   | 68.407           | 52.133                   |
| Uitkeringen en afkopen                                  | -132.262         | -132.319                 |
| Wijziging grondslagen                                   | -                | 16.002                   |
| Overige mutaties  | -1.515           | -979                     |
| <b>Stand per 31-12-2023</b>                             | <b>4.323.422</b> | <b>3.283.614</b>         |

Verloop actuele dekkingsgraad:

| In procenten                                 | 2023         | 2022         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Actuele dekkingsgraad voorgaande jaar</b> | <b>128,9</b> | <b>119,2</b> |
| Wijziging rentetermijnstructuur              | -3,0         | 34,7         |
| Interest/rendement                           | 5,0          | -0,3         |
| Premies                                      | 0,1          | -0,8         |
| Uitkering en afkopen                         | 1,2          | 0,5          |
| Toegekende toeslag                           | -            | -22,3        |
| Wijziging grondslagen                        | -0,6         | -2,3         |
| Overige mutaties                             | 0,1          | 0,2          |
| <b>Totaal mutaties</b>                       | <b>2,8</b>   | <b>9,7</b>   |
| <b>Actuele dekkingsgraad einde jaar</b>      | <b>131,7</b> | <b>128,9</b> |

#### STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:

**WE HOUDEN DE KOOPKRACHT VAN PENSIOENEN ZO VEEL MOGELIJK IN STAND:**

**De actuele dekkingsgraad is ten minste 105%.**



De actuele dekkingsgraad ultimo 2023 was 131,7% (ultimo 2022: 128,9%).

**De beleidsdekkingsgraad moet zo spoedig mogelijk, maar in ieder geval binnen 10 jaar, voldoende zijn om volledige toeslag te kunnen verlenen op basis van het herstelplan (toeslagdrempel).**



Aangezien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is er ultimo 2023 sprake van een situatie van toereikend vermogen.

## Toeslagverlening

Bij het besluit om toeslag te verlenen, gelden de volgende normen:

| Beleidsdekkingsgraad per 30 september  |                                |
|--|--------------------------------|
| Lager dan 110%                         | Geen toeslag mogelijk          |
| Tussen 110% en circa 140% <sup>1</sup> | Gedeeltelijke toeslag mogelijk |
| Vanaf circa 140% <sup>1</sup>          | Volledige toeslag mogelijk     |

<sup>1</sup> Deze bovengrens fluctueert. Per 30 september 2023 bedroeg deze grens voor volledige toeslagverlening 141,4%.

Onze ambitie is de pensioenen jaarlijks te verhogen met de stijging van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen) over de afgelopen oktober-oktober periode. Dit is dan ook het maximum van de verhoging van de pensioenen. De CPI geeft de prijsontwikkeling weer van goederen en diensten die Nederlandse huishoudens aanschaffen voor consumptie en verbruik (zoals energie), inclusief veranderingen in de tarieven van productgebonden belastingen (bijvoorbeeld btw en accijns op alcohol en tabak).

### Toeslag 2023

De beleidsdekkingsgraad van 30 september 2022 is bepalend voor het besluit om de pensioenen te kunnen verhogen in 2023. Hierbij wordt gekeken naar de stijging van de CBS consumentenprijsindex van oktober 2021 tot oktober 2022. De stijging in deze periode was 14,33%. De beleidsdekkingsgraad van 30 september 2022 was 131,2%. Ten opzichte van de wettelijke minimale grens voor toeslagverlening van 110% was dit voldoende om de pensioenen gedeeltelijk te kunnen verhogen. We hebben de pensioenen toch volledig kunnen verhogen met de volledige 14,33% op basis van versoepelde regelgeving door de overheid in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel.

De verhoging van de pensioenen per 1 januari 2023 met 14,33% betrof de maximale toeslag, gebaseerd op de ontwikkeling van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen), die verleend kon worden.

### Toeslag 2024

Voor de toeslagverlening in 2024 is de ontwikkeling van de CBS Consumentenprijsindex over de periode van oktober 2022 tot oktober 2023 bepalend. In deze periode is de index niet gestegen, maar gedaald met 0,41%, daarom zijn de pensioenen niet verhoogd. Ook was er geen ruimte voor inhaalindexatie, omdat de beleidsdekkingsgraad ultimo september 2023 lager was dan 141,4%. Overigens worden pensioenen bij een daling van de CBS consumentenprijsindex niet naar beneden bijgesteld en moet het bestuur de daling van de prijsindex met toekomstige stijgingen van de prijsindex verrekenen.

### Evenwichtigheid toeslagverlening 2023

Eind 2022 heeft het bestuur bij de volledige toeslagverlening per 1 januari 2023 van 14,33% gebruik gemaakt van de Algemene Maatregel van Bestuur (AMvB) tot wijziging van het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen, in aanloop naar het nieuwe pensioenstelsel. Zonder gebruik te maken van deze AMvB had de toeslag per 1 januari 2023 hooguit 10,89% geweest. Voor de extra toeslagverlening van 3,44% is vóór toekenning eerst geanalyseerd of deze evenwichtig was. Uitkomst van de analyse was dat het verlenen van de extra toeslag op de korte termijn in ieder geval evenwichtig was, aangezien die aan alle deelnemers in gelijke mate is verstrekt, maar dat er in de berekende projecties en veronderstellingen over 60 jaar een geringe verschuiving van maximaal

ca. 2% zichtbaar was ten faveure van oudere deelnemers in vergelijking met jongere deelnemers. De intergenerationele gevolgen van de extra toeslag die verleend is door gebruik te maken van de tijdelijke versoepelde regels zullen worden meegewogen bij de beoordeling van de evenwichtigheid van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel en het invaren van de bestaande pensioenen.

### Toeslagverlening afgelopen jaren

De afgelopen jaren hebben de pensioenen een achterstand opgelopen ten opzichte van de ambitie. Het totaal van de niet verleende toeslagen over de afgelopen 10 jaar tot en met 1 januari 2024 bedraagt 9,78% voor actieven en 8,81% voor niet-actieven. In onderstaande tabel is een overzicht van de toeslag van actieve deelnemers over de laatste 10 jaar opgenomen. De toeslag per jaar telt niet op tot de cumulatieve niet verleende toeslag over de afgelopen 10 jaar als gevolg van het toeslag-op-het-toeslag effect.

Toeslag overzicht actieve deelnemers over de laatste 10 jaar:

| Jaar | Maatstaf<br>(cao-<br>loonindex/<br>CPI-index <sup>1</sup> | Toegekend | Niet-<br>toegekend |
|------|---|-----------|--------------------|
| 2015 | 2,00%   | -         | 2,00%              |
| 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%              |
| 2022 | 3,42%   | 3,42%     | -                  |
| 2023 | 14,33%  | 14,33%    | -                  |
| 2024 | -0,41%  | -         | -0,41%             |

<sup>1</sup> Tot 2016 was de maatstaf voor actieve deelnemers de CAO-loonindex bij HEINEKEN; vanaf 1-1-2016 is dit de CPI-index waarmee deze gelijkgetrokken is met de maatstaf voor de niet-actieve deelnemers.

Toeslag overzicht gewezen en pensioengerechtigde deelnemers over de laatste 10 jaar:

| Jaar | CPI-index | Toegekend | Niet-<br>toegekend |
|------|-----------|-----------|--------------------|
| 2015 | 1,10%     | -         | 1,10%              |
| 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%              |
| 2022 | 3,42%     | 3,42%     | -                  |
| 2023 | 14,33%    | 14,33%    | -                  |
| 2024 | -0,41%    | -         | -0,41%             |

Indien het eigen vermogen van het pensioenfonds groter is dan het vereist eigen vermogen, dan is, mits toekomstbestendig, het toepassen van inhaaltoeslagen (en herstel van gekorte

pensioenaanspraken en -rechten mocht daar sprake van zijn geweest) op grond van ons beleid mogelijk tot maximaal 10 jaar terug.

#### **STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:**

#### **WE HOUDEN DE KOOPKRACHT VAN PENSIOENEN ZO VEEL MOGELIJK IN STAND:**

##### **De pensioenen zijn verhoogd op basis van prijsindex.**



Onze ambitie is de pensioenen jaarlijks te verhogen met het percentage van de prijsstijgingen in Nederland. Deze ambitie is in 2023 gehaald.

Het HPF heeft in 2023 een toeslag verleend van 14,33%. De pensioenen zijn per 1 januari 2024 niet verhoogd. De percentages van 14,33% en 0% zijn gelijk aan de maximale toeslag, gebaseerd op de ontwikkeling van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen).

##### **In de afgelopen 5 jaar is minimaal 50% van de toeslagnorm toegekend en in de afgelopen 10 jaar is minimaal 70% van de toeslagnorm toegekend.**



Aan de actieve, gewezen en gepensioneerde deelnemers is over de afgelopen 5 jaar (t/m 2024) 18,24% toeslag verleend. De norm bedroeg 22,45% (t/m 2024). Hiermee is de doelstelling van het behalen van minimaal 50% van de norm in de afgelopen 5 jaar gehaald.

Aan de gewezen en gepensioneerde deelnemers is over de afgelopen 10 jaar (t/m 2024) 18,99% toeslag verleend. De norm bedroeg 29,49% (t/m 2024). Aan de actieve deelnemers is over de afgelopen 10 jaar (t/m 2024) 18,99% toeslag verleend. De norm bedroeg 30,64% (t/m 2024).

Hiermee is de doelstelling van het behalen van minimaal 70% van de norm in de afgelopen 10 jaar niet gehaald.

## **Haalbaarheidstoets 2023**

Pensioenfondsen moeten jaarlijks een haalbaarheidstoets uitvoeren. Die geeft inzicht in de samenhang tussen de financiële opzet, het verwachte pensioenresultaat en de risico's op de lange termijn. Uit de haalbaarheidstoets in 2023 blijkt dat we nog steeds voldoen aan de grenzen voor het pensioenresultaat die bij de aanvangshaalbaarheidstoets in 2015 zijn vastgesteld.

In de jaarlijkse haalbaarheidstoets wordt voor duizenden door DNB voorgeschreven economische toekomstscenario's het pensioenresultaat berekend voor deelnemers over een periode van 60 jaar. Een pensioenresultaat van 100% geeft aan dat de opgebouwde pensioenaanspraken, zonder kortingen en inclusief volledige toeslagverlening vanaf 2015, gestand kunnen worden gedaan. Een pensioenresultaat van meer dan 100% is mogelijk indien in het onderhavige scenario ook gemiste toeslagverlening van vóór 2015 ingehaald kan worden.

De normen die wij bij de aanvangshaalbaarheidstoets in 2015 hebben vastgesteld zijn tweemaal. Namelijk: in de jaarlijkse haalbaarheidstoets moet de mediaan van het pensioenresultaat over

alle scenario's minstens 85% bedragen, en de neerwaartse afwijking van het 5e percentiele pensioenresultaat, als representant van een 'slecht weer scenario', mag niet groter zijn dan 35% van het mediane pensioenresultaat. De 85% grens komt ongeveer overeen met 50% toeslagverlening ten opzichte van de prijsinflatie, terwijl de 35% grens ongeveer overeenkomt met een pensioenresultaat van 95% van het nominale pensioen.

De resultaten van de haalbaarheidstoets 2023 blijven binnen de normen die wij in 2015 hebben vastgesteld. Het mediane pensioenresultaat van 98,4% is hoger dan de minimale norm van 85% en de afwijking in het 'slecht weer scenario' van 30,4% is lager dan de maximale norm van 35%.

### STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ: WE HOUDEN DE KOOPKRACHT VAN PENSIOENEN ZO VEEL MOGELIJK IN STAND

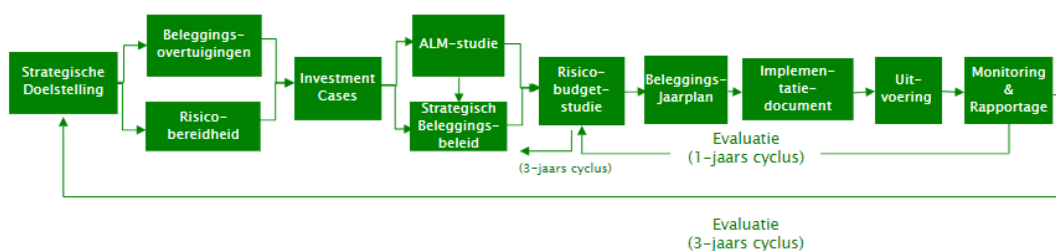
**De uitkomsten van het beleid moeten binnen de normen van de haalbaarheidstoets blijven.**



De resultaten van de haalbaarheidstoets 2023 blijven binnen de normen van de haalbaarheidstoets.

## Beleggingen

Het HPF belegt voor de langere termijn. We beleggen het pensioenvermogen op solide wijze, met als doel een optimaal rendement te halen bij een aanvaardbaar risico. Uitgangspunt is onze pensioenambitie: we willen over de lange termijn niet alleen de pensioenen kunnen uitbetalen, maar ook prijsstijgingen compenseren door toeslagverlening. Hiervoor hanteren we de volgende 3-jaars beleggingscyclus.



De 3-jaars beleggingscyclus start bij een herbezinning op de strategische doelstellingen en de beleggingsovertuigingen. De beleggingsovertuigingen geven de visie op de werking van de financiële markten en beleggingsproducten en beschrijven de wijze waarop het HPF hierin acteert om zijn doelstellingen te behalen. Beleggingsovertuigingen worden door het bestuur gebruikt als grondslagen voor het beleggingsbeleid. Bij uitbesteding van de beleggingen vormen de beleggingsovertuigingen richtlijn voor de fondsselectie en mandaten. De beleggingsovertuigingen worden meegenomen in de investment cases waar de geschiktheid van de beleggingscategorieën

voor het HPF wordt beoordeeld. Aansluitend vindt overleg met sociale partners plaats om de risicohouding als onderdeel van de risicobereidheid vast te stellen. Daarna worden investment cases heroverwogen om te bepalen welke beleggingscategorieën voor het HPF investeerbaar zijn. Vervolgens onderzoeken we met een asset liability management (ALM-)studie welke strategische beleggingsallocatie en bandbreedtes daaromheen het beste bij ons pensioenfonds passen. Ook de beste mate van afdekking van het rente- en valutarisico wordt hierbij onderzocht. Dat alles wordt getoetst onder uiteenlopende stochastische en deterministische economische scenario's, zowel optimistische als pessimistische. Op basis daarvan stellen we ons strategisch beleggingsbeleid samen. Een jaarlijkse risicobudgetteringsstudie (i.e. verfijning van de ALM-studie) geeft de gewenste norm-samenstelling van de beleggingsportefeuille weer voor het komende jaar. Deze normallocatie valt binnen de bandbreedtes van de strategische allocatie. De beleggingsportefeuille die hieruit volgt, en de speerpunten die betrekking hebben op de uitvoering van de beleggingen in het betreffende jaar, worden in een jaarlijks beleggingsjaarplan vastgelegd. In implementatiedocumenten worden aspecten die te maken hebben met de implementatie van de beleggingscategorieën (zoals benchmark, restricties en duurzaamheid) vastgelegd. Bij uitbesteding van de beleggingen vormen de investment cases en implementatiedocumenten richtlijnen voor de fondsselectie en mandaten.

De allocatie naar zakelijke waarden wordt verklaard door de drie beleggingsovertuigingen dat (i) het beleggingsbeleid afgestemd dient te zijn op de nominale verplichtingen en reële ambitie, dat (ii) het benodigde beleggingsrendement om toeslagen te verlenen (i.e. reële ambitie) niet kan worden behaald zonder het nemen van risico, en dat (iii) diversificatie van beleggingen over verschillende beleggingscategorieën tot een beter rendement-risicoprofiel leidt. De observaties dat het langetermijnrendement op zakelijke waarden vanwege een risicopremie hoger is dan op vastrentende waarden, en dat het langetermijnrendement op vastrentende waarden zelf niet voldoende is om toeslagen te kunnen verlenen, verklaren dan de relatief hoge allocatie naar zakelijke waarden.

Ons beleid met betrekking tot renteafdekking vindt zijn oorsprong in de twee beleggingsovertuigingen dat risicopremies niet constant zijn en dat het renterisico bij een lagere rente lager is dan bij een hogere rente. De observatie dat het renteniveau de afgelopen jaren gestegen is, heeft geleid tot een verhoging van de renteafdekking. Ons beleid met betrekking tot valuta-afdekking wordt bepaald door de beleggingsovertuiging van diversificatie, niet constante risicopremies, en dat marktwaarderingen kunnen afwijken van onderliggende intrinsieke waarden, alsook door het feit dat het afdekken van valuta altijd met kosten gepaard gaat.

Wij beleggen in een relatief breed gediversificeerde portefeuille. Dit wordt verklaard door de beleggingsovertuigingen dat een ALM-studie een belangrijke basis is voor het beleggingsbeleid en dat het beleggen met alternatieve indices loont. De reden van de brede diversificatie is dat de rendement-risicoafweging in de ALM-studie aan heeft aangegeven dat het op bovengenoemde wijze diversificeren van de beleggingsportefeuille loont.

In 2021 is de 3-jaars beleggingscyclus doorlopen, waarbij het strategisch beleggingsbeleid is herijkt. Op basis van analyses van verschillende beleggingsmixen onder diverse scenario's heeft dit geresulteerd in aanpassingen in het strategisch beleggingsbeleid voor de 3-jaars periode 2022-2024, die in verband met de komst van de Wtp in 2023 is verlengd tot de periode 2022-2025. Daarnaast zijn ook maatregelen ter bescherming van de dekkingsgraad tot invaardatum in het strategisch beleggingsbeleid opgenomen.



**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
WE BELEGGEN OP EEN MAATSCHAPPELIJKE VERANTWOORDE EN PRUDENTE WIJZE:**

**Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het strategisch beleggingsbeleid (inclusief risicobereidheid).**



Dit wordt jaarlijks gevalideerd middels een rapportage over het gevoerde beleggingsbeleid. De rapportage over 2023 toont aan dat de feitelijke beleggingen in 2023 hebben voldaan aan het strategisch beleggingsbeleid.

**De uitvoering van ons beleggingsbeleid voldoet aan onze beleggingsovertuigingen.**



Het beleggingsbeleid voor 2023 is vastgelegd in het beleggingsjaarplan 2023. Dit plan voldoet aan de beleggingsovertuigingen zoals in de Actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN) opgenomen. De beleggingsovertuigingen zijn met implementatiecriteria onderdeel in de mandaten aan de vermogensbeheerders. De uitvoering van ons beleggingsbeleid voldoet daarmee aan de beleggingsovertuigingen.

In 2023 boekten we een positief rendement van 8,4% op de totale beleggingsportefeuille. Dit is na aftrek van de directe, aan de beleggingen toe te rekenen vermogensbeheerkosten en de transactiekosten. Deze kosten bedragen voor 2023 0,89%. Ons positieve rendement vóór aftrek van kosten kan daarom gesteld worden op 9,3%. Met ons rendement presteerden we beter dan onze benchmark voor 2023, die uitkwam op een positief rendement van 8,3% (vóór aftrek van kosten).

De tabel hieronder vermeldt hoe ons vermogen in 2023 is belegd en wat de rendementen van de verschillende soorten beleggingen en de bijbehorende benchmarks zijn geweest.

| Soort belegging                             | % van belegde vermogen (feitelijk voor 2023) | % van belegde vermogen (norm voor 2023) | Rendement HPF 2023 | Rendement benchmark voor 2023 | Rendement HPF afgelopen 3 jaar |
|---|--|---|--------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| <b>In procenten</b>                         |  |   |                    |                               |                                |
| Vastgoed                                    | 12,3%  | 15,0%                                   | -8,1%              | -7,0%                         | 1,5%                           |
| Aandelen                                    | 31,8%  | 32,0%                                   | 14,5%              | 12,6%                         | 10,2%                          |
| LDI (staatsobligaties en renteswaps)        | 23,5%  | 20,0%                                   | 14,6%              | 14,6%                         | -8,3%                          |
| Hypotheke                                   | 13,0%  | 15,0%                                   | 4,3%               | 7,9%                          | -5,5%                          |
| Emerging Markets Debt                       | 1,1%   | 3,0%                                    | 7,4%               | 8,9%                          | 1,4%                           |
| Alternative Credits/Private High Yield Debt | 10,6%  | 7,5%                                    | 7,9%               | 11,6%                         | 15,8%                          |
| Hedgefonds                                  | 7,2%   | 7,5%                                    | -2,5%              | -3,2%                         | 11,8%                          |
| Cash  | 0,2%   | -                                       | -0,1%              | 3,2%                          | 0,5%                           |
| Valuta hedge                                | 0,5%   | -                                       | n.v.t.             | n.v.t.                        | n.v.t.                         |
| <b>Totaal</b>                               | <b>100,0%</b>                                | <b>100,0%</b>                           | <b>8,4%</b>        | <b>8,3%</b>                   | <b>3,3%</b>                    |

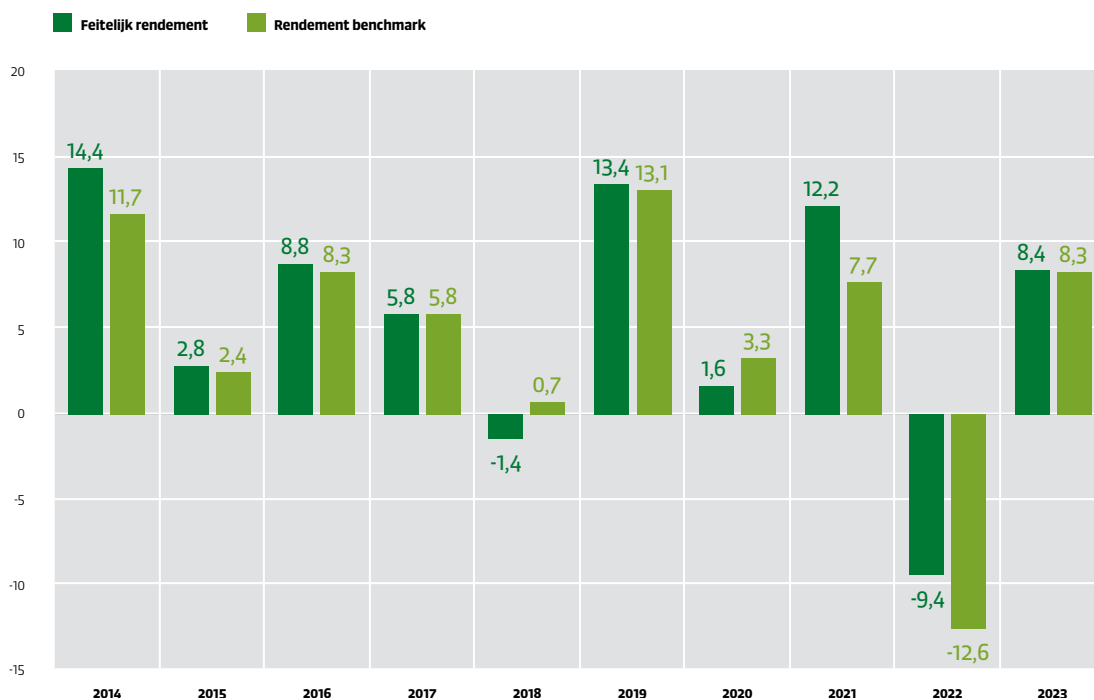
In deze tabel is het rendement van HPF ná aftrek van kosten, en die van de benchmark vóór aftrek van kosten. (Zie hierboven.)

In 2023 hebben de beleggingscategorieën LDI, aandelen, hypotheke, emerging markets debt en alternative credits positief bijgedragen aan het totale beleggingsrendement. Vastgoed en hedgefonds leverden een negatieve bijdrage aan het totale beleggingsrendement. De dollar exposure van de aandelenportefeuille en alternative credits zijn gedeeltelijk afgedekt vanwege het koersniveau van USD.

De outperformance ten opzichte van de benchmark werd met name veroorzaakt door het positieve allocatie-effect op alternative credits, LDI, aandelen en vastgoed. De performance van de externe manager in de beleggingscategorie aandelen, zorgde voor een positieve uitschieter ten opzichte van de benchmark. Hypotheken en alternative credits kenden de grootste negatieve bijdrage aan het selectie-effect. Voor de categorie LDI is, vanwege het ontbreken van een geschikte rendementsbenchmark, de benchmark gelijkgesteld aan het feitelijke rendement.

Het renterisico van de verplichtingen wordt gedeeltelijk afgedekt. Hiertoe wordt een matchingsmatrix gehanteerd waarbij het rente-afdeckingsbeleid afhankelijk is van de rente en de dekkingsgraad. De afdekking vindt plaats op basis van de marktrente. Per 31 december 2023 bedraagt het afdeckingspercentage 53,8%. Dit betekent een afwijking van -0,2% ten opzichte van de ondergrens van de bandbreedte in ons strategisch beleggingsbeleid.

Rendementen over de afgelopen tien jaar in procenten



## Maatschappelijk verantwoord beleggen

Het Heineken Pensioenfonds belegt een vermogen van circa 4,3 miljard euro met als doel om met een zo goed mogelijk rendement bij een verantwoord risico de koopkracht van pensioenen zoveel mogelijk in stand te houden. Het Heineken Pensioenfonds is hierbij van mening dat een goed pensioen genoten moet worden in een wereld die het waard is om in te leven. Het is echter steeds

minder vanzelfsprekend dat dit perspectief zich zonder gerichte inspanning zal realiseren. Daarom houdt het Heineken Pensioenfonds in het beleggingsbeleid, naast rendement en risico, ook rekening met milieu- en sociale aspecten en goed ondernemingsbestuur. Hoe het Heineken Pensioenfonds dit doet, is vastgelegd in het beleid voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB).

Het HPF heeft een MVB-beleid opgesteld dat in lijn is met het in december 2018 ondertekende IMVB Convenant. Daarbij zijn de MVB-visie, de MVB-beleggingsovertuiging en de MVB-doelstelling opnieuw geformuleerd en zijn leidende principes vastgesteld als onderdeel van de overkoepelende visie, beleggingsovertuigingen en beleggingsdoelstellingen van het HPF als geheel.

In 2022 heeft een verdere verdiepingsslag van het MVB-beleid plaatsgevonden. Hierbij is:

- een reductiedoelstelling op CO<sub>2</sub>e uitstoot geïntroduceerd voor de aandelenportefeuille ontwikkelde markten,
- de reikwijdte van de Engagement inspanning uitgebreid,
- het beleid voor Uitsluiting uitgebreid naar ondernemingen met de laagste Mensenrechten score,
- Impact Investing geïntroduceerd, zowel binnen de aandelen- als de vastrentende waarden portefeuille,
- en een bestuurslid aangewezen dat MVB als speciaal aandachtsgebied heeft.

In 2023 heeft de implementatie van de verdiepingsslag van het MVB-beleid plaatsgevonden en zijn de resultaten over 2022 in het duurzaamheidsverslag 2022 vastgelegd.

In 2023 heeft het HPF een MVB-uitvraag naar de deelnemers verricht en op basis van de uitkomsten is geconcludeerd dat de deelnemers zich nog steeds voldoende herkennen in het gevoerde MVB-beleid, dat derhalve niet hoeft te worden aangepast.

Ons MVB-beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

- IORP II (Institutions for Occupational Retirement Provision Directive) vereist dat pensioenfondsen hun deelnemers informeren over het MVB-beleid en dat zij in kaart brengen wat bestaande en opkomende maatschappelijke risico's zijn; verslaglegging hierover is te vinden in dit jaarverslag en in het duurzaamheidsverslag 2023 op onze website.
- De SRD II Richtlijn (Shareholder Rights Directive II) vereist dat pensioenfondsen een betrokkenheidsbeleid (engagement en stemmen) opstellen en verantwoording over de uitvoering hiervan afleggen. Deze Europese richtlijn is in de Nederlandse wetgeving verankerd in artikelen 5:87c en 5:87d van de Wet Financieel Toezicht (WFT). Verslaglegging hierover is te vinden op onze website (onder SRD II);
- SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation, waaronder EU Taxonomie) verplicht financiële marktdeelnemers, zoals pensioenfondsen, informatie te verschaffen over het duurzame beleggingsbeleid, en transparant te zijn over de uitvoering daarvan. Verslaglegging hierover is te vinden op onze website (onder SFDR), alsmede in bijlage 4 van dit jaarverslag.

### MVB-visie

Het HPF is van mening dat het als lange-termijn belegger en gezamenlijk met andere institutionele beleggers invloed heeft op de maatschappelijk verantwoorde bedrijfsvoering van ondernemingen en overheden, ook al is die invloed beperkt, niet altijd meetbaar, en doorgaans slechts merkbaar op de langere termijn. Het HPF erkent dat deze invloed een maatschappelijke verantwoordelijkheid met zich meebrengt, en wil daaraan invulling geven door maatschappelijk verantwoord beleggen

te integreren in zijn beleggingsbeleid. Al doende beoogt het HPF een bijdrage te leveren aan maatschappelijke lange-termijn waardecreatie.

Een essentieel uitgangspunt hierbij is dat sociale partners en deelnemers van het HPF het belangrijk vinden dat het HPF maatschappelijk verantwoord belegt. Het HPF wil een MVB-beleid voeren dat aansluit bij de MVB-ambities van HEINEKEN en waarin belanghebbenden zich herkennen. Het HPF wil transparant zijn over het gevoerde MVB-beleid, en over de effecten van dit beleid, voor zover meetbaar en identificeerbaar.

Het belangrijkste element van de overkoepelende visie van het HPF als geheel is de ambitie om binnen de risicohouding, financiële middelen en wettelijke kaders de koopkracht van pensioenen zo veel mogelijk in stand te houden. Het HPF wil de toevertrouwde gelden hiertoe op een maatschappelijk verantwoorde en prudente wijze beleggen, met als beleggingsdoelstelling dat de rendement- risico verhouding van de beleggingen op deze ambitie is afgestemd.

### MVB-beleggingsovertuiging

Het is de MVB-beleggingsovertuiging van het HPF dat maatschappelijk verantwoord beleggen kan samengaan met de beleggingsdoelstelling om de rendement-risico verhouding van de beleggingen af te stemmen op de ambitie tot koopkrachtbehoud van pensioenen.

### MVB-doelstelling

De MVB-doelstelling van het HPF is om op een gecontroleerde en zichtbare wijze maatschappelijk verantwoord te beleggen.

- De hierboven genoemde MVB-beleggingsovertuiging zal hierbij gemonitord worden, en bijgestuurd worden indien de ambitie tot koopkrachtbehoud van pensioenen hierdoor in gevaar komt. [gecontroleerd]
- Ook zal er periodiek gerapporteerd worden, zowel intern als extern, over het gevoerde beleid, de uitvoering en de resultaten, zodat stakeholders hier kennis van kunnen nemen. [zichtbaar]

### Leidende principes

Om richting te geven aan de praktische invulling van het MVB-beleid heeft het HPF vijf leidende principes geformuleerd. De eerder geformuleerde MVB-doelstelling is hierbij voor de volledigheid als eerste leidende principe opgenomen.

1. De MVB-doelstelling van het HPF is om op een gecontroleerde en zichtbare wijze maatschappelijk verantwoord te beleggen.
2. Het MVB-beleid van het HPF is relevant en haalbaar, en zal zich ontwikkelen met een gefaseerde groei zoals verwoord in het IMVB Convenant.
3. Geïnspireerd door de duurzaamheidsthema's van HEINEKEN NV en de Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties, legt het HPF de nadruk op de drie thema's klimaat, water en mensenrechten.
4. Het HPF ziet MVB als een integraal onderdeel van het beleggingsproces, en zet hiervoor de geëigende instrumenten in: ESG-integratie, actief beleggerschap, uitsluiting en impact investing.
5. Het HPF geeft de voorkeur aan engagement boven uitsluiting

### Het Duurzaamheidsverslag

Het MVB-beleid en de resultaten ervan worden samengebracht en gerapporteerd in een duurzaamheidsverslag. Duurzaamheidsverslagen worden sinds 2021 opgesteld en gepubliceerd op onze website. Het beleid en enkele resultaten over 2023 zijn kort samengevat in dit bestuursverslag.

## ESG-Integratie

### MVB Dashboard

Het HPF houdt bij beleggingsbeslissingen rekening met milieu- (E), sociale (S) en bestuurlijke (G) factoren. Hiertoe heeft het HPF een MVB Dashboard ontwikkeld waarmee de monitoring van delen van de beleggingsportefeuille plaatsvindt op basis van verschillende kentallen voor de thema's klimaat, water en mensenrechten. Voor het thema klimaat zijn deze kentallen de CO<sub>2</sub>e-uitstoot en de genormaliseerde CO<sub>2</sub>e-uitstoot per geïnvesteerde euro, ook wel CO<sub>2</sub>e-voetafdruk genoemd. Overeenkomstige kentallen voor het thema water zijn de waterconsumptie en de genormaliseerde waterconsumptie per geïnvesteerde euro. Voor het thema mensenrechten is het kental afgeleid van een score die door onze dataprovider MSCI wordt vastgesteld. Ten slotte bevat het dashboard ook een score voor het maatschappelijk verantwoord ondernemen in zijn volle breedte en een aantal specifieke scores voor een aantal specifieke beleggingscategorieën. De eerste meting van deze kentallen heeft in 2021 plaatsgevonden voor de beleggingsportefeuille 2019 en 2020. In het resultaatendeel van het duurzaamheidsverslag 2023 zijn de kentallen nogmaals precies gedefinieerd.

### Selecteren, monitoren en beoordelen van externe vermogensbeheerders, investment cases en implementatie documenten

Ook spelen de ESG-factoren een rol in het beleggingsproces van het HPF bij het selecteren, monitoren en beoordelen van externe vermogensbeheerders en het vaststellen van investment cases en implementatie documenten. Onderdeel van het selectieproces is de beoordeling of de vermogensbeheerder kan voldoen aan de in het IMVB Convenant geformuleerde eisen, waaronder de onderdelen die betrekking hebben op de ESG due diligence. Het HPF verwacht van zijn vermogensbeheerders dat zij ESG-criteria meewegen in hun beleggingsbeslissingen. Dit houdt in dat zij binnen de mandaatruimte die zij hebben, bepaalde ondernemingen of landen selecteren en daarbij over- of onderwegingen toepassen mede op basis van bepaalde ESG-scores.

### Doelstellingen

Het HPF heeft de volgende doelstellingen geformuleerd.

#### Klimaat

De maatschappij-brede norm, die ook in klimaat benchmarks wordt gehanteerd als vertaling van het Klimaatakkoord van Parijs, is een reductie van de CO<sub>2</sub>e-intensiteit van 7% per jaar. Dit zou met een aantal andere maatregelen moeten leiden tot een klimaat-neutrale wereldeconomie in 2050 ('net zero emission' ambitie). Het HPF onderschrijft deze ambitie en wil hieraan een bijdrage leveren door verantwoordelijkheid te nemen voor omstandigheden die het redelijkerwijs en binnen zijn MVB-doelstelling kan beïnvloeden.

Helaas is bovengenoemde norm niet geschikt om één-op-één als doelstelling voor het HPF te fungeren. Deze norm, gedefinieerd op basis van het kental CO<sub>2</sub>e-intensiteit, is namelijk afhankelijk van omzet cijfers van ondernemingen en derhalve van prijzen op afzetmarkten. Prijsontwikkelingen op afzetmarkten hebben echter geen enkele relatie met ontwikkelingen in CO<sub>2</sub>e-emissies en kunnen ook niet door het HPF beïnvloed worden. Daarom heeft het HPF, aannemende dat prijzen op afzetmarkten met gemiddeld 3% per jaar stijgen, bovengenoemde 'nominale' reductie norm van 7% voor CO<sub>2</sub>e-intensiteit vertaald naar een gemiddelde 'reële' reductie doelstelling van 4% per jaar voor de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk. Dit kental, dat onderdeel is van eerdergenoemd MVB Dashboard, is niet afhankelijk van prijzen op afzetmarkten. Wel is dit kental nog afhankelijk van aandelenprijzen. Daarom wordt de 4% reductie doelstelling in enig jaar toegepast op de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk ná correctie

voor ontwikkelingen in aandelenprijzen. Ook wordt op portefeuille niveau nog gecorrigeerd voor stijgingen (niet: dalingen) in de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk die door de ondernemingen zelf worden veroorzaakt, aangezien het HPF deze voor het HPF 'autonome' stijgingen niet zal compenseren. De aldus verkregen 'reële' 4% reductie doelstelling na correcties is dan alleen nog afhankelijk van verschuivingen (herallocaties) binnen de portefeuille; verschuivingen binnen de portefeuille zijn immers de verantwoordelijkheid van het HPF en kunnen wel door het HPF beïnvloed worden. Daarmee is de 4% reductie per jaar van de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk ná correctie voor aandelenprijzen en ná correctie voor stijgingen (niet: dalingen) die door de ondernemingen zelf worden veroorzaakt, een gepaste doelstelling en daarmee haalbaar beleid (conform eerdergenoemd leidend principe 2).

De CO<sub>2</sub>e-reductiedoelstelling geldt vooralsnog alleen voor de beleggingscategorie Aandelen Ontwikkelde Markten. Wanneer er voldoende en betrouwbare data beschikbaar is, kan dit worden uitgebreid naar andere beleggingscategorieën (Aandelen Opkomende Markten, Onroerend Goed en Bedrijfsobligaties).

Het CO<sub>2</sub>e-reductiebeleid is als volgt. Voor het onderhavige verslagjaar worden zowel de feitelijke CO<sub>2</sub>e-voetafdruk van de ultimo portefeuille vastgesteld als ook de doelstelling hiervoor. Indien de feitelijke CO<sub>2</sub>e-voetafdruk lager of gelijk is aan de doelstelling, dan is geen verdere aanpassing van de ultimo portefeuille nodig. Indien de feitelijke CO<sub>2</sub>e-voetafdruk daarentegen hoger is dan de doelstelling dan volgt in de eerste maanden na het verslagjaar een aanpassing van de ultimo portefeuille zodanig dat een CO<sub>2</sub>e-voetafdruk resulteert die alsnog lager is dan of gelijk is aan de doelstelling. Op deze wijze wordt dan alsnog, ex-post, aan de doelstelling voldaan. Indien de (eventueel aangepaste) ultimo portefeuille een lagere CO<sub>2</sub>e-voetafdruk heeft dan de doelstelling dan wordt dit reductie overschot doorgeschoven naar het volgende verslagjaar (als 'al gereduceerd' voor dat verslagjaar). Mocht echter in enig jaar om gegronde redenen de doelstelling niet worden gehaald, dan wordt het reductie tekort ook doorgeschoven naar het volgende verslag jaar (als 'nog te reduceren' voor dat verslagjaar).

Voor 2023 heeft het HPF aan het CO<sub>2</sub>e-reductiebeleid en -doelstelling voldaan, ná aanpassing van de portefeuille per 31-12-2023. De cijfermatige onderbouwing is als volgt.

| In grammen per euro  | 2023 | 2022  |
|--|------|-------|
| CO <sub>2</sub> e-voetafdruk van de portefeuille per 1-1                                   | 84,8 | 83,6  |
| CO <sub>2</sub> e-voetafdruk van de portefeuille per 31-12                                 | 74,0 | 107,3 |
| Doelstelling van de portefeuille per 31-12   | 70,1 | 84,8  |
| CO <sub>2</sub> e-voetafdruk van de portefeuille per 31-12 na herallocatie in volgend jaar | 69,5 | 82,6  |
| Resultaat versus doelstelling  | 0,6  | 2,2   |

De CO<sub>2</sub>e-voetafdruk ultimo 2022 van 107,3 gram/€ bleek hoger te zijn dan de doelstelling voor ultimo 2023 van 84,8 gram/€. Conform het beleid heeft er vervolgens in de eerste maanden van 2023 een herallocatie binnen de portefeuille plaatsgevonden, hetgeen geleid heeft tot een aangepaste ultimo 2022 portefeuille met een gereduceerde CO<sub>2</sub>e-voetafdruk van 82,6 gram/€. Dit is een grotere reductie dan op grond van de doelstelling noodzakelijk was. Deze aanpassing leidt aldus tot een reductie overschot ten opzichte van de doelstelling met 2,2 gram/€. Dit reductie overschot wordt doorgeschoven naar volgend verslagjaar.

De CO<sub>2</sub>e-voetafdruk ultimo 2023 van 74 gram/€ bleek hoger te zijn dan de doelstelling voor ultimo 2023 van 70,1 gram/€. Conform het beleid heeft er vervolgens in de eerste maanden van 2024 een herallocatie binnen de portefeuille plaatsgevonden, hetgeen geleid heeft tot een aangepaste ultimo 2023 portefeuille met een gereduceerde CO<sub>2</sub>e-voetafdruk van 69,5 gram/€. Dit is een grotere reductie dan op grond van de doelstelling noodzakelijk was. Deze aanpassing leidt aldus tot een reductie overschot ten opzichte van de doelstelling met 0,6 gram/€. Dit reductie overschot wordt doorgeschoven naar volgend verslagjaar.

De doelstelling ultimo van 70,1 gram/€ resulteert als volgt. De daling van de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk over 2023 van 84,8 naar 74 gram/€ is voor 5,5 gram/€ het gevolg van verschuivingen binnen de portefeuille (herallocaties; verantwoordelijkheid HPF), en voor -2,2 gram/€ het gevolg van een afname in de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk door ondernemingen en een gemiddelde toename van aandelenprijzen van -11,9 gram/€ gedurende 2023 (autonome stijgingen). Bovengenoemde doelstelling resulteert dan door de beoogde 4% reductie toe te passen op de primo CO<sub>2</sub>e-voetafdruk, hetgeen leidt tot  $(1 - 4\%) \times 84,8 = 3,4$  gram/€, en deze waarde te corrigeren voor de gemiddelde toename van aandelenprijzen gedurende 2023. De ondernemingen hebben zelf de CO<sub>2</sub>e-uitstoot weten te reduceren en heeft daarmee bijgedragen aan de reductie van de CO<sub>2</sub>e-voetafdruk. Aangezien deze correcties zowel bij de feitelijke portefeuille als bij de doelstelling worden doorgevoerd, worden deze autonome effecten, zoals beoogd, niet door het HPF gecompenseerd.

### **Mensenrechten**

De doelstelling voor mensenrechten is dat ondernemingen niet gedurende twee opeenvolgende jaren de slechtste MSCI Mensenrechtenscore behalen (score 0, op een schaal van 10). Indien een onderneming hier niet aan voldoet, wordt deze uitgesloten van de portefeuille. Deze doelstelling is van toepassing op de beleggingscategorie Aandelen Ontwikkelde Markten. Op basis van de scores per jaareinde 2023 en conform ons MVB-beleid zijn om deze reden in de eerste maanden van 2024 twee ondernemingen op de uitsluitingenlijst geplaatst.

### **Staatsobligaties**

Voor Staatsobligaties hanteert het HPF een gewogen RobecoSam Country Sustainability Index van hoogstens 20 voor opname in de portefeuille. Aan deze doelstelling is in 2023 ruimschoots voldaan.

### **Onroerend Goed**

Ten aanzien van Onroerend Goed stimuleert het HPF de vermogensbeheerders een duurzaamheidsbeleid te implementeren en eist het HPF in principe dat vermogensbeheerders in het jaarlijkse GRESB een "Green Star" waardering hebben behaald. Aan deze doelstelling wordt ruimschoots voldaan aangezien al onze onroerend goed vermogensbeheerders een "Green Star" hebben.

### **Externe vermogensbeheerders**

Het HPF eist in principe van vermogensbeheerders dat zij de Principles for Responsible Investment van de Verenigde Naties (UN PRI) hebben ondertekend. Aan deze doelstelling wordt ruimschoots voldaan aangezien al onze vermogensbeheerders de UN PRI hebben ondertekend.

### **Actief beleggerschap**

Conform het beleid voor 2023 passen wij engagement toe op ondernemingen die de OESO-richtlijnen schenden. Bij te weinig vooruitgang worden deze ondernemingen op de uitsluitingenlijst geplaatst. Deze engagement vindt plaats via een engagement provider die de engagement verzorgt namens

alle aangesloten investeerders. Op die wijze worden krachten gebundeld. Met betrekking tot stemmen volgen wij het stembeleid van onze vermogensbeheerder. Indien zinvol participeren we ook in Class Actions & Claims.

Naast de OESO-richtlijnen onderschrijft het HPF ook de UN Global Compact Principles, en verwacht het HPF van ondernemingen waarin het belegt dat zij deze principes ook respecteren. Ondernemingen die deze principes ernstig en structureel schenden passen niet bij de uitgangspunten van het HPF. Aangezien de OESO-richtlijnen en de UN Global Compact Principles grotendeels samenvallen, adresseert het op de OESO-richtlijnen gerichte engagement beleid van het HPF ook de UN Global Compact Principles.

Vanaf 2023 passen wij engagement toe op alle ondernemingen in onze aandelenportefeuille en op alle engagement onderwerpen die de engagement provider ondersteunt. Met betrekking tot rapportage en eventuele beslissingen tot plaatsing op de uitsluitingenlijst blijft het HPF zich focussen op de thema's klimaat, water en mensenrechten. Andere engagement onderwerpen zijn bijvoorbeeld biodiversiteit, moderne slavernij en duurzame belastingbetalingen. Binnen het thema klimaat wordt er ook engagement gevoerd op diverse klimaat-gerelateerde aspecten die verder gaan dan CO<sub>2</sub>e-emissies alleen.

In 2023 participeerde het HPF zoals vastgelegd in het MVB-beleid in 3 claims (ter waarde van maximaal circa 0,5 miljoen euro voor het HPF) vanwege 2 dieselschandalen en 1 boekhoudschandaal.

## Uitsluitingen

Ondanks dat het HPF de voorkeur geeft aan engagement boven uitsluiting (conform leidend principe 5), sluit het HPF investeringen in ondernemingen uit die in hun bedrijfsvoering of in hun producten of diensten in strijd zijn met internationale verdragen. Ook sluit het HPF investeringen in obligaties van landen uit die in hun landsbestuur niet aan internationale verdragen voldoen. Voor dit alles zijn vier criteria gedefinieerd:

1. Uitsluiting van ondernemingen die controversiële wapens of cruciale onderdelen daarvan produceren, verkopen of distribueren; dit omvat, maar is niet beperkt, tot- de wettelijke uitsluiting op clustermunitie.
2. Uitsluiting van staatsobligaties van landen waarop de Verenigde Naties of de EU sanctiewetgeving een wapenembargo met 'asset freeze' van toepassing heeft verklaard.
3. Uitsluiting van ondernemingen waarbij engagement herhaaldelijk niet tot het gewenste resultaat leidt. Dit heeft betrekking op ondernemingen in engagement trajecten binnen de thema's: klimaat, water en mensenrechten, waarbij de bevindingen structureel en ernstig van aard dienen te zijn.
4. Uitsluiting van ondernemingen die het behalen van de doelstellingen op het MVB Dashboard belemmeren. Vooralsnog betreft dit het uitsluiten van ondernemingen die twee opeenvolgende jaren de slechtste MSCI Mensenrechtenscore behalen (score 0, op een schaal van 10).

Het Uitsluitingenbeleid is van toepassing op aandelen, staatsobligaties en bedrijfsobligaties. De uitsluitingenlijst wordt jaarlijks op de website van het HPF gepubliceerd en gedurende het jaar wordt er op de vier criteria gemonitord. In 2023 heeft dit geresulteerd in het toevoegen van zes ondernemingen aan de uitsluitingenlijst 2023.



## Impact Investing

Het HPF wil met impact investing een positieve bijdrage leveren aan belangrijke sociale en duurzaamheidsvraagstukken in combinatie met het behalen van financieel rendement tegen een aanvaardbaar risico.

Het HPF heeft gekozen om impact investing zowel in de aandelenportefeuille als in de vastrentende portefeuille in te vullen.

- Impact Investing middels waterfonds; er wordt gestreefd naar een allocatie in een waterfonds van 1% van het totale belegd vermogen.
- Impact Investing middels green, social en sustainability staats(gerelateerde)obligaties (GSS bonds); conform het MVB- beleid is de minimale allocatie van GSS bonds in de staats- en staatsgerelateerde obligatieportefeuille 10%.

In 2022 is een waterfonds geselecteerd. De initiële investering in het waterfonds heeft in de eerste maanden van 2023 plaatsgevonden. De impact investing naar GSS bonds bedroeg in 2023 ca. 29% van de staats- en staatsgerelateerde obligatie portefeuille en naar het waterfonds bedroeg deze ca. 1% van het totale belegd vermogen.

### **STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:**

### **WE BELEGGEN OP EEN MAATSCHAPPELIJKE VERANTWOORDE EN PRUDENTE WIJZE:**

### **Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid over 2023.**



Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid over 2023. Beleid en resultaten zijn in een duurzaamheidsverslag samengebracht en gerapporteerd. Hiermee voldoen we in principe aan het IMVB-convenant.

### Ons MVB-beleid over 2023

Dit is een schematische weergave van ons MVB-beleid over 2023:

| THEMA / INSTRUMENT      | Klimaat<br>In CO <sub>2</sub> e-uitstoot  | Water<br>In H <sub>2</sub> O consumptie | Mensenrechten<br>met name<br>arbeidsomstandigheden<br>en kinderarbeid | Overig   |
|-------------------------|---|---|---|--|
| ESG INTEGRATIE          |   |   |   |  |
|                         | <p>ESG-integratie bij externe vermogensbeheerders wordt verwacht.</p>   |   |   |  |
|                         | Doelstelling op CO <sub>2</sub> e-voetdruk reductie   | Doelstelling op impact investing        | Doelstelling op minimale mensenrechten score                          | Doelstelling op staatsobligaties, onroerend goed en externe managers |
| ACTIEF BELEGGERSCAP     | ✓<br>(vanaf 2023)   | ✓<br>(vanaf 2023)                       | ✓   | ✓<br>(vanaf 2023)  |
| UITSLUITING             | Wettelijke uitsluitingen op controversiële wapens en landen waarop een gecombineerde wapenembargo en 'asset freeze' van toepassing is door de VN of EU. |   |   |  |
|                         | Indien engagement niet tot de gewenste doelstelling leidt of de mensenrechten score niet wordt gehaald.   |   |   | ✗  |
| IMPACT INVESTING        | ✓<br>(via GSS bonds)  | ✓                                       | ✗   | ✓<br>(via GSS bonds)   |
| GEÏNSPIREERD DOOR SDG'S |   |   |   |  |

✓ element is onderdeel van het MVB-beleid. ✗ element is niet expliciet onderdeel van het MVB-beleid.

## Kosten

Het HPF streeft ernaar de kosten van de pensioenuitvoering en vermogensbeheer zo laag mogelijk te houden. We kijken daarbij kritisch naar de kosten in relatie tot de toegevoegde waarde. De totale kosten bedroegen in 2023 € 43,0 miljoen (2022: € 64 miljoen). De pensioenuitvoeringskosten worden jaarlijks gedekt door de vrijval van excassokosten uit de technische voorzieningen bij uitkeringen en door een aanvulling op de reguliere pensioenpremie vanuit de werkgever. Het jaar 2023 is hierop een uitzondering. Toen is eenmalig volgens afspraak € 2,0 miljoen niet door de werkgever vergoed vanwege de afspraak tussen HEINEKEN en het HPF om de werkgeverspremie in dat jaar niet te verlagen. De reguliere pensioenpremie zelf omvat de premie voor pensioenopbouw, inclusief werknemersbijdrage, en een 2% opslag voor excassokosten. Analyse in 2023 heeft aangetoond dat de kostenvoorziening op basis van 2% niet meer voldoende was om het fonds operationeel te houden in een situatie waarin werkgever de uitvoeringsovereenkomst zou opzeggen en de premiebetalingen zou staken. Derhalve is opslag voor excassokosten vanaf eind 2023 verhoogd van 2,0% naar 2,5%.

De totale kosten zijn te verdelen in drie soorten:

| Bedragen x € 1 duizend                              | 2023      | 2022      |
|---|-----------|-----------|
| <b>Pensioenuitvoeringskosten</b>                    |           |           |
| Totaal in euro's                                    | 3.495     | 2.982     |
| In euro's per actieve en gepensioneerde deelnemer   | 387       | 318       |
| <b>Vermogensbeheerkosten</b>                        |           |           |
| Totaal in euro's                                    | 30.834    | 56.246    |
| In percentage (%) van het gemiddeld belegd vermogen | 0,75%     | 1,25%     |
| <b>Transactiekosten</b>                             |           |           |
| Totaal in euro's                                    | 6.483     | 5.038     |
| In percentage (%) van het gemiddeld belegd vermogen | 0,16%     | 0,11%     |
| Gemiddeld belegd vermogen                           | 4.107.258 | 4.481.773 |
| Rendement beleggingen na vermogensbeheerkosten      | 8,4%      | -9,4%     |
| Totale kostenratio (% gem. belegd vermogen)         | 0,84%     | 1,32%     |

### Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten bedragen in 2023 € 3.495 duizend (2022: € 2.982 duizend) en bestaan onder andere uit het uitvoeren van de pensioenadministratie en de communicatie met deelnemers. Deze kosten kunnen specifiek worden toegewezen aan de pensioenuitvoeringskosten. Algemene kosten waaronder personeelskosten van de eigen uitvoeringsorganisatie, de bestuurskosten, toezichtskosten, accountantskosten maar ook huisvestingskosten worden op basis van een verdeelsleutel toegerekend aan de pensioenuitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten. De totale kosten van de eigen uitvoeringsorganisatie bedragen € 5.889 duizend. Volgens de verdeelsleutel is uiteindelijk voor 2023 € 40,6% (€ 2.394 duizend) van de totale kosten eigen uitvoeringsorganisatie toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

| Bedragen x € 1 duizend                 | 2023         | 2022         |
|--|--------------|--------------|
| Personeelskosten                       | 1.614        | 1.569        |
| Advies- en controlekosten              | 286          | 273          |
| Contributies en bijdragen              | 39           | 30           |
| Toezichtkosten DNB en AFM              | 213          | 173          |
| Automatiseringskosten                  | 731          | 428          |
| Overige kosten van derden              | 133          | 122          |
| Doorbelaste kosten Heineken Group B.V. | 259          | 224          |
| Bestuurskosten                         | 73           | 153          |
| Overige kosten                         | 147          | 10           |
| <b>Totaal</b>                          | <b>3.495</b> | <b>2.982</b> |

Volgens de methodiek van de Pensioenfederatie, waarbij de gewezen deelnemers niet worden meegenomen, bedroegen de pensioenuitvoeringskosten € 387 per deelnemer (2022 € 318). De stijging van € 69 ten opzichte van 2022 wordt zowel door een toename van kosten als door een afname van het aantal (met name actieve) deelnemers veroorzaakt. De relatief hoge eenmalige automatiseringskosten vanwege de overgang naar een nieuw pensioenadministratiesysteem per 1 januari 2024 heeft geleid tot een toename van € 34. Daarnaast wordt € 14 stijging veroorzaakt door een uitstroom van 314 actieve deelnemers eind 2023 vanwege de verkoop van Vrumona B.V. door HEINEKEN, wordt € 8 veroorzaakt door een stijging in tarieven door inflatie, wordt € 5 veroorzaakt door een stijging van personeelskosten, € 4 door gestegen huisvestingskosten en € 4 door stijgingen van alle overige kosten.

#### STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:

#### WE HEBBEN EEN EIGEN PROFESSIONELE UITVOERINGSORGANISATIE:

**De kosten per deelnemer zijn niet meer dan 10% hoger dan de mediaan van de kosten per deelnemer van vergelijkbare ondernemingspensioenfonds.**



In 2022 bedroeg de mediaan van de kosten per deelnemer van vergelijkbare ondernemingspensioenfonds € 299, hetgeen opgehoogd met 10% een bedrag oplevert van € 329.

In 2022 bedroegen de kosten per deelnemer van ons fonds € 318. Dit is iets hoger dan de mediaan maar nog binnen gestelde doelstelling van € 329. De kosten per deelnemer in 2023 bedragen € 387, hetgeen hoger is dan de met 10% opgehoogde mediaan van 2022. De mediaan van 2023 is pas in september 2024 bekend.

### Vermogensbeheerkosten

Het totaal van de kosten vermogensbeheer in 2023 bedraagt € 25 miljoen minder dan in 2022. De voornaamste reden hiervoor is een daling van de prestatieafhankelijke vergoedingen ten opzichte van 2022 (€ 27 miljoen). In 2022 behaalden de hedgefonds een aanzienlijk hogere performance dan in 2023. De prestatieafhankelijke vergoedingen van de hedgefonds worden vastgesteld op basis van een high watermark. Dit is de hoogste waarde die een fonds behaald heeft. Stijgt de waarde

daarboven dan wordt er weer een prestatieafhankelijke vergoeding in rekening gebracht. In 2022 was de de prestatieafhankelijke vergoeding hoog doordat een aantal hedgefunds zich boven hun high watermark bevond.

| Bedragen x € 1 duizend               | 2023                 |                   |                                   |               |                            |           |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------------|-----------|
|                                      | Gem. belegd vermogen | Beheer-vergoeding | Prestatie afhankelijke vergoeding | Totaal        | % van gem. belegd vermogen | Rendement |
| Vastgoed                             | 532.708              | 2.450             | -                                 | 2.450         | 0,06%                      | -8,1%     |
| Aandelen                             | 1.418.925            | 1.178             | -                                 | 1.178         | 0,03%                      | 14,5%     |
| Vastrentende waarden                 | 1.823.796            | 7.385             | 9.998                             | 17.383        | 0,42%                      | 10,3%     |
| Hedgefunds                           | 321.015              | 3.974             | 421                               | 4.395         | 0,11%                      | -2,5%     |
| Cash                                 | 13.077               | -                 | -                                 | -             | -                          | -0,1%     |
| Valuta overlay                       | -2.263               | 151               | -                                 | 151           | -                          | -         |
|                                      | 4.107.258            | 15.138            | 10.419                            | 25.557        | 0,62%                      | 8,4%      |
| Kosten uitvoeringsorganisatie        |                      |                   |                                   | 2.394         | 0,06%                      |           |
| Bewaarloon                           |                      |                   |                                   | 348           | 0,01%                      |           |
| <b>Totaal (excl. overige kosten)</b> |                      |                   |                                   | <b>28.299</b> | <b>0,69%</b>               |           |
| Overige vermogensbeheerkosten        |                      |                   |                                   | 2.535         | 0,06%                      |           |
| <b>Totaal (incl. overige kosten)</b> |                      |                   |                                   | <b>30.834</b> | <b>0,75%</b>               |           |

| Bedragen x € 1 duizend               | 2022                 |                   |                                   |               |                            |           |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------|----------------------------|-----------|
|                                      | Gem. belegd vermogen | Beheer-vergoeding | Prestatie afhankelijke vergoeding | Totaal        | % van gem. belegd vermogen | Rendement |
| Vastgoed                             | 526.118              | 2.314             | -                                 | 2.314         | 0,05%                      | 0,6%      |
| Aandelen                             | 1.528.972            | 1.211             | -                                 | 1.211         | 0,03%                      | -8,7%     |
| Vastrentende waarden                 | 1.951.434            | 5.109             | 6.482                             | 11.591        | 0,26%                      | -18,4%    |
| Hedgefunds                           | 454.880              | 5.411             | 31.027                            | 36.438        | 0,81%                      | 19,6%     |
| Cash                                 | 14.689               | -                 | -                                 | -             | -                          | 1,8%      |
| Valuta overlay                       | 5.680                | 18                | -                                 | 18            | -                          | -         |
|                                      | 4.481.773            | 14.064            | 37.509                            | 51.573        | 1,15%                      | -9,4%     |
| Kosten uitvoeringsorganisatie        |                      |                   |                                   | 1.826         | 0,04%                      |           |
| Bewaarloon                           |                      |                   |                                   | 363           | 0,01%                      |           |
| <b>Totaal (excl. overige kosten)</b> |                      |                   |                                   | <b>53.762</b> | <b>1,20%</b>               |           |
| Overige vermogensbeheerkosten        |                      |                   |                                   | 2.484         | 0,05%                      |           |
| <b>Totaal (incl. overige kosten)</b> |                      |                   |                                   | <b>56.246</b> | <b>1,25%</b>               |           |

De kosten vermogensbeheer bestaan uit kosten die rechtstreeks kunnen worden toegerekend aan de beleggingen zoals de beheervergoeding en de prestatieafhankelijke vergoedingen. Daarnaast zijn er kosten die gemaakt worden door de uitvoeringsorganisatie. Dit betreft voornamelijk de personeelskosten van de werknemers die belast zijn met werkzaamheden ten aanzien van de vermogensbeheeractiviteiten en kosten van adviseurs. Het bewaarloon betreft de kosten van onze custodian. De overige vermogensbeheerkosten zijn de kosten die direct in de waardeverandering van de beleggingen zijn meegenomen waaronder administratie- en compliancekosten.

De mediaan voor 2022 voor de vermogensbeheerkosten van met het onze vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen werd in september 2023 bekend en bedroeg 0,43%. De vermogensbeheerkosten van HPF (1,20%) waren in 2022 dus duidelijk hoger. In lijn met de benchmark voor de uitvoeringskosten vergelijken we de vermogensbeheerkosten met 110% van de mediaan op 0,47%. De vermogensbeheerkosten van 2022 bedragen 1,20% en vallen hierbuiten. Dit is te verklaren vanuit de hoogte van de prestatiegerelateerde kosten als gevolg van de goede rendementen die in 2022 behaald zijn op de hedgefunds en de private high yield debt. Tegenover deze hogere vermogensbeheerskosten staan ook hogere beleggingsrendementen wat in lijn is met onze beleggingsovertuiging dat we kosten in relatie tot rendement bezien. De beheerskosten van de overige beleggingscategorieën zijn nagenoeg gelijk gebleven. De mate van diversiteit in de beleggingsportefeuille, zoals beleggingen in hedgefunds wordt niet in deze benchmark gereflecteerd en dat maakt de waarde van de vergelijking beperkt. De mediaan van 2023 is pas in september 2024 bekend. Daarom zullen wij de vergelijking van de in 2023 gemaakte vermogensbeheerkosten met onze benchmark in het jaarverslag van 2024 maken.

## Transactiekosten

De transactiekosten worden bepaald door de aard en de omvang van de beleggingstransacties. De transactiekosten zijn lastig met elkaar te vergelijken. Dat komt door de afhankelijkheid van de omvang en het volume dat in een jaar wordt verhandeld. De totale transactiekosten zijn gestegen met € 1,5 miljoen. Dit wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de hedgefonds en de vastrentende waarde beleggingen.

| Bedragen x € 1 duizend | 2023  |                            | 2022  |                            |
|------------------------|-------|----------------------------|-------|----------------------------|
|                        |       | % van gem. belegd vermogen |       | % van gem. belegd vermogen |
| Vastgoed               | 77    | -                          | 540   | 0,01%                      |
| Aandelen               | 243   | 0,01%                      | 489   | 0,01%                      |
| Vastrentende waarden   | 3.670 | 0,09%                      | 783   | 0,02%                      |
| Hedgefonds             | 2.493 | 0,06%                      | 3.219 | 0,07%                      |
| Cash                   | -     | -                          | -     | 0,00%                      |
| Valuta overlay         | -     | -                          | 7     | 0,00%                      |
|                        | 6.483 | 0,16%                      | 5.038 | 0,11%                      |

## Totale kostenratio

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie rapporteren wij dit jaar voor het eerst ook de totale kostenratio. Dit zijn onze pensioenuitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten (exclusief transactiekosten) bij elkaar opgeteld in vergelijking met ons gemiddeld belegd vermogen. Het totale kostenratio geeft inzicht in de impact van de kosten in relatie tot het opgebouwd pensioenvermogen. Onze totale kostenratio bedroeg in 2023 0,84% en in 2022 1,32%.

## Aansluiting met de jaarrekening

De toelichting op de vermogensbeheerkosten in het bestuursverslag wijkt op onderdelen af van de kosten zoals gepresenteerd in de jaarrekening. In de jaarrekening worden alleen kosten verantwoord die direct bij het pensioenfonds in rekening zijn gebracht, overeenkomstig de Richtlijnen van de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de volgende tabel is de aansluiting tussen vermogensbeheerkosten zoals gepresenteerd in het bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven voor 2023:

| Bedragen x € 1 duizend                           | 2023                  |   |                                       |            |                                       | Totaal        |
|--|-----------------------|---|---------------------------------------|------------|---------------------------------------|---------------|
|  | Beheer-<br>vergoeding | Prestatie<br>afhankelijke<br>vergoeding | Kosten<br>uitvoerings-<br>organisatie | Bewaarloon | Overige<br>vermogens-<br>beheerkosten |               |
| Kosten direct verrekend in de beleggingen        | 14.175                | 10.419                                  |                                       |            | 2.535                                 | 27.129        |
| <b>Kosten als onderdeel van de jaarrekening:</b> |                       |   |                                       |            |                                       |               |
| Uitvoeringskosten                                |                       |   | 1.337                                 |            |                                       | 1.337         |
| Kosten gesaldeerd met beleggingsopbrengsten      | 963                   |   | 1.057                                 | 348        |                                       | 2.368         |
| <b>Totaal</b>                                    | <b>15.138</b>         | <b>10.419</b>                           | <b>2.394</b>                          | <b>348</b> | <b>2.535</b>                          | <b>30.834</b> |

## Ontwikkeling reservepositie

De reserves van het fonds bedroegen eind 2023 € 1.040 miljoen. Het surplus ten opzichte van het vereist eigen vermogen van € 144 miljoen eind 2022 is in 2023 gestegen naar een surplus van € 281 miljoen. Het totaal vereist eigen vermogen bedroeg eind 2023 23,1% van de technische voorzieningen (€ 758 miljoen). Dit is inclusief het minimaal vereist eigen vermogen van 4,3% van de technische voorzieningen. Eind 2022 bedroeg het vereist eigen vermogen 24,4%.

| Bedragen x € 1 miljoen  | 2023  | 2022 |
|-------------------------|-------|------|
| Aanwezig eigen vermogen | 1.040 | 910  |
| Vereist eigen vermogen  | 758   | 766  |
| Reservepositie          | 281   | 144  |

HEINEKEN heeft in 2003 een renteloze achtergestelde lening aan het fonds verstrekt, die een onbepaalde looptijd heeft en alleen na goedkeuring van DNB opeisbaar is. De nominale waarde van de lening bedraagt € 112,8 miljoen. De marktwaarde van deze lening (2023: € 9,0 miljoen, 2022: € 5,0 miljoen) mag onder voorwaarden worden meegeteld als eigen vermogen (volgens DNB-methodiek). Als gevolg van een positief eigen vermogen hoeft de marktwaarde van lening niet als schuld te worden opgenomen, waardoor de volledige waarde van deze lening in het vermogen van het pensioenfonds wordt meegenomen.



## 3. Uitvoering pensioenregeling

We hebben een eigen professionele uitvoeringsorganisatie. Daarom is er goed zicht op de uitvoering van de pensioenregeling en de kwaliteit van de data. De pensioenadministratie wordt op een goede manier uitgevoerd en er is verbondenheid met de onderneming en de deelnemers van het pensioenfonds. De lijnen tussen het pensioenfonds en de werkgever zijn kort, waardoor de informatiestromen goed verlopen. De procedures zijn ingericht om een beheerste en integere bedrijfsvoering te kunnen garanderen. De beheersing van uitbestede werkzaamheden is adequaat.

### Pensioenadministratie

De pensioenadministratie wordt omgeven door maatregelen om de uitvoeringsrisico's te beheersen. Een gedegen vastlegging van de periodieke controles is een waarborg voor een accurate, actuele en correcte pensioenadministratie. Voor het administreren van de pensioenen nemen we een softwarepakket af. Het pensioenadministratiepakket dat we tot en met 2023 gebruikt hebben voor de huidige pensioenadministratie Maia van Keylane, wordt per 1 januari 2025 niet meer ondersteund. Om beheerst de pensioenen over te zetten, zijn we per 1 januari 2024 overgegaan naar een ander pensioenadministratiepakket, AxyLife van Lumera.

#### STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:

#### WE HEBBEN EEN EIGEN PROFESSIONELE UITVOERINGSORGANISATIE:

**De pensioenadministratie is foutloos en wordt omgeven door formeel risicobeheer en controles. Geïdentificeerde fouten worden opgelost en maatregelen worden genomen om deze fouten in de toekomst te voorkomen.**



De risico's op fouten in de pensioenadministratie worden beperkt door effectieve beheersmaatregelen. Er zijn controleprocessen ingericht om het risico op fouten te beperken en passende maatregelen te nemen indien afwijkingen worden geconstateerd. Voor de migratie naar het nieuwe pensioenadministratiepakket zijn additionele controles uitgevoerd om de datakwaliteit te toetsen.

**De pensioenuitbetalingen zijn tijdig en foutloos.**



Gedurende 2023 zijn alle uitkeringen maandelijks gecontroleerd. Uitbetalingen hebben tijdig en foutloos plaatsgevonden.

### Pensioenregeling

Het pensioenfonds is de uitvoerder van de pensioenregeling van HEINEKEN die voortvloeit uit de pensioenovereenkomst en de geldende afspraken over de uitvoering. Het pensioenfonds kent vier pensioenreglementen om deze pensioenregeling uit te voeren:

1. Pensioenreglement
2. Reglement arbeidsongeschiktheidspensioen
3. Reglement aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen

#### 4. Reglement aanvullend partnerpensioen

##### 1. Pensioenreglement

Onder dit reglement vallen alle werknemers van HEINEKEN waarvan de deelneming in de pensioenregeling bij het HPF in de arbeidsovereenkomst is bepaald. In dit pensioenreglement is de reguliere pensioenregeling vastgelegd. Deze pensioenregeling bestaat uit een middelloonregeling met voorwaardelijke toeslagverlening op basis van de consumentenprijsindex (CPI), gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 68 jaar en het pensioengevend salaris (het gedeelte van het salaris in het betreffende deelnemersjaar waarover pensioen wordt opgebouwd). Er geldt een maximum voor het salaris waarover pensioen kan worden opgebouwd (2023: € 128.810).

Per deelnemingsjaar wordt 1,875% aan oudedagspensioen en 1,3125% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag (het pensioengevend salaris minus de pensioenfranchise) opgebouwd. De pensioenfranchise bedraagt in 2023 € 17.488. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen.

##### 2. Reglement arbeidsongeschiktheidspensioen

In het kader van de in dit pensioenreglement vastgelegde 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 ten minste 80%, die op grond daarvan een IVA- of WGA-uitkering ontvangt en voor wie het dienstverband met HEINEKEN is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan de som van 80% van het salarisdeel tot 108/120 maal de inkomensgrens van de WIA en 66% van het deel daarboven, verminderd met de WIA-uitkering. De pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen).

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. De pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen).

##### 3. Regeling aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen

In dit reglement is de vrijwillige regeling voor een aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen vastgelegd waarvoor een werknemer zich moet aanmelden. Deze regeling voorziet in een aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen ter grootte van 10% van het salaris, gemaximeerd op 108/120 maal de inkomensgrens voor de WIA. De pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen).

#### 4. Regeling aanvullend partnerpensioen

In dit reglement is de vrijwillige regeling voor een aanvullend partnerpensioen vastgelegd waarvoor een werknemer zich moet aanmelden. Wanneer een werknemer een partner heeft die nog niet AOW-gerechtigd is, wordt de werknemer automatisch aangemeld voor deze regeling. De werknemer moet zich expliciet afmelden voor deze regeling indien hij niet wenst deel te nemen aan deze regeling. De regeling voorziet in een aanvullend partnerpensioen ter grootte van de jaarlijkse ANW-Hiaatuitkering (2023: € 17.859,72 ). De pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen).

#### Wijziging pensioenregelingen

In 2023 hebben de werkgever en het bestuur in overleg besloten om de uitvoering van de regeling arbeidsongeschiktheidspensioen en de regeling aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen onder te brengen bij Centraal Beheer Achmea. Centraal Beheer Achmea voert de arbeidsongeschiktheidsregeling voor gedeeltelijk arbeidsongeschikten al uit voor de werkgever. Het is efficiënter en voor de deelnemer duidelijker om de uitvoering van alle arbeidsongeschiktheidsregelingen bij één uitvoerder onder te brengen. De beide regelingen worden daarom per 1 januari 2024 ook door Achmea uitgevoerd. De per 1 januari 2024 volledig arbeidsongeschikten blijven voor hun arbeidsongeschiktheidspensioen deelnemer in het fonds.

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. Waar mogelijk heeft het fonds de huidige pensioenregeling alvast in lijn gebracht met de Wtp zoals de definities voor 'partner' en 'wezen'. Ook in de pensioenregeling is de mogelijkheid opgenomen dat het pensioen vervroegd kan worden tot uiterlijk tien jaar voor de AOW-leeftijd. Transitie naar de nieuwe pensioenregeling onder de Wtp wordt voorzien per 1 januari 2026.

#### Pensioenpremie

In 2023 is:

- De doorsneepremie voor het oudedags-, partner- en wezenpensioen gehandhaafd op het maximumniveau van 31%.
- Voor de groep deelnemers die vallen onder de CAO en die tot aan 31 december 2005 deelnemer waren aan de pensioenregeling als omschreven in het Pensioenreglement 62 jaar, en per 1 januari 2006 deelnemer zijn geworden aan de in het Pensioenreglement omschreven regeling, de maximumpremie van 34%.
- De pensioenpremie voor het vrijwillig aanvullende partnerpensioen leeftijdsafhankelijk gemaakt.
- De risicopremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid vastgesteld op 0,36% van de premiegrondslagsom.

#### Wijziging Ultimate Forward Rate (UFR)

De DNB rentetermijnstructuur (RTS) voor pensioenfondsen is bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze gehanteerde rentecurve, die wordt gebruikt voor het waarderen van de pensioenverplichtingen, is gewijzigd per 1 januari 2023. DNB volgt hiermee het advies van de Commissie Parameters. Door de aanpassing van de UFR-systematiek is er nauwelijks nog verschil tussen de rentetermijnstructuur met UFR en de marktrentecurve.

## Pensioenakkoord

In de zomer van 2020 hebben kabinet en sociale partners overeenstemming bereikt over de uitwerking van het Pensioenakkoord uit 2019. De maatregelen zijn door het kabinet uitgewerkt in de Wet toekomst pensioenen. Deze wet geldt vanaf 1 juli 2023. De sociale partners en pensioenuitvoerders krijgen dan 4,5 jaar de tijd om pensioenregelingen aan te passen aan de nieuwe wetgeving. Uiterlijk 1 januari 2028 moet het nieuwe pensioenstelsel in werking treden.

Het HPF is in een gezamenlijk project met HEINEKEN en vakbonden actief om een pensioenregeling te ontwerpen, gebaseerd op de nieuwe wet- en regelgeving. In 2022 hebben we ons met de sociale partners georiënteerd op het Pensioenakkoord en de gevolgen hiervan. HEINEKEN en de vakbonden hebben destijds voorlopig gekozen voor de solidaire premieregeling. Deze keuze is in de zogenaamde verdiepingsfase in 2023 verder onderzocht en uitgewerkt. In de eerste helft van 2024 wordt de nieuwe pensioenregeling en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel door sociale partners vastgelegd in een transitieplan. In de tweede helft van 2024 zal het HPF een implementatieplan opstellen waarin invulling wordt gegeven aan de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Ook wordt bij het implementatieplan een communicatieplan bijgevoegd waarin wordt uiteengezet hoe de communicatie over de nieuwe pensioenregeling en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel zal plaatsvinden. Hiermee wordt gewaarborgd dat er een beheerste en zorgvuldige transitie plaatsvindt naar het nieuwe pensioenstelsel. Er wordt uitgegaan van een transitiedatum van 1 januari 2026.

## Klachten en geschillen

Het HPF heeft een klachtenregeling. In 2022 is er een gedragslijn Goed omgaan met klachten aangenomen in de pensioensector die per 1 januari 2024 van kracht wordt. Er is in 2022 echter al een 0-meting geweest in hoeverre al werd voldaan aan deze gedragslijn. Het HPF scoorde destijds voldoende. Het HPF heeft de klachtenregeling in 2022 al vrijwel volledig aangepast aan de normen van de gedragslijn. De laatste wijzigingen zijn in 2023 doorgevoerd, zodat het HPF per 1 januari 2024 voldoet aan de gedragslijn. In 2023 heeft een tweede uitvraag plaatsgevonden middels een 1-meting. Hierin is wederom getoetst in hoeverre wordt voldaan aan de gedragslijn. Het HPF scoorde zeer goed bij deze uitvraag. Na de 1-meting is het fonds, door Stichting Het Gouden Oor geselecteerd voor een assessmentgesprek over de naleving van de gedragslijn en hoe het fonds dit heeft ingericht. Uit deze assessment is gebleken dat de vragenlijst kritisch is ingevuld en dat er aandacht is geweest voor het omgaan met klachten.

De klachtenregeling is te vinden op onze website.

Een van de wijzigingen is dat de definitie van klacht heel ruim is gemaakt. Een klacht is elke uiting van ontevredenheid aan het fonds, die het fonds vervolgens intern behandelt. Hiermee sluiten we aan bij de gedragslijn en kunnen we op grond van de binnengekomen klachten beter signaleren waar er ontevredenheid over is, wanneer er wellicht iets niet volgens planning of procedure verloopt en ten aanzien van welke onderwerpen wellicht aanvullende communicatie moet plaatsvinden. Ook kunnen we leren van de binnengekomen klachten en op basis daarvan innoveren. Klachten die niet tijdig of niet naar tevredenheid worden opgelost, monden uit in een geschil.

In 2023 hebben wij 35 klachten ontvangen waarvan er twee klachten zijn geëscaleerd en door het bestuur zijn behandeld. In 2023 is één gegronde klacht geweest bij het pensioenfonds. Deze klacht is door het bestuur naar tevredenheid afgehandeld. De klacht ging over het besluit van het bestuur om de uitkering van het aanvullend partnerpensioen bij een groot leeftijdsverschil te korten.

Het bestuur heeft naar aanleiding van deze klacht besloten om de korting van de uitkering van het aanvullend partnerpensioen bij een groot leeftijdsverschil te herzien en niet toe te passen. Daarnaast is er een klacht/verzoek geweest over het toekennen van een partnerpensioen op grond van samenwonen voor een niet aangemelde partner. Op grond van de hardheidsclausule is dit partnerpensioen toegekend. Het niet aanmelden van de partner in het geval van samenwonen is met het hanteren van de partnerdefinitie zoals deze geldt in de Wtp, niet meer relevant. Aangezien we per 1 januari 2024 bij de definitie van partner al hebben aangesloten bij deze definitie in de Wtp, kunnen dergelijke situaties worden voorkomen.

Er zijn geen geschillen geweest in 2023.

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
WE HEBBEN EEN EIGEN PROFESSIONELE UITVOERINGSORGANISATIE:**

**Klachten over de uitvoering van de pensioenregeling bedragen maximaal twee  
gegronde klachten per jaar.**



Er is in 2023 één gegronde klacht geweest. Deze klacht behandeld conform de klachtenregeling. Daarnaast is er nog een geëscaleerde klacht/verzoek geweest. Deze klacht was niet gegrond, maar op grond van de hardheidsclausule is het bestuur de klager tegemoet gekomen. De klachten zijn naar tevredenheid afgehandeld.

## Uitbesteding

Kernactiviteiten van het HPF zijn het administreren, beheren en uitbetalen van de pensioenen en het vermogensbeheer. Bij beide staat zowel vertrouwelijkheid als maximale kwaliteit van dienstverlening voorop. Het HPF heeft bepaalde diensten uitbesteed. De belangen van deelnemers en overige belanghebbenden mogen geen risico lopen doordat het HPF delen van zijn werkzaamheden heeft uitbesteed aan derden. Het pensioenfonds hanteert daarom een uitbestedingsbeleid. Het doel van het uitbestedingsbeleid is het waarborgen van continuïteit en constante kwaliteit van de dienstverlening. Hiermee blijven de reputatie en integriteit van het HPF gewaarborgd.

Het uitbestedingsbeleid is risicogebaseerd opgezet, met heldere governance die afhankelijk is van het risico van uitbesteding. In 2023 is er een Full Audit op het uitbestedingsproces uitgevoerd en afgerond in november 2023. De overall beoordeling is voldoende. Het normenkader waaraan het uitbestedingsproces getoetst is, betreft de door De Nederlandsche Bank opgestelde Guidance 'Uitbesteding door Pensioenfondsen'. Het fonds voldoet aan de Guidance. Er waren een drietal bevindingen met de risicokwalificatie 'laag'. Het fonds kan zich vinden in deze bevindingen en zorgt voor een adequate afhandeling.

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
WE HEBBEN EEN EIGEN PROFESSIONELE UITVOERINGSORGANISATIE:**

**Er is een adequaat uitbestedingsbeleid met voldoende aandacht voor het risicobeheer bij uitbestedingspartijen, en feitelijke uitbestedingen volgen dit beleid.**



Het pensioenfonds heeft een adequaat uitbestedingsbeleid. Uit de Full Audit die heeft plaatsgevonden op het uitbestedingsproces blijkt dat wordt voldaan aan de guidance van DNB die geldt voor pensioenfondsen.

## Analyse van het resultaat

Het resultaat in het boekjaar wordt bepaald door enerzijds de ontwikkeling van de technische voorzieningen en anderzijds de ontwikkeling van het vermogen. Bij het bepalen van de technische voorzieningen en van de bijdrage die de werkgever betaalt, wordt door toepassing van kanssystemen uitgegaan van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, invaliditeit, gehuwdheid en dergelijke. Ook wordt uitgegaan van bepaalde veronderstellingen ten aanzien van het beleggingsrendement en de kosten die aan het uitkeren van pensioenen zijn verbonden. In de verzekeringstechnische analyse worden deze veronderstellingen vergeleken met de werkelijke ontwikkelingen in het verslagjaar. In de analyse van het resultaat wordt een uitsplitsing gemaakt naar de diverse bronnen.

De verzekeringstechnische analyse kan als volgt worden weergegeven:

| Resultatenbron (x € 1 miljoen)     | 2023         | 2022         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Beleggingen en renteontwikkelingen | 130,1        | 747,6        |
| Premies                            | 16,3         | -14,1        |
| Kanssystemen                       | 3,5          | 8,1          |
| Incidentele mutaties               | 0,5          | 2,1          |
| Voorwaardelijke toeslagverlening   | -            | -521,8       |
| Wijziging actuariële grondslagen   | -16,0        | -38,9        |
| Kosten                             | -2,0         | -            |
| Overige resultaten                 | -2,2         | -0,6         |
| <b>Totaal resultaat</b>            | <b>130,3</b> | <b>182,6</b> |

Het resultaat op premies is het verschil tussen de feitelijk ontvangen premie die beschikbaar is voor pensioenopbouw en de actuariel benodigde premie voor pensioenopbouw en risicodekking van het partner- en wezenpensioen, premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid en de arbeidsongeschiktheidsverzekeringen (AOP en AOPV). De winst ontstaat doordat de feitelijke premie die het fonds ontvangt hoger is dan de actuariel benodigde premie op basis van de zuivere rente. Het fonds heeft, na overleg met sociale partners, voor 2023 met het oog op de naderende transitie naar het nieuwe pensioenstelsel bewust geen gebruik gemaakt van de mogelijkheid om de feitelijke premie naar beneden bij te stellen. Het resultaat van de wijziging van de actuariële grondslagen wordt veroorzaakt door de wijziging van de opslag voor excassokosten van 2,0% naar 2,5%. De overige actuariële grondslagen zijn niet gewijzigd. In 2023 is er eenmalig een negatief

resultaat op kosten vanwege het eenmalig niet vergoeden van deze kosten vanwege de afspraak tussen HEINEKEN en het HPF om de werkgeverspremie in 2023 niet te verlagen.

## Verloop deelnemers

|  |                   | Actieve<br>deelnemers | Gewezen<br>deelnemers | Pensioen<br>gerechtigde<br>deelnemers | Totaal        |
|--|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|---------------|
| Aantal   | <b>31-12-2022</b> | <b>3.463</b>          | <b>7.174</b>          | <b>5.905</b>                          | <b>16.542</b> |
| In dienst <sup>1</sup>   |                   | 353                   | -13                   | -                                     | 340           |
| Gepensioneerd  |                   | -77                   | -107                  | 178                                   | -6            |
| Overleden  |                   | -11                   | -30                   | -293                                  | -334          |
| Toekenning uit overlijden                                      |                   | -                     | -                     | 97                                    | 97            |
| Bijzonder partnerpensioen ingegaan                             |                   | -                     | -35                   | 35                                    | -             |
| Einde dienstverband <sup>2</sup>                               |                   | -588                  | 588                   | -                                     | -             |
| Uitgaande waardeoverdracht<br>(inclusief interne overdrachten) |                   | -3                    | -32                   | -                                     | -35           |
| Afkoop   |                   | -                     | -5                    | -1                                    | -6            |
| Echtscheiding <sup>3</sup>                                     |                   | -                     | 30                    | -19                                   | 11            |
|  | <b>31-12-2023</b> | <b>3.137</b>          | <b>7.570</b>          | <b>5.902</b>                          | <b>16.609</b> |

1 Dertien personen zijn in 2023 opnieuw in dienst gekomen, premievrije polissen zijn geactiveerd.

2 314 deelnemers zijn uit dienst gegaan door de verkoop van Vrumona

3 Pensioenverevening en mutaties met bijzonder partnerpensioen.

## 4. Governance

Het fonds heeft een paritair bestuur, dat bestaat uit vertegenwoordigers van de werkgever en van de actieve en pensioengerechtigde deelnemers, met vier, twee en twee zetels respectievelijk. Het bestuur is belast met het besturen van het fonds, het bepalen van het beleid en het beheren van het vermogen van het fonds. De geschiktheid, integriteit en diversiteit van het bestuur en de andere fondsorganen van het pensioenfonds zijn van belang.

### Organisatie

Voor de personalia en het organogram van het fonds en haar organen verwijzen wij naar bijlage I en II van dit jaarverslag.

### Overzicht bestuur en organen

#### Bestuur

Het bestuur van het pensioenfonds bestaat uit acht leden. De zittingsduur is vier jaar met de mogelijkheid van herbenoeming. Vier bestuursleden worden benoemd op voordracht van de werkgever, twee leden op voordracht van de centrale ondernemingsraad en twee leden worden gekozen door de pensioengerechtigde deelnemers. Een aantal bevoegdheden voor de dagelijkse gang van zaken op het gebied van pensioenzaken en administratie is gemandateerd aan de directie, al dan niet samen met één of meer procuratiehouders. Het bestuur heeft in 2023 negen keer regulier vergaderd. Hiervan heeft één bestuursvergadering gedeeltelijk met de beleggingscommissie plaatsgevonden en één bestuursvergadering gedeeltelijk met de risicocommissie. Met het VO heeft het bestuur vijf keer vergaderd. Er heeft tevens een zelfevaluatie plaatsgevonden tijdens een bestuursvergadering.

Daarnaast hebben er drie jamsessies plaatsgevonden. Jamsessies dienen voor studie, verdieping en verkennende discussie.

Ook heeft het bestuur een keer met het VO, een keer met de RvT en eenmaal met de RvT en het VO gezamenlijk een vergadering gehad. Daarnaast zijn beide gremia aanwezig bij de jaarverslagvergadering.

Verder bespreekt het bestuur eenmaal per jaar de uitvoering van de pensioenregeling met sociale partners. In 2023 heeft het bestuur daarnaast ook meerdere keren gesproken met sociale partners over het Pensioenakkoord. Hiervoor is een gezamenlijk project ingericht.

#### Wisselingen in het bestuur

Begin 2023 was er één vacature. De heer Berkvens is door de werkgever voorgedragen om in de vervulling van deze vacature te voorzien. Hij heeft in 2023 meegelopen met het bestuur en zal begin 2024 als bestuurslid worden toegevoegd. Per 1 september is de heer Van Popta afgetreden als bestuurslid. Hij is opgevolgd door mevrouw Verhoef.

#### Verantwoordingsorgaan (VO)

Het VO bestaat uit negen leden: drie namens de werkgever, twee namens de werknemers en vier namens de pensioengerechtigde deelnemers. Het VO heeft in 2023 elf keer vergaderd, vijf keer met



het bestuur, twee keer met de RvT en nog een keer met het bestuur en RvT samen. Het oordeel van het VO over de gang van zaken bij het pensioenfonds in 2023 is in dit jaarverslag opgenomen.

### Raad van toezicht (RvT)

Het interne toezicht bij het pensioenfonds wordt uitgeoefend door de RvT, bestaande uit drie leden. Het rapport van de RvT in 2023 is in dit jaarverslag opgenomen. Gedurende 2023 is de heer Capitain afgetreden en opgevolgd door de heer Alsen.

### Beleggingscommissie (BC)

De BC heeft in 2023 zeven keer regulier vergaderd. Daarnaast hebben er drie jamsessies en vijf extra vergaderingen plaatsgevonden. Jamsessies dienen voor studie, verdieping en verkennende discussie. De BC is een adviesorgaan van het bestuur van het fonds bij het uitvoeren van het strategisch beleggingsbeleid. De BC bereidt bestuursbesluiten voor op beleggingsgebied. Daarnaast heeft het bestuur bepaalde operationele bevoegdheden aan de BC gedelegeerd. De heer Van Popta is afgetreden als lid van de BC en is opgevolgd door de heer Euvermans die al als extern adviseur betrokken was bij de BC.

### Risicocommissie (RC)

De RC heeft in 2023 acht keer vergaderd. De RC is een adviesorgaan van het bestuur van het fonds bij het uitvoeren van het risicobeheer. De RC bereidt bestuursbesluiten voor op het gebied van risicobeheer.

### Sleutelfuncties

Het pensioenfonds hanteert drie sleutelfuncties:

- Interne auditfunctie
- Risicobeheerfunctie
- Actuariële functie

Onder sleutelfunctie wordt de bekwaamheid verstaan om bepaalde taken omtrent governance uit te voeren. De houder van een sleutelfunctie, ook wel de sleutelfunctiehouder genoemd, is degene die eindverantwoordelijk is voor de uitoefening van de taken die vallen onder de desbetreffende sleutelfunctie. De vervullers van een sleutelfunctie zijn alle personen die betrokken zijn bij de uitvoering van de taken die vallen onder de sleutelfunctie.

#### Interne auditfunctie

Het doel van de interne auditfunctie is het zorgen voor een gezonde en prudente bedrijfsvoering bij het pensioenfonds. De belangrijkste taak van de interne auditfunctie is het periodiek evalueren van de adequaatheid en doeltreffendheid van de interne controlemechanismen en andere procedures en maatregelen ter waarborging van een beheerste en integere bedrijfsvoering van het pensioenfonds, inclusief uitbestede werkzaamheden. De functie helpt het fonds zijn doelstellingen te realiseren door de doelmatigheid van de processen van governance, risicomanagement en beheersing te evalueren en te verbeteren door middel van audits.

Vanuit IORP II zijn de volgende taken benoemd voor de sleutelfunctiehouder interne audit:

- Inrichting processen interne auditfunctie
- Toepassing van de audit jaarcyclus
- Beoordeling van de uitgevoerde audits

- Beoordeling van de auditbevindingen, bepalen van de consequenties voor het HPF en bewaken van de noodzakelijke follow-up.

Bestuurslid de heer Duursema is vanaf 2022 sleutelfunctiehouder interne audit. De rol van de sleutelfunctie vervuller is extern belegd.

### **Risicobeheerfunctie**

De risicobeheerfunctie beoordeelt, monitort en rapporteert over het risicobeheersysteem. Door middel van de risicobeheerfunctie verkrijgt het fonds een totaalbeeld van de verschillende strategische en uitvoeringsrisico's waaraan het wordt blootgesteld. Naast de controlerende rol heeft de functie ook een initiërende en adviserende rol bij het vormgeven van het risicobeheer.

De risicobeheerfunctie voert haar taak uit conform de wettelijke eisen. Hieronder valt in elk geval:

- een bijdrage leveren aan het opstellen van de risicobereidheid;
- het bestuur faciliteren bij de reguliere identificatie van (toekomstige) risico's en het bepalen van de (mogelijke) omvang ervan; de risicobeheerfunctie heeft hierbij zowel een faciliterende als initiërende rol;
- geven van een onafhankelijke opinie (inhoudelijke beoordeling) over de (mogelijke) risico's ten gevolge van bestuursbesluiten (geven van 'countervailing power');
- signalerende en adviserende rol bij het vormgeven van risicobeheersmaatregelen;
- frequent controleren of risico's zich nog binnen daartoe vastgestelde risicobereidheid bevinden;
- gevraagd en ongevraagd adviseren over (de beheersing van) risico's;
- ondersteunen bij de uitvoering van de eigen risicobeoordeling.

Bestuurslid de heer Kamermans is sleutelfunctiehouder risicobeheer. De sleutelfunctie vervuller is extern belegd, ondersteund door de Risicocommissie (RC).

### **Actuariële functie**

De actuariële functie is belast met de volgende actuariële activiteiten:

- het houden van toezicht op de berekening van de technische voorzieningen;
- het beoordelen van de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen, waaronder in ieder geval wordt verstaan:
  - beoordelen of de bij de berekening van de technische voorzieningen gehanteerde methodieken, onderliggende modellen en aannamen passend zijn;
  - beoordelen of er voldoende gegevens worden gebruikt bij de berekening van technische voorzieningen en het beoordelen van de kwaliteit van die gegevens;
  - toetsen van de bij de berekening van de technische voorzieningen gehanteerde aannames aan de praktijk;
- het beoordelen van de algehele gedragslijn voor het aangaan van pensioenverplichtingen;
- het beoordelen van de adequaatheid van de verzekeringsregelingen ingeval het pensioenfonds dergelijke verzekeringsreglementen heeft;
- het ertoe bijdragen dat het risicobeheer doeltreffend wordt toegepast.

De certificerend actuaris, mevrouw Hofmans AAG, is sleutelfunctiehouder en vervuller van de actuariële sleutelfunctie.

## Wet- en regelgeving

Het HPF wil voldoen aan geldende wet- en regelgeving. Het bestuur heeft in 2023 een normoverdragende brief gekregen van de AFM met betrekking tot de communicatie over de in 2022 toegepaste tijdelijke toeslagverlening. Door de AFM is geconstateerd dat het fonds niet op kwantitatieve wijze de generatie-effecten van het toeslagbesluit heeft getoond en ook dat het toeslagbesluit niet voldoende was onderbouwd. Naar aanleiding van deze normoverdragende brief is de informatie op de website direct in lijn gebracht met wet- en regelgeving. AFM heeft naderhand laten weten dat de brief geen normoverdracht betreft. Het bestuur is voor het jaar 2023 niet bekend met overtreding van geldende wet- en regelgeving.

## Gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen

De Gedragslijn verwerking persoonsgegevens pensioenfondsen is voor de leden van de Pensioenfederatie sturend en schrijft voor wat er vastgelegd moet worden over de verwerking van persoonsgegevens bij pensioenfondsen. Het pensioenfonds heeft TriVu de opdracht gegeven om jaarlijks assurance af te geven over de naleving van de Gedragslijn.

TriVu heeft assurance over 2023 gegeven over de naleving van de Gedragslijn. Geconcludeerd is dat de aanbevelingen uit de Gedragslijn zijn opgevolgd.

Er zijn geen materiële bevindingen gevonden dat beleid en processen niet zouden voldoen aan de Gedragslijn (AVG) en dat in strijd met de (Gedragslijn) AVG zou worden gehandeld. Wel heeft TriVu een aantal aanbevelingen. De aanbevelingen betreffen het toetsen in hoeverre de privacy documenten van het pensioenfonds aangepast dienen te worden aan de gewijzigde Gedragslijn en het verifiëren of het verwerkingsregister nog actueel is en of het nodig is om data protection impact assessments (DPIA's) uit te voeren. Verder is een aantal aanbevelingen in het kader van de operationele implementatie van de Gedragslijn die deels ook door de functionaris gegevensbescherming van het pensioenfonds in de rapportage over 2023 zijn benoemd.

## Toezichthouders

Het pensioenfonds valt onder toezicht van De Nederlandsche Bank. Het toezicht op integer gedrag op de effectenmarkten (gedragstoezicht) en de communicatie met deelnemers vallen onder het toezicht van de AFM. Op de naleving van de AVG wordt toezicht gehouden door de Autoriteit Persoonsgegevens.

In 2023 zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd door de toezichthouders. Er zijn geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, er is geen bewindvoerder aangesteld en de bevoegdheidsuitoefening van de organen van het fonds zijn niet gebonden aan toestemming van de toezichthouder. In 2023 hebben er twee datalekken plaatsgevonden bij het pensioenfonds. Het eerste datalek betrof een algemene brief over de premie en toeslag voor 2023 die in een beperkt aantal gevallen naar een verkeerde persoon is gestuurd. Het tweede datalek betrof het tonen van e-mailadressen waarvoor geen expliciete goedkeuring is verkregen in het venster met NAW-gegevens bij de postverzending bij een gedeelte van de deelnemers. De datalekken zijn gemeld aan de Autoriteit Persoonsgegevens en De Nederlandsche Bank en er zijn passende maatregelen getroffen om de risico's van het datalek te beheersen en dergelijke datalekken in de toekomst te voorkomen.

## Geschiktheid bestuur

De kwaliteit en continuïteit van het bestuur heeft veel aandacht. Het fonds heeft een geschiktheidsplan dat erop is gericht dat binnen het bestuur voldoende kennis en professionaliteit aanwezig is om te kunnen voldoen aan de eisen van goed pensioenfondsbestuur. Daarbij wordt aangesloten bij de deskundigheidseisen zoals die zijn opgenomen in de wet- en regelgeving en in de aangepaste Beleidsregel Geschiktheid 2012 van DNB, aangepast per 8 maart 2023. Het geschiktheidsplan kent een programma van permanente educatie en monitoring van het kennis- en competentieniveau van individuele bestuursleden en van het bestuur als geheel.

Nieuwe bestuursleden volgen voor hun aantreden een pensioenopleiding en worden, voorafgaand aan de toetsing door DNB, ook door het bestuur getoetst op hun geschiktheid. De RvT toetst tevens voorafgaand aan de benoeming de passendheid van de nieuwe bestuursleden aan het functieprofiel voor de bestaande vacature in het bestuur. Gedurende het jaar worden de actuele ontwikkelingen op pensioengebied door het bestuur behandeld. Elk jaar worden de deskundigheid en competenties van het bestuur met een geschiktheidstoets geëvalueerd. In 2023 is dit in oktober gebeurd. Uit deze toetsing is gebleken dat er voldoende deskundigheid en competenties aanwezig zijn bij de bestuursleden en bij het bestuur als collectief.

Het bestuur maakt op regelmatige basis gebruik van externe deskundigen. Deze zijn ingeschakeld om waar nodig het bestuur met onderbouwde adviezen te ondersteunen om tot een zorgvuldige besluitvorming te komen.

## Zelfevaluatie bestuur

Het bestuur evalueert ieder jaar het eigen functioneren. Eens in de drie jaar dient de evaluatie onder externe begeleiding plaats te vinden. Dit is voor het laatst gebeurd in 2021. In 2023 heeft het bestuur de zelfevaluatie zonder externe begeleiding gedaan. Uit de zelfevaluatie is gebleken dat het bestuur goed functioneert. Er heerst een open en collegiale sfeer, waarin onderwerpen bespreekbaar kunnen worden gemaakt en bestuursleden uitgedaagd worden door andere visies en disciplines. Het bestuur heeft enkele aandachtspunten voor zichzelf geformuleerd om het functioneren te optimaliseren, zoals de werkdruk, complexiteit en besluitvorming.

### **STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ: WE HEBBEN EEN DIVERS, KUNDIG EN PARITAIR BESTUUR:**

#### **De individuele bestuursleden houden de geschiktheid jaarlijks op peil.**



De bestuursleden zijn bij aanvang van het bestuurslidmaatschap geschikt. Elk bestuurslid houdt permanent de educatie bij en zorgt voor het op peil houden van de geschiktheid. Met een opleidingsplan worden eventuele leemtes gevuld.

## Integriteit

Het bestuur hecht sterk aan de naleving van interne en externe regelgeving voor het waarborgen van de integriteit van bestuursleden, medewerkers en andere aan het fonds verbonden personen. Het pensioenfonds zorgt zelf voor de naleving van interne en externe regelgeving en legt de gewenste cultuur vast in een gedragscode. De naleving van de gedragscode wordt in ieder geval

jaarlijks getoetst. De toetsing van de naleving van de gedragscode heeft het pensioenfonds uitbesteed aan TriVu, dat optreedt als compliance officer. De gedragscode wordt tevens periodiek geëvalueerd om te bezien of deze nog in overeenstemming is met wat gebruikelijk is in de sector. Verder zijn meldingen over de gedragscode een standaard agendapunt tijdens de bestuursvergaderingen om het gesprek over dit onderwerp te stimuleren.

Alle aan het fonds verbonden personen hebben verklaard zich in 2023 strikt aan de voor hen relevante regels te hebben gehouden. Deze verklaringen zijn door de compliance officer beoordeeld. Daarbij zijn geen afwijkingen geconstateerd. Ook heeft de compliance officer de nevenfuncties van de verbonden personen in 2023 beoordeeld en op basis daarvan geconstateerd dat er geen (schijn van) belangenverstrengeling is. Ook alle privébeleggingstransacties in 2023 van de zogeheten insiders zijn beoordeeld. Naar het oordeel van de compliance officer zijn ze in overeenstemming met de gedragscode.

## Diversiteit en inclusiviteit

Diversiteit binnen het bestuur, de RvT en het VO van het pensioenfonds wordt nadrukkelijk nagestreefd en is een kernelement voor de samenstelling van deze organen. Naast de vereiste deskundigheid, competenties en professioneel gedrag wordt daarom rekening gehouden met de diversiteit binnen de organen. Het HPF is van mening dat een divers bestuur bijdraagt aan de kwaliteit van de besluitvorming omdat afwegingen bij een divers bestuur vanuit meerdere invalshoeken worden gemaakt. Daarnaast zorgt diversiteit in het bestuur voor draagvlak.

Ook wenst het HPF een inclusieve omgeving aan te bieden

Voor de samenstelling van het bestuur, de RvT en het VO wordt gestreefd naar:

- een samenstelling die aansluit op de opbouw van het deelnemersbestand;
- een samenstelling die aansluit op een goede verhouding tussen jongeren en ouderen (ten minste één lid onder en één lid boven de veertig jaar);
- een samenstelling die aansluit op een goede verhouding tussen mannen en vrouwen (ten minste één man en één vrouw);
- een samenstelling waarin een verscheidenheid aan vaardigheden, culturen en zienswijzen aanwezig is en waarbij de samenstelling een zo goed mogelijke afspiegeling vormt van de belanghebbenden van het fonds.

Bij een vacature in het bestuur, de RvT of het VO wordt een profielschets of een competentievisie opgesteld. In deze documenten wordt rekening gehouden met diversiteits- en inclusiviteitsnormen.

Uit eind 2023 voldoet het bestuur aan de diversiteitseisen. De samenstelling van de RvT en het VO voldoet niet aan bovenstaande diversiteitseisen zoals ook is toegelicht in de bijlage over de Code Pensioenfonds. De RvT betreft professionele externen. In de RvT zitten geen leden onder de 40 jaar. Het aanbod van kandidaten onder 40 jaar in de markt is beperkt in verband met de benodigde ervaring. Het VO heeft eind 2023 ook geen leden onder 40 jaar.

| Orgaan  | Geslachtsdiversiteit<br>- vrouw |         | Leeftijddiversiteit<br><40 jaar |         | Beschikbare<br>zetels |
|---------|---------------------------------|---------|---------------------------------|---------|-----------------------|
|         | Eis                             | Actueel | Eis                             | Actueel |                       |
| Bestuur | 1 of meer                       | 2       | 1 of meer                       | 1       | 8                     |
| RVT     | 1 of meer                       | 1       | 1 of meer                       | 0       | 3                     |
| VO      | 1 of meer                       | 2       | 1 of meer                       | 0       | 9                     |

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
WE HEBBEN EEN DIVERS, KUNDIG EN PARITAIR BESTUUR:**

**Het bestuur als geheel en de overige fondsorganen voldoen aan de geschiktheids-, integriteits- en diversiteitseisen.**

**Geschiktheid**



De geschiktheid van het bestuur en de overige fondsorganen voldoet aan de geschiktheidseisen die gelden.

**Integriteit**



De compliance officer heeft de naleving van de gedragscode over 2023 getoetst en heeft geconstateerd: de verbonden personen van het pensioenfonds hebben de gedragscode nageleefd.

**Diversiteit**



Het bestuur voldoet ultimo 2023 aan de diversiteitseisen. De samenstelling van de RVT en het VO voldoen ultimo 2023 niet aan één van de diversiteitsvereisten; de leden van de RVT en het VO zijn allen ouder dan 40 jaar.

## Besluitvorming

Het bestuur neemt besluiten om de pensioenregeling uit te voeren. Bij de besluitvorming wordt rekening gehouden met de gevolgen van het besluit voor onder andere de uitvoering, de bijbehorende risico's en de evenwichtige belangenafweging. Alternatieven worden hierbij afgewogen. Er wordt een open en integere discussie gevoerd over het betreffende onderwerp ter besluitvorming. Hierbij krijgt ieder bestuurslid de gelegenheid om zijn/haar mening te geven. De besluitvorming is consistent en is in lijn met de strategische doelstellingen. Na besluitvorming is het bestuur transparant over de overwegingen die ten grondslag liggen aan de besluitvorming. De overwegingen van bestuursbesluiten worden vastgelegd in notulen van bestuursvergaderingen en indien het belangrijke onderwerpen betreft, wordt het besluit, inclusief overwegingen gecommuniceerd richting de werkgever, interne organen en/of belanghebbenden.

## Evenwichtige belangenafweging

Het uitgangspunt bij de beleidsbepaling door het bestuur is de evenwichtige afweging van de belangen van alle bij het fonds betrokken partijen. De belangen van alle groepen worden in gelijke mate in het oog gehouden. Bij elk belangrijk besluit worden de diverse (en mogelijk tegenstrijdige) belangen expliciet in beeld gebracht, net als de specifieke risico's voor iedere groep en de normen voor de afweging van de diverse belangen. Besluiten mogen de belangen van de verschillende betrokkenen niet onevenredig schaden. Daarbij hoort dat de intergenerationele gevolgen in het oog worden gehouden bij de besluitvorming.

### **STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ: WE HEBBEN EEN DIVERS, KUNDIG EN PARITAIR BESTUUR:**

**Bij besluitvorming is het bestuur open, transparant, inclusief, objectief, integer en evenwichtig in de belangenafweging.**



Het bestuur neemt besluiten om de pensioenregeling uit te voeren. Bij besluitvorming is het bestuur open, transparant, inclusief, objectief, integer en evenwichtig in de belangenafweging. Dit blijkt onder andere uit de zelfevaluatie van het bestuur. Hieruit blijkt dat er sprake is van een open, positieve en professionele sfeer in de bestuursvergaderingen. Ieder bestuurslid heeft voldoende ruimte om zijn/haar mening te geven. Gedrag en cultuur vormen ook een onderdeel van de zelfevaluatie.

## Beleid faciliteiten bestuur, VO en RvT

Het pensioenfonds hanteert een beleid faciliteiten en vergoedingen. Dit wordt ook wel het faciliteitenbeleid genoemd. Hierin staat vermeld op welke wijze de bestuursleden, externe leden van de beleggingscommissie, leden van het VO en leden van de RvT vergoedingen krijgen. Het faciliteitenbeleid zet niet aan tot het nemen van ongewenste risico's. Het beleid is te raadplegen op de website van het pensioenfonds.

## Code pensioenfondsen

Het Heineken Pensioenfonds volgt de normen voor goed pensioenfondsbestuur, zoals die zijn vastgelegd in de Code Pensioenfondsen. De code is in 2014 in werking getreden en in 2018 gewijzigd. In 2023 is de code herzien. Deze wijzigingen gaan per 1 januari 2024 in. Aan de rapportage in dit jaarverslag ligt daarom de Code zoals die vanaf 2018 gold ten grondslag.

Pensioenfondsen kunnen afwijken van de code, maar de reden daarvoor moet wel toegelicht worden. Dit heet het zogenaamde pas-toe-of-leg-uit principe van de code.

In bijlage 3 wordt ingegaan op acht normen waarover het pensioenfonds altijd moet rapporteren. Zoals hiervoor al toegelicht is, wordt de code nageleefd aan de hand van het pas-toe-of-leg-uit principe. Wij geven dan ook aan voor welke normen de code niet wordt nageleefd en waarom. Het pensioenfonds voldoet in 2023 niet aan de normen 33 (diversiteit), 34 (zittingsduur) en 43 (belonen).

## 5. Risicobeheer

Bij het uitvoeren van een pensioenregeling loopt een pensioenfonds risico's. De beheersing van strategische en uitvoeringsrisico's is integraal onderdeel van de kernactiviteiten van het bestuur. Het Heineken Pensioenfonds wil een beheerste en integrale bedrijfsvoering, door wet- en regelgeving na te leven, door oog te hebben voor onze maatschappelijke verantwoordelijkheden, en door de risico's die het Heineken Pensioenfonds omgeven expliciet te beoordelen en tot het gewenste niveau onder controle te brengen.

### Risicobeheerbeleid

Het risicobeheer is ingericht volgens het Three Lines model. Dit model is zodanig ingericht dat deze lijnen zoveel mogelijk onafhankelijk van elkaar opereren. Werkzaamheden die plaatsvinden in de 1e lijn worden door de 2e lijn, de sleutelfunctie risicobeheer, onafhankelijk beoordeeld. De 3e lijn wordt ingevuld door de sleutelfunctie interne audit die de interne beheersing van de 1e en 2e lijn beoordeelt. Het bestuur is eindverantwoordelijk voor het hele risicobeheer. Door monitoring van de rapportages omtrent risicobeheer houdt het bestuur grip op het risicobeheer.

De onderwerpen die ter besluitvorming door het bestuur en de Beleggingscommissie worden behandeld, worden vooraf voorzien van een risico-oordeel van de sleutelfunctie risicobeheer. Het bestuur en de Beleggingscommissie nemen dit oordeel mee in de overwegingen en motivering van de besluiten. Extra focus vanuit de sleutelfunctie risicobeheer is er dit jaar geweest op de migratie van het pensioenadministratiesysteem Maia van Keylane naar Axylife van Lumera alsmede de stappen die reeds zijn genomen in transitie naar het nieuwe pensioenstelsel.

### Interne audit

Een intern auditplan is opgesteld. Dit is in januari 2023 goedgekeurd door het bestuur. In dit intern auditplan is een meerjarenplanning opgenomen. Jaarlijks wordt deze meerjarenplanning herzien.

In 2023 zijn twee interne audits uitgevoerd: één op het betalingsproces (full audit) en één op uitbestedingen (full audit). In beide gevallen was het oordeel van de sleutelfunctie Interne Audit 'voldoende', met enkele bevindingen en aanbevelingen. De bevindingen en aanbevelingen zijn inmiddels opgepakt of hierop zijn acties geformuleerd. Daarnaast heeft Interne audit de beoordeling van fase I datakwaliteit uitgevoerd. In 2023 heeft meerdere keren overleg plaatsgevonden van de drie sleutelfunctiehouders. Tevens heeft afstemming plaatsgevonden met de RvT en de externe accountant.



**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
WE IDENTIFICEREN EN BEOORDELEN RISICO'S EXPLICIET EN BRENGEN BINNEN DE  
VASTGESTELDE RISICOBEREIDHEID**

**Bij alle bestuursbesluiten is een oordeel van de de sleutelfunctie Risicobeheer, dat is meegewogen in de besluitvorming.**



De onderwerpen die ter besluitvorming door het bestuur worden behandeld, zijn voorzien van een risico-oordeel van de tweedelijns risicomanager. Het bestuur heeft dit oordeel meegenomen in de overwegingen en motivering van de besluiten. Hetzelfde geldt voor de onderwerpen die ter besluitvorming zijn behandeld door de Beleggingscommissie.

**Alle risicobeheerprocessen worden gemonitord door de 2e lijn, opdat er voldoende beheersing is van de risico's; op rotatiebasis wordt de werking van de risicobeheersing door de 3e lijn getoetst.**



De risico's worden door het bestuur gemonitord met het Three Lines model.

De 1e lijn maakt een risicoafweging. De 2e lijn zorgt dat er voldoende beheersing van de risico's is door de inbreng van de 1e lijn onafhankelijk te beoordelen. De 3e lijn voert interne audits uit om het risicobeheer verder te toetsen en te verbeteren.

## Risicobereidheid

Om de risico's van het fonds in brede zin en integraal te kunnen beheersen stelt het bestuur de risicobereidheid vast voor zowel de financiële risico's als de niet financiële risico's. Hierin is aangegeven welk risico's het pensioenfonds bereid is c.q. dient te lopen om zijn doelen te bereiken. De risicobereidheid vormt de leidraad om te bepalen of (aanvullende) beheersmaatregelen nodig zijn.

De (wettelijke) risicohouding is integraal onderdeel van de risicobereidheid. Deze is door het pensioenfonds, in overeenstemming met de wettelijke voorschriften, per 2021 vastgesteld.

De risicohouding voor de korte termijn komt tot uitdrukking in de door het fonds gekozen bandbreedte voor het strategisch vereist eigen vermogen (VEV). Deze is op basis van de ALM-studie 2021 voor de periode 2022-2024/2025 wederom vastgesteld op 19,4% - 29,4%. Het actuele strategisch VEV bedraagt per ultimo 2023 23,1%.

De risicohouding voor de lange termijn wordt weergegeven door de in 2015 in de aanvangshaalbaarheidstoets geformuleerde grenzen:

- ondergrens voor het mediane pensioenresultaat op fondsniveau (minimaal 85%); én
- maximale afwijking van het pensioenresultaat in het 5 percentiele slechtweersscenario ten opzichte van het mediane pensioenresultaat (maximaal 35%).

## Risicobeheersing

Het HPF meet de te kwantificeren risico's die het feitelijk loopt en vergelijkt deze met de risicobereidheid. De niet te kwantificeren risico's worden beoordeeld. Op deze manier beheerst het pensioenfonds risico's en verkrijgt het fonds inzicht in de vraag of de gelopen risico's in lijn zijn met de risico's die het HPF bereid is te lopen. Tevens helpt deze analyse het bestuur van het pensioenfonds om focus aan te brengen en de juiste beheersmaatregelen te nemen.

### Strategische risico's

Uit de missie en visie van het fonds zijn strategische doelen afgeleid welke worden genoemd in hoofdstuk 1 van dit bestuursverslag. Strategische risico's zijn risico's die het bereiken van de strategische doelen in gevaar brengen. In 2023 heeft het bestuur een herijking van de strategische risico's vastgesteld en is een risicoanalyse uitgevoerd. Conclusie was dat alle risico's binnen de risicobereidheid vallen. Er zijn strategische risico's die zich in de gedefinieerde bespreekzone bevinden. Deze zijn in het bestuur besproken en hierop zijn verhoogde aandachtspunten geformuleerd. Dit had vooral betrekking op cybercrime en de toekomstbestendigheid van de huidige bestuursvorm.

Aanvullend heeft het fonds een strategisch risico geïdentificeerd welke niet is gekoppeld aan een strategisch doel: 'Onvoldoende in staat zijn veranderingen in de regeling en/of wet- en regelgeving, en maatschappelijke ontwikkelingen soepel door te kunnen voeren'. Dit heeft vooral betrekking op de kracht en het verandervermogen van het fonds om de komende ontwikkelingen zoals de invoering van het nieuwe pensioenstelsel adequaat het hoofd te bieden.

### Financiële risico's

De financiële risico's worden beheerst door de feitelijke risico's te vergelijken met grenzen die direct volgen uit de risicobereidheid. Voor deze risico's heeft het pensioenfonds sinds 2021 de huidige van toepassing zijnde risicobereidheid vastgesteld, waaronder de wettelijke risicohouding die in 2021 door sociale partners is bekrachtigd. In 2023 is dit, naar aanleiding van de handhaving van de strategische doelstellingen inzake de beleggingen en de verlenging hiervan tot het moment van implementatie van het Strategisch Beleggingsbeleid onder de Wtp, herbevestigd.

### Matching-/renterisico

Het pensioenfonds is gevoelig voor wijzigingen van de rente. Bij een dalende rente stijgen de pensioenverplichtingen. Als de rente met 0,1% daalt, neemt de dekkinggraad van het pensioenfonds met circa 2,2%-punt af, indien geen rekening wordt gehouden met maatregelen die dit risico beheersen. De rentegevoeligheid van de verplichtingen (duration) bedraagt per eind 2023 17,0 jaar (in 2022 17,2 jaar). Het risico wordt echter beperkt doordat we een deel van het pensioengeld beleggen in vastrentende waarden (zoals staatsobligaties en renteswaps). Eind 2023 hadden we op die manier 53,8% van het renterisico afgedekt. Eind 2022 was dit 37,8%. In verband met de gestegen rente is de renteafdekking verhoogd volgens het strategisch beleggingsbeleid.

Ook het valutarisico is onderdeel van deze categorie. 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 valutarisico voor de US dollar is bij aandelen en private high yield debt vanaf november 2022 voor 50% afgedekt volgens de staffel zoals opgenomen in het valutabeleid; daarvóór was dit risico voor geen enkele valuta afgedekt.

Onderdeel van het matching-/ renterisico is het liquiditeitsrisico wat voort vloeit uit marginverplichtingen met betrekking tot derivaten die worden ingezet ter afdekking van het rente- en valutarisico. Liquiditeitsrisico wordt onder meer beheerst door dagelijkse monitoring van de verplichtingen ten opzichte van de beschikbare liquide activa en periodieke beoordeling van de liquiditeit van de beleggingen.

Monitoring van het matching-/renterisico vindt plaats via de berekening van het vereist eigen vermogen op kwartaalbasis. Daarnaast worden er diverse rapportages opgesteld door de adviseurs en managers van het pensioenfonds. Langetermijn inflatierisico (het niet of onvoldoende verlenen van toeslagen) wordt getoetst in diverse stochastische studies, en is onderdeel van de strategische risico's van het fonds. Al deze componenten komen aan bod in de kwartaal(risico)rapportages.

### Impactanalyse

Het pensioenfonds laat twee keer per jaar een balansrapportage ('dashboard') opstellen door de adviserend actuaire. Naast de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds wordt gekeken naar de vermogens- en herstelplanontwikkeling, het vereist eigen vermogen (strategisch versus feitelijk) en renterisico met toepassing van rentegevoeligheidsanalyses voor de dekkingsgraad bij een parallelle en niet-parallelle schok van de rentetermijnstructuur en ex-ante renteafdekking over een halfjaarperiode. Een ander belangrijk onderdeel in het dashboard is het toepassen van stresstests op de verandering van de dekkingsgraad bij een gecombineerde rente- en aandelenschok bij verschillende niveaus van renteafdekking.

Tabel gevoeligheidsanalyse: cel rood gekleurd: indien onder het minimaal vereist eigen vermogen (niet van toepassing in 2023), cel groen gekleurd: boven het vereist eigen vermogen.

| Dekkingsgraad                           |        | Verandering Rente (invloed income portefeuille) |        |        |        |        |
|---|--------|---|--------|--------|--------|--------|
|   |        | -1,0%   | -0,5%  | 0,0%   | 0,5%   | 1,0%   |
| <b>Rendement<br/>returnportefeuille</b> | -20,0% | 105,4%  | 109,9% | 114,6% | 119,4% | 124,3% |
|   | -10,0% | 112,6%  | 117,8% | 123,1% | 128,7% | 134,4% |
|   | -5,0%  | 116,2%  | 121,7% | 127,4% | 133,3% | 139,4% |
|   | 0,0%   | 119,8%  | 125,6% | 131,7% | 138,0% | 144,4% |
|   | 5,0%   | 123,3%  | 129,5% | 136,0% | 142,6% | 149,5% |
|   | 10,0%  | 126,9%  | 133,5% | 140,2% | 147,3% | 154,5% |
|   | 20,0%  | 134,1%  | 141,3% | 148,8% | 156,6% | 164,6% |

In de tabel staat in het midden de actuele dekkingsgraad per 31 december 2023 van 131,7%. Zelfs in het meest extreme scenario zakt de UFR dekkingsgraad niet onder het MVEV. In de gevoeligheidsanalyses is geen rekening gehouden met het effect van de achtergestelde lening op het dekkingsgraadverloop.

Hieronder is de impact op het vermogen, de verplichtingen en de dekkingsgraad na een stijging van de levensverwachting met 1 jaar weergegeven.

**Na stijging levensverwachting met 1 jaar**

| Bedragen x € 1 miljoen | Actueel | 1 jaar | Impact |
|------------------------|---------|--------|--------|
| Vermogen               | 4.323   | 4.323  | 0      |
| Verplichtingen         | 3.284   | 3.415  | 131    |
| Actuele dekkingsgraad  | 131,7%  | 126,6% | -5,1%  |

**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 om zodoende aan de pensioenambitie te voldoen. 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.

Beheersing van het marktrisico geschiedt door het volgen van de beleggingsportefeuille in relatie met het strategisch beleggingsbeleid. Tevens wordt het marktrisico ieder kwartaal berekend als onderdeel van het vereist eigen vermogen. Toetsing van de strategische grenzen vindt op maandbasis plaats door de uitvoeringsorganisatie. In de kwartaalrisicorapportage komen al deze elementen aan bod.

**Verzekeringstechnisch risico**

Het verzekeringstechnisch risico ontstaat door de onzekerheid rondom sterfte en arbeidsongeschiktheid. Daar er nauwelijks sprake is van herverzekering, hangt het risico in grote mate samen met het 'zo goed mogelijk' inschatten van de grondslagen. Het meest prominente risico in deze categorie is het langlevensrisico, wanneer deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan zou de opbouw van het pensioenvermogen onvoldoende kunnen zijn voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de meest actuele prognosetafel van het Actuariel Genootschap, met adequate correcties voor ervaringssterfte, wordt rekening gehouden met de op dit moment waarschijnlijk geachte toekomstige levensverwachting in de waardering van de pensioenverplichtingen. De grondslagen worden periodiek getoetst. Het verzekeringstechnisch risico wordt becijferd als onderdeel van het vereist eigen vermogen. Gedurende de jaarwerkperiode wordt het resultaat op sterfte en arbeidsongeschiktheid becijferd. De ervaringssterfte is gebaseerd op de specifieke populatie van het pensioenfonds. Er vindt jaarlijks een actuariële analyse plaats.

**Kredietrisico**

Doordat het pensioenfonds belegt in leningen, obligaties en andere vastrentende waarden loopt het pensioenfonds kredietrisico. Het wijzigen van credit spreads (de ingeprijsde zekerheid waarmee een lening wordt terugbetaald) heeft impact op de waarde van de vastrentende waardenportefeuille. Bij een toename van de credit spread neemt de waarde van de beleggingen af. Het pensioenfonds beheerst het kredietrisico door een spreiding over landen, sectoren en looptijden.

Het kredietrisico wordt ieder kwartaal berekend als onderdeel van het vereist eigen vermogen. Toetsing aan de strategische grenzen vindt op maandbasis plaats door de uitvoeringsorganisatie. In de kwartaalrapportage komen al deze elementen aan bod.

Onderdeel van kredietrisico vormt tevens het tegenpartijrisico. Dit ontstaat als tegenpartijen in financiële transacties niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Het pensioenfonds beheerst dit

risico door minimum voorwaarden te stellen aan de kredietwaardigheid van tegenpartijen alsmede het opvragen van onderpand bij openstaande vorderingen.

## Niet Financiële risico's

### ESG-risico

Het ESG-risico wordt aangemerkt als een combinatie van financiële en niet-financiële risico's. ESG-risico heeft betrekking op de risico's samenhangend met milieu-, sociale en bestuurlijke factoren. ESG-gerelateerde risico's hebben onder andere betrekking op klimaatverandering, afname natuurlijke hulpbronnen, vervuiling, afval en milieu, menselijk kapitaal, productaansprakelijkheid, stakeholderoppositie, en corporate governance en gedragingen. Daarmee adresseert het ESG-risico de klimaatverandering, maar ook andere maatschappelijke aspecten. Het meenemen van ESG-risico's in het risicobeheer is in ontwikkeling. De aard van de risico's maakt dat ook uitdagend: de 'traditionele' risicomanagementindicatoren en meetmethodes zijn minder goed toepasbaar, omdat ze vaak gebaseerd zijn op historie. Op gebied van klimaat onderkent het pensioenfonds zowel fysieke risico's (stormschade, overstromingsrisico) als transitierisico (grijze versus groene energie).

### Omgevingsrisico

Het pensioenfonds is onderhevig aan veranderingen in de buitenwereld. Denk daarbij aan de reputatie van het pensioenfonds, de wijze waarop het pensioenfonds communiceert en de manier waarop de buitenwereld het pensioenfonds percipieert. Ook een toenemende regeldruk, of ontwikkelingen in de markt van uitbestedingspartijen vallen onder dit risico. Enkele onderdelen van het omgevingsrisico wegen dusdanig zwaar dat zij de strategische doelstellingen direct in gevaar kunnen brengen. Het pensioenfonds volgt het omgevingsrisico door actualiteiten te bespreken in de diverse fondsorganen.

### Uitbestedingsrisico

Het uitbestedingsrisico is het risico dat de continuïteit, integriteit en/of kwaliteit van de aan derden uitbestede werkzaamheden, dan wel door deze derden ter beschikking gestelde apparatuur en personeel, wordt geschaad. Voor zover mogelijk zijn afspraken gemaakt in contracten en in Service Level Agreements (SLAs) om dit te monitoren c.q. voorkomen.

Uitbestedingen geschieden conform het uitbestedingsbeleid van het pensioenfonds. Vanaf 2021 heeft het uitbestedingsbeleid meer een op risico-gebaseerd opzet met heldere governance, afhankelijk van het risico van de uitbesteding. De governance ten aanzien van besluitvorming over uitbesteding is door het bestuur in 2022 goedgekeurd en het beleid is nu in 2023 operationeel.

Op basis van een risicoclassificering wordt bepaald op welke wijze het selectieproces en de monitoring van de naleving van de afspraken plaatsvindt. Periodiek wordt gecontroleerd of de afspraken met de dienstverlener correct en tijdig worden nagekomen. Deze controle vindt onder meer plaats op basis van frequente rapportages conform de SLAs die zijn voorzien van een gedegen toelichting. De mate van gewenste zekerheid over de beheersing van de processen van de uitbesteding is tevens afhankelijk van de risicoclassificering. Assurance wordt verkregen door de beoordeling van een assurancerapportage waarin opzet, bestaan en werking van een control framework over een vastgestelde periode is beschreven. De monitoring van het uitbestedingsrisico is geïntegreerd in het reguliere risicobeheerproces.

**Integriteitsrisico**

Het integriteitsrisico gaat over het integer handelen van bestuur, uitvoeringsorganisaties en derden die aan het pensioenfonds verbonden zijn. Het integriteitsrisico wordt beheerst door het uitvoeren van een Systematische Integriteits Risico Analyse (SIRA) waarin diverse integriteitsrisico's en beheersmaatregelen aan bod komen. Op basis van de 3-jarige cyclus is in 2021 een SIRA gehouden, waarbij drie risico's buiten de risicobereidheid vielen. Deze zijn inmiddels binnen de risicobereidheid van het fonds teruggebracht.

**Informatiebeveiligingsrisico**

Het informatiebeveiligingsrisico is het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening onvoldoende integer, niet continu of onvoldoende beveiligd worden door IT. Het fonds besteedt veel aandacht aan de beheersing van dit risico. Zo is er een Information Security Officer (ISO) benoemd en is er een IT- en informatiebeveiligingsbeleid van kracht. De risicobereidheid voor dit risico is gedefinieerd en de beheersmaatregelen zijn opgenomen in het key control framework. In dit key control framework wordt de werking van de beheersmaatregelen vastgelegd. Periodiek worden relevante partijen verzocht verantwoording af te leggen over de beheersing van hun informatiebeveiliging door onafhankelijke assurance met certificeringen zoals ISAE (International Standard on Assurance Engagements) en SOC (System and Organizations Controls).

**Juridisch risico**

Het juridisch risico is het risico dat het pensioenfonds zich niet (tijdig) kan aanpassen aan veranderende wet- en regelgeving. Het gaat hierbij om het mogelijk bedreigd worden van zijn 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 beleidsmedewerkers en/of door andere (externe) deskundigen bij besluitvorming van het bestuur. Verder is van belang dat de gedragscode wordt nageleefd door alle verbonden personen aan het fonds.

**Operationele risico's**

Om de kans op onder andere verkeerde transacties, falen in menselijk handelen, fraude et cetera te minimaliseren zijn de belangrijkste risico's en interne controles vastgelegd in een daarvoor bestemde risktool. Deze risico's worden periodiek gemonitord met behulp van deze tool. De uitkomsten van de control testing worden gerapporteerd aan de directie en de risicocommissie en indien daartoe aanleiding is aan het bestuur.

Driemaandelijks wordt gerapporteerd over de werking van de beheersmaatregelen via een kwartaaluitvoeringsrisicorapportage; de werking wordt getoetst door de tweedelijns functie.

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
WE IDENTIFICEREN EN BEOORDELEN RISICO'S EXPLICIET EN BRENGEN DEZE BINNEN DE  
VASTGESTELDE RISICOBEREIDHEID**

**Strategische en uitvoeringsrisico's zijn geïdentificeerd en er zijn voldoende beheersmaatregelen om deze risico's binnen de risicobereidheid te laten vallen.**



In 2020 en 2021 zijn respectievelijk de strategische en de uitvoeringsrisico's geïdentificeerd, van beheersmaatregelen en testplannen voorzien, en geformaliseerd in een risktool die opzet, bestaan en werking van het risicobeheer registreert en onderhoudt, en de uitvoering ervan en rapportage erover ondersteunt. Daarnaast is vastgesteld dat de beheersmaatregelen voldoende zijn om de risico's binnen de risicobereidheid te laten vallen. Dezelfde situatie is in 2022 bereikt voor de uitbestedingsrisico's en de IT en informatiebeveiligingsrisico's; beleidsvorming is afgerond en beheersmaatregelen en testplannen zijn vastgesteld. Alle geïdentificeerde risico's op alle terreinen maken nu deel uit van het risktool, worden periodiek beoordeeld volgens vastgestelde frequenties en de resultaten van deze beoordeling worden vastgelegd.

### Eigen Risico Beoordeling (ERB)

Eind 2021 heeft het fonds voor het eerst een eigen risicobeoordeling (ERB) gerapporteerd aan de toezichthouder over de periode 2019-2021. Een ERB dient ten minste eens per drie jaar te worden uitgevoerd tenzij er aanleiding is om deze tussentijds uit te voeren. Hiervoor heeft het fonds zogenaamde ERB-triggers in het beleid opgenomen. In 2023 zijn deze triggers niet geraakt.

### Ontwikkelingen boekjaar 2023

In 2023 zijn onder meer de navolgende stappen gerealiseerd voor verdere versterking van het risicobeheer binnen het fonds:

- Herijking van de strategische risico's;
- Evaluatie van het risicobeheerbeleid;
- Plan van aanpak inzake ESG risico's besproken met het bestuur inzake;
- Beoordeling risico's en de voortgang van het project 'Wet Toekomst Pensioenen' inclusief datakwaliteit;
- Beoordeling risico's en de voortgang van het project migratie pensioenadministratie;
- Tweedelijnschecks op de beheersmaatregelen zoals vastgelegd in de risk tooling en bewaking van de werking van de maatregelen;

### Vooruitblik 2024

De sleutelfunctie risicobeheer zal ook komend jaar de risico's en de voortgang van het project 'Wet Toekomst Pensioenen' inclusief de datakwaliteit beoordelen. Ook zal het plan van aanpak met betrekking tot de ESG risico's worden uitgevoerd waarbij een ESG-risicoanalyse zal worden geïntroduceerd. Aspecten als klimaatrisico's en de sustainable development goals die het fonds heeft zullen worden beoordeeld. Op het gebied van informatiebeveiliging zal met name de focus komen te liggen op de implementatie van Digital Operational Resilience Act (DORA). Volgens de reguliere cyclus dient in 2024 de ERB te worden geupdated. Ook zal een extra ERB moeten worden opgesteld als gevolg van de implementatie van de Wet Toekomst Pensioenen.

## 6. Communicatie

Het fonds streeft naar een optimale kwaliteit, zorgvuldigheid en openheid met betrekking tot de uitvoering van de pensioenregeling. Het fonds vindt het belangrijk om belanghebbenden op een volledige, transparante en begrijpelijke wijze voor te lichten over de pensioen- en andere regelingen die het fonds uitvoert. Om de communicatie naar een hoger niveau te brengen, heeft het fonds in 2023 een extra medewerker aangesteld met de volledige aandacht voor pensioencommunicatie.

In onze communicatie wordt aandacht gegeven aan de pensioenresultaten, de (financiële) gang van zaken bij het fonds en over alle relevante veranderingen. Het bestuur wil graag een structurele vertrouwensrelatie met de belanghebbenden. Hierbij ambieert het fonds met communicatie realistische pensioenverwachtingen bij de doelgroepen te verwezenlijken, maar doet het ook een beroep op de eigen verantwoordelijkheid van de deelnemers.

Om dit te realiseren, voldoet onze communicatie onder andere aan de volgende vereisten:

- Informatie (tijdig) beschikbaar stellen
- Begrijpelijk en duidelijk communiceren
- Gerichte informatie aanbieden
- Informatie via een passend communicatiemiddel beschikbaar stellen
- Correct en consistent communiceren

### Informatie tijdig beschikbaar stellen

Het fonds ambieert om begrijpelijke informatie tijdig beschikbaar te stellen waarbij minimaal wordt voldaan aan de uitgangspunten op grond van wet- en regelgeving. Tijdigheid betekent ook, dat de informatie beschikbaar wordt gesteld op een zodanig moment, dat belanghebbenden in staat worden gesteld om zelfstandig en verantwoord keuzes te maken wanneer dit mogelijk en/of nodig is.

### Begrijpelijk en duidelijk communiceren

Bij begrijpelijke informatie is met name de communicatiestijl van belang. Hierbij sluit de taal en het taalniveau aan bij de belanghebbende.

### Gerichte informatie aanbieden

Een belanghebbende ontvangt informatie die aansluit op de informatiebehoefte en kenmerken van de belanghebbende. Dit wordt bereikt door de communicatie doelgroep-specifiek te maken.

### Informatie via een passend communicatiemiddel beschikbaar stellen

Een belanghebbende ontvangt informatie op een voor de deelnemer passende manier voor informatievergaring. Dit wordt bereikt door het communiceren op basis van een passende set aan communicatiemiddelen.

### Correcte en consistente communicatie

De informatie van het HPF is correct en consistent. De informatie van het HPF is gebaseerd op standaarden. Hierdoor is de informatie qua lay-out en opzet consistent. De informatie wordt ook gebaseerd op een correcte pensioenadministratie. Het HPF beschikt door de Uniforme Pensioenaangifte (UPA) en door de koppeling met het Basisregistratie Personen en Status Uitkeringen Arbeidsgeschiktheid ook over rechtstreekse aanlevering van benodigde gegevens.



De genoemde bedragen zijn correct en realistisch en de informatie is samenhangend met de overige communicatie.

## Communicatiebeleid

Het fonds heeft in 2022 het communicatiebeleid geüpdatet. Dit beleid geldt tot en met 2024. Het fonds wil met belanghebbenden, werkgever en sociale partners open en begrijpelijk communiceren en het fonds wil eraan bijdragen dat deelnemers een goed inzicht in hun pensioen hebben. Dat betekent dat de deelnemers handelingsperspectief hebben ten aanzien van hun eigen pensioen en dat deelnemers en stakeholders voldoende geïnformeerd zijn over actualiteiten.

Belangrijke onderdelen van het communicatiebeleid zijn:

- **Communicatie per doelgroep**

Het fonds heeft verschillende doelgroepen om mee te communiceren. De verschillende doelgroepen hebben eigen communicatiebehoeften en eigen communicatiemomenten waarop de communicatie dient plaats te vinden.

- **Communicatie op grond van persona's**

Het fonds heeft verschillende persona's geformuleerd. Deze persona's vertegenwoordigen verschillende typen deelnemers bij het fonds. Zij onderscheiden zich primair op basis van generatiekenmerken. Het fonds hanteert bij de communicatie het communicatiemiddel dat voor de persona het meest aanspreekt. Voor het nader invullen van de persona's is uitgegaan van de gegevens (zoals m/v verhouding, salaris, parttimepercentage) uit de pensioenadministratie. Daarnaast zijn de doelen/kenmerken, interesses, intrinsieke waarden, behoeften en gedrag vastgesteld. Bij elke persona wordt een klantreis doorlopen waarbij de voor de persona betreffende vragen zijn opgenomen. De communicatie aan de betreffende persona zal worden gebaseerd op deze klantreis. Vervolgens zijn de communicatiemiddelen benoemd die voor de persona's wenselijk zijn.

- **Communicatie met stakeholders**

Het fonds hecht aan het onderhouden van goede relaties met zijn stakeholders. Met toezichthouders, de Pensioenfederatie, sociale partners en de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken (VVGH) worden actieve relaties onderhouden.

- **Verantwoording afleggen**

Het fonds wil dat het bestuur aanspreekbaar is op zijn handelen. In de communicatie wordt hier invulling aan gegeven door verantwoording aan de belanghebbenden af te leggen.

- **In de communicatie wordt de belanghebbende meegenomen naar het nieuwe pensioenstelsel**

Het fonds communiceert, wanneer mogelijk samen met sociale partners, met belanghebbenden over het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij wordt duidelijkheid gegeven over het nieuwe pensioenstelsel, de nieuwe pensioenregeling en de gevolgen hiervan voor belanghebbenden.

## Communicatie(boodschappen) ten behoeve van handelingsperspectief

Het fonds heeft verschillende communicatie(boodschappen) voor de verschillende doelgroepen. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen standaard communicatieboodschappen en informatie bij levensgebeurtenissen en actualiteiten.

Standaard communicatieboodschappen betreffen de communicatie die voor (vrijwel) iedereen geldt. De communicatieboodschap kan echter wel verschillend zijn per doelgroep en/of persona.

De communicatie wordt vaak in bulk verstuurd. Hieronder vallen het Uniform Pensioen Overzicht (UPO), de toeslag- en premiebrief, de jaaropgave/pensioenspecificatie en de pensioendriedaagse.

Informatie bij levensgebeurtenissen en actualiteiten betreft informatie die wordt verstrekt bij levensgebeurtenissen die mogelijk wijzigingen in het pensioen met zich meebrengen en waarbij de deelnemer mogelijk iets moet doen. Hieronder vallen bijvoorbeeld informatie bij indiensttreding, informatie bij samenwonen/geregistreerd partnerschap/trouwen, informatie bij pensioeningang en informatie bij overlijden. Onze communicatie is erop gericht om de deelnemer te begeleiden in de keuzes die hij kan maken en hij eventueel moet doen en hoe.

Het HPF communiceert dus niet alleen op de wettelijke momenten, maar ook bij levensgebeurtenissen die invloed hebben op pensioen. Op deze manier wordt een deelnemers, gewezen deelnemer op pensioengerechtigde tijdig op de hoogte gesteld van de mogelijk wijzigingen in het pensioen en welke keuzes hij/zij kan maken. Een van de belangrijkste momenten waarop dit gebeurt, is als een (gewezen) deelnemer met pensioen gaat. Wij nemen zes maanden voorafgaand aan de AOW-datum contact met de (gewezen) deelnemer op. In de communicatie die dan gestuurd wordt, worden de verschillende keuzemogelijkheden uiteen gezet en kan ook de impact worden beoordeeld van verschillende keuzes. Wij bevelen ook het gebruik van de pensioenplanner op dit moment aan. Met de pensioenplanner kunnen naar de impact ook de onderlinge gevolgen van de verschillende keuzes goed inzichtelijk worden gemaakt. Op deze manier hebben deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden handelingsperspectief op de voor pensioen relevante momenten.

## Verantwoording afleggen

Het fonds communiceert open en begrijpelijk en legt in de communicatie ook verantwoording af aan belanghebbenden. Het fonds heeft verschillende communicatie(boodschappen) om verantwoording af te leggen. Hieronder vallen onder andere informatie bij actualiteiten, informatie bij financiële ontwikkelingen en het jaaroverzicht.

## Communicatiemiddelen

Het HPF maakt gebruik van verschillende communicatiemiddelen. Omdat het HPF verschillende doelgroepen en persona's heeft, worden er verschillende communicatiemiddelen gebruikt om te communiceren. Ook wordt er een onderscheid gemaakt tussen online en offline middelen, afhankelijk van de voorkeuren en beschikbare middelen.

### Berichtenbox, e-mail en brief

Het fonds communiceert zoveel mogelijk digitaal. Wettelijke communicatie wordt via de Berichtenbox van Mijnoverheid gecommuniceerd als deelnemers dit hebben ingesteld. Via de Berichtenbox ontvangen de belanghebbenden ook informatie van de overheid en andere pensioenuitvoerders. Indien een deelnemer geen account heeft bij de Berichtenbox, dan wordt de algemene wettelijke communicatie per e-mail verstuurd. Indien er geen e-mailadres beschikbaar is, wordt de algemene wettelijke communicatie per post verstuurd.

De premie- en toeslagbrief en het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) worden op de in de vorige paragraaf beschreven wijze verstuurd. Daarnaast ontvangt een pensioengerechtigde ieder jaar een jaaropgave.

De deelnemer ontvangt jaarlijks per e-mail het jaaroverzicht. In het jaaroverzicht wordt informatie verstrekt over de financiële situatie van het HPF van het afgelopen jaar. Daarnaast wordt er algemene informatie gegeven over actuele onderwerpen.

### Website

Het fonds communiceert op verschillende manieren. Eén van de belangrijkste daarvan is onze website [www.heinekenpensioenfonds.nl](http://www.heinekenpensioenfonds.nl). Daar is uitgebreide informatie over de pensioenregeling en de aanvullende regelingen te vinden. De informatie wordt primair getoond per doelgroep, maar er kan worden geselecteerd op voor het pensioen belangrijke gebeurtenissen, zoals in- en uitdiensttreding, overlijden of scheiden. Ook worden de belangrijkste informatie over de pensioenregelingen die het fonds uitvoert, de (financiële) situatie van het fonds en andere relevante veranderingen op de website geplaatst in nieuwsberichten. Het jaaroverzicht, waarin informatie wordt verstrekt over de financiële situatie van het HPF van het afgelopen jaar, wordt standaard op de website geplaatst.

Via onze website kan een pensioenplanner worden geraadpleegd waarin deelnemers en gewezen deelnemers, door het invoeren van bepaalde keuzes, kunnen beoordelen of ze met hun pensioen op koers zijn en welke keuzes ze kunnen en willen maken ten aanzien van hun pensioen.

### Nieuwsbrief

Het HPF verstuurt ieder kwartaal een nieuwsbrief. In de nieuwsbrief worden de deelnemers in actieve dienst van de werkgever en de personen die hebben aangegeven de nieuwsbrief te willen ontvangen op de hoogte gehouden van de actualiteiten. De berichten in de nieuwsbrief zijn kort en linken door naar de berichten hierover op de website.

### Helpdesk

Een ander belangrijk communicatiemiddel is de helpdesk. De helpdesk van het fonds is zowel fysiek als telefonisch of per e-mail te bereiken. Bij de helpdesk kunnen alle deelnemers terecht met hun vragen of opmerkingen. Indien gewenst vinden er ook individuele gesprekken plaats om de specifieke pensioensituatie te bespreken. Op deze manier kunnen deelnemers op een snelle en duidelijke manier de informatie verkrijgen die zij nodig hebben. In 2023 hebben deze gesprekken ook weer fysiek kunnen plaatsvinden, maar we merken dat telefonische of digitale gesprekken nog wel de overhand hebben.

Ook andere klantsignalen worden door de helpdesk geïdentificeerd. Hierdoor kan de communicatie worden uitgebreid of verduidelijkt indien er veel vragen zijn over of ontevredenheid blijkt rond communicatieuitingen.

### Communicatie in 2023

In 2023 hebben we via de hiervoor genoemde communicatiemiddelen gecommuniceerd. Wij informeren deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden over hun persoonlijke pensioensituatie in het Uniform Pensioenoverzicht en andere belangrijke gebeurtenissen die relevant zijn voor hun pensioensituatie. Denk hierbij aan de hoogte van de premie en toeslag en een wijziging van de pensioenregeling. Wij hebben ook gecommuniceerd bij levensgebeurtenissen die mogelijk wijzigingen in het pensioen met zich meebrengen.

Ook wordt in onze communicatie aandacht gegeven aan de pensioenresultaten, de (financiële) gang van zaken bij het fonds en over alle relevante veranderingen. Dit doen we op onze website, onze

nieuwsbrief en het verkort jaarverslag. In 2023 zijn er vier nieuwsbrieven verstuurd, waarbij o.a. de belangrijkste resultaten van het risicopreferentieonderzoek zijn gedeeld, enkele podcasts onder de aandacht zijn gebracht, de wijzigingen in de pensioenregeling uiteen zijn gezet en de premie en toeslag is vermeld. Ook wordt er continu een update gegeven van de status van de afspraken over de nieuwe pensioenregeling in het nieuwe stelsel.

Eind 2023 is er door HEINEKEN ook een gezamenlijke nieuwsbrief mede namens het pensioenfonds verstuurd met uitleg waarom verandering van pensioenstelsel nodig is, een overzicht van de genomen stappen, de nog te nemen stappen, wat hetzelfde blijft, wat er verandert en waar we nu staan. Ook werd toegelicht welke partijen zijn betrokken.

In 2023 is de informatiepagina over het nieuwe pensioenstelsel continu bijgewerkt. Sinds eind 2021 wordt er op een aparte webpagina op onze website informatie gegeven over het nieuwe pensioenstelsel. In 2023 is deze pagina veelvuldig geactualiseerd aan de hand van actualiteiten. Op deze manier wordt de belanghebbende meegenomen naar de veranderingen die komen kijken bij het nieuwe pensioenstelsel. Dit is voor 2023 en de komende jaren een belangrijke doelstelling voor het fonds. Het fonds communiceert, wanneer mogelijk samen met sociale partners, met belanghebbenden over het nieuwe pensioenstelsel. Hierbij wordt duidelijkheid gegeven over het nieuwe pensioenstelsel, de nieuwe pensioenregeling en de gevolgen hiervan voor belanghebbenden. Ook communiceert het fonds hierbij veel met stakeholders. Met toezichthouders, de Pensioenfederatie, sociale partners en de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken (VVGH) worden actieve relaties onderhouden.

Het pensioenfonds heeft in 2023 voor de vierde keer deelgenomen aan de pensioen3daagse. Dit jaar heeft het fonds wederom meerdere webinars georganiseerd waarin de HEINEKEN pensioenregeling kort werd toegelicht. Een webinar is voor veel deelnemers een fijne manier om informatie te krijgen over de pensioenregeling en om vragen te stellen. Ook zijn er op centrale punten posters opgehangen en pensioenspelletjes neergelegd, zijn er stellingen gepost via verschillende interne media en is er een pilot geweest met vragen stellen via Whatsapp. Deze activiteiten hebben pensioenen iets meer onder de aandacht gebracht bij deelnemers.

### **Communicatie over toeslagverlening per 1 januari 2024**

We hebben de pensioenen per 1 januari 2024 niet verhoogd met 14,33%. Deze verhoging kon niet worden gegeven omdat de overheid tijdelijk de regels voor toeslagverlening heeft versoepeld. Deze versoepelde regels zijn opgenomen in het pensioenreglement per 1 juli 2022. Het besluit om de pensioenen te verhogen en de wijziging van het pensioenreglement is persoonlijk gecommuniceerd aan de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden en hierover is op de website ook gecommuniceerd. Zie ook de informatie over toeslagverlening in het voorwoord en in hoofdstuk 2.

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
DEELNEMERS HEBBEN EEN GOED INZICHT IN HUN PENSIOEN EN WETEN WELKE ACTIES ZIJ  
KUNNEN EN MOETEN NEMEN:**

**De communicatie voorziet erin, dat alle belanghebbenden weten waar en wanneer zij actie moeten ondernemen, wat de gevolgen zijn van belangrijke gebeurtenissen voor het pensioen en welke keuzes zij kunnen maken.**



Het pensioenfonds treedt in contact met belanghebbenden bij belangrijke (economische) gebeurtenissen en bij wijzigingen in de werk- of persoonlijke situatie waarop belanghebbenden actie moeten ondernemen. Ook communiceert het pensioenfonds in het algemeen over de gevolgen van belangrijke gebeurtenissen en welke keuzes er gemaakt kunnen worden.

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
DEELNEMERS HEBBEN EEN GOED INZICHT IN HUN PENSIOEN EN WETEN WELKE ACTIES ZIJ  
KUNNEN EN MOETEN NEMEN:**

**Deelnemerstevredenheid blijkt uit de enquête ten aanzien van tijdigheid, duidelijkheid en relevantie van de communicatie.**



Uit de in 2020 uitgevoerde enquête blijkt dat gepensioneerden redelijk goed geïnformeerd zijn en dat zij weten waar de voor hen relevante informatie te vinden is. Slechts een zeer klein percentage van de gewezen deelnemers heeft de enquête ingevuld. Uit deze lage respons en uit de gegeven antwoorden blijkt dat het fonds weinig contact heeft met deze groep. Uit de enquête blijkt dat de actieve deelnemers goed genoeg geïnformeerd zijn maar dat het fonds hun interesse dient te wekken voor het onderwerp pensioen. In het algemeen voldoet het pensioenfonds ten aanzien van tijdigheid, duidelijkheid en relevantie van de communicatie. De uitkomsten van de enquête hebben mede geleid tot de update van het communicatiebeleid in 2022.

**STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:  
DEELNEMERS HEBBEN EEN GOED INZICHT IN HUN PENSIOEN EN WETEN WELKE ACTIES ZIJ  
KUNNEN EN MOETEN NEMEN:**

**De communicatie is correct en gebeurt op basis van  
realistische pensioenverwachtingen.**



Er wordt correcte informatie gecommuniceerd. Het pensioenfonds biedt een pensioenplanner aan waarbij een actieve en gewezen deelnemer kan zien wat het te bereiken pensioen is in een ongewijzigde situatie en welke keuzes hij of zij heeft. Het pensioenfonds communiceert tevens in het UPO het reglementair te bereiken pensioen en ook het te bereiken pensioen in drie scenario's. Deze informatie wordt ook getoond op [www.mijnpensioenoverzicht.nl](http://www.mijnpensioenoverzicht.nl).

Deze scenario's geven een inschatting van het pensioen als er in de toekomst mee- of tegenvallers zijn.

### Risicopreferentieonderzoek

Wij hebben in maart een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd. Dit is een onderzoek naar hoeveel risico deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden willen en kunnen lopen met hun pensioen om de kans op een koopkrachtig pensioen te vergroten. Met dit onderzoek hebben we daar een goed beeld van gekregen. De aanleiding om dit onderzoek uit te voeren zijn de nieuwe regels voor pensioen die er met het nieuwe pensioenstelsel gelden.

In totaal hebben 2.052 respondenten hun mening gegeven. Deze groep is een goede weerspiegeling van het totaal aantal deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden van het pensioenfonds, waarmee wij betrouwbare uitspraken kunnen doen voor het hele pensioenfonds. De uitkomst van dit onderzoek heeft waardevolle informatie gegeven die door het bestuur is meegenomen bij het maken van keuzes over de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling in het nieuwe stelsel.

### Vooruitblik: nieuwe website en mijn omgeving

Het fonds acht het van belang dat belanghebbenden alle informatie van het HEINEKEN pensioen gemakkelijk kunnen terugvinden. Vandaar dat het fonds in 2023 heeft gewerkt aan het bouwen van een eigen 'mijn omgeving'. Het fonds heeft in mei 2024 de nieuwe website en de mijn omgeving gelanceerd. Op deze manier kunnen we op een aantrekkelijke manier communiceren en nog gericht de (gewezen) deelnemers begeleiden bij de keuzes die zij kunnen maken.

## 7. Toekomstparagraaf

Het HPF heeft, net als de gehele sector, te maken met de Wet Toekomst Pensioenen. Hierbij zal het HPF, net als in de afgelopen jaren, optrekken met de sociale partners en worden RvT, VO en de VvGH betrokken. HEINEKEN en de vakbonden hebben afspraken gemaakt over de nieuwe pensioenregeling. Hiertoe hebben sociale partners een concept transitieplan opgesteld. Het HPF verwacht deze op korte termijn te krijgen. Het HPF heeft inmiddels de risicohouding vastgesteld, en partieel voorgelegd aan DNB. Ook is het HPF het beleid onder Wtp aan het vormgeven en worden er werkzaamheden verricht ten aanzien van het toetsen van de datakwaliteit. Het HPF zal eind Q3 dan wel in Q4 2024 een implementatieplan indienen om een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel te waarborgen. Er wordt uitgegaan van een transitiedatum van 1 januari 2026. Met name bij de uitvoering zal hiervoor een grote rol voor het HPF zijn weggelegd. De komende jaren zullen daarom in het teken staan van de transitie. Om geïnteresseerden op de hoogte te houden, hebben wij op onze website een speciale webpagina ingericht om hen te informeren over de laatste stand van zaken. Het bestuur betreft de deelnemers hierbij in nieuwsbrieven, informatie op de website en HEINEKEN Workplace.

### Vaststelling verslag van het bestuur

Zoeterwoude, 28 mei 2024

HET BESTUUR

H.L. Bäcker

J.S.J. Berkvens

R.C. Bouwman (voorzitter)

R. Duursema

N. Groot

M. Kamermans

B.M. de Putter

S.E.M. Verhoef



# **Verslag van het verantwoordings orgaan**



# Verslag van het Verantwoordingsorgaan over 2023

## Inleiding

### Algemeen

Jaarlijks geeft het Verantwoordingsorgaan (VO) een oordeel over het beleid van het bestuur van het pensioenfonds en de wijze waarop het beleid is uitgevoerd. Daarnaast heeft het VO adviesrecht over een aantal door het bestuur voorgenomen (beleids-) besluiten, zoals omschreven in artikel 115a van de pensioenwet. Het VO toetst hierbij steeds of de belangen van de verschillende belanghebbenden, te weten de werknemers, oud-werknemers, de gepensioneerden en de werkgever, evenwichtig zijn afgewogen.

De Raad van Toezicht (RvT) van het pensioenfonds legt ook verantwoording af aan het VO en wel over de uitvoering van zijn taken en de wijze waarop de RvT zijn bevoegdheden heeft uitgevoerd.

### Samenstelling van het Verantwoordingsorgaan

Het VO bestaat uit maximaal 9 leden:

- 2 leden namens de werknemers;
- 3 leden namens de werkgever;
- 4 leden namens de gepensioneerden.

### Invulling zetels van het VO

Gedurende 2023 zijn er verschillende mutaties geweest.

De heer Bijnagte heeft op eigen verzoek per 7 februari zijn termijn beëindigd en de heer Van der Valk heeft op eigen verzoek zijn termijn per 7 april beëindigd. De heer Hartog is, na afloop van zijn termijn, op 1 mei afgetreden.

De heer Knulst is per 1 april benoemd namens de gepensioneerden. De heren Koele en Robbers zijn per september 2023 namens de werknemers benoemd. De dames Graus en Van der Veer zijn per september 2023 namens de werkgever benoemd. De heren Maas en Bolderman zijn per oktober 2023 namens de gepensioneerden benoemd.

Alle 9 zetels in het VO zijn per oktober 2023 gevuld.

Het VO heeft geen personen jonger dan 40 jaar en voldoet daarmee niet aan de diversiteitsnorm 33 van de Code Pensioenfondsen.

## Activiteiten in relatie tot de oordeelsvorming

### Aandachtspunten van het Verantwoordingsorgaan in 2023

1. Invullen van de vacatures voor het VO en het inwerken van de nieuwe leden.
2. Het nieuwe pensioenstelsel.

### **Invullen van de vacatures voor het VO en het inwerken van de nieuwe leden**

Mede door veel aanmeldingen van geïnteresseerden via het risicopreferentie onderzoek (RPO) begin 2023 zijn alle zetels in het VO per oktober 2023 weer gevuld. De nieuwe leden hebben direct een introductie gevolgd om zich voor te bereiden op pensioenmaterie in het algemeen en op de Wet Toekomst Pensioenen (Wtp) in het bijzonder.

Het raamwerk voor het introductieprogramma was:

1. Kennismaking en uitleg over de rol van het VO;
2. Kennis sessies door uitvoeringsorganisatie, RvT en Bestuur over een aantal thema's;
3. Basisopleiding door de Stichting Pensioen Opleidingen (SPO);
4. Teamvorming en rolverdeling via Insights Discovery methodiek;
5. Afspraken maken, taken verdelen en agenda VO opstellen.

### **Het nieuwe pensioenstelsel**

Alle leden van het VO hebben hun pensioen kennis verdiept door een aantal opleidingsmodules te volgen bij de Stichting Pensioen Opleidingen (SPO). Daarnaast werden webinars over het nieuwe pensioenstelsel gevolgd en werden kennissessies met het bestuur en de uitvoeringsorganisatie gehouden.

### **Uitgebrachte adviezen**

In het verslagjaar zijn door het VO adviezen uitgebracht over de volgende onderwerpen:

- Aanpassing van het beloningsbeleid en wijziging faciliteiten Bestuur, VO en RvT
- Wijziging uitvoeringsovereenkomst
- Communicatiebeleid en Communicatiejaarplan 2023
- Klachten en geschillenregeling
- Aanpassing uitvoeringsovereenkomst eind 2023
- Premiebesluit 2024

### **Aanpassing van het beloningsbeleid en wijziging faciliteiten Bestuur, VO en RvT**

Het VO is van mening dat de voorgestelde verhogingen niet buiten proportioneel zijn. Met inachtneming van de periode zonder verhoging wordt dit als passend beoordeeld voor het bestuur. Daarnaast is duidelijk dat verhoging voor de VO leden niet automatisch gekoppeld is aan de extra fiscale ruimte die door de belastingdienst geboden wordt. Met betrekking tot de beloning van leden van de RvT is medegedeeld dat het bestuur heeft gekeken of de beloning nog marktconform is en de verhoging in lijn met de andere organen. Het VO is verheugd dat het bestuur heeft besloten over te gaan naar een zakelijk abonnement van PensioenPro waar nu ook alle leden gebruik van kunnen maken.

Het VO heeft positief geadviseerd over de voorgestelde wijziging en tekstuele aanpassingen.

### **Wijziging uitvoeringsovereenkomst**

Het bestuur heeft voorgesteld om de werkgever een korting van €2 miljoen te verlenen ter compensatie van het niet verlagen van de pensioenpremie. De sociale partners hebben hiermee ingestemd. Het VO is van mening dat het bestuur de belangen van alle betrokken partijen in overweging heeft genomen en gewogen en concludeert dat er ordelijke belangenafweging heeft plaatsgevonden en heeft derhalve een positief advies uitgebracht.

### **Communicatiebeleid en Communicatie Jaarplan 2023**

Het bestuur heeft advies gevraagd over het communicatieplan 2023. Uit het advies verzoek is vernomen dat er geen inhoudelijk wijzingen in het beleid zijn voorgesteld, maar uitsluitend wijzigingen in de planning.

Het VO heeft positief geadviseerd over de veranderingen en heeft nog een aantal kleine aanbevelingen gedaan.

### **Klachten en geschillenregeling**

De Pensioenfederatie heeft ingestemd met de Gedragslijn Goed omgaan met klachten met enkele tekstuele aanpassingen. Pensioenfondsen dienen deze gedragslijn uiterlijk 1 januari 2024 te hebben geïmplementeerd. Het VO heeft positief geadviseerd over de door het bestuur voorgestelde wijzigingen. Een aantal suggesties zijn door het bestuur overgenomen, zoals de tekst van de klachtenregeling zo veel als mogelijk te vereenvoudigen, opdat ook niet deskundigen de regeling beter kunnen begrijpen.

### **Aanpassing uitvoeringsovereenkomst eind 2023**

De aanleiding voor deze wijziging in de uitvoeringsovereenkomst is het vervallen van het Pensioenreglement Arbeidsongeschiktheidspensioen en het Pensioenreglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen in 2024. Het VO heeft uit een nadere toelichting begrepen dat beide reglementen per 1 januari 2024 komen te vervallen. Het VO heeft hierover positief geadviseerd.

### **Premiebesluit 2024**

Het bestuur, in overeenstemming met de vakbonden, heeft voorgesteld om de premies voor het ouderdomspensioen niet te verlagen om de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te vergemakkelijken. De premie kwam hierdoor hoger uit dan strikt noodzakelijk was.

Het VO heeft een positief advies gegeven, maar heeft uitdrukkelijk gevraagd bij het invaren rekening mee te houden. Het VO heeft, op basis van de verstrekte informatie, verder positief geadviseerd over de vaststelling van de volgende percentages voor het jaar 2024:

- Arbeidsongeschiktheidspensioen: 0,9%;
- Aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen: 3,1%;
- Aanvullend partnerpensioen: 3,1%;
- Risicopremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid 0,41%.

## **Overige activiteiten van het Verantwoordingsorgaan**

### **Vergaderingen VO 2023**

Het VO heeft 11 maal een eigen vergadering gehouden, 5 maal een vergadering samen met het bestuur, 2 maal een vergadering samen met de RvT en eenmaal een gecombineerde vergadering met het bestuur plus de RvT met een gezamenlijke evaluatiesessie. Bijna alle vergaderingen en besprekingen werden fysiek gehouden. Sommige via Teams.

Het VO heeft een groot deel van 2023 ondersteuning gekregen van een beleidsmedewerker vanuit de Pensioenuitvoeringsorganisatie die ook tijdens de vergaderingen aanwezig was. Dit werd als zeer positief ervaren met een grote toegevoegde waarde voor het VO.

In het verslagjaar jaar heeft het VO deelgenomen in gezamenlijke evaluatiesessie met het Bestuur en de RvT. Hier heeft het VO sterk haar wens uitgesproken om relevante stukken tijdig te ontvangen en ook de komende periode nog ondersteuning te ontvangen. Het informele gesprek tussen de voorzitters van de organen wordt als zeer belangrijk ervaren en verzoek is dit vaker in te plannen.

Het VO heeft de wens uitgesproken om een werkschema op te stellen. Hierin moet inzichtelijk worden wanneer, wat en welke momenten belangrijk zijn voor het VO. Het bestuur heeft een tijdschema verstrekt, met daarbij de aantekening dat de definitieve invulling nog niet is vastgesteld. Verdere invulling wordt op moment van schrijven opgesteld door bestuur. In het vierde kwartaal heeft de eerste gezamenlijke kennissessie met het bestuur plaatsgevonden.

In het vierde kwartaal heeft het VO vergadert met het bestuur en de RvT met name ter kennismaking. Daarbij zijn werkafspraken gemaakt met als doel samenwerking te verbeteren en samen op te trekken richting het nieuwe pensioenstelsel.

### Oordeel over 2023

Het VO heeft zoals in voorgaande jaren inzage gehad in bestuur verslagen en diverse andere documenten, waaronder rapporten van de adviserend actuaris, het jaarverslag van het bestuur over 2023 en het rapport over 2023 van de RvT. Daarnaast zijn ook de rapporten van de waarmerkend Accountant en de Actuaris met het VO gedeeld. De verslagen en de documenten werden, al dan niet op verzoek, toegelicht door de betrokkenen.

Het VO is van mening dat het bestuur evenwichtig de belangen van alle deelnemers in het oog houdt en haar taak uitvoert zoals wettelijk is omschreven.

Het VO heeft waardering voor de resultaten en de wijze waarop het bestuur de belangen van het HPF heeft behartigd.

Het VO heeft het jaarverslag van de RvT met hen besproken en is positief over de wijze waarop de RvT zijn taken heeft uitgevoerd.

### Speerpunten van het Verantwoordingsorgaan voor 2024

- Evenwichtigheid bij het invaren naar het nieuwe pensioenstelsel.
- Het communicatiebeleid, met name ten aanzien van het nieuwe pensioenstelsel.

## Gebeurtenissen na het einde van het verslagjaar

De heer Appel is in januari 2024 voor een tweede termijn van 4 jaren benoemd als vertegenwoordiger van de werkgever in het VO.

Zoeterwoude, 7 mei 2024

Namens het VO

B.P.F. Appel

G.C. Bolderman

E. Graus

J. Knulst (voorzitter)

R. Koele

H. Maas

H. Van Paridon

R. Robbers

M. Van der Veer

# Reactie Bestuur op Rapportage Verantwoordingsorgaan

Het VO heeft behoorlijk wat wisselingen en vacatures gehad maar we zijn erg verheugd dat het VO per oktober 2023 weer volledig ingevuld is. Het VO heeft aangegeven in zijn oordeel waardering te hebben voor de resultaten en de wijze waarop het bestuur de belangen van het HPF heeft behartigd.

Het bestuur wil andersom ook graag de waardering uitspreken voor het VO. Het VO heeft enorme inspanningen verricht om de rol op een goede manier te vervullen en heeft vanaf de start een professionaliseringsslag gemaakt. Het bestuur acht het van groot belang dat het VO goed functioneert. Zeker gezien de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel waarbij een belangrijke rol voor het VO is weggelegd. Met de huidige invulling door het VO heeft het bestuur geen twijfels over de invulling van deze rol.

Het bestuur heeft geprobeerd het VO te ondersteunen bij de invulling van de rol door o.a. vanuit het bestuur en de uitvoeringsorganisatie ondersteuning te geven en aanwezig te zijn bij de VO-vergaderingen. Het VO heeft een groot deel van 2023 ondersteuning gekregen van een beleidsmedewerker vanuit de uitvoeringsorganisatie. De adviezen en verschillende onderdelen van de pensioenregeling en de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel worden tevens toegelicht in de VO-vergaderingen. Op deze manier geeft het bestuur invulling aan de ondersteuning van het VO. Uiteraard zijn veruit de meeste inspanningen verricht door het VO zelf. Het bestuur bedankt het VO voor zijn oordeel en zijn inzet het afgelopen jaar.



# Rapportage Raad van Toezicht

# Rapport Raad van Toezicht Stichting Heineken Pensioenfonds over 2023

## Algemeen

De Raad van Toezicht (hierna RvT) van de Stichting Heineken Pensioenfonds (hierna het HPF of fonds) bestaat uit drie personen. De leden zijn op basis van vooraf vastgestelde profielschetsen, met daarin opgenomen eisen ten aanzien van geschiktheid/deskundigheid, competenties, onafhankelijkheid en beschikbaarheid en na bindende voordracht van het verantwoordingsorgaan, benoemd. De leden zijn:

- Mila Hoekstra, voorzitter, deskundigheidsgebieden relevante wet- en regelgeving, pensioenregelingen en pensioensoorten en communicatie, herbenoemd per 1 juli 2021, tweede benoemingstermijn loopt tot juli 2025.
- Ernst Hagen, deskundigheidsgebieden financiële en actuariële aspecten met name ten aanzien van beleggingen, herbenoemd per 1 juli 2024, loopt tot 1 juli 2028.
- Ronald Alsen, deskundigheidsgebieden administratieve organisatie en interne controle en uitbesteding van werkzaamheden, benoemd per 1 juli 2023, eerste benoemingstermijn loopt tot juli 2027.

Per 1 juli 2023 is Erwin Capitain i.v.m. het aflopen van zijn tweede zittingstermijn afgetreden.

Alle leden hebben aangegeven naast de andere werkzaamheden die zij vervullen, voldoende tijd beschikbaar te hebben voor het fonds. Hun werkzaamheden vallen binnen de maximale voltijd-equivalent-score, zoals die voor bestuurders en leden van de RvT voor pensioenfondsen door DNB wordt gehanteerd. Alle leden zijn onafhankelijk. Zij zijn geen deelnemer in het fonds en hebben ook geen zakelijke belangen bij het fonds. Relevante nevenfuncties van de leden van de RvT zijn vermeld op de website. Vanuit het fonds is een secretariaat beschikbaar gesteld voor de RvT.

De beloning over 2023 bedraagt voor de voorzitter € 19.750 per jaar en voor de overige leden € 13.500 per jaar.

## Verantwoording

### Inleiding

Deze rapportage bevat de bevindingen van de RvT naar aanleiding van zijn onderzoek naar het functioneren van het bestuur over 2023. De RvT heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het fonds. De RvT is ten minste belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken aan het Verantwoordingsorgaan (hierna VO) en via het VO en in het bestuursverslag aan de werkgever, (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. De RvT staat het bestuur met raad ter zijde. Daarnaast heeft de RvT goedkeuringsrechten ten aanzien van een aantal bestuursbesluiten. De RvT heeft een toezichtvisie om een gezamenlijk beeld te geven over de wijze waarop toezicht wordt gehouden. Deze visie is op de website van het HPF geplaatst. De RvT volgt bij het uitvoeren van zijn taak de toezichtcode van de Vereniging Intern Toezichthouders Pensioensector en de Code Pensioenfondsen.



De RvT heeft voor 2023 een aantal speerpunten opgesteld waarop de RvT zich specifiek heeft gericht:

### Speerpunten 2023 RvT HPF

1. Langetermijnstrategie fonds / Implementatie Wtp
  - a. Besluitvormingsproces, incl. evenwichtigheidskader
  - b. Vastlegging projectmanagement
  - c. Communicatie
  - d. Proactieve herijking vermogensbeheer
2. Pensioenadministratie, verandertraject
  - a. Datakwaliteit
  - b. Transitie

De RvT kan beschikken over alle bestuursstukken van het fonds en heeft – in overleg met het bestuur – toegang tot alle gremia en de uitvoeringsorganisatie van het fonds. Periodiek nodigt de RvT, het bestuur of de uitvoeringsorganisatie uit voor een bespreking. De RvT heeft in 2023 regulier overleg gevoerd met de externe accountant, de certificerende actuaire, de adviserende actuaire en de sleutelfunctiehouders.

De RvT heeft in 2023 vijfmaal vergaderd. Vaste agendapunten zijn de door de RvT geformuleerde speerpunten en bestuursbesluiten die de goedkeuring van de RvT behoeven. Daarnaast heeft de RvT eenmaal vergaderd met het bestuur, tweemaal met het VO en eenmaal met het bestuur en het VO gezamenlijk. Ook heeft de RvT de jaarverslagvergadering bijgewoond.

De voorzitters van de RvT en het bestuur hebben na elke bestuursvergadering een telefonisch terugkoppelingsoverleg. De RvT wordt proactief geïnformeerd over belangrijke beleidsbeslissingen van het fonds, ook als die niet de goedkeuring van de RvT behoeven.

Individuele leden van de RvT hebben drie verschillende vergaderingen van commissies c.q. werkgroepen bijgewoond. Bovendien heeft de RvT met sleutelfunctiehouders en andere stakeholders gesproken. Ook hebben er twee zogenaamde benen-op-tafelsessies met twee bestuursleden en gesprekken met verschillende stafleden plaatsgevonden.

## Bevindingen en aandachtspunten over 2023

### Langetermijnstrategie van het fonds/Wtp

De 'langetermijnstrategie van het fonds/implementatie Wtp' was één van de speerpunten van de RvT voor 2023. De RvT constateert dat het bestuur hier nadrukkelijk aandacht aan heeft besteed voor wat betreft de overgang naar het nieuwe stelsel. Bij de voorbereidingen van de transitie naar de Wtp wordt met de koppeling tussen doelen en risico's rekening gehouden. Er is een risicoanalyse vastgesteld.

De RvT constateert dat monitoring van de strategische doelen plaatsvindt door subdoelen periodiek te toetsen. De RvT zal volgen hoe het meten en rapporteren over de voortgang van de subdoelen verder wordt uitgewerkt en toegepast, mede in relatie tot het Pensioenakkoord.

### Inrichting en functioneren van de governance in de praktijk

De 'langetermijnstrategie van het fonds/implementatie Wtp' was één van de speerpunten van de RvT voor 2023. De RvT constateert dat het bestuur hier nadrukkelijk aandacht aan heeft besteed voor wat betreft de overgang naar het nieuwe stelsel. Bij de voorbereidingen van de transitie naar de Wtp wordt met de koppeling tussen doelen en risico's rekening gehouden. Er is een risicoanalyse vastgesteld.

De RvT constateert dat monitoring van de strategische doelen plaatsvindt door subdoelen periodiek te toetsen. De RvT zal volgen hoe het meten en rapporteren over de voortgang van de subdoelen verder wordt uitgewerkt en toegepast, mede in relatie tot het Pensioenakkoord.

### Inrichting en functioneren van de governance in de praktijk

De 'langetermijnstrategie van het fonds/implementatie Wtp' was één van de speerpunten van de RvT voor 2023. De RvT constateert dat het bestuur hier nadrukkelijk aandacht aan heeft besteed voor wat betreft de overgang naar het nieuwe stelsel. Bij de voorbereidingen van de transitie naar de Wtp wordt met de koppeling tussen doelen en risico's rekening gehouden. Er is een risicoanalyse vastgesteld.

De RvT constateert dat monitoring van de strategische doelen plaatsvindt door subdoelen periodiek te toetsen. De RvT zal volgen hoe het meten en rapporteren over de voortgang van de subdoelen verder wordt uitgewerkt en toegepast, mede in relatie tot het Pensioenakkoord.

#### Aanbeveling

De RvT beveelt aan nadrukkelijk aandacht te besteden aan de zelfstandige leesbaarheid van de besluitvorming inclusief de bijbehorende onderbouwingen.

De RvT beveelt aan om continu te blijven bewaken dat het VO en de RvT tijdig en adequaat worden betrokken bij de voortgang van de Wtp-transitie voor een efficiënte overdracht van kennis en de gemaakte afwegingen, zodat de onafhankelijke advisering over deze transitie effectief kan plaatsvinden.

### Vermogensbeheer/balansbeheer/Wtp/Financieel risicobeheer

In 2021 is op basis van een ALM-studie het Strategisch Beleggingsbeleid 2022-2024 vastgesteld (verder: SBB). Gedurende 2023 heeft het bestuur besloten het SBB met 1 jaar te verlengen naar 2022-2025, aangezien een volledige herziening van het SBB onder het nFTK voor de periode 2025-2027 weinig zinvol wordt geacht bij een beoogde transitie naar het Wtp per 1-1-2026. De RvT begrijpt deze overweging van het bestuur, mede omdat het SBB door middel van een rente-afdekkingsmatrix al rekening houdt met uiteenlopende situaties qua hoogte van de dekkingsgraad en het niveau van de rente.

In 2023 is voorts uitgebreid binnen de beleggingscommissie (verder: BC) en het bestuur gesproken over de wenselijkheid en mogelijkheden tot bescherming van de invaardekkingsgraad. Mede onderbouwd door een risicobudgetstudie is gekozen voor een zo hoog mogelijke renteafdekking binnen de grenzen van het huidige strategische kader. Daarnaast heeft het bestuur besloten om mitigerende maatregelen aan het SBB toe te voegen die, indien gewenst, een goede dekkingsgraad voor de periode tot de invaardatum naar de Wtp kunnen beschermen. De RvT constateert dat het

bestuur een zorgvuldig proces doorloopt, met expliciet aandacht voor evenwichtigheid. Terecht heeft het bestuur vastgelegd dat wanneer maatregelen ertoe leiden dat er buiten het strategisch beleggingsbeleid wordt getreden, de evenwichtigheid ook met berekeningen onderbouwd dient te worden.

In de aanloop naar 2023 zijn significante vervolgstappen gezet op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB), uitmondend in het vaststellen van het MVB Beleid 2.0. In lijn met deze verhoogde MVB-ambitie is ervoor gekozen de regeling in het kader van de wet- en regelgeving op het gebied van MVB (SFDR) te classificeren conform artikel 8 (d.w.z. als een product dat ecologische of sociale kenmerken promoot). Dat brengt ook verplichtingen met zich mee voor informatieverschaffing op de website en in het jaarverslag. Op de website is alle vereiste informatie te vinden. Daarnaast is in 2023 voor het eerst een apart duurzaamheidsverslag (over 2022) gepubliceerd, waarin verantwoording wordt afgelegd over MVB-beleid en de behaalde resultaten. De RvT heeft waardering voor deze transparantie en de inspanningen die daarvoor verricht worden.

### Wtp

Om de transitie naar de Wtp te realiseren is een Plan van Aanpak opgesteld voor tijdige, zorgvuldige en kostenefficiënte implementatie. Rollen en taken zijn helder beschreven van zowel sociale partners en bestuur alsook de andere stakeholders bij dit proces. Ook een meer gedetailleerde tijdsplanning met blokken voor de oordeelsvorming van het VO en de RvT is onderdeel van dat plan. De RvT stelt vast dat sturing op het proces op deze wijze gestructureerd plaatsvindt en ontvangt de wijzigingen in de planning tijdig. Risicoanalyses zijn gemaakt en worden geüpdatet. Dat laatste acht de RvT van groot belang, gezien ook de diverse externe risico's die aan de orde zijn in dit complexe proces. De RvT heeft toegang tot de stukken.

Zoals eerder aangegeven is periodiek bijpraten van RvT en VO een belangrijk aspect voor een soepele overgang. De RvT monitort de ontwikkelingen nauwgezet en is content met de opzet van het besluitvormingsdocument om zorgvuldige en overzichtelijke vastlegging te realiseren.

### Risicobeheersing

De RvT constateert dat de bedrijfsvoering voldoende beheerst is. Het risicomanagement is geïntegreerd in de reguliere processen, en krijgt continue aandacht. Dit heeft zeker bijgedragen aan de beheerste bedrijfsvoering.

De RvT besteedt in het kader van de langlopende Wtp-transitie meer dan gebruikelijk aandacht aan de continuïteit van bestuurders, SFH's, VO-leden en bureaumedewerkers. Het tussentijds wegvallen c.q. wijzigen van zogenaamde key-persons kan tot risico's leiden.

Er is gedurende 2023 in de RC en het bestuur veel aandacht geweest voor de voorbereiding van de overgang van de intern gevoerde administratie van het systeem van Maia naar het systeem van Lumera.

Nadat in 2022 alle risicobeheersmaatregelen systematisch zijn vastgelegd, heeft het bestuur in 2023 de huidige set van strategische risico's geëvalueerd en waar nodig bijgesteld.

Ook hebben gedurende 2023 datakwaliteit, informatiebeveiliging en het voorkomen van cybercrime weer hoog op de agenda van het bestuur gestaan.

De RvT ondersteunt dit, ook al ter borging en bevordering van de datakwaliteit van met name de deelnemersadministratie, mede met het oog op de bijna afgeronde overgang naar genoemd nieuw administratieplatform en daarna de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het door de Pensioenfederatie opgestelde 'Kader datakwaliteit' wordt hierbij als een belangrijke leidraad gebruikt.

Het onderwerp ESG-risico's is veelvuldig door de risicocommissie besproken, en ook het bestuur heeft er (voorbereid door de BC) veel over gesproken, dit heeft geleid tot een formeel beleid en een keuze voor een positionering als 'SFDR artikel 8'.

Er vinden jaarlijks gedegen actuariële analyses plaats. De gehanteerde actuariële grondslagen worden periodiek op toereikendheid geëvalueerd en waar nodig bijgesteld.

Het three lines (of defense) model is goed verankerd in de organisatie.

De sleutelfunctiehouders risicobeheer, interne audit en actuariel geven naar de mening van de RvT adequaat invulling aan hun rol; met hen voert de RvT periodiek overleg.

In 2023 zijn twee interne audits uitgevoerd, naar betalingsprocessen en naar uitbesteding. Beide audits hebben als totaal oordeel "voldoende".

In 2024 is het bestuur voornemens een nieuwe ERB op te stellen.

#### **Aanbeveling**

De RvT heeft een kanttekening geplaatst gemaakt bij de aanwezigheid van de sleutelfunctiehouder risicobeheer als lid van de regiegroep die zich met de voorbereiding van de transitie bezighoudt. Het is zaak om het risico van (de schijn van) belangenvermenging te vermijden. Een toehoordersrol zou hier naar de mening van de RvT beter passen.

De RvT heeft de sleutelfunctiehouder audit gevraagd nog eens te kijken naar de gehanteerde normen voor de kwalificaties bij audits. Deze zijn strenger dan gebruikelijk, zeker in de sector, hetgeen intern een wat vertekend beeld kan geven en extern vergelijking bemoeilijkt.

### **Organisatie en uitbesteding/Pensioenadministratie**

Het bestuur en de uitvoeringsorganisatie hebben de monitoring van de uitbestede bedrijfsprocessen goed op orde. Dit gebeurt via Service Level Agreements, periodieke verantwoording daarover en de beoordeling van de uitkomsten van de door externe auditors uitgevoerde ISAE-audits.

Het bestuur heeft eerder op zorgvuldige wijze de keuze gemaakt om naar een ander administratief softwarepakket (van Maia naar Lumera) over te gaan, teneinde vervolgens hiermee eenvoudiger de transitie naar het nieuwe stelsel te maken.

De RvT stelt vast dat de implementatie daarvan in 2024 plaatsvindt en dat het project voorspoedig verloopt. Aan de aandachtspunten wordt voldoende aandacht besteed. De voorbereidingen voor de overgang hebben in 2023 veel tijd en aandacht gevraagd.

### Organisatie en uitbesteding /VB

Het pensioenfonds heeft een relatief uitgebreide en complexe beleggingsportefeuille, met daarin onder andere hedgefonds en alternative credits. Dit stelt extra eisen aan de beheersing daarvan. De RvT constateert dat de BC in combinatie met uitvoeringsorganisatie en adviseurs adequaat is toegerust qua breedte en diepte van kennis, en dat diverse perspectieven ook goed aan bod komen.

Een naar de mening van de RvT goede en noodzakelijke stap in de verbetering van de governance, is het reglement van de BC dat op 1 januari 2023 is ingegaan. Daarmee is er een expliciet omschreven en door het bestuur geaccordeerd mandaat voor de BC. Een dergelijk mandaat draagt bij aan een goede governance en heldere toewijzing van taken en verantwoordelijkheden tussen bestuur en BC waardoor risico's in het formuleren en uitvoeren van het strategische beleggingsbeleid worden beperkt.

Vorig jaar had de RvT opgemerkt dat het de countervailing power vanuit het bestuur richting de BC ten goede zou komen, als de terugkoppeling vanuit de BC aan het bestuur niet meer door de voorzitter van het bestuur (tevens lid BC) zou worden gedaan, maar door de (toen nog onafhankelijk) voorzitter van de BC of een ander lid van de BC. Door de benoeming van de voorzitter van de BC op een vacant gekomen bestuurszetel, is tegelijkertijd deze aanbeveling naar tevredenheid van de RvT opgevolgd. De RvT neemt een gedreven team bij de uitvoeringsorganisatie waar, waarvan de omvang op het vlak van vermogensbeheer echter niet groot is. Het bestuur heeft oog voor de kwetsbaarheden die dat met zich mee kan brengen.

### Beleid

De RvT wordt goed geïnformeerd over de ontwikkeling van de financiële positie en beleidsontwikkelingen. De kosten van het fonds worden actief en met brede aandacht beheerst. De RvT acht het een goede zaak dat het bestuur zorgdraagt voor het periodiek evalueren van de beleidsdocumenten. Het gaat daarbij onder andere om het datakwaliteitsbeleid, diversiteitsbeleid en beleid vergoeding, beloning en faciliteiten en het klachtenbeleid.

Het bestuur past de Code Pensioenfondsen toe en doet daarvan verslag aan de hand van de acht thema's die in de Code zijn opgenomen. Over het verslagjaar wordt de van toepassing zijnde Code gevolgd.

Van drie normen wordt beargumenteerd afgeweken.

1. Norm 33 over diversiteit. Het VO heeft geen leden onder de 40 jaar.
2. Norm 34 over de maximale zittingsduur voor bestuurders, waarbij bepaald is zittingstermijn 4 jaar is en dat noodzaak tot afwijking van de norm beargumenteerd zal worden.
3. Norm 43 betreffende prestatie-gerelateerde beloningen, die niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning zijn en niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds, vanwege het volgen van het beloningsbeleid van Heineken voor het HPF-personeel.

De RvT constateert dat het bestuur de afwijking van norm 34 omtrent de maximale zittingsduur in 2024 zal moeten beoordelen aan de hand van de aangepaste norm over zittingstermijnen. De Code Pensioenfondsen geeft ruimte om gemotiveerd af te wijken van de normen.

## Communicatie

In het verslagjaar is het communicatiejaarplan 2024 voorbereid. Er wordt aandacht besteed aan de transitie naar het nieuwe stelsel. Aangegeven is dat er een apart communicatieplan wordt opgesteld, in overleg met sociale partners, waarbij het op tijdige en begrijpelijke wijze meenemen van belanghebbenden naar het nieuwe stelsel voorop staat. De strategische doelstellingen op het terrein van communicatie worden per kwartaal gemonitord. In het verslagjaar is op een correcte wijze uitvoering gegeven aan het communicatiebeleidsplan en heeft een risicopreferentie-onderzoek plaatsgevonden t.b.v. het vaststellen van de risicohouding van het fonds onder de Wtp. De uitkomsten worden door het bestuur meegenomen.

Op de website wordt op zorgvuldige wijze aandacht besteed aan de transitie naar het nieuwe stelsel, in berichten en blogs.

De RvT constateert met genoegen dat het bestuur zich ook buigt over de vormgeving van de keuzebegeleiding voor deelnemers. Er wordt mede daartoe ook gewerkt aan de lancering van een Mijnomgeving.

De RvT constateert dat het belang van goede en tijdige communicatie goed op het netvlies van het bestuur staat en zal de verdere voorbereiding van de communicatie in het kader van de Wet toekomst pensioenen volgen.

## Zelfevaluatie

De RvT heeft in het verslagjaar een zelfevaluatie gedaan. Er is gereflecteerd op de toegevoegde waarde van de RvT. De RvT opereert vanuit een strikte rolopvatting en een open opstelling. In het kader van de Wtp hecht de raad aan goede proactieve informatie-uitwisseling en zal de audittrail van het bestuur nauw monitoren in het belang van een soepele transitie, vanuit een eigen beoordelingskader. De RvT acht voortzetting van de goede afstemming van bestuur, VO en RvT van essentieel belang in het complexe proces van transitie naar het nieuwe stelsel.

## Speerpunten 2024

De RvT zal in 2024 naast de reguliere werkzaamheden specifiek aandacht besteden aan de volgende onderwerpen:

1. Langetermijnstrategie fonds/voorbereiding transitie naar het nieuwe pensioenstelsel
  - a. Zorgvuldigheid proces
  - b. Evenwichtige belangenafweging
  - c. Transparantie belanghebbenden
  - d. Vastgelegde onderbouwing en adequate risicobeheersing
2. Implementatie pensioenadministratiesysteem

## Goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening 2023

De RvT heeft op 28 mei 2024 zijn goedkeuring verleend aan het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening over 2023.

R.H. Alsen

E.E. Hagen

M.J. Hoekstra (voorzitter)

# Reactie Bestuur

De RvT heeft een positief oordeel afgegeven. De speerpunten van de RvT voor 2023 betroffen de langetermijnstrategie van het fonds / implementatie Wtp en de verandering van de pensioenadministratie.

De RvT constateert dat het bestuur nadrukkelijk aandacht heeft besteed aan de langetermijnstrategie en implementatie van de Wtp. De RvT constateert dat het goed vastleggen van de overwegingen die ten grondslag liggen aan de besluitvorming, zeker ook in de periode tot transitie naar het nieuwe stelsel, van groot belang is. Dit gebeurt naar de mening van de RvT op gestructureerde wijze. De RvT beveelt aan nadrukkelijk aandacht te besteden aan de zelfstandige leesbaarheid van de besluitvorming inclusief de bijbehorende onderbouwingen. De RvT beveelt tevens aan om continu te blijven bewaken dat het VO en de RvT tijdig en adequaat worden betrokken bij de voortgang van de WTP-transitie voor een efficiënte overdracht van kennis en de gemaakte afwegingen, zodat de onafhankelijke advisering over deze transitie effectief kan plaatsvinden. Het bestuur onderschrijft het belang van een goede vastlegging en het tijdig en adequaat meenemen van het VO en de RvT en volgt deze aanbevelingen op.

Ten aanzien van de verandering van de pensioenadministratie heeft het bestuur eerder op zorgvuldige wijze de keuze gemaakt om naar een ander administratief softwarepakket (van Maia naar Lumera) over te gaan, teneinde vervolgens hiermee eenvoudiger de transitie naar het nieuwe stelsel te maken. De RvT stelt vast dat de implementatie daarvan in 2024 plaatsvindt en dat het project voorspoedig verloopt.

Het bestuur bedankt de RvT voor zijn oordeel. In het bijzonder bedankt het bestuur de heer Capitain, die per 1 juli 2023 na het aflopen van zijn tweede zittingstermijn de RvT heeft verlaten. Het bestuur verwelkomt de heer Alsen die hem heeft opgevolgd.

# Jaarrekening





# BALANS

| <b>BALANS (na resultaatbestemming)</b>              |           | Bedragen x € 1 duizend |                  |
|---|-----------|------------------------|------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                       |           |                        |                  |
|   |           | <b>2023</b>            | <b>2022</b>      |
| <b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>        | <b>1</b>  |                        |                  |
| Vastgoed  | 1.1       | 531.222                | 513.511          |
| Aandelen  | 1.2       | 1.355.695              | 1.376.005        |
| Vastrentende waarden                                | 1.3       | 2.080.424              | 1.765.545        |
| Derivaten   | 1.4       | 22.545                 | 15.494           |
| Overige beleggingen                                 | 1.5       | 327.953                | 372.302          |
|   |           | 4.317.839              | 4.042.857        |
| <b>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b> | <b>2</b>  | 665                    | 738              |
| <b>Immateriële vaste activa</b>                     | <b>3</b>  | 327                    | -                |
| <b>Vorderingen en overlopende activa</b>            | <b>4</b>  | 8.235                  | 8.143            |
| <b>Overige activa</b>                               | <b>5</b>  | 1.642                  | 6.792            |
|   |           | <b>4.328.708</b>       | <b>4.058.530</b> |
| <b>PASSIVA</b>                                      |           |                        |                  |
|   |           | <b>2023</b>            | <b>2022</b>      |
| <b>Stichtingskapitaal en reserves</b>               | <b>6</b>  | 927.335                | 797.084          |
| <b>Achtergestelde lening</b>                        | <b>7</b>  | 112.800                | 112.800          |
| <b>Technische voorzieningen</b>                     | <b>8</b>  |                        |                  |
| - Hoofdregeling                                     |           | 3.273.278              | 3.133.436        |
| - Zieken  |           | 3.344                  | 3.617            |
| - Arbeidsongeschiktheidspensioen                    |           | 6.992                  | 6.433            |
|   |           | 3.283.614              | 3.143.486        |
| <b>Overige voorzieningen</b>                        | <b>9</b>  |                        |                  |
| - Personeelsvoorzieningen                           |           | 231                    | 249              |
| <b>Overige schulden en overlopende passiva</b>      | <b>10</b> | 4.728                  | 4.911            |
|   |           | <b>4.328.708</b>       | <b>4.058.530</b> |

# STAAT VAN BATEN EN LASTEN

| Bedragen x € 1 duizend  |           |                |                 |
|---|-----------|----------------|-----------------|
| <b>BATEN</b>  |           |                |                 |
|   |           | 2023           | 2022            |
| <b>Premies</b>  | <b>13</b> | 68.593         | 69.245          |
| <b>Beleggingsopbrengsten</b>                                  | <b>14</b> |                |                 |
| - voor risico pensioenfondsen                                 |           | 335.422        | -420.885        |
| <b>Overige baten</b>  | <b>15</b> | 108            | -171            |
|   |           | <b>404.123</b> | <b>-351.811</b> |
| <b>LASTEN</b>   |           |                |                 |
|   |           | 2023           | 2022            |
| <b>Uitkeringen</b>  | <b>16</b> | 132.194        | 112.912         |
| <b>Kosten</b>   | <b>17</b> | 4.832          | 4.257           |
| <b>Mutaties technische voorzieningen</b>                      |           |                |                 |
| - Pensioenopbouw  |           | 48.794         | 76.162          |
| - Indexering en overige toeslagen                             |           | 0              | 521.764         |
| - Rentetoevoeging technische voorzieningen                    |           | 101.499        | -18.731         |
| - Uitkeringen   |           | -132.255       | -112.909        |
| - Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten |           | -2.646         | -2.259          |
| - Wijziging marktrente  |           | 103.792        | -1.149.795      |
| - Wijziging overige actuariale uitgangspunten                 |           | 16.002         | 38.860          |
| - Overige wijzigingen in de TV                                |           | 4.942          | -3.567          |
|   |           | 140.128        | -650.475        |
| <b>Mutatie herverzekeringsdeel technische voorziening</b>     |           | 73             | 236             |
| <b>Saldo overdrachten van rechten</b>                         | <b>18</b> | -3.594         | -1.305          |
| <b>Overige lasten</b>   | <b>19</b> | 239            | 0               |
|   |           | <b>273.872</b> | <b>-534.375</b> |
| <b>Saldo Baten en Lasten</b>                                  |           | <b>130.251</b> | <b>182.564</b>  |
| <b>Bestemming Saldo Baten en Lasten</b>                       |           |                |                 |
| Vereist Eigen Vermogen  |           | -13.094        | -61.701         |
| Minimaal Vereist Eigen Vermogen                               |           | 5.935          | -27.870         |
| Vrije reserve   |           | 137.410        | 272.135         |
|   |           | <b>130.251</b> | <b>182.564</b>  |

# KASSTROOMOVERZICHT

| <b>KASSTROOMOVERZICHT</b>                                 |                | Bedragen x<br>€ 1 duizend |  |
|---|----------------|---------------------------|--|
|   | 2023           | 2022                      |  |
| <b>Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten</b> |                |                           |  |
| Ontvangen premies   | 67.692         | 68.790                    |  |
| Ontvangen uitkering herverzekering                        | 107            | 96                        |  |
| Ontvangen waardeoverdrachten                              | 4.380          | 5.322                     |  |
| Betaalde waardeoverdrachten                               | -754           | -3.878                    |  |
| Uitgekeerde pensioenen                                    | -131.559       | -112.686                  |  |
| Betaalde uitvoeringskosten                                | -4.621         | -3.690                    |  |
|   | <b>-64.755</b> | <b>-46.046</b>            |  |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>               |                |                           |  |
| Verkopen en aflossingen van beleggingen                   | 639.557        | 1.194.693                 |  |
| Ontvangen netto inkomsten uit beleggingen                 | 83.302         | 71.807                    |  |
| Aankoop beleggingen                                       | -667.041       | -1.203.218                |  |
| Betaalde kosten van vermogensbeheer                       | -2.369         | -2.145                    |  |
|   | <b>53.449</b>  | <b>61.137</b>             |  |
| Mutatie liquide middelen                                  | -11.306        | 15.091                    |  |
| Saldo liquide middelen per 1 januari                      | 30.930         | 15.839                    |  |
| <b>Saldo liquide middelen per 31 december</b>             | <b>19.624</b>  | <b>30.930</b>             |  |

# Toelichting op de jaarrekening



# Grondslagen

## Entiteit

Stichting Heineken Pensioenfonds is statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41200618. De stichting houdt kantoor aan de Burgemeester Smeetsweg 1 te Zoeterwoude. Het pensioenfonds is een ondernemingspensioenfonds en voert de pensioenregeling uit van Heineken Group B.V. en gelieerde ondernemingen en van de werknemers van het pensioenfonds zelf.

## 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 28 mei 2024 opgemaakt.

## Algemeen

De valuta van de bedragen vermeld in dit jaarverslag zijn in euro's en afgerond op duizend of miljoen. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat afgeronde bedragen niet optellen tot het afgeronde totaal. 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 op 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. Bij de bepaling van de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds is rekening gehouden met de meest recente actuariële grondslagen en de verwachte toekomstige sterftetrend (zie verder bij de waarderingsgrondslagen van de technische voorziening).

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 voor toekomstige perioden wordt de herziening opgenomen in de periode van herziening en toekomstige perioden.

## Schattingswijzigingen

In 2023 is de opslag voor excassokosten verhoogd van 2% naar 2,5% in verband met stijgende kosten.

De DNB rentetermijnstructuur (RTS) voor pensioenfondsen is bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze gehanteerde rentecurve die wordt gebruikt voor het waarderen van de pensioenverplichtingen is gewijzigd per 1 januari 2021. Dit zou in 4 jaar stapsgewijs worden doorgevoerd. De volgende stap zou in werking treden per 1 januari 2023. Echter per 1 januari is de UFR-systematiek gewijzigd na het advies van de commissie parameters 2022 waardoor de eerder voorgestelde stapsgewijze invoering is komen te vervallen. Door de wijziging in deze systematiek nemen de verplichtingen per 1 januari 2023 met circa 0,3% toe.

Het effect op de technische voorziening van deze wijzigingen in 2023 zijn:

| Bedragen x € 1 duizend    | 2023                          |                  |
|---------------------------|-------------------------------|------------------|
|                           | Effect technische voorziening | Effect resultaat |
| Opslag voor excassokosten | 16.002                        | -16.002          |
| Wijziging UFR methodiek   | 10.330                        | -10.330          |

## 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 en Lasten

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 en, 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 en, 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.

## 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

### Vastgoed

Beursgenoteerde vastgoedbeleggingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde vastgoedbeleggingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde die is bepaald op (verwachte) intrinsieke waarde op basis van laatst beschikbare jaarrekeningen, c.q. schattingen door de manager of gebaseerd op door onafhankelijke deskundigen jaarlijks verrichte taxaties.

### Aandelen

Beursgenoteerde aandelen en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. De actuele waarde van niet-beursgenoteerde aandelen, private equity en participaties in beleggingsfondsen is bepaald op benaderde beurswaarde.

### Vastrentende waarden

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op de per balansdatum geldende beurskoersen, verhoogd met de lopende rente. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt de waardebepaling plaats op basis van toekomstige netto kasstromen (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel en de looptijd. Onder de vastrentende waarden zijn eveneens geldmarktbeleggingen opgenomen.

**Derivaten**

Derivaten zijn gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen, verhoogd met de lopende rente. Als een derivatenpositie negatief is, wordt het bedrag onder de schulden verantwoord.

**Overige beleggingen**

Dit betreft beleggingen via participaties in hedgefondsen. Deze zijn gewaardeerd tegen de reële waarde die worden gewaardeerd door onafhankelijke fundadministrators. Deze waarderen de onderliggende waarden tegen de laatst bekende prijzen.

**Immateriële vaste activa**

De immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van afschrijvingen. Er wordt rekening gehouden met bijzondere waardeverminderingen. Dit is het geval als de boekwaarde van het actief (of van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort) hoger is dan de realiseerbare waarde ervan. De jaarlijkse afschrijvingen bedragen een vast percentage van de verkrijgingsprijs, zoals nader in de toelichting van de balans is gespecificeerd. De verwachte gebruiksduur en de afschrijvingsmethode worden aan het eind van elk boekjaar opnieuw beoordeeld.

**Vorderingen**

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

**Liquide middelen**

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

**Achtergestelde lening**

De achtergestelde lening wordt gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

**Stichtingskapitaal en reserves**

Het eigen vermogen van het pensioenfonds bestaat uit het stichtingskapitaal en verschillende reserves. Het stichtingskapitaal en de reserves worden bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen, inclusief technische voorzieningen, volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans. In de toelichting wordt opgenomen het krachtens de Pensioenwet minimaal vereiste eigen vermogen en het vereiste eigen vermogen volgens de in het Besluit Financieel Toetsingskader (FTK) voorgeschreven berekeningsmethodiek.

**Bestemmingsreserve minimaal vereist eigen vermogen**

De bestemmingsreserve minimaal vereist eigen vermogen wordt gevormd ter hoogte van de op basis van de in het FTK gestelde vereisten voor het minimaal vereist eigen vermogen uit de vrije reserves. De reserve wordt meegenomen in de berekening van de dekkingsgraad.

**Bestemmingsreserve vereist eigen vermogen**

De bestemmingsreserve vereist eigen vermogen wordt gevormd ter hoogte van de op basis van de in het FTK gestelde vereisten voor het vereist eigen vermogen onder aftrek van de bestemmingsreserve voor het minimaal vereist eigen vermogen. De reserve wordt gevormd uit de vrije reserves. De reserve wordt meegenomen in de berekening van de dekkingsgraad.



### Technische voorzieningen

De totale technische voorzieningen vallen uiteen in de voorzieningen voor:

- hoofdregeling
- arbeidsongeschiktheidspensioen
- voorziening voor zieken

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

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 aan de hand van de door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur.

De technische voorzieningen zijn als volgt vastgesteld:

#### Actieve deelnemers

- Contante waarde van de pensioenaanspraken die per de balansdatum aan de verstreken diensttijd kunnen worden toegerekend.

#### Pensioengerechtigde deelnemers

- Contante waarde van de per de balansdatum toegekende pensioenen.

#### Overige verzekerden

- Contante waarde van de per balansdatum toegekende pensioenaanspraken.

Voor volledig arbeidsongeschikte deelnemers is de contante waarde van hun voortgezette pensioenopbouw 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.

De DNB rentetermijnstructuur (RTS) voor pensioenfondsen is bepaald met behulp van de Ultimate Forward Rate (UFR). Deze gehanteerde rentecurve, die wordt gebruikt voor het waarderen van de pensioenverplichtingen, is gewijzigd per 1 januari 2021. Deze nieuwe UFR-parameters zouden over een periode van vier jaar stapsgewijs ingevoerd worden. De derde stap zou per 1 januari 2023 van toepassing zijn. Echter per 1 januari 2023 is de UFR-systematiek gewijzigd na het advies van de commissie parameters 2022 waardoor de eerder voorgestelde stapsgewijze invoering is komen te vervallen. Door de wijziging in UFR-systematiek, nemen de verplichtingen per 1 januari 2023 met circa 0,3% toe.

#### Sterfte:

Voor mannen en vrouwen worden de sterftetekansen ontleend aan de Prognose tafel 2022 van het Actuariel Genootschap, inclusief Stichting Heineken Pensioenfonds Ervaringssterfte op

basis van het S&V 2022 ervaringssterftemodel. Het S&V 2022 ervaringssterftemodel gaat uit van de externe maatstaf 'inkomen'. Bij de vaststelling van Stichting Heineken Pensioenfonds Ervaringssterfte zijn de inkomens van de deelnemers gecorrigeerd voor de 20% hogere salarissen bij HEINEKEN ten opzichte van een uitgevoerde salarisbenchmark. Voor wezen worden de sterftetekansen verwaarloosd.

**Uitbetalingskosten:**

De kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2,5% van de pensioenbedragen.

Er gelden opslagen op de voorziening voor het partnerpensioen van actieve en gewezen deelnemers ten behoeve van het wezenpensioen, de tijdelijke verhoging partnerpensioen en de aanvulling op het partnerpensioen. De opslag voor de voorziening van het partnerpensioen van actieve en gewezen deelnemers is 1,65%. De opslag voor de voorziening van het partnerpensioen van pensioengerechtigde deelnemers is 0,4%. Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen, exclusief 2,5% uitvoeringskosten en exclusief de opslag voor latent tijdelijk partnerpensioen. Voor actieve en gewezen deelnemers wordt een partnerfrequentie gehanteerd, gebaseerd op GBM/V 85-90, met een frequentie van 100% op de pensioeningangleeftijd. Voor de overige verzekerden is met de werkelijke burgerlijke staat rekening gehouden. Er is verondersteld, dat het leeftijdsverschil bij mannelijke hoofdverzekerden drie jaar is en bij vrouwelijke hoofdverzekerden twee jaar. Alle uit de pensioenregelingen voortkomende aanspraken zijn in de berekeningen betrokken en gefinancierd.

**Personeelsvoorzieningen**

Voor de personeelsleden van het pensioenfonds zijn voorzieningen opgebouwd voor dienstjubilea en het Long Term Incentive Plan. De voorzieningen worden gewaardeerd tegen nominale waarde waarbij bij de dienstjubilea rekening wordt gehouden met de kans op uitbetaling.

**Schulden en overlopende passiva**

Schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs.

**Beleggingsopbrengsten**

De beleggingsopbrengsten betreffen de verdiende intrest op vastrentende waarden, deposito's en liquiditeiten, de ontvangen dividenden op aandelen, hedgefonds en vastgoedfondsen, 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.

**Pensioenuitvoeringskosten**

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten komen voor rekening van het pensioenfonds. Het pensioenfonds en Heineken Group B.V. (HG) hebben afgesproken dat voor de dekking van deze kosten HG een opslag op de pensioenpremie betaalt ter grootte van deze kosten, verminderd met de vrijval van kosten uit uitkeringen vanuit de technische voorzieningen en verminderd met de kostenopslagen op de premies voor de vrijwillige verzekeringen.

**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 balans

## 1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2023 € 4.318 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2022 betekent dat een stijging van € 275 miljoen, ofwel 6,8%. Deze stijging is grotendeels veroorzaakt door het positieve beleggingsresultaat. Ultimo 2023 wordt voor 0,009% belegd in HEINEKEN, zijnde de premiebijdragende onderneming, via het aandelenmandaat.

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

| 2023                   | Stand 1-1    | Aankopen   | Verkopen    | Waarde-ontwikkeling | Overige mutaties | Stand 31-12  |
|------------------------|--------------|------------|-------------|---------------------|------------------|--------------|
| Bedragen x € 1 miljoen |              |            |             |                     |                  |              |
| Vastgoed               | 514          | 76         | -           | -58                 | -                | 531          |
| Aandelen               | 1.376        | 416        | -507        | 78                  | -7               | 1.356        |
| Vastrentende waarden   | 1.766        | 175        | -27         | 165                 | 2                | 2.080        |
| Derivaten              | 15           | -          | -           | 7                   | -                | 23           |
| Overige beleggingen    | 372          | -          | -25         | -62                 | 43               | 328          |
| <b>Totaal</b>          | <b>4.043</b> | <b>667</b> | <b>-559</b> | <b>128</b>          | <b>38</b>        | <b>4.318</b> |

| 2022                   | Stand 1-1    | Aankopen     | Verkopen      | Waarde-ontwikkeling | Overige mutaties | Stand 31-12  |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------------|------------------|--------------|
| Bedragen x € 1 miljoen |              |              |               |                     |                  |              |
| Vastgoed               | 479          | 45           | -             | -10                 | -                | 514          |
| Aandelen               | 1.958        | 398          | -686          | -288                | -6               | 1.376        |
| Vastrentende waarden   | 1.803        | 631          | -317          | -351                | -                | 1.766        |
| Derivaten              | -            | -            | -             | 15                  | -                | 15           |
| Overige beleggingen    | 273          | 130          | -49           | 6                   | 12               | 372          |
| <b>Totaal</b>          | <b>4.513</b> | <b>1.204</b> | <b>-1.052</b> | <b>-628</b>         | <b>6</b>         | <b>4.043</b> |

Op basis van verscheidenheid en gradaties in waarderingmethoden zijn de beleggingen ingedeeld naar drie verschillende waarderingniveaus.

### 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 waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

### Niveau 3:

De waarde wordt vastgesteld met waarderingmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

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

| Per 31-12-2023         |              |            |              |              |
|------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Bedragen x € 1 miljoen | Niveau 1     | Niveau 2   | Niveau 3     | Totaal       |
| Vastgoed               | -            | -          | 531          | 531          |
| Aandelen               | 1.294        | 61         | -            | 1.356        |
| Vastrentende waarden   | 842          | 218        | 1.021        | 2.080        |
| Derivaten              | -            | 23         | -            | 23           |
| Overige beleggingen    | 18           | -          | 310          | 328          |
| <b>Totaal</b>          | <b>2.154</b> | <b>302</b> | <b>1.862</b> | <b>4.318</b> |

| Per 31-12-2022         |              |            |              |              |
|------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| Bedragen x € 1 miljoen | Niveau 1     | Niveau 2   | Niveau 3     | Totaal       |
| Vastgoed               | -            | -          | 514          | 514          |
| Aandelen               | 1.211        | 165        | -            | 1.376        |
| Vastrentende waarden   | 423          | 362        | 981          | 1.766        |
| Derivaten              | -            | 15         | -            | 15           |
| Overige beleggingen    | 24           | -          | 348          | 372          |
| <b>Totaal</b>          | <b>1.658</b> | <b>542</b> | <b>1.843</b> | <b>4.043</b> |

### 1.1. Vastgoed

Er wordt voor € 531 miljoen belegd in indirect vastgoed in Europa.

| Specificatie naar soort      | 31-12-2023    |            | 31-12-2022    |            |
|------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                              | € x 1 miljoen | In %       | € x 1 miljoen | In %       |
| Woningen niet-beursgenoteerd | 444           | 84         | 414           | 81         |
| Diversen niet-beursgenoteerd | 87            | 16         | 100           | 19         |
| <b>Totaal</b>                | <b>531</b>    | <b>100</b> | <b>514</b>    | <b>100</b> |

### 1.2. Aandelen

Er wordt voor € 1.294 miljoen belegd in beursgenoteerde aandelen en voor € 61 miljoen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in aandelen.

### 1.3. Vastrentende waarden

Ultimo 2023 waren er in de LDI-portefeuille (staatsobligaties en swaps) Oostenrijkse, Belgische, Franse, Finse en Duitse staatsobligaties opgenomen en bedrijfsobligaties.

| Specificatie naar soort | 31-12-2023    |            | 31-12-2022    |            |
|-------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                         | € x 1 miljoen | %          | € x 1 miljoen | %          |
| LDI                     | 1.014         | 49         | 736           | 42         |
| Hypotheekfondsen        | 564           | 27         | 548           | 31         |
| Emerging markets debts  | 46            | 2          | 49            | 3          |
| Private debts           | 303           | 15         | 287           | 16         |
| Alternative credits     | 154           | 7          | 146           | 8          |
| <b>Totaal</b>           | <b>2.080</b>  | <b>100</b> | <b>1.766</b>  | <b>100</b> |

| Kredietwaardigheid in % | 31-12-2023    |            | 31-12-2022    |            |
|-------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                         | € x 1 miljoen | %          | € x 1 miljoen | %          |
| AAA                     | 359           | 17         | 468           | 27         |
| AA                      | 1.222         | 59         | 817           | 46         |
| A                       | 13            | 1          | 13            | 1          |
| BBB                     | 19            | 1          | 20            | 1          |
| BB en minder            | 162           | 8          | 156           | 9          |
| Geen rating             | 305           | 15         | 291           | 16         |
| <b>Totaal</b>           | <b>2.080</b>  | <b>100</b> | <b>1.766</b>  | <b>100</b> |

Van de vastrentende waarden worden de LDI en hypotheekfondsen aangehouden voor de renteafdekking van de technische voorzieningen. De looptijd van de vastrentende waarden die worden aangehouden voor de renteafdekking is als volgt:

| Looptijd in %                   | 31-12-2023    |            | 31-12-2022    |            |
|---------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                 | € x 1 miljoen | %          | € x 1 miljoen | %          |
| Resterende looptijd 0 - 5 jaar  | 103           | 7          | 434           | 34         |
| Resterende looptijd 5 - 10 jaar | 181           | 11         | 90            | 7          |
| Resterende looptijd > 10 jaar   | 1.293         | 82         | 760           | 59         |
| <b>Totaal</b>                   | <b>1.577</b>  | <b>100</b> | <b>1.284</b>  | <b>100</b> |

#### 1.4. Derivaten

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

| x € 1 miljoen        | 31-12-2023   | 31-12-2022   |
|----------------------|--------------|--------------|
| Vastrentende waarden | 502          | 482          |
| Aandelen             | 1.206        | 1.297        |
| Overige beleggingen  | 1            | 5            |
| <b>Totaal</b>        | <b>1.709</b> | <b>1.784</b> |

Het HPF dekt gedeeltelijk het valutarisico af door middel van valutaderivaten.

De totale valutapositie van de beleggingsportefeuille, inclusief en exclusief valutaderivaten, is als volgt:

| x € 1 miljoen                | 31-12-2023     |                  |               |
|------------------------------|----------------|------------------|---------------|
|                              | Voor afdekking | Valuta-derivaten | Netto positie |
| <b>EUR</b>                   | <b>2.586</b>   | <b>638</b>       | <b>3.224</b>  |
| USD                          | 1.273          | -615             | 658           |
| GBP                          | 43             | -                | 43            |
| JPY                          | 129            | -                | 129           |
| Overige valuta               | 264            | -                | 264           |
| <b>Totaal vreemde valuta</b> | <b>1.709</b>   | <b>-615</b>      | <b>1.094</b>  |
| <b>Totaal</b>                | <b>4.295</b>   | <b>23</b>        | <b>4.318</b>  |

De valutaderivaten in bovenstaand overzicht betreft de afdekking van de USD exposure die volgens een vastgestelde staffel plaatsvindt. Eventuele valutaderivaten die in de fondsen zitten, zijn hierin niet meegenomen. Voor deze posities wordt zowel voor als na afdekking de gehedgede positie weergegeven. De valutaderivaten onder de euro bestaan uit de valutaderivaten die zijn aangegaan voor de afdekking van de USD naar euro. Daarom is de europositie voor afdekking lager dan de netto-positie in euro.

### 1.5. Overige beleggingen

| Specificatie naar soort | 31-12-2023    |            | 31-12-2022    |            |
|-------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                         | € x 1 miljoen | %          | € x 1 miljoen | %          |
| Liquiditeiten           | 18            | 5          | 24            | 6          |
| Hedgefonds              | 310           | 95         | 348           | 94         |
| <b>Totaal</b>           | <b>328</b>    | <b>100</b> | <b>372</b>    | <b>100</b> |

## 2. Herverzekeringsdeel technische voorzieningen

Betreft de pensioenverplichtingen die zijn herverzekerd bij Nationale-Nederlanden.

### 3. Immateriële vaste activa

| Bedragen x € 1 duizend     | Axylife    | Digital Twin | Totaal     |
|----------------------------|------------|--------------|------------|
| <b>Stand per 1-1-2023</b>  |            |              |            |
| Verkrijgingsprijs          | -          | -            | -          |
| Cumulatieve afschrijvingen | -          | -            | -          |
| <b>Boekwaarde</b>          | -          | -            | -          |
| <b>Mutaties</b>            |            |              |            |
| Investeringsen             | 317        | 10           | 327        |
| Afschrijvingen             | -          | -            | -          |
| <b>Totaal</b>              | <b>317</b> | <b>10</b>    | <b>327</b> |
| <b>Stand per 1-1-2023</b>  |            |              |            |
| Verkrijgingsprijs          | 317        | 10           | 327        |
| Cumulatieve afschrijvingen | -          | -            | -          |
| <b>Boekwaarde</b>          | <b>317</b> | <b>10</b>    | <b>327</b> |
| Afschrijvingspercentage    | 20,0%      | 33,3%        |            |

In 2023 zijn de kosten voor de conversie naar het nieuwe softwarepakket voor de uitkeringsadministratie (AxyLife) geactiveerd. Daarnaast ook de kosten voor Digital Twin voor het schaduwdraaien van het oude en nieuwe pakket.

### 4. Vorderingen en overlopende activa

| Bedragen x € 1 duizend  | 31-12-2023   | 31-12-2022   |
|---|--------------|--------------|
| Lopende interest  | 27           | 40           |
| Effectentransacties en dividenden                               | 961          | 517          |
| Te vorderen dividendbelasting                                   | 6.384        | 6.007        |
| Vooruitbetaalde waardeoverdrachten                              | -            | 501          |
| Te vorderen op gepensioneerden                                  | -            | -            |
| Overige vorderingen en overlopende activa-->overige vorderingen | 864          | 1.078        |
| <b>Totaal</b>   | <b>8.235</b> | <b>8.143</b> |

In de overige vorderingen en overlopende activa is € 551 duizend nog te ontvangen werknemerspremie over de AO-regeling opgenomen die een looptijd hebben van langer dan een jaar. Het HPF heeft nog een vergoeding van de uitvoeringskosten van HEINEKEN tegoed van € 186 duizend. Aan vooruitbetaalde kosten voor 2024 is € 128 duizend opgenomen. Deze vorderingen hebben een looptijd van korter dan een jaar.

### 5. Overige activa

Onder de overige activa zijn kasmiddelen en tegoeden op bankrekeningen opgenomen die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn en geen deel uitmaken van het beleggingsdepot.



## PASSIVA

### 6. Stichtingskapitaal en reserves

| Bedragen x € 1 duizend                   | Stichtings-<br>kapitaal | Minimaal<br>Vereist<br>Eigen<br>Vermogen | Vereist<br>Eigen<br>Vermogen | Overige<br>Reserves | Totaal         |
|--|-------------------------|--|------------------------------|---------------------|----------------|
| <b>Stand per 1 januari 2022</b>          | -                       | <b>162.299</b>                           | <b>692.927</b>               | <b>-240.706</b>     | <b>614.520</b> |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | -                       | -27.870                                  | -61.701                      | 272.135             | 182.564        |
| <b>Stand per 31 december 2022</b>        | -                       | <b>134.429</b>                           | <b>631.226</b>               | <b>31.429</b>       | <b>797.084</b> |
| <b>Stand per 1 januari 2023</b>          | -                       | <b>134.429</b>                           | <b>631.226</b>               | <b>31.429</b>       | <b>797.084</b> |
| Uit bestemming saldo van baten en lasten | -                       | 5.935                                    | -13.094                      | 137.410             | 130.251        |
| <b>Stand per 31 december 2023</b>        | -                       | <b>140.364</b>                           | <b>618.132</b>               | <b>168.839</b>      | <b>927.335</b> |

#### 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 een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen. De berekening van het VEV gaat uit van het standaardmodel en maakt gebruik van de strategische mix.

Per 31 december 2023 bedraagt de omvang van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) € 140 miljoen (ultimo 2022: € 134 miljoen) en het VEV € 758 miljoen (ultimo 2022: € 766 miljoen).

| Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichting | 2023  | 2022  |
|---|-------|-------|
| Minimaal Vereist Eigen Vermogen                         | 4,3%  | 4,3%  |
| Vereist Eigen Vermogen                                  | 23,1% | 24,4% |
| Aanwezig Eigen Vermogen                                 | 31,7% | 28,9% |

#### Dekkingsgraad

Voor de berekening van de dekkingsgraad heeft DNB nadere regels vastgesteld voor de voorwaarden waaronder 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 marktwaarde van de lening mag deze marktwaarde worden meegenomen. Per eind 2023 is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de minimale vereiste dekkingsgraad en ook hoger dan de vereiste dekkingsgraad per deze datum. Hierdoor is er ultimo 2023 sprake van een situatie van toereikend vermogen.

| In procenten           | 2023   | 2022   |
|------------------------|--------|--------|
| Actuele dekkingsgraad  | 131,7% | 128,9% |
| Beleidsdekkingsgraad   | 132,9% | 137,7% |
| Vereiste dekkingsgraad | 123,1% | 124,4% |

## 7. Achtergestelde lening

| Bedragen x € 1 miljoen | 2023  | 2022  |
|------------------------|-------|-------|
| Nominale waarde        | 112,8 | 112,8 |
| Marktwaaarde           | 9,0   | 5,0   |

Ter financiering van het in 2002 ontstane tekort heeft Heineken Nederlands Beheer B.V. een renteloze lening verstrekt aan het pensioenfonds. In 2020 is deze lening overgeheveld naar Heineken Group B.V. De lening is achtergesteld, er zijn geen zekerheden gesteld, heeft een onbepaalde looptijd en kan uitsluitend gerestitueerd worden indien en voor zover DNB hiertoe toestemming verleent.

In de jaarrekening wordt de achtergestelde lening op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd, wat in dit geval overeenkomt met de nominale waarde van de achtergestelde lening ad € 112,8 miljoen. De geraamde marktwaarde van de achtergestelde lening wordt, op grond van het besluit FTK, voor de berekening van de actuele dekkingsgraad in 2023 volledig meegenomen in de berekening van het aanwezige vermogen.

## 8. Technische voorzieningen

Mutaties in de technische voorzieningen:

| Bedragen x € 1 duizend                 | 2023             |                |                  | 2022             |                 |                  |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|  | begin boekjaar   | mutatie        | ultimo boekjaar  | begin boekjaar   | mutatie         | ultimo boekjaar  |
| Hoofddregeling:                        |                  |                |                  |                  |                 |                  |
| -Actieve deelnemers                    | 835.474          | -54.407        | 781.067          | 3.349.856        | -2.514.382      | 835.474          |
| -Gewezen deelnemers                    | 770.484          | 115.253        | 885.737          | 352.948          | 417.536         | 770.484          |
| -Pensioengerechtigden                  | 1.527.478        | 78.996         | 1.606.474        | 86.043           | 1.441.435       | 1.527.478        |
| <b>Totaal hoofddregeling</b>           | <b>3.133.436</b> | <b>139.842</b> | <b>3.273.278</b> | <b>3.788.847</b> | <b>-655.410</b> | <b>3.133.436</b> |
| Arbeidsongeschiktheidspensioen         | 10.050           | 286            | 10.336           | 5.388            | 4.662           | 10.050           |
| <b>Totaal technische voorzieningen</b> | <b>3.143.486</b> | <b>140.128</b> | <b>3.283.614</b> | <b>3.794.235</b> | <b>-650.749</b> | <b>3.143.486</b> |

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 140,1 miljoen is als volgt samengesteld:

| <b>Uitsplitsing mutatie technische voorziening</b> |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Bedragen x € 1 duizend                             | 2023             | 2022             |
| <b>Stand begin boekjaar</b>                        | <b>3.143.486</b> | <b>3.793.961</b> |
| Benodigd voor pensioenopbouw                       | 48.794           | 76.162           |
| Benodigd voor toeslagverlening                     | 0                | 521.764          |
| Benodigde interest                                 | 101.499          | -18.731          |
| Uitkeringen  | -132.255         | -112.909         |
| Benodigd voor uitvoeringskosten                    | -2.646           | -2.259           |
| Wijziging markttrente                              | 103.792          | -1.149.795       |
| Wijziging grondslagen                              | 16.002           | 38.860           |
| Risicopremie langlevens                            | 36.533           | 36.085           |
| Door overlijden ingegaan partnerpensioen           | 21.201           | 18.202           |
| Door overlijden vrijgevallen                       | -49.386          | -47.409          |
| Risicopremie kortlevens                            | -10.249          | -10.073          |
| Overige wijzigingen in de technische voorzieningen | 6.843            | -372             |
| Totale mutatie                                     | 140.128          | -650.475         |
| <b>Stand eind boekjaar</b>                         | <b>3.283.614</b> | <b>3.143.486</b> |

Onder de hoofdregel is een herverzekeringsdeel opgenomen. De uit te keren pensioenen van dit herverzekeringsdeel zullen worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde van deze uitkeringen als hierboven bedoeld bedroeg ultimo 2023 € 0,66 miljoen.

De rentetermijnstructuur in 2023 is gedaald van een gemiddelde rente van 2,6% eind 2022 naar een gemiddelde rente van 2,3% eind 2023. Er ontstaat zodoende een stijging van de technische voorzieningen als gevolg van de wijziging van de rentetermijnstructuur.

## 9. Overige voorzieningen

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

| Bedragen x € 1 duizend            | Jubilea en LTIP |
|-----------------------------------|-----------------|
| <b>Stand per 1 januari 2023</b>   | <b>249</b>      |
| Toevoegingen                      | 157             |
| Onttrekkingen                     | -175            |
| <b>Stand per 31 december 2023</b> | <b>231</b>      |

## 10. Overige schulden en overlopende passiva

| Bedragen x € 1 duizend                  | 2023         | 2022         |
|---|--------------|--------------|
| Af te dragen belasting en premies       | 3.245        | 2.786        |
| Verschuldigde vermogensbeheerkosten     | 434          | 470          |
| Verschuldigde controle- en advieskosten | 117          | 100          |
| Verschuldigde personeelskosten          | 1            | 2            |
| Te verrekenen met Heineken Group B.V.   | 356          | 497          |
| Vooruitontvangen waardeoverdrachten     | -            | 537          |
| Vakantiedagen                           | 56           | 51           |
| Overige schulden                        | 520          | 468          |
| <b>Totaal</b>                           | <b>4.729</b> | <b>4.911</b> |

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

## 11. Verbonden partijen

De aan de Stichting verbonden partijen zijn Heineken Group B.V. (HG), de gelieerde ondernemingen en de bestuursleden van het pensioenfonds. De transacties met HG hebben plaatsgevonden via een eigen bankrekening bij de BNP, de huisbank van HEINEKEN volgens voorwaarden die in het normale economische verkeer met derden gebruikelijk zijn. De transacties betreffen de werkgeverspremie met hierin een opslag voor de uitvoeringskosten. Er is tussen het fonds en HG een uitvoeringsovereenkomst afgesloten voor onbepaalde tijd. Uit hoofde van deze overeenkomst wordt door HG premie voldaan conform het pensioenreglement waarmee tevens de administratie- en andere kosten die het fonds maakt voor het uitvoeren van de overeenkomst worden vergoed door HG. Ook is er een dienstenovereenkomst gesloten met HG. Uit hoofde van deze dienstenovereenkomst betaalt het fonds een vergoeding voor geleverde diensten (facilitair, IT, HR en overig). Bestuursleden zijn op basis van de voorwaarden in het Pensioenreglement deelnemers in het fonds. Er zijn geen leningen aan hen verstrekt, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuursleden. Als verbonden partijen worden ook de personen werkzaam binnen de uitvoeringsorganisatie met beslissingsbevoegdheid, zoals vastgelegd bij de Kamer van Koophandel, meegenomen.

## 12. Niet uit de balans blijvende verplichtingen

Voor de private debt fondsen is een totale investeringsverplichting aangegaan van afgerond € 191 miljoen die in 2023 nog niet gefund is. Voor vastgoedfondsen bedraagt dit bedrag afgerond € 90 miljoen. Uit hoofde van beleggingstransacties in rente- en valutaderivaten zijn door HPF zekerheden gesteld ter waarde van € 102 miljoen. Het totaal van de niet in de balans opgenomen verplichtingen is afgerond € 178 miljoen.

# Toelichting op de staat van baten en lasten

## BATEN

### 13. Premies

| Bedragen x € 1 duizend                 | 2023          |               |               | 2022          |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | werkgever     | werknemer     | Totaal        | werkgever     | werknemer     | Totaal        |
| <b>Periodieke premies:</b>             |               |               |               |               |               |               |
| Hoofddregeling                         | 46.469        | 19.786        |               | 45.378        | 18.746        |               |
| Arbeidsongeschiktheids-<br>pensioen    | 782           |               |               | 1.431         |               |               |
| Premie<br>vergoeding uitvoeringskosten | 186           |               |               | 1.998         |               |               |
| Vrijwillige verzekeringen              |               | 1.370         |               |               | 1.692         |               |
| <b>Totaal</b>                          | <b>47.437</b> | <b>21.156</b> | <b>68.593</b> | <b>48.807</b> | <b>20.438</b> | <b>69.245</b> |

### Kostendeekkende premie

| Bedragen x € 1 duizend   | Zuiver        | Gedempt       |
|--|---------------|---------------|
| Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroet van de pensioenverplichtingen exclusief versleepregeling | 52.666        | 35.277        |
| Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende Vereist Eigen Vermogen  | 12.851        | 8.607         |
| Opslag voor uitvoeringskosten  | 2.186         | 2.186         |
| Actuarieel benodigde premie met betrekking tot de voorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling   | -             | 16.068        |
| <b>Totaal kostendeekkende premie</b>   | <b>67.703</b> | <b>62.138</b> |

De premiedekkingsgraad is gelijk aan 126,1%. Aangezien de premiedekkingsgraad lager is dan de actuele dekkingsgraad primo 2023 (128,9%), heeft de betaalde premie een negatief effect op de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

## 14. Beleggingsresultaten

| Bedragen x € 1 duizend                                 | 2023          |                 |                |
|--|---------------|-----------------|----------------|
| <b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b> | <b>direct</b> | <b>indirect</b> | <b>totaal</b>  |
| -Vastgoed  | 13.920        | -58.461         | -44.542        |
| -Aandelen  | 29.412        | 155.988         | 185.401        |
| -Vastrentende waarden                                  | 25.749        | 170.482         | 196.231        |
| -Derivaten   | -9            | 9.088           | 9.079          |
| -Overige beleggingen                                   | -             | -8.192          | -8.192         |
| -Intrestgevende saldi                                  | 2             | -190            | -188           |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                              | <b>69.074</b> | <b>268.715</b>  | <b>337.789</b> |
| -Kosten beleggingen                                    | -2.368        | -               | -2.368         |
| <b>Totaal beleggingsopbrengsten</b>                    | <b>66.706</b> | <b>268.715</b>  | <b>335.422</b> |

| Bedragen x € 1 duizend                                 | 2022          |                 |                 |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| <b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b> | <b>direct</b> | <b>indirect</b> | <b>totaal</b>   |
| -Vastgoed  | 11.517        | -10.087         | 1.430           |
| -Aandelen  | 33.114        | -181.198        | -148.084        |
| -Vastrentende waarden                                  | 22.620        | -390.649        | -368.029        |
| -Derivaten   | -             | 15.975          | 15.975          |
| -Overige beleggingen                                   | -             | 80.984          | 80.984          |
| -Intrestgevende saldi                                  | 30            | -1.128          | -1.098          |
| <b>Totaal opbrengsten</b>                              | <b>67.281</b> | <b>-486.103</b> | <b>-418.822</b> |
| -Kosten beleggingen                                    | -2.063        | -               | -2.063          |
| <b>Totaal beleggingsopbrengsten</b>                    | <b>65.218</b> | <b>-486.103</b> | <b>-420.885</b> |

## 15. Overige baten

Dit betreft voor € 107 duizend aan ontvangen bedragen van herverzekerde uitkeringen en voor € 1 duizend uit diverse kleine baten.

## LASTEN

### 16. Uitkeringen

| Bedragen x € 1 duizend         | 2023           | 2022           |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| -Oudedagspensioen              | 88.515         | 74.282         |
| -Partnerpensioen               | 26.546         | 22.707         |
| -Wezenpensioen                 | 305            | 275            |
| -Tijdelijk oudedagspensioen    | 15.903         | 14.690         |
| <b>Totaal hoofdregeling</b>    | <b>131.269</b> | <b>111.954</b> |
| Arbeidsongeschiktheidspensioen | 926            | 958            |
| <b>Totaal uitkeringen</b>      | <b>132.194</b> | <b>112.912</b> |

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

### 17. Kosten

| Bedragen x € 1 duizend                        | 2023         | 2022         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Personeelskosten</b>                       |              |              |
| -Salarissen                                   | 1.774        | 1.708        |
| -Sociale lasten                               | 187          | 165          |
| -Pensioenlasten                               | 253          | 241          |
| -Overige personeelskosten                     | 350          | 408          |
| <b>Kosten van derden</b>                      |              |              |
| -Advies- en controlekosten                    | 366          | 341          |
| -Contributies en bijdragen                    | 39           | 30           |
| -Toezichtkosten DNB en AFM                    | 334          | 272          |
| -Automatiseringskosten                        | 731          | 428          |
| -Overige kosten van derden                    | 136          | 124          |
| <b>Doorbelaste kosten Heineken Group B.V.</b> |              |              |
| -Huisvesting                                  | 183          | 136          |
| -Overige kosten                               | 133          | 133          |
| <b>Overige kosten</b>                         |              |              |
| -Bestuur en Verantwoordingsorgaan             | 111          | 105          |
| -Beleggingscommissie                          | 125          | 109          |
| -Raad van Toezicht                            | 48           | 48           |
| -Diverse overige kosten                       | 62           | 10           |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>4.832</b> | <b>4.257</b> |
| waarvan voor pensioenbeheer                   | 3.495        | 2.889        |
| waarvan voor vermogensbeheer                  | 1.337        | 1.298        |

De kosten voor pensioenuitvoering bedragen € 387 per deelnemer (2022: € 318). Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie worden voor de berekening van de kosten per deelnemer deze kosten alleen aan de actieve en pensioengerechtigde deelnemers toegerekend, en derhalve niet aan gewezen deelnemers. De stijging van de pensioenuitvoeringskosten per deelnemer van 69 euro wordt hoofdzakelijk veroorzaakt door de relatief hoge eenmalige automatiseringskosten vanwege de overgang naar een nieuw pensioenadministratiesysteem per 1 januari 2024 (+34 euro), door inflatie zijn de tarieven van de kosten van derden zijn gestegen (+8 euro) alsmede de kosten van huisvesting (+8 euro), door een stijging van de personeelskosten (5 euro) en door een kleine stijging bij de overige kosten (4 euro). Daarnaast zijn de kosten gestegen doordat door de verkoop van Vrumona B.V. door HEINEKEN het aantal deelnemers gedaald is (+14 euro).

Het aantal actieve deelnemers is in 2023 gedaald, waardoor de kosten per deelnemer met 14 euro zijn gestegen. De totale daling is 329 actieve deelnemers, 314 hiervan zijn Vrumona B.V. medewerkers. Indien, zoals opgenomen in de kerncijfers, de kosten voor pensioenuitvoering worden toegerekend aan alle verzekerden, dan bedragen deze € 210 (2022: € 180) per verzekerde.

Het gemiddelde aantal fte's dat werkzaam was voor het pensioenfonds bedroeg 14,6 (2022: 14,3). De werkgever vergoedt alle uitvoeringskosten die niet zijn toe te rekenen aan het vermogensbeheer en die niet gedekt worden door de vrijval van excassokosten uit de technische voorzieningen bij uitkeringen. In 2023 is eenmalig volgens afspraak € 2 miljoen niet door de werkgever vergoed vanwege de afspraak tussen HEINEKEN en het HPF om de werkgeverspremies in dat jaar niet te verlagen.

### Honoraria bestuur, verantwoordingsorgaan en RvT

| Bedragen x € 1               | 2023           | 2022           |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Gepensioneerde bestuursleden | 45.759         | 55.213         |
| Gepensioneerde leden VO      | 8.088          | 6.180          |
| Raad van Toezicht            | 47.500         | 45.750         |
| <b>Totaal</b>                | <b>101.347</b> | <b>107.143</b> |

Bestuurders die in actieve dienst zijn bij Heineken staan op de loonlijst bij de werkgever en ontvangen geen extra vergoeding van het HPF voor hun functie als bestuurslid. Bestuurders die niet in actieve dienst zijn bij HEINEKEN (3 bestuurders) ontvangen een vaste vergoeding per kwartaal. In 2022 waren dat nog 4 bestuurders.

De leden van het Verantwoordingsorgaan die niet in actieve dienst zijn ontvangen een maandelijkse onkostenvergoeding en een vacatievergoeding per vergadering tot maximaal € 1.900 netto per persoon per jaar. De bezetting in 2022 was niet compleet door wisseling van leden.

### Honoraria accountants

| Bedragen x € 1        | 2023   | 2022   |
|-----------------------|--------|--------|
| Controle jaarrekening | 93.170 | 81.000 |



## 18. Saldo overdracht van rechten

| Bedragen x € 1 duizend       | 2023          | 2022          |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Afkopen                      | 68            | 103           |
| Uitgaande waardeoverdrachten | 1.255         | 3.376         |
| Inkomende waardeoverdrachten | -4.917        | -4.785        |
| <b>Saldo</b>                 | <b>-3.594</b> | <b>-1.306</b> |

## 19. Overige lasten

Dit betreft een correctie op de premie AOP over 2018 tot en met 2022 van € 210 duizend, een correctie op de contante waarde van de vordering van de WV premie van volledig arbeidsongeschikten van € 22 duizend een definitieve jaarafrekening van het CAK van € 6 duizend en € 1 duizend aan overige kleine lasten.

# Gebeurtenissen na balansdatum

## Geen haalbaarheidstoets 2024

DNB heeft een factsheet gepubliceerd waarin is aangegeven dat onder voorwaarden mag worden afgezien van de jaarlijkse haalbaarheidstoets 2024. Hierbij gaat DNB ervan uit dat pensioenfondsen die van plan zijn volledig in te varen, onder de uitzondering op de verplichting van een jaarlijkse haalbaarheidstoets in 2024 vallen. Aangezien sociale partners hebben aangegeven volledig te willen invaren, voert het HPF in 2024 geen haalbaarheidstoets uit.

## Overgang naar nieuwe pensioenstelsel

Het HPF is gezamenlijk met HEINEKEN en de werknemersorganisaties een project gestart om tot een goede (uitvoering van de) pensioenregeling te komen. In dit project wordt uitgegaan van een transitiedatum van 1 januari 2026. Sociale partners hebben samen een nieuwe pensioenregeling afgesproken en de afspraken voor deze nieuwe regeling en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel vastgelegd in een transitieplan. Dit transitieplan zal naar verwachting binnenkort worden aangeboden aan het HPF om te beoordelen. Het HPF gaat o.a. Beoordelen of het de nieuwe pensioenregeling kan uitvoeren. Het HPF gaat in 2024 in een implementatieplan, inclusief communicatieplan, uiteenzetten hoe het fonds de nieuwe pensioenregeling kan implementeren en uitvoeren. Naar verwachting zijn deze documenten in oktober/november 2024 gereed.

## Wijziging pensioenregeling per 1 januari 2024

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. Op een aantal punten hebben we de huidige pensioenregeling alvast in lijn gebracht met de Wtp. We hebben de definities voor 'partner' en 'wezen' alvast aangepast. En in de pensioenregeling is opgenomen, dat het pensioen kan worden vervroegd tot ten hoogste tien jaar voor de AOW-leeftijd.

De regeling arbeidsongeschiktheidspensioen en de regeling aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen zijn per 1 januari 2024 overgenomen door Centraal Beheer Achmea en worden dus niet meer uitgevoerd door het fonds.

Zoeterwoude, 28 mei 2024

HET BESTUUR

H.L. Bäcker

J.S.J. Berkvens

R.C. Bouwman (voorzitter)

R. Duursema

N. Groot

M. Kamermans

B.M. de Putter

S.E.M. Verhoef



**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 voorstel is het saldo toe te voegen aan de reserves van het fonds zoals beschreven in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

# Verklaring waarmerkend actuaris



# Actuariële Verklaring

## Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Mercer (Nederland) B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een Actuariële Verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2023.

## Onafhankelijkheid

Als waarmede actuaris ben ik onafhankelijk van Stichting Heineken Pensioenfonds, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie. Omdat Mercer (Nederland) B.V. beschikt over een door de toezichthouder goedgekeurde gedragscode, is het toegestaan dat andere actuarissen en deskundigen aangesloten bij Mercer (Nederland) B.V. wel andere werkzaamheden verrichten voor het pensioenfonds.

## 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 de 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 0,2% van de technische voorzieningen (ofwel € 6,6 miljoen). Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 400 duizend te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruikgemaakt 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. Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden. 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:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;

- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendeekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het 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 voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amstelveen, 28 mei 2024

Mevrouw drs. J.C.M. Hofmans AAG  
Mercer (Nederland) B.V.

A close-up photograph of a hand using a key to open a green Heineken beer can. The can is held in the other hand. The background is blurred, showing a wooden table and some greenery. The text 'Controleverklaring van de onafhankelijke accountant' is overlaid in a bold, dark green font.

**Controleverklaring  
van de  
onafhankelijke  
accountant**



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds op 31 december 2023 en van het saldo van baten en lasten over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2023.
2. De staat van baten en lasten over 2023.
3. De toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Heineken Pensioenfonds zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op € 41 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op circa 1% van het

pensioenvermogen per 31 december 2023. Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark omdat dit een bepalende factor is in de berekening van de (beleids)dekkingsgraad die de financiële positie van het pensioenfonds weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met het bestuur en de met governance belaste personen overeengekomen dat wij aan hen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 400.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### Reikwijdte van de controle

Stichting Heineken Pensioenfonds kent een aantal kernactiviteiten welke grotendeels zijn uitbesteed aan serviceorganisaties. De stichting heeft het beheer van de beleggingen en de beleggingsadministratie uitbesteed aan Northern Trust Corporation (hierna: 'Northern Trust'). De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door deze uitvoeringsorganisatie.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door Northern Trust verleende diensten en het effect hiervan op de voor de controle relevante interne beheersing van het pensioenfonds. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang, bepalen wij de aard en omvang van de uit te voeren controlewerkzaamheden en voeren wij controlewerkzaamheden uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor Stichting Heineken Pensioenfonds relevante interne-beheersingsmaatregelen van Northern Trust zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde SOC-1 rapportage.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Verder evalueren wij de in de SOC-1 rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2023 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan Northern Trust.

In aanvulling hierop hebben wij eigen controlewerkzaamheden uitgevoerd, waaronder werkzaamheden ten aanzien van de aanwezige beheersingsmaatregelen op het niveau van het bestuur en het bestuursbureau.

Wij hebben de certificerend actuaris instructies gestuurd op basis van Standaard 620 en NBA handreiking 1120 'Gebruikmaken van de werkzaamheden van de certificerend actuaris bij de controle van de jaarrekening en staten van pensioenfondsen' ten aanzien van de actuariële certificering met betrekking tot onder andere de consistentie, prudentie en actualiteit van schattingen ten aanzien van de voorziening pensioenverplichtingen en de financiële positie, in overeenstemming met relevante wetgeving. Wij hebben geëvalueerd of de certificerend actuaris heeft voldaan aan onze instructies. Daarnaast hebben wij de adequaatheid van de werkzaamheden van de actuaris geëvalueerd. Ook hebben wij de competentie, capaciteiten en objectiviteit van de actuaris

geëvalueerd. Wij verwijzen hiervoor naar het kernpunt Waardering tegen passende actuariële grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen.

Door bovengenoemde werkzaamheden bij de significante activiteiten, gecombineerd met zelfstandig verrichte werkzaamheden op het totaalniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van het geheel verkregen om een oordeel te geven over de jaarrekening.

### Controleaanpak frauderisico's

Wij hebben risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het pensioenfonds en zijn omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop het bestuur inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de met governance belaste personen het toezicht uitoefenen, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse, zoals opgenomen in de systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA), geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van risico's op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie in nauwe samenwerking met onze forensische specialisten. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude. Hierbij hebben wij gebruik gemaakt van de elementen die tot fraude kunnen leiden: rationalisatie, druk (motivatie) en gelegenheid. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

De door ons geïdentificeerde frauderisico's en uitgevoerde specifieke werkzaamheden zijn als volgt:

#### *Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)*

Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar passend geacht, de werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die het frauderisico dienen te mitigeren, inclusief

de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de serviceorganisaties waaraan het pensioenfonds processen heeft uitbesteed.

- Wij hebben een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. Waar zulke journaalposten zijn geïdentificeerd, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op de geïdentificeerde risico's in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen en de waardering van beleggingen.

- We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen.

Onze procedures om in te spelen op geïdentificeerde risico's op fraude, hebben niet geleid tot een kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Uit onze werkzaamheden volgden geen signalen of vermoedens van fraude die kunnen leiden tot een afwijking van materieel belang.

### **Controleaanpak naleving van wet- en regelgeving**

Wij hebben een algemeen inzicht verworven in het wet- en regelgevingskader dat van toepassing is op het pensioenfonds door inlichtingen in te winnen bij het bestuur, de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de gerelateerde financiële overzichten, hebben wij op basis van onze risicoanalyse, en rekening houdende met het feit dat het effect van niet-naleving van wet- en regelgeving aanzienlijk varieert, de volgende wet- en regelgeving overwogen: naleving van belastingrecht en regelgeving voor financiële verslaggeving, - zoals opgenomen in Titel 9 van Boek 2 BW, RJ 610 en de Pensioenwet – aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de financiële overzichten.

Wij hebben voldoende en geschikte controle-informatie verkregen omtrent het naleven van de bepalingen van die wet- en regelgeving die gewoonlijk wordt geacht van directe invloed te zijn op de financiële overzichten.

Daarnaast is het pensioenfonds onderworpen aan overige wet- en regelgeving, zoals ook benoemd in de NBA Handreiking 1144 'Specifieke verplichtingen vanuit de toezichtwet- en regelgeving voor de interne auditor en de externe accountant bij pensioenfondsen', waarvan de gevolgen van niet naleving een van materieel belang zijnde invloed kunnen hebben op de financiële overzichten, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken, te weten:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG).

Gezien de aard van de activiteiten van het pensioenfonds en de complexiteit van deze overige wet- en regelgeving bestaat het risico dat niet wordt voldaan aan de vereisten van deze wet- en regelgeving.

Ten aanzien van deze wet- en regelgeving die geen direct effect hebben op de vaststelling van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening, zijn onze werkzaamheden beperkter. Naleving van wet- en regelgeving kan van fundamenteel belang zijn voor de operationele aspecten van de entiteit, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om zijn activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang; niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de financiële overzichten. Onze verantwoordelijkheid is beperkt tot het uitvoeren van gespecificeerde controlewerkzaamheden ter bevordering van het identificeren van niet-naleving van wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de financiële overzichten. Onze werkzaamheden ter bevordering van het identificeren van gevallen van niet-naleving van overige wet- en regelgeving die een invloed van materieel belang kan hebben op de jaarrekening, zijn beperkt tot (i) het bestuur en, in voorkomend geval, de met governance belaste personen vragen of de entiteit dergelijke wet- en regelgeving naleeft; (ii) de eventuele correspondentie met de desbetreffende vergunningverlenende of regelgevende of toezichthoudende instanties inspecteren.

Uiteraard zijn wij gedurende de controle alert op indicaties van (vermoedens van) niet-naleving van wet- en regelgeving.

Ten slotte hebben wij een schriftelijke bevestiging verkregen dat alle bekende gevallen van niet-naleving of vermoede niet-naleving van wet- en regelgeving, ons ter kennis zijn gebracht.

### **Controleaanpak continuïteit**

Het bestuur heeft de jaarrekening opgemaakt uitgaande van de continuïteit van het geheel van de activiteiten van het pensioenfonds voor de voorzienbare toekomst. Onze werkzaamheden om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te evalueren omvatten onder andere:

- het verkrijgen van controle-informatie omtrent het continuïteitsrisico en de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling bij de vaststelling van bedragen en in de financiële overzichten opgenomen toelichtingen;
- overwegen of de continuïteitsbeoordeling van het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van onze controle kennis hebben en het bestuur bevragen over de belangrijkste

veronderstellingen en uitgangspunten. Wij hebben hierbij onder andere aandacht besteed aan de vermogenspositie ten opzichte van het vereist eigen vermogen en de mate waarin beleggingen liquide gemaakt kunnen worden;

- nagaan of het bestuur gebeurtenissen of omstandigheden heeft geïdentificeerd die gerede twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de entiteit om haar continuïteit te handhaven (hierna: continuïteitsrisico's);

- inwinnen van inlichtingen bij het bestuur over zijn kennis van continuïteitsrisico's na de periode van de door het bestuur verrichte continuïteitsbeoordeling;

- inspecteren van correspondentie met relevante toezichthoudende instanties.

De financiële positie van het pensioenfonds en de wettelijke mogelijkheid om onder bepaalde omstandigheden de pensioenverplichtingen te kunnen aanpassen is een belangrijk onderdeel van bovenstaande evaluatie. Onze controlewerkzaamheden hebben geen informatie opgeleverd die strijdig is met de veronderstellingen en aannames van het bestuur over de gehanteerde continuïteitsveronderstelling.

### **De kernpunten van onze controle**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met het bestuur en de met governance belaste personen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moet in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

**Beschrijving van het kernpunt****Waardering van de illiquide beleggingen**

De beleggingen zijn een significante post op de balans van het pensioenfonds. Deze beleggingen dienen volgens de Pensioenwet te worden gewaardeerd op marktwaarde.

Voor een groot deel van de beleggingen is de marktwaarde te toetsen aan direct of indirect genoteerde prijzen die tot stand zijn gekomen op liquide financiële markten. Illiquide beleggingen zijn beleggingen waarvoor een frequente marktnotering ontbreekt en de prijs daarom op basis van waardering-modellen wordt bepaald. Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat een hoge mate van subjectiviteit. Hierdoor neemt de waardering-onzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder frequent genoteerde marktprijzen en hangt dit samen met de beschikbaarheid en toepasbaarheid van marktgegevens.

In de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva geeft Stichting Heineken Pensioenfonds inzicht in de gehanteerde waarderingmethoden van de illiquide beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in de toelichtingen noot 1 van de jaarrekening. Uit deze toelichting blijkt dat voor 50% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op directe marktnoteringen, voor circa 7% op basis van afgeleide marktnoteringen en voor 43% op basis van andere methode(n).

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat illiquide beleggingen niet juist gewaardeerd zijn en dat de toelichting niet voldoet aan relevante verslaggevingsvereisten.

**De wijze waarop dit kernpunt door ons is gecontroleerd**

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van de beleggingen beoordeeld;
- Gebruik gemaakt van SOC-1 type II rapportages, en deze geanalyseerd op toereikendheid van de scoping, bevindingen en de impact hiervan op de controlewerkzaamheden;
- Een retrospectieve analyse uitgevoerd ten aanzien van de nagekomen waarderingen;
- Vastgesteld of de in de grondslagen voor waardering van activa en passiva beschreven modellen geschikt zijn om, binnen de geldende wettelijke bepalingen en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, te kunnen komen tot een marktwaarde van deze illiquide beleggingen;
- Getoetst of de toepassing van deze modellen en technieken bij het bepalen van de marktwaarde overeenkomstig de beschreven uitgangspunten heeft plaatsgevonden;
- Vastgesteld dat de waarderinggrondslagen en waarderingsonzekerheid van de beleggingen toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

**Onze observatie bij dit kernpunt:**

Wij achten de waardering van de illiquide beleggingen en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2023 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

### Waardering tegen passende actuariële grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen

De technische voorziening betreft de belangrijkste verplichting in de balans van het pensioenfonds en vormt één van de belangrijkste componenten voor de berekening van de actuele dekkingsgraad en de beleids-dekkingsgraad. De technische voorziening wordt, conform de vereisten van de Pensioenwet, gewaardeerd op marktwaarde. Deze marktwaarde komt tot stand door middel van een berekening waarin gebruik wordt gemaakt van aanspraakgegevens van deelnemers, actuariële grondslagen en schattingselementen en is dan ook gevoelig voor de gehanteerde (actuariële) veronderstellingen en schattingselementen. De certificerend actuaris onderzoekt onder meer de toereikendheid van de technische voorziening en de naleving van een aantal specifieke wettelijke bepalingen uit de Pensioenwet.

Stichting Heineken Pensioenfonds heeft in de toelichting op de grondslagen voor waardering van activa en passiva de grondslagen voor de waardering van de technische voorziening toegelicht. In noot 8 is een verdere detaillering van de technische voorziening gegeven.

Het in het kader van onze jaarrekeningcontrole geïdentificeerde risico is dat actuariële grondslagen met betrekking tot de fonds specifieke ervaringssterfte en kostenopslag niet juist worden toegepast en toegelicht en/of dat actuariële berekeningen onjuist zijn.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De certificerend actuaris instructies gestuurd over de te volgen controleaanpak, risico's, werkzaamheden en attentiepunten;
- De redelijkheid van de aannames en schattingen van het bestuur met betrekking tot de gekozen (actuariële) veronderstellingen en de gehanteerde waarderingsgrondslagen getoetst en besproken met de certificerend actuaris;
- De rapportage van de certificerend actuaris geëvalueerd en de uitkomsten besproken;
- Controlewerkzaamheden uitgevoerd op de pensioenaanspraken van de deelnemers om de gehanteerde administratieve basisgegevens te toetsen;
- Vastgesteld dat de actuaris met deze basisgegevens werkt bij het toetsen van de technische voorziening;
- Vastgesteld dat de waarderingsgrondslagen van de technische voorziening toereikend zijn toegelicht in de jaarrekening.

#### Onze observatie bij dit kernpunt:

Wij achten de waardering van de technische voorziening en de daarbij behorende toelichting in de jaarrekening per 31 december 2023 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

De andere informatie bestaat uit:

- De kerncijfers.
- Het bestuursverslag.
- Het verslag van het verantwoordingsorgaan.
- Rapport raad van toezicht.
- De overige gegevens.
- Bijlage SFDR.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- Met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat.
- Alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.



Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

## **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

### **Verantwoordelijkheden van het bestuur met betrekking tot de jaarrekening**

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de stichting te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

### **Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening**

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de stichting.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een stichting haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur en de met governance belaste personen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bevestigen aan het bestuur en de met governance belaste personen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur en de met governance belaste personen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

---

Amsterdam, 4 juni 2024

---

Deloitte Accountants B.V.

---

Was getekend: mr. drs. J. Penon RA

---



# Bijlagen

# Bijlage 1

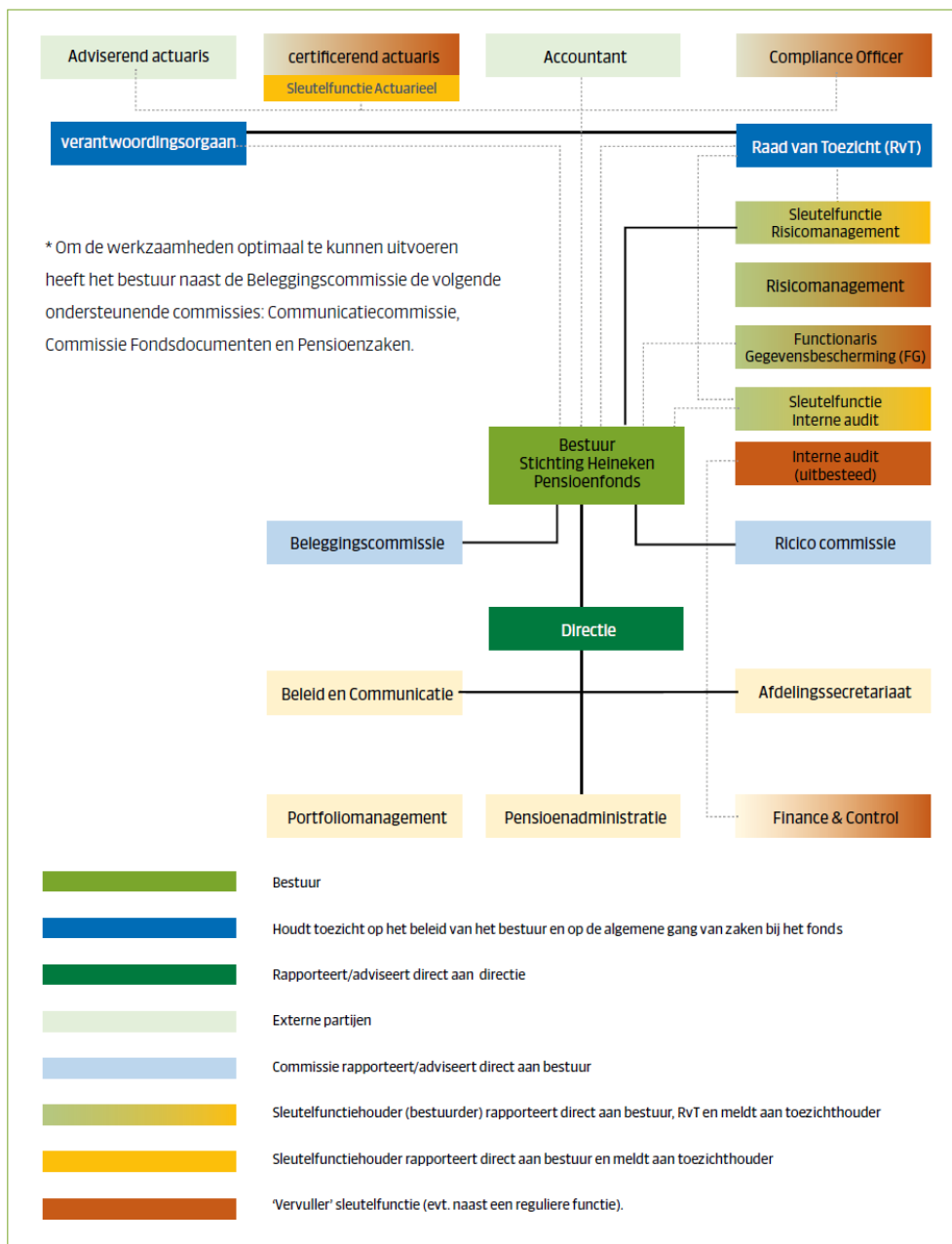
## Personalia per 31 december 2023

|                              |  |
|------------------------------|--|
| <b>Bestuur</b>               | <b>Functionaris Gegevensbescherming</b>      |
| H.L. Bäcker                  | C.R. Boekkooi                                |
| R.C. Bouwman (voorzitter)    |  |
| R. Duursema                  | <b>Adviserend actuaris</b>                   |
| N. Groot                     | drs. D.H. Kleinloog AAG (Sprenkels)          |
| M. Kamermans                 |  |
| B.M. de Putter               | <b>Waarmerkend actuaris</b>                  |
| S.E.M. Verhoef               | drs. J.C.M. Hofmans AAG (Mercer)             |
|                              |  |
| <b>Verantwoordingsorgaan</b> | <b>Accountant</b>                            |
| B.P.F. Appel                 | mr. drs. J. Penon RA (Deloitte)              |
| G.C. Bolderman               |  |
| E. Graus                     | <b>Compliance officer</b>                    |
| J. Knulst (voorzitter)       | Trivu  |
| R. Koele                     |  |
| H. Maas                      | <b>Raad van Toezicht</b>                     |
| H. van Paridon               | R.H. Alsen                                   |
| R. Robbers                   | M. Hoekstra                                  |
| M. van der Veer              | E.E. Hagen                                   |
|                              |  |
| <b>Beleggingscommissie</b>   | <b>Sleutelfunctiehouder Actuariële zaken</b> |
| R.C. Bouwman                 | J.C.M. Hofmans AAG (Mercer)                  |
| M. Euverman                  |  |
| S.E.M. Verhoef (voorzitter)  | <b>Sleutelfunctiehouder Risicobeheer</b>     |
| F. de Waardt                 | M. Kamermans                                 |
|                              |  |
| <b>Directeur</b>             | <b>Sleutelfunctiehouder Interne Audit</b>    |
| O.E. Flippo                  | R. Duursema                                  |
|                              |  |
| <b>Risicomanager</b>         |  |
| R. Sijsenaar                 |  |

# Bijlage 2

## Organogram

De opzet van de organisatie van de Stichting Heineken Pensioenfonds is hieronder weergegeven. Deze opzet geeft de situatie per ultimo 2023 weer. In het verslag van het bestuur is een beschrijving per orgaan te vinden. De personele invulling staat vermeld onder personalia. De uitvoeringsorganisatie is te vinden op onze website: <https://heinekenpensioenfonds.nl/uitvoeringsorganisatie>.



# Bijlage 3

## Naleving Code Pensioenfondsen

Het Heineken Pensioenfonds volgt de normen voor goed pensioenfondsbestuur, zoals die zijn vastgelegd in de voor 2023 geldende Code Pensioenfondsen. De Pensioenfederatie heeft een Handreiking Code Pensioenfondsen opgesteld. Aan de hand van de toelichting in de Code Pensioenfondsen zelf en de Handreiking Code Pensioenfondsen van de Pensioenfederatie worden de normen hieronder beoordeeld en geïnterpreteerd.

Op 21 november 2023 is er een herziene Code Pensioenfondsen gepubliceerd. Deze herziene Code Pensioenfondsen is per 1 januari 2024 in werking getreden en vervangt de eerdere Code Pensioenfondsen. Deze herziening vindt plaats tegen de achtergrond van de start van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. De herziening heeft echter een bredere scope dan alleen de invoering van de Wtp. De herziening beoogt recente relevante (maatschappelijke) ontwikkelingen die zich sinds de vorige versie hebben voorgedaan, zoals duurzaamheid en diversiteit & inclusie, in de Code te laten terugkomen. De nieuwe Code lijkt geen onderdelen te bevatten die nu direct actie vereisen.



### Thema 1: Vertrouwen waarmaken

*Zij die voor het pensioenfonds verantwoordelijkheid dragen maken het in hen gestelde vertrouwen waar. Dat blijkt vooral uit het adequaat bestuur, het verantwoord beleggingsbeleid en het zorgvuldig risicobeheer.*

**Norm 5:** Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Het bestuur weegt daarbij de verschillende belangen af van de groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau. In het jaarverslag legt het bestuur jaarlijks achteraf verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het eventueel voor de toekomst maakt. Daarnaast legt het bestuur gedurende het jaar verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan. Bij de besluitvorming weegt het bestuur de belangen af van de verschillende groepen die bij het pensioenfonds betrokken zijn. Daarenboven geeft de externe onafhankelijke risicomanager expliciet zijn oordeel bij iedere besluitvorming van bestuur of Beleggingscommissie betreffende dit punt. Voorkomen moet worden dat een groep onevenredig wordt geschaad door het gehanteerde beleid. Het bestuur geeft aan de deelnemers en aan de fondsorganen inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn, gerelateerd aan het overeengekomen ambitieniveau van een middelloonregeling met toeslagverlening op grond van de prijsindexatie door hierover transparant en duidelijk te communiceren.



### Thema 2: Verantwoordelijkheid nemen

*Het bestuur neemt zijn verantwoordelijkheid voor de uitvoering van de pensioenregeling.*

**Thema 3: Integer handelen**

*Het bestuur bevordert een cultuur van integriteit en compliance.*

**Thema 4: Kwaliteit nastreven**

*Het fonds stelt hoge kwaliteitseisen, voert daar beleid op en is een 'lerende organisatie'.*

**Thema 5: Zorgvuldig benoemen**

*Het fonds handelt zorgvuldig bij (her)benoeming en ontslag, en zorgt voor geschiktheid, complementariteit en diversiteit in de samenstelling van de organen van het fonds.*

**Norm 31:** De samenstelling van de fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit en diversiteit een afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid. Zowel bij de aanvang van een termijn, als ook tussentijds bij de zelfevaluatie, vindt een check plaats. Het bestuur, de Raad van Toezicht en het Verantwoordingsorgaan hanteren bij de samenstelling van de fondsorganen het geschiktheidsbeleid, waarvan complementariteit deel uitmaakt, en het diversiteitsbeleid van het fonds. Bij het ontstaan van een vacature in een orgaan wordt stilgestaan bij de samenstelling van het fondsorgaan. Bij de jaarlijkse toetsing van de geschiktheid en de zelfevaluatie staat een orgaan stil bij de samenstelling van het fondsorgaan.

**Norm 33:** In zowel het bestuur als in het Verantwoordingsorgaan is er ten minste een vrouw en een man. Er zitten zowel mensen van boven als van onder de 40 jaar in. Het bestuur stelt een stappenplan op om diversiteit in het bestuur te bevorderen. Het bestuur had eind 2023 twee vrouwelijke bestuursleden en één bestuurslid onder de 40 jaar. Het Verantwoordingsorgaan had eind 2023 twee vrouwen als lid. Er is geen lid jonger dan 40 jaar.

**Norm 34:** De zittingsduur van een bestuurslid is maximaal vier jaar. Een bestuurslid kan maximaal twee keer worden herbenoemd. Het bestuur wijkt in 2023 af van deze norm. Bestuursleden worden benoemd voor vier jaar, voor het verlengen van de zittingstermijn houden we de mogelijkheid open van de norm af te wijken bij het aantal herbenoemingen. Gezien de hogere geschiktheidseisen en de gewenste continuïteit in het bestuur richting de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel vinden wij zo'n beperking niet altijd wenselijk. Het bestuur stelt voor elke herbenoeming een profiel op en toetst of het bestuurslid en het bestuur als geheel voldoen aan de geschiktheidseisen, de vereiste interne dynamiek en een evenwichtige samenstelling. Hierbij let het bestuur ook op voldoende complementariteit en nieuwe geluiden in het bestuur. Er is voldoende ruimte en aandacht voor een frisse blik.

**Thema 6: Gepast belonen**

*Het fonds voert een verantwoord en beheerst beloningsbeleid, gericht op kwaliteit, continuïteit en consistentie.*

**Norm 43:** Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatiegerelateerde beloningen. Prestatiegerelateerde beloningen zijn niet hoger dan twintig procent van de vaste beloning. Ze zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het fonds. Het bestuur wijkt voor de uitvoeringsorganisatie af van deze norm. We hebben een beheerst en



integer beloningsbeleid. Voor het personeel in dienst van het pensioenfonds sluiten we aan bij het beloningsbeleid van HEINEKEN. De beloningen zijn in principe vast en niet gerelateerd aan prestaties. Conform het beloningsbeleid van HEINEKEN wordt in een enkel geval afgeweken van norm 43. Hierbij is dan wel sprake van een variabele of prestatiegerelateerde beloning, en mogelijk ook boven norm. Waar sprake is van een variabele of prestatiegerelateerde beloning zorgt het bestuur ervoor dat de beloning niet gerelateerd is aan de financiële prestaties van het fonds, en daarom geen reden vormt voor het nemen van ongewenste besluiten en risico's.



### **Thema 7: Toezicht houden en inspraak waarborgen**

*Het fonds waarborgt intern toezicht op de kwaliteit en integriteit van de bedrijfsvoering.*

**Norm 47:** Het intern toezicht betreft de Code Pensioenfondsen bij de uitoefening van zijn taak. De Raad van Toezicht, zoals ook opgenomen in zijn verslag, hanteert de Code PF. Hierin is opgenomen dat een Raad van Toezicht de Code Pensioenfondsen bij de uitoefening van zijn taak betreft.



### **Thema 8: Transparantie bevorderen**

*Het fonds streeft openheid na, communiceert over missie, strategie en risico's en legt verantwoording af over het gevoerde beleid.*

**Norm 58:** Het bestuur geeft publiekelijk inzicht in missie, visie en strategie. De missie, visie en strategie zijn in het jaarverslag opgenomen. Het jaarverslag is te raadplegen en te downloaden op de website van het fonds.

**Norm 62:** Het bestuur legt zijn overwegingen over verantwoord beleggen vast en zorgt ervoor dat deze beschikbaar zijn voor belanghebbenden. De overwegingen van bestuursbesluiten worden vastgelegd in notulen van bestuursvergaderingen. De belangrijkste overwegingen over verantwoord beleggen zijn opgenomen op de website van het pensioenfonds. Het bestuur heeft ook een jaarrapportage over het maatschappelijk verantwoord beleggings- beleid. Deze jaarrapportage is te raadplegen en te downloaden op de website van het fonds.

**Norm 64:** Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode (zoals bedoeld in de normen 15 en 16) en de Code Pensioenfondsen, net als over de evaluatie van het functioneren van het bestuur. In het jaarverslag wordt gerapporteerd over de naleving van de gedragscode van het fonds, de Code Pensioenfondsen en de zelfevaluatie van het bestuur.

**Norm 65:** Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. In het jaarverslag rapporteert het bestuur over de afhandeling van klachten en de veranderingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien. Het bestuur heeft een klachten- en geschillenprocedure. Deze procedure is te raadplegen op de website van het fonds. In het jaarverslag is opgenomen of er klachten zijn geweest en hoe de klachten zijn afgehandeld. De klachtenregeling is eind 2023 gewijzigd. Meer hierover is beschreven in het bestuursverslag.

# Bijlage 4

## ANNEX IV

Model voor de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852.

|   |   |
|---|---|
| <b>Productnaam:</b> Pensioenregeling Stichting Heineken Pensioenfonds<br><b>Identificatiecode juridische entiteiten (LEI):</b> 5493003OCYQPJZ785858 |   |
| <b>Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)</b>  |   |
| <b>Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?</b>  |   |
| <input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <b>Ja</b>  | <input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <b>Nee</b>   |
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling</b> gedaan: ___%                    | <input type="checkbox"/> Dit product <b>promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken</b> . Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ___% duurzame beleggingen |
| <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden                                     | <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden  |
| <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden                                | <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden   |
| <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende <b>duurzame beleggingen met een sociale doelstelling</b> gedaan: ___%                        | <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling   |
|   | <input checked="" type="checkbox"/> Het product promootte E/S-kenmerken, maar <b>heeft niet duurzaam belegd</b>   |

**Duurzame belegging:** een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Stichting Heineken Pensioenfonds verbindt zich op totaal portefeuille niveau niet tot een minimumpercentage duurzame beleggingen, zoals die gedefinieerd zijn in Verordening (EU) 2019/2088. Deze maakten in 2023 echter wel deel uit van de beleggingsportefeuille van Stichting Heineken Pensioenfonds. Een voorbeeld hiervan zijn Green, Social en Sustainability

(GSS) bonds op totaal portefeuille niveau. Hierop was vanaf 12-4-2023 een minimumpercentage van toepassing, uitgedrukt als aandeel van de obligaties in de LDI portefeuille. Aangezien er voor laatstgenoemd aandeel geen minimumpercentage is vastgesteld, is er bijgevolg ook geen expliciet minimumpercentage voor GSS bonds. Verder bevat de beleggingsportefeuille van Stichting Heineken Pensioenfonds geen beleggingsfondsen met een duurzame beleggingsdoelstelling. Deze aspecten maken dat de onderdelen die betrekking hebben op duurzame beleggingen niet van toepassing zijn op Stichting Heineken Pensioenfonds. De vragen die betrekking hebben op duurzame beleggingen worden daarom met 'Niet van toepassing' beantwoord.

### **In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Binnen het ESG raamwerk zijn alle drie de factoren (E, S en G) belangrijk voor de pensioenregeling van Stichting Heineken Pensioenfonds. Echter, om de relevantie van het MVB-beleid te vergroten, wordt de nadruk gelegd op de drie thema's Klimaat, Water en Mensenrechten. Deze Thema's zijn geïnspireerd door de duurzaamheidsthema's van HEINEKEN NV en de Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties. Stichting Heineken Pensioenfonds adresseert deze drie Thema's met behulp van vier Instrumenten, te weten ESG Integratie, Actief Beleggerschap, Uitsluiting en Impact Investing. Deze instrumenten adresseren ook andere dan de hierboven genoemde Thema's (een voorbeeld hiervan is de ESG Universeel score die valt onder ESG Integratie). De sectie hieronder geeft nadere details over de duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van de gepromote ecologische of sociale kenmerken wordt gemeten.

- **Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?**

- **...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?**

De duurzaamheidsindicatoren die opgenomen zijn in het MVB Dashboard worden in de tabel hieronder weergegeven.

| <b>Duurzaamheidsindicatoren</b>     | <b>2023</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Aandelen ontwikkelde markten</b> |             |             |             |
| CO2e uitstoot (ton)                 | 86.917      | 100.975     | 142.038     |
| CO2e voetafdruk (gram/euro)         | 69,5        | 82,6        | 83,6        |
| Water (1.000 m3)                    | 303         | 487         | 408         |
| Water (ml/euro)                     | 928         | 1.279       | 676         |
| Mensenrechten                       | 91%         | 92%         | 93%         |
| ESG Universeel                      | 57%         | 57%         | 53%         |
| <b>Staatsobligaties</b>             |             |             |             |
| Robeco SAM score                    | 12,1        | 9,0         | 12,5        |
| Onroerend goed                      |             |             |             |
| GRESB score                         | n.b.        | 5,0         | 5,0         |
| Totale portefeuille                 |             |             |             |
| UN PRI                              | 16          | 15          | 12          |

**Duurzaamheids-indicatoren** meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De CO<sub>2</sub>e Uitstoot is in 2023 zowel in ton als in gram per euro afgenomen. De CO<sub>2</sub>e Uitstoot cijfers worden berekend op basis van het aandeel van Stichting Heineken Pensioenfonds in het eigendom van de ondernemingen. De afname werd met name veroorzaakt door verschuivingen in de portefeuille, waarbij relatief meer in 'schonere' sectoren werd belegd. De daling van de waterconsumptie cijfers in 2023 wordt ook met name veroorzaakt door verschuivingen in de portefeuille.

Voor de mensenrechten score wordt de MSCI Human Rights Controversy score gemeten. Voor het bepalen van een ESG Universeel score voor de aandelenportefeuille ontwikkelde markten baseert Stichting Heineken Pensioenfonds zich op MSCI Weighted Average Key Issue Score (WAKI). Middels de RobecoSAM Country Sustainability Ranking wordt een gemiddelde universele score bepaald voor de Staatsobligaties. De score wordt bepaald door de ranking van een bepaald land te vermenigvuldigen met de allocatie van dat betreffende land in de portefeuille van Stichting Heineken Pensioenfonds. Voor het bepalen van een gemiddelde universele ESG score voor de Onroerend Goed portefeuille wordt de Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB) gehanteerd. De gewogen GRESB score wordt bepaald door het aantal sterren dat het beleggingsfonds heeft verkregen te vermenigvuldigen met de allocatie van het betreffende fonds in onze portefeuille. UN PRI betreft het aantal managers dat de UN Principle for Responsible Investing (UN PRI) ondertekend heeft.

Voor een nadere inhoudelijke toelichting op deze duurzaamheidsindicatoren wordt verwezen naar de SFDR pagina op de website van HPF (zie hiervoor het template inzake 'Productinformatie op de website', onderdeel 'Artikel 31; Methodologieën').

De duurzaamheidsindicatoren die niet zijn opgenomen in het MVB-Dashboard worden hieronder weergegeven.

## **Engagement**

### Engagement (Global Standards)

In 2023 is over 44 cases in de aandelenportefeuille ontwikkelde markten engagement gevoerd door Sustainalytics (2022: 51). Deze zijn als volgt onderverdeeld naar normen: arbeidsrechten (6), mensenrechten (22), milieu (2) en business ethiek (14). In 2023 zijn 5 engagement cases met succes afgerond (2022: 8). Deze hadden betrekking op de thema's sociaal (4) en governance (1). Net als in 2022 waren er in 2023 geen disengagement cases.

### Engagement (Thematisch)

Stichting Heineken Pensioenfonds heeft in 2023, naast Global Standards Engagement, haar engagement uitgebreid met thematisch engagement (Engagement 360) bij Sustainalytics. In het Engagement 360 programma van Sustainalytics wordt engagement uitgevoerd op 12 thema's die passen binnen de Milieu, Sociaal en Governance vraagstukken. Het HPF legt de focus binnen het thematisch engagement met name op de thema's Net Zero Transition, Climate Change en

Localized Water Management. In 2023 is er over alle thema's binnen thematisch engagement over 233 cases engagement gevoerd. Er zijn 19 cases succesvol beschouwd. Er werden geen cases tot "disengage" bestempeld.

### **Voting**

Gedurende 2023 heeft onze vermogensbeheerder bij 2.663 (2022: 3.197) aandeelhoudersvergaderingen een stem uitgebracht op 20.712 agendapunten (2022: 21.726). In 2023 heeft onze vermogensbeheerder bij circa 91% van de management voorstellen 'voor' gestemd (2022: 90%) en bij circa 9% van de voorstellen 'tegen' (2022: 10%). Van de aandeelhoudersvoorstellen heeft de vermogensbeheerder in 2022 in circa 84% van de gevallen 'voor' gestemd (2022: 81%) en 16% 'tegen' (2022: 19%).

### **Claims**

Stichting Heineken Pensioenfonds participeerde eind 2023 via Deminor in 3 claims. Dit betroffen Volkswagen AG, Toshiba Corporation en Porsche Automobil Holding SE. De claims hebben betrekking op het dieselgate schandaal (Volkswagen en Porsche), en een boekhoudschandaal (Toshiba) waarbij de winst voor belasting kunstmatig is opgedreven. De totale omvang van deze claims bedraagt voor Stichting Heineken Pensioenfonds maximaal circa 1 miljoen euro.

### **Uitsluitingen**

Stichting Heineken Pensioenfonds heeft eind 2023 een totaal van 41 ondernemingen (2022: 35) en 16 landen (2022: 16) uitgesloten. De meeste uitsluitingen van ondernemingen zijn gedaan vanwege hun betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens.

### **Impact investing**

In 2022 is een waterfonds geselecteerd. De investering in het waterfonds heeft in de eerste maanden van 2023 plaatsgevonden en de allocatie bedroeg per ultimo 2023 1%. De Impact Investing naar GSS bonds bedroeg in 2023 ca. 29% van de staats- en staatsgerelateerde obligatie portefeuille, hetgeen aan de vereiste minimum allocatie van 10% voldoet.

- **Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**  
Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen
- **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**  
Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.
- **Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**  
Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.
- **Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?**  
Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.

*In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.*

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*

**De belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

### **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Bij alle MVB-beleidsinstrumenten (ESG Integratie, Actief Beleggerschap, Uitsluiting en Impact Investing) is sprake van het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Wel verschilt per MVB-beleidsinstrument de wijze en diepgang van het ‘in aanmerking nemen’ en betreft het ook verschillende duurzaamheidsfactoren. Een van de onderdelen van ESG integratie is Doelstellingen. Hier is duidelijk sprake van het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren aangezien de doelstellingen beleggingsbeslissingen direct kunnen beïnvloeden. Zo kan de CO<sub>2</sub>e reductiedoelstelling leiden tot gedeeltelijke of volledige desinvesteringen in ondernemingen die relatief veel bijdragen aan de CO<sub>2</sub>e uitstoot van de portefeuille van Stichting Heineken Pensioenfonds. Een ander voorbeeld betreft het sub-instrument Engagement onder Actief Beleggerschap. Ook hierbij is sprake van het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren. Zo participeert Stichting Heineken Pensioenfonds in gesprekken met bedrijven waar (potentiële) negatieve impacts zijn geïdentificeerd die binnen het Engagement beleid van Stichting Heineken Pensioenfonds vallen.

De beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zal uiterlijk op 30 juni 2024 worden opgenomen in de reeds op de website van Stichting Heineken Pensioenfonds te vinden ‘Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren’.

**Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?**

| <b>Belegging</b>  | <b>sector</b>          | <b>% activa</b> | <b>Land</b> |
|---|------------------------|-----------------|-------------|
| 3.45% Kingdom of Belgium Government Bond 22 jun 2043      | Government             | 2,77%           | BE          |
| 0.5% French Republic Government Bond OAT 25 jun 2044      | Government             | 1,84%           | FR          |
| 3.25% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4 jul 2042 | Government             | 1,69%           | DE          |
| 3.25% Netherlands Government Bond 15 jan 2044             | Government             | 1,53%           | NL          |
| 2.75% Finland Government Bond 15 apr 2038                 | Government             | 1,36%           | FI          |
| 2.5% French Republic Government Bond OAT 25 mei 2043      | Government             | 1,05%           | FR          |
| 0.5% Netherlands Government Bond 15 jan 2040              | Government             | 0,95%           | NL          |
| Microsoft Corp  | Information Technology | 0,86%           | US          |
| 2.3% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15 feb 2033 | Government             | 0,85%           | DE          |
| 0% Republic of Austria Government Bond 20 okt 2040        | Government             | 0,83%           | AT          |
| 0.5% Netherlands Government Bond 15 jul 2032              | Government             | 0,78%           | NL          |
| 3% French Republic Government Bond OAT 25 mei 2033        | Government             | 0,74%           | FR          |
| 0.5% Finland Government Bond 15 apr 2043                  | Government             | 0,70%           | FI          |
| NVIDIA Corp   | Information Technology | 0,70%           | US          |
| Facebook Inc  | Communication Services | 0,68%           | US          |

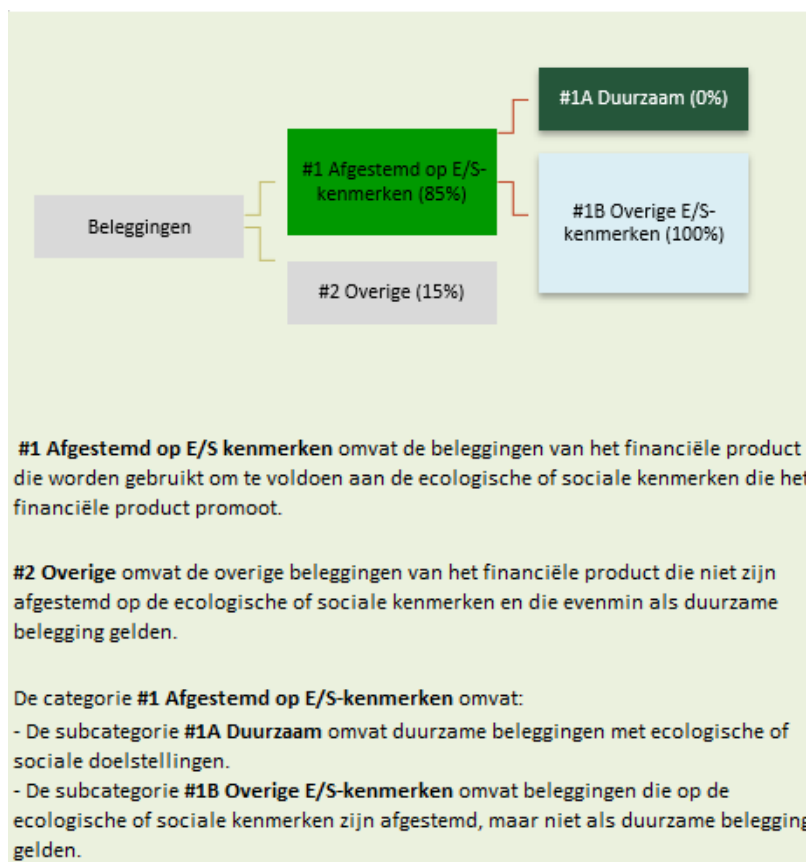
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: per 31-12-2023.

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

**De activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

### • Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie per 31-12-2023 was als volgt: Aandelen (32%), LDI (24%), Hypotheken (13%), Onroerend Goed (12%), Non Investment Grade Debt (12%), Hedgefunds (7%) en Overig (1%). Hiervan was 85% afgestemd op E/S kenmerken (SFDR artikel 8). De figuur hieronder geeft dit schematisch weer.





- **In welke economische sectoren werd belegd?**

| Sector                 | Gewicht     |
|------------------------|-------------|
| Communication Services | 4%          |
| Consumer Discretionary | 4%          |
| Consumer Staples       | 3%          |
| Energy                 | 1%          |
| Financials             | 24%         |
| Health Care            | 5%          |
| Industrials            | 6%          |
| Information Technology | 8%          |
| Materials              | 1%          |
| Real Estate            | 13%         |
| Utilities              | 2%          |
| Government (related)   | 20%         |
| Other                  | 9%          |
| <b>Totaal</b>          | <b>100%</b> |

**In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie**

Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.

- **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen<sup>[1]</sup>?**

Nee

- **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.

<sup>[1]</sup> Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

**Faciliterende activiteiten** maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

**Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?**

Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.

**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.

**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Niet van toepassing, aangezien dit onderdeel betrekking heeft op duurzame beleggingen.

**Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

Dit betreft beleggingen in Non IG Debt (gedeeltelijk; 7%), Hedgefonds (7%) en Overig (1%). Hiervoor bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

**Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

In 2022 heeft een verdere verdiepingsslag van het MVB-beleid plaatsgevonden. Hierbij is een reductiedoelstelling op CO<sub>2</sub>e uitstoot geïntroduceerd voor de aandelenportefeuille ontwikkelde markten, is de reikwijdte van de Engagement inspanning uitgebreid, is het beleid voor Uitsluiting uitgebreid naar ondernemingen met de laagste Mensenrechten score, is Impact Investing geïntroduceerd, zowel binnen de aandelen- als de vastrentende waarden portefeuille en is er een bestuurslid aangewezen dat MVB als speciaal aandachtsgebied heeft. In 2023 heeft de implementatie van deze verdiepingsslag van het MVB-beleid plaatsgevonden. Meer details hierover zijn te vinden in het Jaarverslag 2023, MVB-beleid 2023 en het Duurzaamheidsverslag 2023 welke op de website van HPF zijn te vinden.

**Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Er is geen index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**Referentiebenchmarks** zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

**• Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**

Niet van toepassing, omdat er geen index als referentiebenchmark is aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**• Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische en sociale kenmerken?**

Niet van toepassing, omdat er geen index als referentiebenchmark is aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**• Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**

Niet van toepassing, omdat er geen index als referentiebenchmark is aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

**• Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**

Het rendement van de beleggingsportefeuille van Stichting Heineken Pensioenfonds bedroeg in 2023 8,40%. Het rendement van de benchmark bedroeg in 2023 8,26%.



# HEINEKEN PENSIOENFONDS

Burgemeester Smeetsweg 1  
2382 PH Zoeterwoude

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