



Jaarverslag 2024

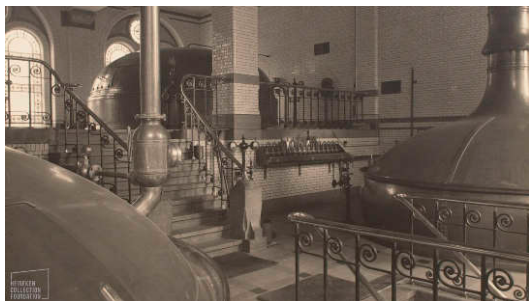
HEINEKEN
PENSIOENFONDS

Inhoud

HET HEINEKEN PENSIOENFONDS IN 2024	4	TOELICHTING OP DE JAARREKENING	93
KERNCIJFERS	5	GRONDSLAGEN	94
VOORWOORD	6	TOELICHTING OP DE BALANS	100
VERSLAG VAN HET BESTUUR	8	TOELICHTING OP DE STAAT VAN BATEN EN LASTEN	109
1. WAAR STAAT HET HEINEKEN PENSIOENFONDS VOOR?	9	GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	114
2. FINANCIEEL	15	OVERIGE GEGEVENS	115
3. UITVOERING PENSIOENREGELING	40	VERKLARING WAARMERKEND ACTUARIS	117
4. GOVERNANCE	47	CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	120
5. RISICOBEBEER	55	BIJLAGEN	132
6. COMMUNICATIE	64	BIJLAGE 1	132
7. TOEKOMSTPARAGRAAF	72	Personalialia per 31 december 2024	132
VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGS ORGAAN	73	BIJLAGE 2	133
REACTIE BESTUUR	78	Organogram	133
RAPPORT RAAD VAN TOEZICHT	79	BIJLAGE 3	134
REACTIE BESTUUR OP RAPPORT RAAD VAN TOEZICHT	88	Checklist Code Pensioenfondsen 2024	134
JAARREKENING	89	BIJLAGE 4	143
BALANS	90	ANNEX IV	143
STAAT VAN BATEN EN LASTEN	91		
KASSTROOMOVERZICHT	92		

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 2024



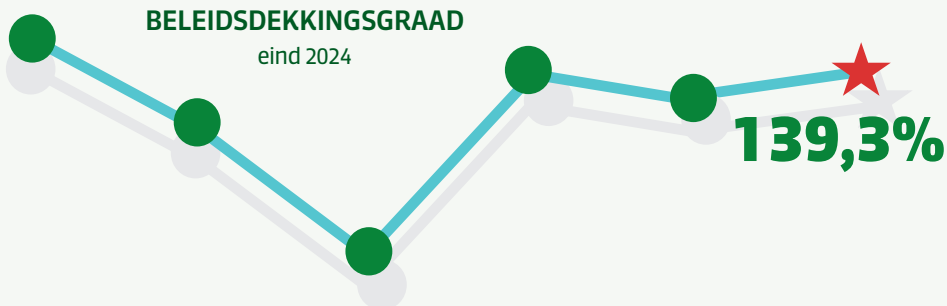
HET HEINEKEN PENSIOENFONDS IN 2024

PENSIOENUITKERINGEN
over 2024



BELEIDSDEKKINGSGRAAD

eind 2024



BELEGGINGSRENDEMENT

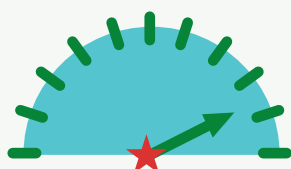
over 2024



12,6%

PENSIOENVERMOGEN

eind 2024

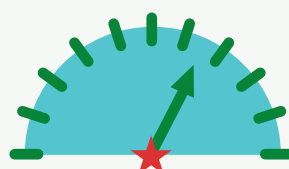


4.798

miljoen

PENSIOENVERPLICHTINGEN

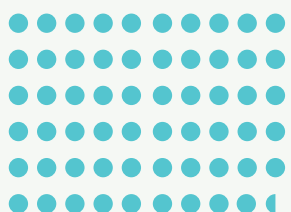
eind 2024



3.474

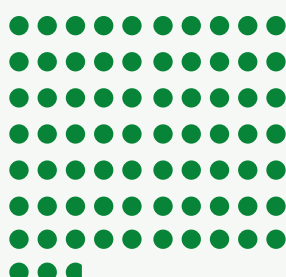
miljoen

DEELNEMERS EN PENSIOENGERECHTIGDEN



5.953

Pensioengerechtigden
eind 2024



7.290

Gewezen deelnemers
eind 2024



3.085

Actieve deelnemers
eind 2024

Kerncijfers

Bedragen x € 1 miljoen (tenzij anders vermeld)	2024	2023	2022	2021	2020
Aantal verzekerden					
Actieve deelnemers	3.085	3.137	3.463	3.438	3.779
Gewezen deelnemers ¹	7.290	7.570	7.174	7.254	6.991
Pensioengerechtigden	5.953	5.902	5.905	5.891	5.831
Totaal	16.328	16.609	16.542	16.583	16.601
Reglementsvariabelen					
Toegekende toeslagen ²	3,13%	-	18,24%	-	-
Niet toegekende toeslagen	0,41% ³	-0,41%	-	1,22%	2,72%
Pensioenuitvoering					
Ontvangen premie	70	69	69	70	73
Zuivere kostendeekkende premie ⁴	69	68	103	113	99
Gedempte kostendeekkende premie ⁴	51	62	59	59	44
Uitkeringen	133	132	113	110	108
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen (conform DNB-methodiek)	4.798	4.323	4.053	4.521	4.069
Pensioenverplichtingen	3.474	3.284	3.143	3.794	4.104
Actuele dekkingsgraad	138,1%	131,7%	128,9%	119,2%	99,2%
Beleidsdekkingsgraad	139,3%	132,9%	137,7%	110,2%	94,9%
Reële dekkingsgraad	105,0%	99,1%	105,6%	88,9%	77,3%
Minimaal vereist eigen vermogen (MVEV)	149	140	134	162	176
MVEV als % van de TV	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%
Vereist eigen vermogen (VEV)	845	758	766	855	947
Vereiste dekkingsgraad	124,3%	123,1%	124,4%	122,5%	123,1%
Gemiddelde rekenrente	2,1%	2,3%	2,6%	0,6%	0,2%
Beleggingen					
Vastgoed	629	531	514	479	434
Aandelen	1.647	1.356	1.376	1.958	1.552
Vastrentende waarden	2.167	2.080	1.766	1.803	1.722
Derivaten	-	23	15	-	-
Overige beleggingen	344	328	372	273	344
Totaal	4.787	4.318	4.043	4.513	4.052
Beleggingsrendement					
Portefeuillierendement	12,6%	8,4%	-9,4%	12,2%	1,6%
Rendement benchmark	11,0%	8,3%	-12,6%	7,7%	3,3%
Uitvoeringskosten (methodiek pensioenfederatie)					
Pensioenbeheer (€ per deelnemer)	423	387	318	308	295
Vermogensbeheer (% gem. belegd vermogen)	0,74%	0,75%	1,25%	0,70%	0,46%
Transactiekosten (% gem. belegd vermogen)	0,12%	0,16%	0,11%	0,08%	0,14%
Totaal kostenratio (% gem. belegd vermogen)	0,83%	0,84%	1,32%	0,77%	0,53%

1 Voor gewezen deelnemers is een verbeterde telling geïntroduceerd; gewezen deelnemers met meerdere soorten pensioenaanspraken worden vanaf 2024 per deelnemer geteld i.p.v. gewogen met het aantal soorten pensioenaanspraken.

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

3 Dit is de niet toegekende 2023 welke -0,41 bedroeg. Deze is in 2024 verrekend met de toegekende toeslag.

4 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 Heineken Pensioenfonds is verbeterd en de actuele dekkingsgraad is gestegen van 131,7% (eind 2023) naar 138,1%% (eind 2024). We hebben in 2024 12,6% rendement gemaakt op onze beleggingen. Dit is een mooi resultaat. Op basis van onze financiële situatie hebben we de pensioenen per 1 januari 2025 met 3,13% kunnen verhogen. De prijsinflatie over onze meetperiode was weliswaar 0,41% hoger, maar dit hebben we moeten verrekenen met de negatieve prijsinflatie van 0,41% van vorig jaar die toen niet in de pensioenen is verwerkt. Maar afgezien van deze verrekening hebben we de pensioenen per 1 januari 2025 wederom maximaal kunnen verhogen. Kort gezegd met een rendement van 12,6% in 2024 en een verhoging van pensioenen met 3,13% kijkt het bestuur tevreden terug op 2024.

In 2024 heeft het Heineken Pensioenfonds ook veel voorbereidingen getroffen voor de transitie naar 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 geweest. Sociale partners hebben de nieuwe pensioenregeling vastgelegd in een Transitieplan. Het Heineken Pensioenfonds heeft dit Transitieplan beoordeeld en acht de nieuwe pensioenregeling en het overzetten van de bestaande pensioenen naar deze nieuwe pensioenregeling evenwichtig en uitvoerbaar. Hoe we de nieuwe pensioenregeling gaan uitvoeren en de uitvoering hiervoor gereed maken, hebben we uiteengezet in een Implementatieplan. Daarnaast hebben we in een Communicatieplan aangegeven hoe we hierover gaan communiceren. Bij de totstandkoming van de beoordeling van de nieuwe pensioenregeling door het bestuur en de totstandkoming van de genoemde documenten zijn ook de Raad van Toezicht (RvT) en het verantwoordingsorgaan (VO) betrokken geweest. 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. Per 1 januari 2024 hebben we de eerste stappen gezet om onze pensioenadministratie gereed te maken voor de toekomst. De overgang naar deze nieuwe pensioenadministratie is goed verlopen en zorgt er voor dat we gemakkelijker over kunnen gaan naar de nieuwe pensioenregeling. Ook hebben we andere voorbereidingen getroffen om toekomstbestendig te blijven. We zijn onze website en pensioenplanner aan het vernieuwen en hebben een nieuw, moderner logo geïntroduceerd dat de verbondenheid met HEINEKEN en onze deelnemers duidelijker weergeeft.



HEINEKEN PENSIOENFONDS

Het welbekende hopbelletje staat voor de verbondenheid met HEINEKEN. We zijn toegankelijk en dichtbij. Je kunt ons altijd mailen en bellen met vragen, maar loop vooral ook bij ons langs. In het bestuur en het verantwoordingsorgaan zitten jouw collega's. Samen met een betrokken team van mensen die de pensioenregeling uitvoeren, werken wij zorgvuldig met elkaar samen aan een optimale kwaliteit van je pensioen. Met als resultaat onder aan de streep een goede pensioenregeling en een duidelijk inzicht in je pensioen.

Het zijn en blijven voorlopig intensieve jaren voor de personen die betrokken zijn bij het Heineken Pensioenfonds. Graag bedanken wij iedereen die zich in 2024 voor het Heineken Pensioenfonds heeft ingezet.

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 Heineken Pensioenfonds 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 statuten zijn in 2024 niet gewijzigd.

Als 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., Heineken Nederland B.V. en Proseco B.V. 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.

Het fonds kent ultimo 2024 16.328 deelnemers. Dit is het totaal aantal 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 als 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, gewezen deelnemers, 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 geadministreerd 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 2024. Een nadere toelichting op deze beoordeling is opgenomen in de desbetreffende paragrafen van dit bestuursverslag.

De beoordeling is als volgt weergegeven::

	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
	In het verslagjaar niet beoordeeld

ONDERWERP	STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN	BEOORDELING
1. Koopkracht	We houden de koopkracht van pensioenen zo veel mogelijk in stand	
	De pensioenen zijn verhoogd op basis van de prijsindex	
	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	
	De actuele dekkingsgraad is ten minste 105%	
	De beleidsdekkingsgraad moet voldoende zijn om een volledige toeslag te kunnen verlenen	
	De beleidsdekkingsgraad moet zo spoedig mogelijk, maar in ieder geval binnen 10 jaar, voldoende zijn om het VEV te halen.	
	De uitkomsten van het beleid moeten binnen de normen van de haalbaarheidstoets blijven	

ONDERWERP	STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN	BEOORDELING
2. Beleggen	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	
	Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het strategisch beleggingsbeleid (inclusief risicobereidheid)	
	De uitvoering van ons beleggingsbeleid voldoet aan onze beleggingsovertuigingen	
	Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid	
3. Risicobeheer	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	
	Bij alle bestuursbesluiten is een oordeel van de risicomanager, dat is meegewogen in de besluitvorming	
	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	
4. Communicatie	Deelnemers hebben een goed inzicht in hun pensioen en weten welke acties zij kunnen en moeten nemen	
	Deelnemerstevredenheid blijkt uit enquêtes ten aanzien van tijdigheid, duidelijkheid en relevantie van de communicatie	

ONDERWERP	STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN	BEOORDELING
	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	
	De communicatie vindt plaats op basis van correcte informatie en realistische pensioenverwachtingen	
5. Professionele uitvoering	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 pensioenuitbetalingen zijn tijdig en foutloos	
	Klachten over de uitvoering van de pensioenregeling bedragen maximaal twee gegronde klachten per jaar	
	De kosten per deelnemer zijn niet meer dan 10% hoger dan de mediaan van de kosten per deelnemer van andere vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen	
	Er is een adequaat uitbestedingsbeleid met voldoende aandacht voor het risicobeheer bij uitbestedingspartijen en feitelijke uitbestedingen volgen dit beleid	
6. Bestuur	We hebben een divers, kundig en paritair bestuur	
	Het bestuur als geheel (als ook VO en RvT) voldoet aan de geschiktheids-, integriteits- en diversiteitseisen	
	De individuele bestuursleden houden de geschiktheid jaarlijks op peil	

ONDERWERP	STRATEGISCHE DOELEN EN SUBDOELEN	BEOORDELING
	Bij besluitvorming is het bestuur open, transparant, inclusief, objectief, integer en evenwichtig in de belangenafweging	

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.

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 wederom herzien. Deze herziening is ingegaan per 1 januari 2024. 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. Het Heineken Pensioenfonds leeft de Code Pensioenfondsen na (conform norm 15).

De Code Pensioenfondsen onderstreept het belang van goede checks and balances en kritisch blijven naar elkaar vanuit vertrouwen en een gemeenschappelijke doelstelling. Essentieel voor 'goed pensioenfondsbestuur' is het effectief functioneren van de driehoek bestuur, intern toezicht en verantwoording. Het bestuur van het pensioenfonds is eindverantwoordelijk voor alle handelingen die door of namens het pensioenfonds worden gedaan en heeft daardoor een regierol. Het intern toezicht houdt toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in het pensioenfonds. Zowel bestuur als intern toezicht leggen verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

De Code Pensioenfondsen ordent de normen aan de hand van de volgende thema's:

- 1 Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden;
- 2 Goed besturen;
- 3 Effectief intern toezichthouden en controle uitoefenen;
- 4 Verantwoording en inspraak organiseren;
- 5 Effectief functioneren van fondsorganen.

Hoe we voldoen aan de code Pensioenfondsen is beschreven in de bijlage waarin een checklist is opgenomen inzake de code Pensioenfondsen.

2. Financieel

Een goede financiële positie van een pensioenfonds is van belang om gedurende een lange termijn de pensioenen uit te kunnen keren en aan de prijsontwikkelingen aan te passen. Sinds 2022 is de financiële positie van het pensioenfonds toereikend. Sinds 2022 heeft het pensioenfonds ook weer de pensioenen volledig kunnen verhogen met de stijging van de consumentenprijzen.

Vermogen en dekkingsgraad

In 2024 is de actuele dekkingsgraad gestegen ten opzichte van het jaar ervoor. De beleidsdekkingsgraad is ook gestegen ten opzichte van 2023. Eind 2023 was de actuele dekkingsgraad 131,7% en de beleidsdekkingsgraad 132,9%. Ondanks de gestegen verplichtingen door de gedaalde rente sloten we, vanwege goede beleggingsrendementen, 2024 af met een actuele dekkingsgraad van 138,1% en een beleidsdekkingsgraad van 139,3%. De rekenrente waarmee we de waarde van onze pensioenverplichtingen moeten berekenen, daalde van 2,3% (gemiddeld eind 2023) naar 2,1% (gemiddeld eind 2024). Het beleggingsrendement bedroeg 12,6%.

Ons pensioenvermogen steeg in 2024 met 11,0% van € 4.323 miljoen naar € 4.798 miljoen op 31 december. De waarde van onze pensioenverplichtingen steeg in dezelfde periode met 5,8% van € 3.284 miljoen naar € 3.474 miljoen.

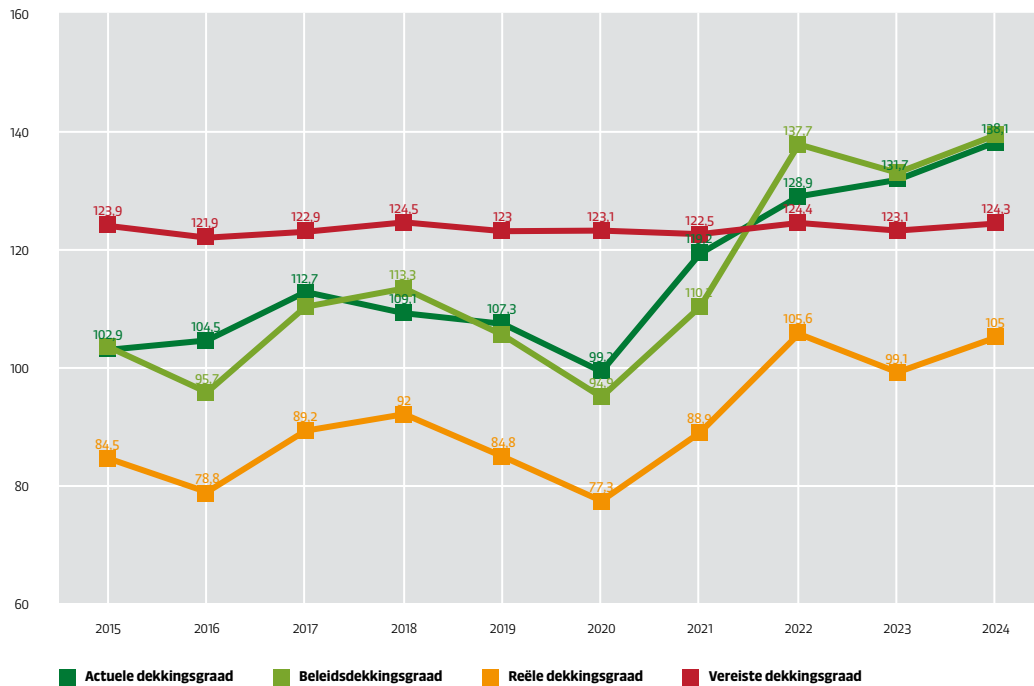
De daling van de rentetermijnstructuur heeft een negatieve invloed op de dekkingsgraad gehad van circa 1,5%-punt, aangezien door de daling van de rentetermijnstructuur de stijging van de technische voorzieningen groter was dan het behaalde rendement door rente-afdekking. (Zie de tabel 'verloop actuele dekkingsgraad' met alle wijzigingen in de dekkingsgraad.) Met een beleidsdekkingsgraad van 139,3% voldoen we eind 2024 aan de wettelijke norm van de minimaal vereiste dekkingsgraad van 104,3%. Om te voldoen aan de wettelijke norm voor het vereist eigen vermogen (VEV) met betrekking tot de beleidsdekkingsgraad is een beleidsdekkingsgraad van 124,3% vereist. 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 2024 ten opzichte van 2023 een stijging te zien van het vereist eigen vermogen als percentage van de technische voorzieningen: van 23,1% naar 24,3%. Deze stijging wordt met name veroorzaakt door het gestegen risico zakelijke waarden en het valutarisico. Volgens een vastgestelde (door het bestuur vastgestelde) staffel hoefde de USD niet meer te worden afgedekt in het vierde kwartaal 2024, waardoor het feitelijke en strategische valutarisico is toegenomen. De feitelijke portefeuille wijkt binnen bandbreedtes altijd iets af van de strategische normportefeuille en dit heeft in 2024 vanwege een iets hoger risico op zakelijke waarden en valutarisico geleid tot een hoger vereist eigen vermogen van 25,0%.

Bedragen in procenten	Feitelijk 2024	Strategisch 2024	Strategisch 2023
S1 Renterisico	3,8	3,6	3,7
S2 Risico zakelijke waarden	18,0	18,6	17,4
S3 Valutarisico	9,5	9,0	5,3
S4 Grondstoffenrisico	-	-	-
S5 Kredietrisico	5,3	5,9	5,1
S6 Verzekeringstechnisch risico	2,4	2,6	2,4
S10 Actief beheer risico	0,2	0,5	0,5
Diversificatie	-14,1	-14,5	-11,3
Vereist eigen Vermogen	25,0	25,7	23,1

Aangezien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is er ultimo 2024 sprake van een toereikend vermogen.

Dekkingsgraad in percentages



Toelichting

De actuele dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen het vermogen en de waarde van de pensioenverplichtingen van ons fonds aan het eind van een maand. De beleidsdekkingsgraad is het gemiddelde van de actuele dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden en is daarmee minder gevoelig voor fluctuaties. In de grafiek hierboven staan de actuele dekkingsgraad en de beleidsdekkingsgraad weergegeven per jaareinde.

De beleidsdekkingsgraad is de basis voor belangrijke beslissingen van het bestuur zoals op wet- en regelgeving gebaseerde besluiten om toeslag te verlenen of pensioenen te korten.

De reële dekkingsgraad geeft de verhouding weer tussen de huidige beleidsdekkingsgraad en de vereiste beleidsdekkingsgraad benodigd voor toekomstbestendige toeslagverlening ter hoogte van de veronderstelde prijsinflatie. Een reële dekkingsgraad van 100% is daarmee verondersteld volledig toekomstbestendig te zijn, afgezien van wijzigingen in kapitaalmarkten en rekenmethodieken.

De vereiste dekkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij met een waarschijnlijkheid van 97,5% de actuele dekkingsgraad van het pensioenfonds over 1 jaar ten minste 100% bedraagt.

Verloop pensioenvermogen en technische voorzieningen:

Bedragen x € 1 duizend	Pensioenvermogen	Technische voorzieningen
Stand per 31-12-2023	4.323.422	3.283.614
Beleggingsresultaten/wijziging rente en rentetoevoeging	538.139	175.058
Premies	68.078	53.437
Uitkeringen en afkopen	-133.120	-133.635
Wijziging grondslagen	-	-6.711
Voorwaardelijke toeslagverlening	-	103.811
Overige mutaties	1.783	-1.950
Stand per 31-12-2024	4.798.302	3.473.624

Verloop actuele dekkingsgraad:

In procenten	2024	2023
Actuele dekkingsgraad voorgaande jaar	131,7	128,9
Wijziging rentetermijnstructuur	-1,5	-3,0
Interest/rendement	10,5	5,0
Premies	-0,1	0,1
Uitkering en afkopen	1,2	1,2
Toegekende toeslag	-4,0	-
Wijziging grondslagen	0,2	-0,6
Overige mutaties	0,1	0,1
Totaal mutaties	6,4	2,8
Actuele dekkingsgraad einde jaar	138,1	131,7

STRATEGISCH SUBDOEL BEHORENDE BIJ:**WE HOUDEN DE KOOPIKRAFT VAN PENSIOENEN ZO VEEL MOGELIJK IN STAND:****De actuele dekkingsgraad is ten minste 105%.**

De actuele dekkingsgraad ultimo 2024 was 138,1% (ultimo 2023: 131,7%).

De beleidsdekkingsgraad moet voldoende zijn om een volledige toeslag te kunnen verlenen.

De toeslagverlening voor 2024 wordt bepaald op basis van de beleidsdekkingsgraad van 30 september 2023. Deze was voldoende om de pensioenen volledig te verhogen. Omdat de CBS consumentenprijsindex niet was gestegen maar gedaald zijn de pensioenen in 2024 niet verhoogd. Per 30 september 2024 was de beleidsdekkingsgraad eveneens voldoende om de pensioenen volledig te verhogen.

De beleidsdekkingsgraad moet zo spoedig mogelijk, maar in ieder geval binnen 10 jaar, voldoende zijn om het VEV te halen.

Aangezien de beleidsdekkingsgraad hoger is dan de vereiste dekkingsgraad, is er ultimo 2024 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 136,3% ¹	Gedeeltelijke toeslag mogelijk
Vanaf circa 136,3%	Volledige toeslag mogelijk

¹ Dit is de bovengrens bepaald per 30 september 2024. Deze bovengrens fluctueert jaarlijks.

Uit bovenstaand overzicht is zichtbaar dat vanaf de bovengrens van 136,3% het mogelijk is volledige toeslag te verlenen. Vanaf deze bovengrens kan ook bepaald worden in welke mate inhaaltoeslag mogelijk is. 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 2024

De beleidsdekkingsgraad van 30 september 2023 is bepalend voor het besluit om de pensioenen te kunnen verhogen in 2024. Hierbij wordt gekeken naar de stijging van de CBS consumentenprijsindex van oktober 2022 tot oktober 2023. In deze periode is de index niet gestegen, maar gedaald met 0,41%, waardoor de pensioenen niet zijn verhoogd (maar ook niet verlaagd). Verder was er geen ruimte voor het inhalen van in het verleden gemiste toeslagverlening, omdat de beleidsdekkingsgraad ultimo september 2023 lager was dan de hiervoor benodigde beleidsdekkingsgraad van 141,4%.

Bij een daling van de CBS consumentenprijsindex worden de pensioenen niet naar beneden bijgesteld en moet het bestuur de daling van de prijsindex met toekomstige stijgingen van de prijsindex verrekenen.

Toeslag 2025

Voor de toeslagverlening in 2025 is de ontwikkeling van de CBS consumentenprijsindex over de periode van oktober 2023 tot oktober 2024 bepalend. De stijging in deze periode was 3,55%. De beleidsdekkingsgraad van 30 september 2024 was 138,6%. Dit was voldoende om de pensioenen volledig te verhogen. Echter de daling van de prijsindex met 0,41% in de periode oktober 2022 tot oktober 2023 moest nog worden verrekend. Daarom komen we uit op een verhoging van 3,13 % van de pensioenen per 1 januari 2025. Er is geen ruimte voor het inhalen van gemiste toeslagen, aangezien voor de reguliere toeslagverlening van 3,13% de actuele dekkingsgraad wordt verlaagd tot 136,2%. Deze actuele dekkingsgraad ligt net onder de voor het verlenen van een inhaaltoeslag benodigde ondergrens van 136,3%.

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 2025 bedraagt 8,07% . In onderstaande tabel is een overzicht van de toeslagen 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-toeslag effect.

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

Jaar	CPI-index	Toegekend	Niet-toegekend
2016	0,65%	-	0,65%
2017	0,45%	-	0,45%
2018	1,33%	0,02%	1,31%
2019	2,10%	0,61%	1,49%
2020	2,72%	-	2,72%
2021	1,22%	-	1,22%
2022	3,42%	3,42%	-
2023	14,33%	14,33%	-
2024	-0,41%	-	-0,41%
2025	3,55%	3,13%	0,41%

Mits toekomstbestendig is 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 KOOPIKRAFT 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 (CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen)) in Nederland. Deze ambitie is in 2024 gehaald (na verrekening van de negatieve prijsinflatie over het vorige jaar).

Het Heineken Pensioenfonds heeft in 2024 geen toeslag verleend. De consumentenprijsindex voor deze periode was 0,41% negatief, dus er was geen sprake van een verhoging (maar ook niet van een verlaging). De pensioenen zijn per 1 januari 2025 met 3,13% verhoogd. De verhoging van de CPI voor deze periode was 3,55%. Bij deze verhoging moest de negatieve prijsindex van de vorige periode nog worden verrekend. De percentages van 0,41% en 3,13% leiden tot de maximale toeslag die verleend kon worden.

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 gepensioneerd deelnemers is over de afgelopen 5 jaar (t/m 2025) 20,88% toeslag verleend. De norm bedroeg 22,1% (t/m 2025). Hiermee is de doelstelling van het behalen van minimaal 50% van de norm in de afgelopen 5 jaar gehaald.

Aan de actieve, gewezen en gepensioneerd deelnemers is over de afgelopen 10 jaar (t/m 2025) 22,71% toeslag verleend. De norm bedroeg 32,60% (t/m 2025). Hiermee is de doelstelling van het behalen van minimaal 70% van de norm in de afgelopen 10 jaar gehaald.

Geen haalbaarheidstoets in 2024

Pensioenfondsen moeten in principe 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. In de transitieperiode naar het nieuwe pensioenstelsel hoeft een pensioenfonds die verwacht volledig in te kunnen varen in 2024 geen haalbaarheidstoets uit te voeren aangezien het huidige stelsel niet lang meer zal gelden. De toegevoegde waarde van het doorrekenen van het pensioenresultaat op de lange termijn in het huidige stelsel ontbreekt.

Het Heineken Pensioenfonds is voornemens om de pensioenen om te zetten naar de nieuwe pensioenregeling onder Wtp. Om deze reden heeft het Heineken Pensioenfonds geen haalbaarheidstoets uitgevoerd in 2024.

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

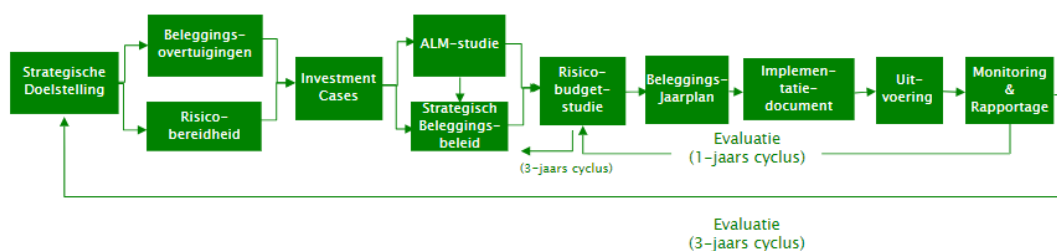
De uitkomsten van het beleid moeten binnen de normen van de haalbaarheidstoets blijven.



De haalbaarheidstoets hoefde in 2024 niet uitgevoerd te worden.. Deze norm kan daarom niet worden getoetst.

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 beleggingscyclus wordt in drie jaar doorlopen en 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 pensioenfondsen 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 renteafdkking 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 renteafdkking. 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. De reden van de brede diversificatie is dat de rendement-risicoafweging in de ALM-studie 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 2023 in verband met de komst van de Wtp 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 2024 toont aan dat de feitelijke beleggingen in 2024 hebben voldaan aan het strategisch beleggingsbeleid.

De uitvoering van ons beleggingsbeleid voldoet aan onze beleggingsovertuigingen.



Het beleggingsbeleid voor 2024 is vastgelegd in het beleggingsjaarplan 2024. 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 2024 boekten we een positief rendement van 12,6% 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 2024 0,86%. Ons positieve rendement vóór aftrek van kosten kan daarom gesteld worden op 13,4%. Met ons rendement presteerden we beter dan onze benchmark voor 2024, die uitkwam op een positief rendement van 11,0% (vóór aftrek van kosten).

De tabel hieronder vermeldt hoe ons vermogen in 2024 is belegd en wat de rendementen van de verschillende soorten beleggingen en de bijbehorende benchmarks zijn geweest.

Soort belegging	% van het feitelijk belegde vermogen eind 2024	% van belegde vermogen (norm voor 2024)	Rendement HPF 2024	Rendement benchmark voor 2024	Rendement HPF afgelopen 3 jaar
In procenten					
Vastgoed	13,1%	15,0%	8,8%	9,5%	0,2%
Aandelen	34,6%	32,0%	25,6%	25,1%	9,5%
LDI (staatsobligaties en renteswaps)	20,9%	20,0%	-0,2%	-0,2%	-5,5%
Hypotheken	12,3%	15,0%	6,4%	2,5%	-4,1%
Emerging Markets Debt	1,0%	3,0%	2,9%	4,1%	2,7%
Alternative Credits/Private High Yield Debt	11,0%	7,5%	19,9%	16,9%	12,9%
Hedgefonds	7,0%	7,5%	8,6%	2,2%	8,2%
Cash	-	-	9,0%	3,6%	3,5%
Totaal (excl. valuta afdekking)	100,0%	100,0%	12,8%	11,2%	3,3%
Totaal (incl. valuta afdekking)	100,0%	100,0%	12,6%	11,0%	3,4%

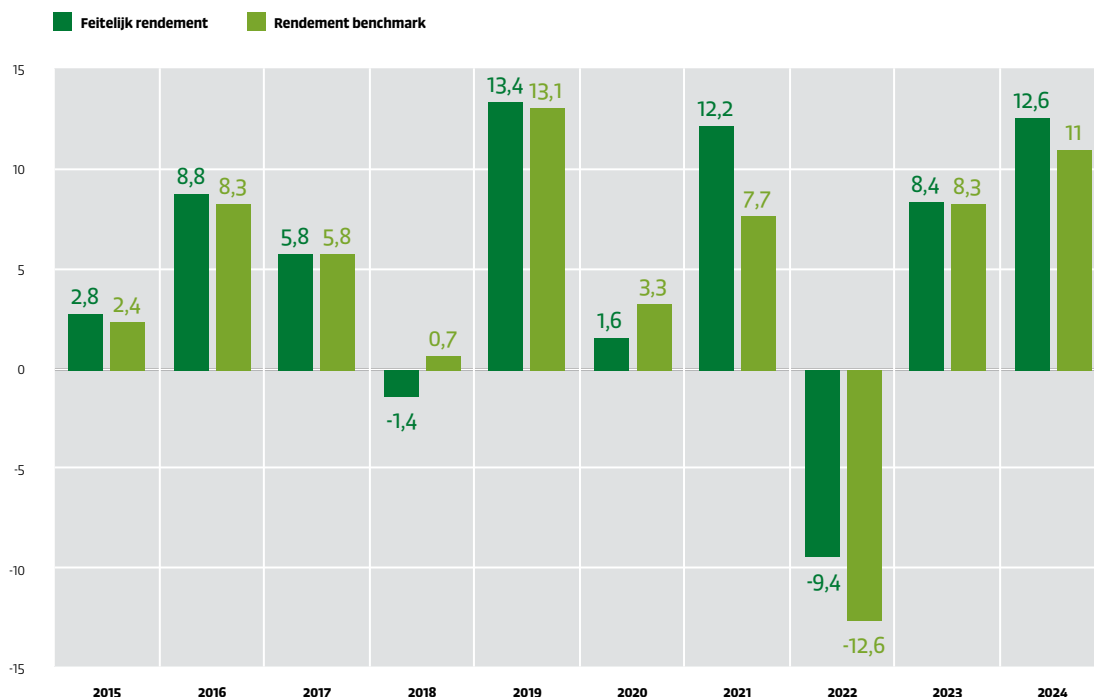
In deze tabel is het rendement van HPF ná aftrek van kosten, en die van de benchmark vóór aftrek van kosten. (Zie hierboven.)

In 2024 hebben alle beleggingscategorieën, op LDI na, positief bijgedragen 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 aandelen en alternative credits. De performance van de externe managers in de beleggingscategorieën hypotheek, hedgefonds en alternative credits, zorgde voor een positieve uitschieter ten opzichte van de benchmark. Onroerend Goed kende 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. Op de rentematrix is een vastklik mechanisme toegepast waarbij een hogere renteafdekking wordt vastgehouden, ook als latere rente- en dekkingsgraadontwikkelingen in een, volgens de matrix, lagere afdekking zou resulteren. De afdekking vindt plaats op basis van de marktrente. Per 31 december 2024 bedraagt het afdeckingspercentage 56,2%. Dit betekent een afwijking van -2,8% 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 4,8 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 CO₂e 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 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.

In 2024 is het MVB-beleid voortgezet en zijn de resultaten over 2024 in het duurzaamheidsverslag vastgelegd.

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 ingroei 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 2024 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 CO₂e-uitstoot en de genormaliseerde CO₂e-uitstoot per geïnvesteerde euro, ook wel CO₂e-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 2024 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 CO₂e-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 CO₂e-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 CO₂e-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 CO₂e-intensiteit vertaald naar een gemiddelde 'reële' reductie doelstelling van 4% per jaar voor de CO₂e-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 CO₂e-voetafdruk ná correctie

voor ontwikkelingen in aandelenprijzen. Ook wordt op portefeuille niveau nog gecorrigeerd voor stijgingen (niet: dalingen) in de CO₂e-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 CO₂e-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 CO₂e-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 CO₂e-reductiebeleid is als volgt. Voor het onderhavige verslagjaar worden zowel de feitelijke CO₂e-voetafdruk van de ultimo portefeuille vastgesteld als ook de doelstelling hiervoor. Indien de feitelijke CO₂e-voetafdruk lager of gelijk is aan de doelstelling, dan is geen verdere aanpassing van de ultimo portefeuille nodig. Indien de feitelijke CO₂e-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 CO₂e-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 CO₂e-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 2024 heeft het HPF aan het CO₂e-reductiebeleid en -doelstelling voldaan, ná aanpassing van de portefeuille per 31-12-2024. De cijfermatige onderbouwing is als volgt.

In grammen per euro	2024	2023
CO ₂ e-voetafdruk van de portefeuille per 1-1	69,5	84,8
CO ₂ e-voetafdruk van de portefeuille per 31-12	55,6	74,0
Doelstelling van de portefeuille per 31-12	54,7	70,1
CO ₂ e-voetafdruk van de portefeuille per 31-12 na herallocatie in volgend jaar	53,0	69,5
Resultaat versus doelstelling	1,7	0,6

De CO₂e-voetafdruk ultimo 2023 van 74,0 gram/€ bleek hoger te zijn dan de doelstelling voor ultimo 2024 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 CO₂e-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 CO₂e-voetafdruk ultimo 2024 van 55,6 gram/€ bleek hoger te zijn dan de doelstelling voor ultimo 2024 van 54,7 gram/€. Conform het beleid heeft er vervolgens in de eerste maanden van 2025 een herallocatie binnen de portefeuille plaatsgevonden, hetgeen geleid heeft tot een aangepaste ultimo 2024 portefeuille met een gereduceerde CO₂e-voetafdruk van 53,0 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 1,7 gram/€. Dit reductie overschot wordt doorgeschoven naar volgend verslagjaar.

De doelstelling ultimo van 54,7 gram/€ resulteert als volgt. De daling van de CO₂e-voetafdruk over 2024 van 69,5 naar 55,6 gram/€ is voor 2,0 gram/€ het gevolg van verschuivingen binnen de portefeuille (herallocaties; verantwoordelijkheid HPF), en voor -3,1 gram/€ het gevolg van een afname in de CO₂e-voetafdruk door ondernemingen en een gemiddelde toename van aandelenprijzen van -12,8 gram/€ gedurende 2024 (autonome stijgingen). Bovengenoemde doelstelling resulteert dan door de beoogde 4% reductie toe te passen op de primo CO₂e-voetafdruk, hetgeen leidt tot $(1 - 4\%) \times 70,1 = 2,8$ gram/€, en deze waarde te corrigeren voor de gemiddelde toename van aandelenprijzen gedurende 2024. De ondernemingen hebben zelf de CO₂e-uitstoot weten te reduceren en heeft daarmee bijgedragen aan de reductie van de CO₂e-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 2024 en conform ons MVB-beleid zijn om deze reden in de eerste maanden van 2025 geen nieuwe ondernemingen op de uitsluitingenlijst toegevoegd. Een tweetal ondernemingen verbeterde de Mensenrechtenscore van 0 naar 1 en zijn derhalve van de uitsluitingenlijst verwijderd.

Staatsobligaties

Voor Staatsobligaties hanteert het HPF een gewogen Robeco Country Sustainability Index van hoogstens 20 voor opname in de portefeuille. Aan deze doelstelling is in 2024 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 2024 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 2024 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 CO₂e-emissies alleen.

In 2024 participeerde het HPF zoals vastgelegd in het MVB-beleid in 4 claims (ter waarde van maximaal circa 0,6 miljoen euro voor het HPF).

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 2024 heeft dit geresulteerd in het toevoegen van twee ondernemingen en het verwijderen van drie ondernemingen aan de uitsluitingenlijst 2024.

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 2024 ca. 30% 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:

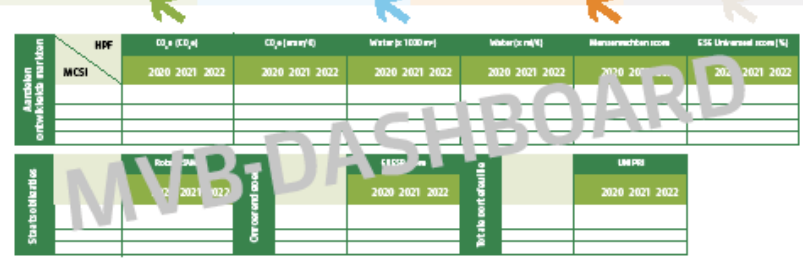
Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid over 2024.



Het beleggingsjaarplan en de feitelijke beleggingen voldoen aan het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid over 2024. Beleid en resultaten zijn in een duurzaamheidsverslag samengebracht en gerapporteerd.

Ons MVB-beleid over 2024

Dit is een schematische weergave van ons MVB-beleid over 2024:

THEMA INSTRUMENT	Klimaat In CO ₂ e-uitstoot	Water In H ₂ O consumptie	Mensenrechten met name arbeidsomstandigheden en kinderarbeid	Overig
ESG INTEGRATIE	 ESG-integratie bij externe vermogensbeheerders wordt verwacht.			
	Doelstelling op CO ₂ e-voetdruk reductie	Doelstelling op impact investing	Doelstelling op minimale mensenrechten score	Doelstelling op staatsobligaties, onroerend goed en externe managers
ACTIEF BELEGGERSCHAP	✓ (vanaf 2023)	✓ (vanaf 2023)	✓	✓ (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	✓ (via GSS bonds)	✓	✗	✓ (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 2024 € 43 miljoen (2023: € 41 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. De reguliere pensioenpremie zelf omvat de premie voor pensioenopbouw, inclusief werknemersbijdrage, en een 2,5% opslag voor excassokosten.

De totale kosten zijn te verdelen in drie soorten:

Bedragen x € 1 duizend	2024	2023
Pensioenuitvoeringskosten		
Totaal in euro's	3.828	3.495
In euro's per actieve en gepensioneerde deelnemer	423	387
Vermogensbeheerkosten		
Totaal in euro's	33.692	30.834 ¹
In percentage (%) van het gemiddeld belegd vermogen	0,74%	0,75%
Transactiekosten		
Totaal in euro's	5.502	6.483
In percentage (%) van het gemiddeld belegd vermogen	0,12%	0,16%
Gemiddeld belegd vermogen	4.540.693	4.107.258
Rendement beleggingen na vermogensbeheerkosten	12,6%	8,4%
Totale kostenratio (% gem. belegd vermogen)	0,83%	0,84%

¹ In het bestuursverslag 2023 is € 30.814 duizend opgenomen als vermogensbeheerkosten. Het verschil is het gevolg van aansluiting bij dezelfde indeling als gehanteerd voor 2024.

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten bedragen in 2024 € 3.828 duizend (2023: € 3.495 duizend). De kosten die het pensioenfonds maakt voor de pensioenadministratie en de deelnemerscommunicatie kunnen geheel worden toegerekend 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 € 5.243 duizend. Volgens de verdeelsleutel is uiteindelijk voor 2024 € 1.416 duizend (2023 € 1.337 duizend) van de totale kosten eigen uitvoeringsorganisatie toegerekend aan de vermogensbeheerkosten.

Bedragen x € 1 duizend	2024	2023
Personeelskosten	1.906	1.614
Advies- en controlekosten	272	286
Contributies en bijdragen	45	39
Toezichtkosten DNB en AFM	210	213
Automatiseringskosten	499	731
Overige kosten van derden	146	133
Doorbelaste kosten Heineken Group B.V.	258	259
Bestuurskosten	58	73
Overige kosten	434	147
Totaal	3.828	3.495

Volgens de methodiek van de Pensioenfederatie, waarbij de gewezen deelnemers niet worden meegenomen, bedroegen de pensioenuitvoeringskosten € 423 per deelnemer (2023 € 387). De stijging van € 36 ten opzichte van 2023 wordt geheel veroorzaakt door een toename van kosten (+ € 36). De personeelskosten zijn toegenomen met € 32. Dit komt voornamelijk door een stijging van de salarissen van het vaste personeel (+ € 12) en door extra inhuur extern personeel voor implementatie DORA wetgeving en inhuur voor de pensioenadministratie (+ € 16). De automatiseringskosten zijn gedaald met € 26. Dit komt door een daling van de eenmalige IT kosten doordat het nieuwe pensioensysteem vanaf 2024 live is en de vaste kosten voor het nieuwe pensioensysteem lager zijn. De kosten voor Wtp veroorzaken een stijging van € 30. Als je de pensioenuitvoeringskosten zou delen door alle deelnemers inclusief gewezen deelnemers dan zouden de kosten per deelnemer € 234 zijn (2023 € 210).

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 ondernemingspensioenfondsen.



In de vergelijking zijn 49 pensioenfondsen met een deelnemersaantal tussen de 4.000 en 20.000 opgenomen. In 2023 bedroeg de mediaan van de kosten per deelnemer van vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen € 351, hetgeen opgehoogd met 10% een bedrag oplevert van € 386. Van de peergroup rapporteerde 50% kosten tussen € 260 en € 400 per deelnemer.

In 2023 bedroegen de kosten per deelnemer van ons fonds € 387. Dit is hoger dan de mediaan en ook boven de gestelde doelstelling van € 386. De mediaan van 2024 is pas in september 2025 bekend.

Vermogensbeheerkosten

Het totaal van de kosten vermogensbeheer in 2024 bedraagt € 2,8 miljoen meer dan in 2023. De voornaamste reden hiervoor is hogere prestatieafhankelijke vergoedingen ten opzichte van 2023 (€ 2,2 miljoen).

Bedragen x € 1 duizend	2024					
	Gem. belegd vermogen	Beheer-vergoeding	Prestatie afhankelijke vergoeding	Totaal	% van gem. belegd vermogen	Rendement
Vastgoed	564.922	2.651	-	2.651	0,06%	8,8%
Aandelen	1.552.256	1.229	-	1.229	0,03%	25,6%
Vastrentende waarden	2.076.262	7.979	10.634	18.613	0,41%	6,1%
Hedgefonds	332.271	4.052	1.976	6.028	0,13%	8,6%
Cash	11.371	-	0	0	0,00%	9,0%
Valuta overlay	3.611	132	-	132	0,00%	0,2%
	4.540.693	16.043	12.609	28.652	0,63%	12,6%
Kosten uitvoeringsorganisatie				1.416	0,03%	
Bewaarloon				327	0,01%	
Totaal (excl. overige kosten)				30.395	0,67%	
Overige vermogensbeheerkosten				3.297	0,07%	
Totaal (incl. overige kosten)				33.692	0,74%	

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%
Hedgefonds	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				1.337	0,03%	
Bewaarloon				348	0,01%	
Totaal (excl. overige kosten)				27.242	0,66%	
Overige vermogensbeheerkosten				3.592	0,09%	
Totaal (incl. overige kosten)				30.834	0,75%	

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 2023 voor de vermogensbeheerkosten van met het onze vergelijkbare ondernemingspensioenfondsen werd in september 2024 bekend en bedroeg 0,43%. De vermogensbeheerkosten van HPF (0,66%) waren in 2023 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 2023 bedragen 0,66% en vallen hierbuiten. De relatief hoge vermogensbeheerkosten ten opzichte van de benchmark worden veroorzaakt door de prestatie afhankelijke vergoedingen als gevolg van rendementen behaald op op de hedgefonds 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 mediaan van 2024 is pas in september 2025 bekend. Daarom zullen wij de vergelijking van de in 2024 gemaakte vermogensbeheerkosten met onze benchmark in het jaarverslag van 2025 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 gedaald met € 981 duizend.

Bedragen x € 1 duizend	2024		2023	
	% van gem. belegd vermogen		% van gem. belegd vermogen	
Vastgoed	206	-	77	-
Aandelen	133	-	243	0,01%
Vastrentende waarden	1.535	0,03%	3.670	0,09%
Hedgefonds	3.629	0,08%	2.493	0,06%
Cash	-	-	-	-
Valuta overlay	-	-	-	-
	5.502	0,12%	6.483	0,16%

Totale kostenratio

Conform de aanbevelingen van de Pensioenfederatie rapporteren wij 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 2024 0,83% en in 2023 0,84% en is gelijk gebleven.

Aansluiting met de jaarrekening

De toelichting op de vermogensbeheerkosten in dit 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 dit bestuursverslag en de kosten zoals opgenomen in de jaarrekening weergegeven voor 2024:

Bedragen x € 1 duizend	2024				
	Beheer- vergoeding	Prestatie afhankelijke vergoeding	Kosten uitvoerings- organisatie	Bewaarloon	Overige vermogens- beheerkosten
Kosten direct verrekend in de beleggingen	14.958	12.609			2.945
Kosten als onderdeel van de jaarrekening:					
Uitvoeringskosten			1.416		
Kosten gesaldeerd met beleggingsopbrengsten	1.085			-	679
Totaal	16.043	12.609	1.416	-	3.624
					33.692

Ontwikkeling reservepositie

De reserves van het fonds bedroegen eind 2024 € 1.325 miljoen. Het surplus ten opzichte van het vereist eigen vermogen van € 281 miljoen eind 2023 is in 2024 gestegen naar een surplus van € 479 miljoen. Het totaal vereist eigen vermogen bedroeg eind 2024 24,3% van de technische voorzieningen (€ 845 miljoen). Dit is inclusief het minimaal vereist eigen vermogen van 4,3% van de technische voorzieningen. Eind 2023 bedroeg het vereist eigen vermogen 23,1%.

Bedragen x € 1 miljoen	2024	2023
Aanwezig eigen vermogen	1.325	1.040
Vereist eigen vermogen	845	758
Reservepositie	479	281

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 wordt bepaald op basis van de kans dat het fonds de lening moet terugbetalen. Met het oog op de Wtp transitie is het niet mogelijk om aan alle voorwaarden te voldoen waardoor is uitgesloten dat HPF binnen de kaders van het toezichtstelsel over moet gaan tot terugbetaling van de lening. In het transitieplan is aangegeven dat HEINEKEN bereid is de achtergestelde lening kwijt te schelden gegeven de keuze om de volledig benodigde compensatie voor de afschaffing doorsneesystematiek toe te kennen. Het fonds en de werkgever zijn daarmee overeengekomen dat de achtergestelde lening ingezet wordt voor de financiering van de compensatie. Daarmee is er geen kans dat de achtergelestelede lening moet worden terugbetaald en wordt de marktwaarde van de achtergestelde lening ingeschat op € 0 (2023: € 9,0 miljoen).

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 pensioenadministratie, Maia van de leverancier Keylane zou per 1 januari 2025 niet meer ondersteund worden. Om beheerst de pensioenen over te zetten, zijn we per 1 januari 2024 overgegaan naar een ander pensioenadministratiepakket, AxyLife van leverancier Lumera. Dit pakket zal tevens worden gebruikt voor de administratie van de nieuwe pensioenregeling.

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 2024 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 aanvullend partnerpensioen

1. Pensioenreglement

Onder dit reglement vallen alle werknemers van HEINEKEN waarvan de deelneming in de pensioenregeling bij het Heineken Pensioenfonds 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 (2024: € 137.800).

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 2024 € 18.798. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen.

2. 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 (2024: € 19.080,24). De pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de CBS consumentenprijsindex (CPI, alle bestedingen).

Wijziging pensioenregelingen

Op 1 juli 2023 is de Wet toekomst pensioenen (Wtp) in werking getreden. Waar mogelijk heeft het fonds de huidige pensioenregeling per 1 januari 2024 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. Het (aanvullend) arbeidsongeschiktheidspensioen wordt per 1 januari 2024 niet meer aangeboden aan nieuwe deelnemers van het Heineken Pensioenfonds.

Het pensioenreglement is per 1 januari 2025 aangescherpt ten aanzien van schijnzelfstandigheid (dienstverlening door een zelfstandige terwijl er volgens het arbeidsrecht sprake is van een dienstverband).

Pensioenpremie

In 2024 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 gehandhaafd op het maximumniveau van 34%.
- De pensioenpremie voor het vrijwillig aanvullende partnerpensioen leeftijdsafhankelijk gemaakt en is gemiddeld 2,3%.

- De risicopremie voor premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid is vastgesteld op 0,61% van de premiegrondslagsom.

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 Heineken Pensioenfonds 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 juli 2024 is de nieuwe pensioenregeling en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel door sociale partners vastgelegd in een transitieplan. In de tweede helft van 2024 heeft het Heineken Pensioenfonds een implementatieplan opgesteld 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. Het implementatieplan en het communicatieplan zijn door het bestuur vastgesteld op 9 januari 2025 en een week later ingediend bij De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. Er wordt uitgegaan van een transitiedatum van 1 januari 2026.

Datakwaliteit

In 2024 hebben we veel tijd besteed aan het onderzoeken van de kwaliteit van onze data van de pensioenadministratie. Dit is van belang voor de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Het waarborgt dat het fonds op een gestructureerde en aantoonbare wijze de kwaliteit van de data beoordeelt en indien nodig verbetert. Hierbij heeft het fonds het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie gevolgd. Alle fases die vanuit dit kader worden voorgeschreven zijn doorlopen. Er is een risico profiel bepaald, er zijn generieke en specifieke data analyses uitgevoerd en waar benodigd heeft extra onderzoek plaatsgevonden aan de hand van deelwaarnemingen. De uitgevoerde werkzaamheden zijn vervolgens beoordeeld door de sleutelfunctiehouders alsmede door onze accountant. De accountant heeft getoetst of alle fasen naar behoren zijn doorlopen. De uitgevoerde werkzaamheden hebben tot nu toe geleid tot een voorlopig positief oordeel van het bestuur over de kwaliteit van de data van de pensioenadministratie.

Klachten en geschillen

Het Heineken Pensioenfonds heeft een klachtenregeling. In 2022 is er een gedragslijn Goed omgaan met klachten aangenomen in de pensioensector die per 1 januari 2024 van kracht is geworden. Er is in 2022 al een 0-meting geweest in hoeverre al werd voldaan aan deze gedragslijn. Het Heineken Pensioenfonds scoorde destijds voldoende. Het Heineken Pensioenfonds heeft de klachtenregeling in 2022 al vrijwel volledig aangepast aan de normen van de gedragslijn. De laatste wijzigingen zijn in 2023 doorgevoerd, zodat het Heineken Pensioenfonds 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 Heineken Pensioenfonds

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. In 2024 is er een derde uitvraag geweest. Ook in deze meting scoorde het Heineken Pensioenfonds een zeer goed. Ook heeft er wederom een asessmentgesprek met het Gouden Oor plaatsgevonden. Een aandachtspunt voor het Heineken Pensioenfonds is om te blijven leren en innoveren.

De klachtenregeling is te vinden op onze website.

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. Hieronder zijn de klachten op onderwerp uiteengezet.

	Aantal behandelde		
	Klachten	Geëscaleerde klachten	Geschillen
Onderwerp			
Service en klantgerichtheid	1	0	0
Informatieverstrekking	8	0	0
Deelnemersportaal	10	0	0
Pensioenberekening en -betaling	10	0	0
Toepassing wet- en regelgeving	8	0	0
Duurzaamheid	3	0	0
Wet toekomst pensioenen	5	0	0
Overig	1	0	0
Totaal	46	0	0

In 2024 hebben wij 46 klachten ontvangen waarvan er 36 naar tevredenheid van de klager zijn afgehandeld. Er zijn geen klachten geëscaleerd en door het bestuur behandeld. In 2024 is één klacht gegrond verklaard. De klacht ging over het uitblijven van een reactie op verstuurde e-mails. De helpdesk heeft alsnog gereageerd op de verstuurde e-mails en de klacht is naar tevredenheid afgehandeld. Er zijn twee klachten in december 2024 binnengekomen, die eind 2024 nog open stonden en begin 2025 zijn afgehandeld.

Er zijn geen geschillen geweest in 2024.

**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 2024 één gegronde klacht geweest. Deze klacht is behandeld conform de klachtenregeling.

Uitbesteding

Kernactiviteiten van het Heineken Pensioenfonds 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 Heineken Pensioenfonds gewaarborgd.

Het uitbestedingsbeleid is risicogebaseerd opgezet, met heldere governance die afhankelijk is van het risico van uitbesteding. In 2023 is door de interne audit functie een full audit op het uitbestedingsproces uitgevoerd. De overall beoordeling is voldoende bevonden. Het normenkader waaraan het uitbestedingsproces getoetst is, betrof 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 kon zich vinden in deze bevindingen en heeft in 2024 gezorgd voor een adequate opvolging.

**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. Dit is in 2023 voor het laatst beoordeeld door de interne audit functie waarbij is gebleken 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)	2024	2023
Beleggingen en renteontwikkelingen	363,1	130,1
Premies	14,6	16,3
Kanssystemen	5,3	3,5
Incidentele mutaties	-	0,5
Voorwaardelijke toeslagverlening	-103,8	-
Wijziging actuariële grondslagen	6,7	-16,0
Kosten	-	-2,0
Overige resultaten	-1,0	-2,2
Totaal resultaat	285,0	130,3

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 en premievrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. 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 resultaat op kanssystemen bestaat uit het resultaat op overlijden en het resultaat op arbeidsongeschiktheid. Daarnaast is er een resultaat op toeslagverlening als gevolg van het besluit van het bestuur om per 1 januari 2025 de opgebouwde pensioenaanspraken van zowel de actieve als gewezen deelnemers en pensioengerechtigden te verhogen met 3,13%. Aangezien dit besluit in 2024 is genomen, is deze toeslag verwerkt in de technische voorziening per eind 2024. Ook zijn in boekjaar 2024 de sterftegrondslagen (prognosetafel) gewijzigd wat resulteert in een resultaat wijziging actuariële grondslagen. De overige actuariële grondslagen zijn niet gewijzigd. De overige resultaten bestaat uit meerdere posten waarbij de meest opvallende het resultaat (€ 1,7 mln) op de overgang naar het nieuwe pensioenadministratiesysteem Axylife van leverancier Lumera is. Dit betreft een verschil tussen de eindstand per 31 december 2023 (oude administratie) en de beginstand per 1 januari 2024. Dit is in lijn met de uitgebreide analyses die bij de overgang naar het nieuwe administratiepakket zijn gemaakt.

Verloop deelnemers

		Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigde deelnemers	Totaal
Aantal	31-12-2023	3.137	7.570	5.902	16.609
Overgang pensioenadministratie ¹			-223		-223
Herziene stand 31-12-2023		3.137	7.347	5.902	16.386
In dienst ²		189	-18	-	171
Gepensioneerd		-53	-120	178	5
Overleden ³		-5	-20	-279	-304

		Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigde deelnemers	Totaal
Aantal	31-12-2023	3.137	7.570	5.902	16.609
Toekenning uit overlijden ⁴		-	-	155	155
Bijzonder partnerpensioen ingegaan		-	-	-	-
Einde dienstverband		-181	177	-	-4
Uitgaande waardeoverdracht (inclusief interne overdrachten)		-2	-83	-	-85
Afkoop		-	-1	-3	-4
Echtscheiding ⁵		-	8	-	8
	31-12-2024	3.085	7.290	5.953	16.328

1 Voor gewezen deelnemers is een verbeterde telling geïntroduceerd; gewezen deelnemers met meerdere soorten pensioenaanspraken worden vanaf 2024 per deelnemer geteld i.p.v. gewogen met het aantal soorten pensioenaanspraken.

2 In 2024 zijn 18 gewezen deelnemers opnieuw in dienst getreden.

3 Dit betreft beëindiging van (tijdelijk) ouderdomspensioen of (bijzonder) partnerpensioen.

4 Dit betreft partnerpensioen voor partners, ex-partners of wezen.

5 Dit betreft het saldo van het aantal deelnemers met pensioenaanspraken dat is ontstaan uit echtscheiding en van wie pensioenaanspraken zijn vervallen doordat ex-partners afstand hebben gedaan van hun pensioenaanspraken.

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 zijn 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 ondernemingsraden 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 2024 zestien keer regulier vergaderd. Hiervan heeft één bestuursvergadering gedeeltelijk met de beleggingscommissie plaatsgevonden en één bestuursvergadering gedeeltelijk met de risicocommissie. Er heeft tevens een zelfevaluatie plaatsgevonden tijdens een bestuursvergadering.

Daarnaast heeft het bestuur met het VO één keer vergaderd en met de RvT heeft het bestuur twee keer vergaderd. Ook heeft het bestuur één keer vergaderd met het VO en de RvT gezamenlijk en hebben er twee jamsessies met het VO en de RvT plaatsgevonden. Jamsessies dienen voor studie, verdieping en verkennende discussie. Beide gremia zijn tevens aanwezig bij de jaarverslagvergadering.

Verder bespreekt het bestuur jaarlijks de uitvoering van de pensioenregeling met sociale partners. In 2024 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 2024 was er één vacature. De heer Berkvens is door de werkgever voorgedragen om in de vervulling van deze vacature te voorzien. Hij is begin 2024 als bestuurslid benoemd.

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 2024 vijftien keer vergaderd, één keer met het bestuur, twee keer met de RvT en één keer met het bestuur en RvT samen. Daarnaast zijn er nog twee jamsessies met het bestuur en de RvT geweest. Het oordeel van het VO over de gang van zaken bij het pensioenfonds in 2024 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 2024 is in dit jaarverslag opgenomen. Er zijn geen vacatures in 2024. In 2025 zal de termijn van de voorzitter Mila Hoekstra aflopen. Haar termijn is vanwege continuïteit gedurende de overgang naar de nieuwe pensioenregeling verlengd tot 1 juli 2026 (uitgaande van een overgang naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026).

Beleggingscommissie (BC)

De BC heeft in 2024 negen keer regulier vergaderd. Daarnaast hebben er twee jamsessies en twee 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. In de samenstelling van de BC hebben zich geen wisselingen voorgedaan in 2024.

Risicocommissie (RC)

De RC heeft in 2024 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 rol van 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 Heineken Pensioenfonds wil voldoen aan geldende wet- en regelgeving. Het bestuur is voor het jaar 2024 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 een onafhankelijke partij de opdracht gegeven om jaarlijks assurance af te geven over de naleving van de Gedragslijn.

Deze partij heeft assurance over 2024 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 zijn er twee aanbevelingen. De aanbeveling van vorig jaar is blijven staan om de definities aan te passen aan de gewijzigde Gedragslijn bij een volgende update van het privacybeleid. Daarnaast is geconstateerd dat er in het verwerkingsregister enkele oude verwijzingen zijn opgenomen naar verwerkers. Er wordt aanbevolen om dit aan te passen bij een volgende update van het verwerkingsregister.

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 2024 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 2024 hebben er twee datalekken plaatsgevonden bij het pensioenfonds. Het eerste datalek kwam naar voren bij een poging tot fraude waarbij een fraudeur een bankrekeningnummer wilde wijzigen van een gepensioneerde. Uit gesprekken met Heineken bleek dat de bankrekeningnummers van gepensioneerden van het Heineken Pensioenfonds ook gebruikt worden voor de eigen administratie terwijl deze werkwijze niet is afgestemd met het fonds.

Het tweede datalek betrof een ransomware aanval bij Addcom B.V., de instantie die de brieven en berichten namens het Heineken Pensioenfonds verstuurt. Hierbij zijn de door ons per post verstuurde jaaroverzichten over 2023 en pensioenspecificaties van februari tot en met mei 2024 mogelijk zichtbaar geworden voor een onbevoegde derde. Betrokkenen zijn hierover geïnformeerd.

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. Ook wordt aangesloten bij het Servicedocument van de Pensioenfederatie genaamd Besturen van een pensioenfonds.

Dit servicedocument is in 2023 aangepast. In 2024 heeft het Heineken Pensioenfonds het geschiktheidsplan aangepast aan de nieuwe onderdelen van het servicedocument.

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 2024 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 2024 heeft het bestuur de zelfevaluatie zonder externe begeleiding gedaan. De zelfevaluatie onder externe begeleiding heeft het bestuur een jaar uitgesteld i.v.m. de werkdruk door de beoordeling van de nieuwe pensioenregeling en de uitvoering hiervan en omdat het bestuur de governance uitgebreider wil beoordelen in 2025. Hierbij worden onderdelen vanuit de zelfevaluatie meegenomen.

Uit de zelfevaluatie in 2024 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, geschiktheid ESG en IT en continuïteit van bestuur/bestuursmodel.

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 2024 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 2024 beoordeeld en op basis daarvan geconstateerd dat er geen (schijn van) belangenverstrengeling is. Ook alle privébeleggingstransacties in 2024 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 Heineken Pensioenfonds 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 Heineken Pensioenfonds 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.

Ultimo 2024 voldoet het bestuur aan de diversiteitseisen. De samenstelling van de RvT en het VO voldoet niet aan bovenstaande diversiteitseisen zoals ook is toegelicht in het hoofdstuk over de Code Pensioenfondsen. 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 2024 ook geen leden onder 40 jaar.

Orgaan	Geslachtsdiversiteit - vrouw		Leeftijdsdiversiteit <40 jaar		Beschikbare 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 2024 getoetst en heeft geconstateerd: de verbonden personen van het pensioenfonds hebben de gedragscode nageleefd.

Diversiteit



Het bestuur voldoet ultimo 2024 aan de diversiteitseisen. De samenstelling van de RvT en het VO voldoet ultimo 2024 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.

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 integere 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

Inclusief de sleutelfuncties is de governance georganiseerd in drie lijnen. Dit is zodanig ingericht dat deze lijnen zoveel mogelijk onafhankelijk van elkaar opereren. Het bestuur vormt met de uitvoeringsorganisatie de eerste lijn. Werkzaamheden die plaatsvinden in de eerste lijn worden door de tweede lijn, de sleutelfunctie risicobeheer en de sleutelfunctie actuarieel onafhankelijk beoordeeld. De derde lijn wordt ingevuld door de sleutelfunctie interne audit die de interne beheersing van de eerste en tweede 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.

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.

Interne audit

Een intern auditplan is opgesteld. Dit is in januari 2024 goedgekeurd door het bestuur. In dit intern auditplan is een meerjarenplanning opgenomen. Jaarlijks wordt deze meerjarenplanning herzien.

In 2024 heeft vanuit interne audit voornamelijk de focus gelegen op de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. Zo heeft interne audit een opinie afgegeven inzake het dossier datakwaliteit, het besluitvormingsdocument, het evenwichtigheidskader, de opdrachtaanvaarding en - bevestiging, het implementatieplan alsmede het communicatieplan. Daarnaast is een audit uitgevoerd op informatiebeveiliging. Hierbij zijn de beheersmaatregelen beoordeeld binnen de negen onderdelen vanuit de DNB Good Practice 2019/2023. Het oordeel is dat de interne beheersing omtrent informatiebeveiliging voldoende is.

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. Hierin is aangegeven welke 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 financiële risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld bestaat uit een korte en lange termijn risicohouding:

- De korte termijn risicohouding 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 2024 24,3%.
- De risicohouding voor de lange termijn wordt weergegeven door de in 2015 in de aanvangshaalbaarheidstoets geformuleerde ondergrens voor het mediane pensioenresultaat op fondsniveau (minimaal 85%), én een maximale afwijking van het pensioenresultaat in het 5 percentiele slechtweerscenario ten opzichte van het mediane pensioenresultaat (maximaal 35%).

De risicobereidheid voor niet-financiële risico's wordt door het bestuur bepaald op basis van maximaal acceptabele waarden voor kans en impact. De bereidheid wordt bepaald per niet-financieel risico. Risico's met een kans maal impact boven een door het bestuur vastgestelde grenswaarde, vallen buiten de risicobereidheid. Risico's die zich bevinden rondom of boven de grenswaarde voor de risicobereidheid worden altijd in de bestuursvergadering door het bestuur besproken.

Risicobeheersing

Het HPF meet de financiële risico's die het feitelijk loopt en vergelijkt deze met de risicobereidheid. De niet-financiële risico's worden beoordeeld door bepaling van bruto en netto risico op basis van kans en impact. Risico's die zich bevinden rondom of boven de grenswaarde voor de risicobereidheid voor de niet-financiële risico's worden door het bestuur geëvalueerd. 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 wijzingen van de rente. Bij een dalende rente stijgen de pensioenverplichtingen. De rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen (duration) bedraagt per eind 2024 17,3 jaar (in 2023 17,0 jaar). Als de rente met 0,1% daalt, daalt de dekkinggraad van het pensioenfonds met circa 2,4%-punt, indien geen rekening wordt gehouden met maatregelen die dit risico beheersen. Het risico wordt echter beperkt doordat we een deel van het pensioengeld beleggen in vastrentende waarden (zoals staatsobligaties en renteswaps). Eind 2024 hadden we op die manier 56,2% van het renterisico afgedekt (eind 2023 was dit 53,8%). Als de rente met 0,1% daalt, daalt de dekkinggraad van het pensioenfonds met circa 1,4%-punt, indien wel rekening wordt gehouden met maatregelen die dit risico beheersen. Ten behoeve van de bescherming van de dekkinggraad tot het moment van invaren is in 2023 een vastklikniveau ten aanzien van de renetafdekking vastgesteld van momenteel 59%.

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 afgedekt volgens de staffel zoals opgenomen in het valutabeleid. Begin 2024 bedroeg de valuta afdekking 50%. Ultimo september 2024 is deze afdekking terug gebracht naar 0% doordat de USD zwakker werd en de trigger werd geraakt.

Onderdeel van het matching-/ renterisico is het liquiditeitsrisico wat voortvloeit uit onderpand verplichtingen met betrekking tot derivaten die worden ingezet ter afdekking van het rente- en valutarisico. Liquiditeitsrisico wordt onder meer beheerst door maandelijkse 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 externe vermogensbeheerders 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 dekkinggraad 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 dekkinggraad bij een gecombineerde rente- en aandelenschok bij verschillende niveaus van renteafdekking.

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

Dekkingsgraad		Verandering Rente (invloed income portefeuille)				
		-1,0%	-0,5%	0,0%	0,5%	1,0%
Rendement returnportefeuille	-20,0%	109,7%	114,9%	120,2%	125,7%	131,3%
	-10,0%	117,2%	123,1%	129,2%	135,4%	141,9%
	-5,0%	121,0%	127,2%	133,6%	140,3%	147,2%
	0,0%	124,7%	131,3%	138,1%	145,2%	152,2%
	5,0%	128,5%	135,4%	142,6%	150,1%	157,8%
	10,0%	132,2%	139,5%	147,1%	155,0%	163,7%
	20,0%	139,7%	147,7%	156,1%	164,7%	173,7%

In de tabel staat in het midden de actuele dekkingsgraad per 31 december 2024 van 138,1%. 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 verloop van de dekkingsgraad.

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	4.798	4.798	0
Verplichtingen	3.474	3.612	139
Actuele dekkingsgraad	138,1%	132,8%	-5,3%

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 voor koopkrachtbehoud 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. Hierbij wordt een rule-based rebalancing beleid gehanteerd waarbij rebalancing per kwartaal plaatsvindt teneinde te grote afwijkingen ten opzichte van de strategische allocatie tegen te gaan. 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 Actuarieel 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.

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. Hiertoe volgen we de good practice ESG risicobeheer van DNB. 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).

Niet Financiële risico's

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. Het uitbestedingsbeleid heeft een op risico-gebaseerde opzet met heldere governance, afhankelijk van het risico van de uitbesteding.

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 2024 een SIRA gehouden, waarbij geen risico's buiten de risicobereidheid vielen.

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). In 2024 is zowel het beleid als het key control framework aangepast aan de Good Practice Informatiebeveiliging 2024. Daarnaast is in 2024 een project gestart voor de implementatie van de Digital Operational Resilience Act (DORA) die 17 januari 2025 van kracht is geworden.

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.



Strategische risico's en beheersmaatregelen zijn geïdentificeerd en hierover vindt halfjaarlijkse rapportage plaats aan het bestuur. De operationele risico's, beheersmaatregelen en testplannen zijn geformaliseerd in een risktool die opzet, bestaan en werking van het risicobeheer registreert en onderhoudt, en de uitvoering ervan en rapportage erover ondersteunt. Met behulp van deze risktool vindt periodieke beoordeling van de werking van de beheersmaatregelen plaats en wordt hierover gerapporteerd aan de risico commissie.

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. Conform de reguliere driejaars cyclus is in 2024 opnieuw een ERB uitgevoerd welke in januari 2025 is vastgesteld door het bestuur. Voor de bepaling of een tussentijdse ERB dient te worden uitgevoerd zijn triggers opgesteld. In 2024 is de trigger geraakt van nieuwe ingrijpende wetgeving, namelijk het nieuwe pensioenstelsel. Vanwege de transitie naar het nieuwe stelsel is uit hoofde van deze trigger een partiele ERB uitgevoerd. Het risicobeheer binnen het fonds is continu aan verandering onderhevig als gevolg van allerlei ontwikkelingen zoals deze transitie naar het nieuwe stelsel maar ook als gevolg van een toenemende mate van informatiebeveiligingsrisico en op het gebied van ESG.

Ontwikkelingen boekjaar 2024

In 2024 zijn onder meer de navolgende stappen gerealiseerd voor verdere versterking van het risicobeheer binnen het fonds:

- Strategische risico analyse;

- Uitvoeren ESG risico analyse;
- Begeleiding van 2 uitgevoerde (tussentijdse) ERB's ;
- 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;
- Beoordeling risico's en de voortgang van het project implementatie DORA;
- Tweedelijnschecks op de beheersmaatregelen zoals vastgelegd in de risk tooling en bewaking van de werking van de maatregelen;

Vooruitblik 2025

De sleutelfunctie risicobeheer volgt de implementatie van het project WTP nauwgezet. De verdere ontwikkeling ervan zal ook veelvuldig worden geagendeerd bij de Risico Commissie. Het fonds heeft go/no-go criteria opgesteld die tijdens de implementatiefase zullen worden gehanteerd welke door de sleutelfunctie risicobeheer gemonitord zullen worden. Ook zal het risicobeheerbeleid conform de driejaars cyclus moeten worden herzien.

Per 17 januari 2025 is DORA van kracht. In 2024 zijn alle voorbereidingen getroffen en begin 2025 zijn alle beleidsstukken door het bestuur goedgekeurd. In 2025 ligt vanuit risicobeheer de focus op de implementatie van het control framework waarmee we opzet, bestaan en werking van DORA zullen monitoren.

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.

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 Heineken Pensioenfonds is correct en consistent. De informatie van het Heineken Pensioenfonds is gebaseerd op standaarden. Hierdoor is de informatie qua lay-out en opzet consistent. De informatie wordt ook gebaseerd op een correcte pensioenadministratie. Het Heineken Pensioenfonds 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 gold in principe tot en met 2024, maar het bestuur heeft dit beleid verlengd tot en met 2025 omdat vanaf 2026 een nieuwe pensioenregeling wordt uitgevoerd en de communicatie hierop aangepast zal worden. Ook geldt voor 2025 naast het reguliere communicatiebeleid, het communicatieplan t.a.v. Wtp waarin het bestuur de communicatie heeft opgenomen die het gaat verrichten over de overgang naar de nieuwe pensioenregeling.

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 Heineken Pensioenfonds communiceert dus niet alleen op de wettelijke momenten, maar ook bij levensgebeurtenissen die invloed hebben op het pensioen. Op deze manier wordt een deelnemer, gewezen deelnemer of pensioengerechtigde tijdig op de hoogte gesteld van de mogelijke wijzigingen in het pensioen en welke keuzes hij/zij kan maken. Een van de belangrijkste momenten waarop dit gebeurt, is als een deelnemer of gewezen deelnemer met pensioen gaat. Wij nemen zes maanden voorafgaand aan de AOW-datum contact met deze deelnemer of 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 naast 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.

Keuzebegeleiding

Deelnemers moeten hun keuze op correcte, duidelijke, evenwichtige en tijdige informatie kunnen baseren (artikel 48 Pw). De 'open norm' houdt in dat deelnemers op het moment dat zij een keuze moeten maken ten aanzien van hun pensioen, in voldoende mate en adequaat worden begeleid bij het maken van deze keuzes. Deelnemers moeten daarmee in staat worden gesteld een 'passende keuze' te maken. Het Heineken Pensioenfonds begeleidt de deelnemers op een adequate wijze bij het maken van een keuze en heeft hiervoor een keuzeomgeving ingericht. Hiermee stelt het Heineken Pensioenfonds de deelnemers in staat om een passende keuze te maken. Deelnemers, gewezen deelnemers, gewezen partners en pensioengerechtigden hebben verschillende keuzemomenten. Deze sluiten aan bij bepaalde gebeurtenissen in hun leven. Dit noemen we ook wel levensgebeurtenissen. De keuzemomenten die relevant zijn voor pensioenen zijn: - Waardeoverdracht bij of na indiensttreding of uitdiensttreding voor (gewezen)

deelnemers - Scheiding voor (gewezen) deelnemers en gewezen partners - Pensionering voor (gewezen) deelnemers (en gewezen partners) In het beleid keuzebegeleiding heeft het Heineken Pensioenfonds vastgelegd hoe het de deelnemers begeleidt bij keuzemomenten die relevant zijn voor pensioen.

Communicatiemiddelen

Het Heineken Pensioenfonds maakt gebruik van verschillende communicatiemiddelen. Omdat het Heineken Pensioenfonds 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, MijnOmgeving, e-mail en brief

Het fonds communiceert zoveel mogelijk digitaal. Wettelijke communicatie wordt via de MijnOmgeving gecommuniceerd. In de eerste helft van 2024 gebruikte het fonds de Berichtenbox van MijnOverheid als deelnemers dit hadden ingesteld. Halverwege het jaar is het Heineken Pensioenfonds overgestapt naar het communiceren via een MijnOmgeving op onze website. De MijnOmgeving is alleen toegankelijk voor deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. Indien er een e-mailadres bekend is bij het fonds, dan wordt er per e-mail een bericht gestuurd dat er een document klaar gezet is in de MijnOmgeving. Indien er geen e-mailadres bekend is bij het fonds, dan wordt de communicatie per post gestuurd. De communicatie voor (voormalig) partners en wezen wordt momenteel nog per post gestuurd, omdat deze groepen nog geen toegang hebben tot de MijnOmgeving. Het is de bedoeling, dat deze groepen in 2025 toegang krijgen..

De premie- en toeslagbrief en het Uniform Pensioenoverzicht (UPO) zijn in de Berichtenbox van MijnOverheid geplaatst of per post verstuurd.

Pensioengerechtigden hebben per post of per e-mail een jaaropgave gehad.

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. Dit jaaroverzicht is klaar gezet in de MijnOmgeving en hierover heeft het fonds een bericht gestuurd.

Website

Het fonds communiceert op verschillende manieren. Eén van de belangrijkste daarvan is onze website 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 wordt 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 Heineken Pensioenfonds van het afgelopen jaar, wordt standaard op de website geplaatst.

In 2024 hebben we de huisstijl op onze website aangepast. In 2025 zullen wij de website verder aanpassen, zodat deze nog toegankelijker wordt voor onze deelnemers.

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. Ook de pensioenplanner zal in 2025 verder worden ontwikkeld, zodat deze beter aansluit bij de behoeften van de deelnemers en gewezen deelnemers.

Nieuwsbrief

Het Heineken Pensioenfonds 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 als 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.

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 2024

In 2024 hebben we via de hiervoor genoemde communicatiemiddelen gecommuniceerd. Vanwege de overgang naar een nieuw pensioenadministratiesysteem is de pensioenplanner tijdelijk niet toegankelijk geweest begin 2024. Wij hebben de vragen en resultaten over pensioneren en de effecten van keuzes op per post, e-mail of mondeling besproken met personen die door het tijdelijk ontbreken van de pensioenplanner dit inzicht niet zelf konden verkrijgen.

Wij informeren deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden over hun persoonlijke pensioensituatie in het Uniform Pensioenoverzicht en over 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 2024 zijn er vier nieuwsbrieven verstuurd, waarbij o.a. 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 en is er een nieuw gedeelte 'In gesprek met' toegevoegd om met persoonlijke verhalen het onderwerp meer te laten spreken.

In 2024 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 2024 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 2024 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.

In oktober 2024 hebben we onderzoek gedaan naar de kennis van onze deelnemers over de Wet Toekomst Pensioenen, onze informatievoorziening over de nieuwe pensioenregeling en communicatiemiddelen die we gebruiken. De antwoorden helpen ons bij het verbeteren van de communicatie en informatievoorziening. Uit het onderzoek blijkt dat wij de deelnemers voldoende informeren (87,4%). Verder blijkt dat de communicatie in het algemeen duidelijk wordt bevonden door 81,85% van de respondenten, dit is inclusief de antwoordoptie 'neutraal' (23,37%). De communicatie bevat relevante informatie. Hierbij is het belangrijk dat ter eenvoudige taal wordt gehanteerd en dat wordt aangegeven als er een actie vereist is van de deelnemer. De deelnemers is met name geïnteresseerd in informatie over de persoonlijke situatie, maar informatie over kosten en beleggingen wordt ook interessant gevonden.

Het pensioenfonds heeft in 2024 voor de vijfde keer deelgenomen aan de pensioen3daagse. Dit jaar heeft het fonds wederom meerdere webinars georganiseerd waarin de HEINEKEN pensioenregeling en de aankomende veranderingen hierin kort werden 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 in kantoorruimten van HEINEKEN posters opgehangen en is het pensioenfonds op verschillende locaties aanwezig geweest om pensioen bij werknemers onder de aandacht te brengen en eventuele vragen te beantwoorden.

Nieuw logo

Komende jaren gaat het pensioenstelsel in Nederland veranderen om pensioen beter te laten aansluiten aan de huidige behoeften. Ook wij vernieuwen om de deelnemers nog beter van dienst te zijn. Als eerste stap hebben we ons logo vernieuwd:



HEINEKEN
PENSIOENFONDS

We zijn het Heineken Pensioenfonds

Het welbekende hopbelletje staat voor de verbondenheid met HEINEKEN. Het doel van het Heineken Pensioenfonds is zorgen voor een goede uitvoering van de pensioenregeling.

Onder aan de streep

We zijn toegankelijk en dichtbij. Je kunt ons altijd mailen en bellen met vragen, maar loop vooral ook bij ons langs. In het bestuur en het verantwoordingsorgaan van het pensioenfonds zitten jouw collega's. Zij bepalen hoe er uitvoering wordt gegeven aan jouw pensioenregeling. Samen met een betrokken team van mensen die de pensioenregeling uitvoeren, werken wij zorgvuldig met elkaar

samen aan een optimale kwaliteit van je pensioen. Met als resultaat onder aan de streep een goede en goed uitgevoerde pensioenregeling en een duidelijk inzicht in je pensioen.

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 2024 uitgevoerde enquête blijkt dat het Heineken Pensioenfonds deelnemers voldoende informeert en dat de communicatie in het algemeen duidelijk wordt bevonden. De deelnemers gaan er van uit dat het pensioenfonds hen informeert wanneer dit nodig is. De communicatie wordt tevens tijdig verstuurd. Richting de pensioendatum wordt de informatiebehoefte over de persoonlijke pensioensituatie groter. Daarnaast is er behoefte aan informatie wat er verandert in de nieuwe pensioenregeling.

**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.

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

Vooruitblik: nieuwe website en mijn omgeving

Het fonds acht het van belang dat belanghebbenden alle informatie over het HEINEKEN pensioen gemakkelijk kunnen terugvinden. Vandaar dat het fonds in 2024 heeft gewerkt aan het bouwen van een eigen MijnOmgeving. Het fonds heeft in mei 2024 de MijnOmgeving gelanceerd. Op deze manier kunnen we op een aantrekkelijke en effectievere manier communiceren en nog gericht de (gewezen) deelnemers begeleiden bij de keuzes die zij kunnen maken. In 2025 gaan we de website aanpassen om deze nog toegankelijker te maken en de informatie kort en duidelijk te brengen. Ook zullen wij in 2025 de MijnOmgeving verder verbeteren en de voorbereidingen treffen voor het uiteindelijk kunnen communiceren van de nieuwe pensioenregeling en de pensioenkapitalen die deelnemers zullen hebben per 1 januari 2026.

7. Toekomstparagraaf

Het Heineken Pensioenfonds heeft, net als de gehele sector, te maken met de Wet Toekomst Pensioenen. Hierbij zal het Heineken Pensioenfonds, 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 transitieplan opgesteld in 2024. Vervolgens heeft het Heineken Pensioenfonds het implementatieplan en communicatieplan voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling opgesteld en voorgelegd aan DNB. Hierin heeft het Heineken Pensioenfonds beschreven, hoe het een beheerste en zorgvuldige transitie naar het nieuwe pensioenstelsel wil waarborgen. Er wordt uitgegaan van een transitiedatum van 1 januari 2026. 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, 12 juni 2025

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 2024

Inleiding

Algemeen

Jaarlijks geeft het Verantwoordingsorgaan (VO) een oordeel over het beleid van het bestuur van het Heineken 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, zijnde de werknemers, oud-werknemers (slapers), de gepensioneerden en de werkgever, evenwichtig zijn afgewogen. Het VO heeft een verzwaard adviesrecht voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel volgens de Wet toekomst pensioenen (Wtp)

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;

Het VO heeft in 2024 (deels) niet kunnen voldoen aan de diversiteitsnorm 33 van de Code Pensioenfonds (tenminste 1 vrouw en 1 persoon onder de 40 jaar), omdat alle leden ouder zijn dan 40 jaar.

Invulling zetels van het VO

Alle 9 zetels in het VO zijn in 2024 bezet geweest. Er waren geen mutaties.

Activiteiten in relatie tot de oordeelsvorming

Aandachtspunten van het verantwoordingsorgaan in 2024

1. Het nieuwe pensioenstelsel, Wtp;
2. Communicatiebeleid, met name over Wtp;

Het nieuwe pensioenstelsel Wtp

Het VO heeft in 2024 intensief gewerkt aan adviezen met betrekking tot de invoering van de nieuwe Wet toekomst pensioenen. Dit heeft plaatsgevonden met steun van een extern adviseur, een actuaar van het bureau dat ook het bestuur adviseert (Sprenkels) en in intensief overleg met het HPF-bestuur en de Raad van Toezicht.

Communicatiebeleid, met name over Wtp

Vragen die bij dit onderwerp naar boven komen zijn bijvoorbeeld hoe de communicatie naar welke personen is ingericht over de relevante onderwerpen, of daar extra aandacht aan moet worden besteed binnen de doelgroepen en hoe dat gemeten en geëvalueerd kan worden.

Uitgebrachte adviezen

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

- Aanpassing uitvoeringsovereenkomst;
- Wijziging beleid vergoeding, beloning en faciliteiten;
- Herbenoeming lid Raad van Toezicht;
- Premie Aanvullend Partnerpensioen;
- Premiebesluit 2025;
- Invaren in het nieuwe pensioenstelsel Wtp;
- Communicatieplan Wtp;

Aanpassing uitvoeringsovereenkomst

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 Pensioenreglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen was nog niet per 1 januari 2024 elders ondergebracht, dus deze regeling was daarom nog opgenomen in de uitvoeringsovereenkomst. Het Pensioenreglement Arbeidsongeschiktheidspensioen zal per 1 januari 2024 door Heineken elders zijn ondergebracht. Het VO heeft hierover positief geadviseerd.

Wijziging beleid vergoeding, beloning en faciliteiten

Het bestuur stelde voor de vrijwilligersvergoeding voor VO-leden die niet meer in dienst zijn van Heineken te verhogen naar het fiscaal toelaatbare maximum. Het VO heeft hierover positief geadviseerd.

Herbenoeming lid Raad van Toezicht

Mevrouw Mila Hoekstra is voorzitter van de Raad van Toezicht. Zij heeft als aandachtsgebied de relevante wet- en regelgeving Pensioenregelingen en Pensioensoorten en Communicatie. Het VO adviseert positief over de geactualiseerde profielschets en heeft mevrouw Mila Hoekstra voor herbenoeming bindend voorgedragen. Het VO heeft hierover positief geadviseerd.

Premie Aanvullend Partnerpensioen

Het bestuur stelde voor de totale premie AP te verlagen van 2,5% naar 2,3%. De premie kan voor alle leeftijdscohorten verlaagd worden. Het VO heeft evenwel geadviseerd om de premie voor de gesloten overgangsgroep te handhaven op 3,3% en niet te verlagen omdat deze groep relatief al te weinig premie betaalde.

Premiebesluit 2025

Bij de behandeling van deze adviesaanvraag heeft het VO onder andere gekeken of bij de besluitvorming de belangen van alle belanghebbenden op een evenwichtige wijze door het bestuur zijn afgewogen. Vastgesteld is dat de premie dit jaar weer te hoog is voor de actieven en de werkgever. De keuze hiervoor is evenwel in samenspraak tussen werkgever en werknemers (via de bonden) gemaakt. In de integrale afweging van de effecten hiervan bij het invaren zijn de nadelen van de te hoge premie door het Bestuur als niet onevenwichtig bestempeld. Het VO heeft hierover positief geadviseerd.

Invaren in het nieuwe pensioenstelsel WTP

Aan dit onderwerp heeft het VO in 2024 vanzelfsprekend de meeste aandacht besteed. De omvangrijke documenten zijn, met hulp van een extern adviseur, uitgebreid geanalyseerd.

In juli 2024 publiceerden de sociale partners het transitieplan en kreeg het HPF het verzoek tot opdrachtaanvaarding. Gedurende de zomer heeft het VO vier extra vergaderingen belegd om de volgende documenten al gedurende hun totstandkoming door te nemen:

- beoordeling evenwichtigheid transitie naar het nieuwe pensioenstelsel met Solidaire Premie Regeling (SPR);
- besluitvorming over uitkerings-, solidariteits- en beleggingsbeleid;
- werking van de solidariteitsreserve;
- opinies van de sleutelfunctiehouders over genoemde deelonderwerpen;

Het VO heeft deze openheid van het Bestuur, door gedurende het proces van totstandkoming van de documenten het VO op de hoogte te houden, zeer gewaardeerd.

Het VO heeft hiermee voldoende inzicht verkregen om een oordeel te kunnen geven over de evenwichtige belangenafweging die gemaakt is door het Bestuur. De onderbouwing hiervan is op verzoek van het VO nog aangevuld op de volgende onderdelen:

- effect van het “hoge” premieniveau;
- voorrangsregels bij de verdeling van het fondsvermogen;
- financiering van de compensatie van het opheffen van de doorsnee systematiek;
- initiële vulling solidariteitsreserve;

Het VO heeft met een aantal bemerkingen over bovenstaande onderwerpen positief geadviseerd over het voorgenomen besluit van het bestuur tot invaren en verdeling fondsvermogen.

Communicatieplan Wtp

In het Communicatieplan Wtp is vastgelegd hoe het HPF de verschillende deelnemers op de hoogte zal stellen van de voorgenomen aanpassingen in de pensioenregeling

Het VO heeft het Bestuur een paar aandachtspunten bij het voorgestelde plan meegegeven:

- regelmatig meten of aan de communicatiebehoeften van de verschillende doelgroepen wordt voldaan;
- een communicatiewerkgroep op te zetten om de mix van communicatiemiddelen efficiënt en effectief te gebruiken;
- extra aandacht te besteden aan jongeren tot 35 jaar;
- een extern communicatiebureau in te huren om samen een gedegen implementatieplan op te stellen;

Het VO heeft positief over dit plan geadviseerd.

Overige activiteiten van het verantwoordingsorgaan

Vergaderingen VO 2024

Het VO heeft 9 reguliere eigen vergaderingen gehouden, 8 extra vergaderingen voor beoordeling invaarbesluit nieuwe pensioenstelsel, 2 met Raad van Toezicht, 3 met Bestuur + RvT en 1 met alleen het bestuur. In totaal 23 vergaderingen, meestal fysiek in Zoeterwoude soms via Teams.

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

Het informele gesprek tussen de voorzitters van VO en HPF wordt als belangrijk ervaren om de adviesprocessen vlot te laten verlopen.

Het VO heeft in 2024 driemaal met de RvT vergaderd en tweemaal met het bestuur en Rvt gezamenlijk.

De voorzitters van het bestuur, de Rvt en VO hebben tweemaal gezamenlijk overleg gehad.

Oordeel over 2024

Het VO heeft, net zoals in voorgaande jaren, inzage gehad in de bestuursverslagen en diverse andere documenten, waaronder rapporten van de adviserend actuaire, het jaarverslag van het Bestuur over 2024 en het rapport over 2024 van de Raad van Toezicht. Ook is gedurende het jaar in de reguliere VO-vergaderingen toelichting gegeven op relevante onderwerpen zowel door Bestuur als door de uitvoeringsorganisatie. Daarnaast zijn ook de rapporten van de Accountant en de waarmede Actuaire met het VO gedeeld. De verslagen en de documenten werden, al dan niet op verzoek, toegelicht door de betrokkenen.

Het Bestuur heeft ook voldaan aan de vraag van het VO om in het kader van het nieuwe pensioenstelsel Wtp de documenten al “in staat van wording” te delen teneinde op tijd een goed onderbouwd advies te kunnen geven. 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 2025

1. Communicatie;
2. Implementatie Wtp;
3. Kennisniveau VO (opleidingen);

Zoeterwoude, 12 juni 2025

Namens het VO:

Bauke Appel
Gert Bolderman
Eveline Graus
Joop Knulst, voorzitter
Ruud Koele
Huub Maas
Leen van Paridon, secretaris
Rob Robbers
Marloes van der Veer

Reactie bestuur op Rapport verantwoordingsorgaan

Het jaar 2024 is voor alle gremia een druk en uitdagend jaar geweest. Naast de werkzaamheden die benodigd zijn om de bestaande pensioenregeling uit te voeren, moesten er ook veel werkzaamheden worden verricht ter voorbereiding op de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026.

Het VO geeft aan dat het bestuur hierbij heeft voldaan aan de vraag van het VO om in het kader van het nieuwe pensioenregeling de documenten al “in staat van wording” te delen teneinde op tijd een goed onderbouwd advies te kunnen geven. 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 gezamenlijk met het bestuur en de raad van toezicht de schouders eronder gezet en een hoop werk verricht. Het VO heeft gedurende het gehele jaar, inclusief de zomerperiode, hard doorgewerkt om alle stukken te beoordelen en deze van adviezen te voorzien. Het bestuur heeft bewondering voor het harde werken en hoe het VO de werkzaamheden heeft verricht. Het bestuur bedankt het VO voor zijn oordeel en zijn bijdrage het afgelopen jaar.



Rapportage Raad van Toezicht

Rapport Raad van Toezicht Stichting Heineken Pensioenfonds over 2024

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. Zij is voor een derde termijn benoemd per 1 juli 2025 tot juli 2026 in verband met de gewenste continuïteit ten tijde van de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel.
- 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.

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 2024 bedraagt voor de voorzitter € 20.500 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 2024. 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 opgesteld om een transparant 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 Code Pensioenfondsen.

Speerpunten 2024 RvT HPF

De RvT stelt jaarlijks speerpunten voor het toezicht op, waarop de RvT zich specifiek richt.

Het speerpunt voor 2024 was de WTP:

- Zorgvuldigheid proces
- Evenwichtige belangenafweging
- Transparantie met belanghebbenden
- Vastgelegde onderbouwing en adequate risicobeheersing

De RvT kan beschikken over alle documenten van het fonds en heeft – in overleg met het bestuur – toegang tot alle gremia en de uitvoeringsorganisatie van het fonds. Periodiek nodigt de RvT twee steeds wisselende leden van het bestuur uit voor een bespreking. Ook spreekt de RvT periodiek met de staf van de uitvoeringsorganisatie. De RvT heeft in 2024 ook regulier overleg gevoerd met de externe accountant, de certificerend actuaire, de adviserend actuaire en de sleutelfunctiehouders.

De RvT heeft in 2024 vijfmaal vergaderd. Vaste agendapunten zijn de door de RvT geformuleerde speerpunten en bestuursbesluiten die de goedkeuring van de RvT behoeven. Daarnaast heeft de RvT tweemaal vergaderd met het bestuur, driemaal met het VO en tweemaal 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.

De voorzitters van het bestuur, het VO en de RvT hebben dit jaar twee keer overleg gevoerd.

Individuele leden van de RvT hebben 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 steeds twee bestuursleden en gesprekken met verschillende stafleden plaatsgevonden.

Goedgekeurde besluiten

Op grond van de Pensioenwet behoeft een aantal bestuursbesluiten de goedkeuring van de RvT. De RvT heeft in 2024 zijn goedkeuring verleend aan de volgende besluiten:

- Het besluit tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening 2023.
- De herziening van de profielschets voor de (her)benoeming van Rogier Bouwman.
- De herziening van de profielschets voor de (her)benoeming van Michiel Kamermans.
- Wijziging van het Beleid vergoeding, beloning en faciliteiten per 1 januari 2024.
- De goedkeuring van het invaarbesluit is op 15 januari 2025 verstrekt. De RvT heeft de documenten, besluiten en concept documentatie in 2024 ontvangen en beoordeeld.

Bevindingen en aandachtspunten over 2024

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

In 2024 heeft de RvT zich gericht op het functioneren van het bestuur inclusief cultuur en gedrag, met de nadruk op de kwaliteit van de voorbereidingen op de WTP besluitvorming.

De RvT is van mening dat het fonds goed wordt bestuurd. Deskundigheid en competenties zijn goed verdeeld en complementair aan elkaar. Taken en verantwoordelijkheden zijn evenwichtig verdeeld, de omvang van het bestuur laat dit ook toe. De RvT neemt een open cultuur waar, waarin individuele bestuursleden de ruimte krijgen en ook nemen. De voorzitter geeft hiertoe nadrukkelijk de gelegenheid. Hetzelfde geldt voor de door de RvT bijgewoonde commissievergaderingen. De jamsessies worden gebruikt voor beeldvorming en kennisoverdracht. In het verslagjaar zijn de jamsessies goed onderscheiden van de bestuursvergaderingen. De RvT constateert dat dit tot waardevolle discussies leidt met aandacht voor aspecten waar dit mogelijk in reguliere vergaderingen minder aan de orde zou kunnen komen. Er wordt goed aandacht gegeven aan de ontwikkeling van de gewenste deskundigheid; er is een deugdelijk, jaarlijks geactualiseerd opleidingsplan.

Besluitvorming is op orde, er zijn goede risicoparagrafen, besluitvormingscriteria worden gehanteerd, waarmee ook de adressering van de evenwichtige belangenafweging in principe is geborgd. De RvT constateert dat deze evenwichtige belangenafweging veelvuldig onderwerp van gesprek is in de verschillende vergaderingen.

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 onze mening op gestructureerde wijze. In vergaderingen wordt door de sleutelfunctiehouder risicobeheer waar nodig een opinie afgegeven. Deze opinies zijn kritisch opbouwend van aard.

De RvT constateert dat 'de kwaliteit, volledigheid en tijdigheid van de beleidsvoorbereiding en de besluitvorming' gedurende het jaar is besproken en goed wordt ingevuld.

De RvT heeft het bestuur in 2024 aanbevolen om in meer in detail te gaan nadenken over de consequenties van de toekomstige WTP veranderingen voor de strategie en mogelijk voor het besturingsmodel van het fonds. Het bestuur heeft aangegeven dat hieraan na de intensieve inspanningen gericht op de WTP in 2024, in 2025 verder invulling zal worden gegeven. De RvT heeft de eerste stappen hiervan in een jamsessie geconstateerd.

Aanbeveling:

De RvT beveelt aan om de RvT uit te nodigen om deel te nemen aan de discussie over strategische vraagstukken en de bijbehorende dilemma's vanuit zijn rol het bestuur met raad terzijde te staan.

Belangrijk zorgpunt voor de RvT ten aanzien van de besturing, is de continuïteit van het bestuur: enkele bestuursleden hebben aangekondigd zich niet beschikbaar te stellen voor een volgende termijn. Tijdgebrek is daarvoor de belangrijkste aangevoerde reden. Zeker in een tijd van grote veranderingen (zoals WTP) is dat een risico.

WTP

Er is in 2024 veel tijd en aandacht besteed aan alle aspecten van de WTP en de wijze waarop het bestuur hiermee omgaat. Het bestuur en het stafbureau hebben de RvT en het VO op goede wijze

tijdig over alle projectstappen en voorgestelde aanpakken geïnformeerd zodat wij ons toezicht en onze adviestaken goed hebben kunnen verrichten.

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 de sociale partners en het bestuur alsook van 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. Hierover is de RvT gedurende het proces ook steeds in gesprek geweest. De RvT stelt vast dat sturing op het proces op deze wijze gestructureerd plaatsvindt en dat risico analyses en -opinions worden gemaakt en 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 tijdig toegang verkregen tot de WTP stukken, ook in de diverse stadia van vervaardigen.

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 besluitvormingsdossier om zorgvuldige en overzichtelijke vastlegging te realiseren. Het besluitvormingsdocument en het evenwichtigheidsdocument zijn hier onderdeel van. De RvT ziet met genoegen dat hiermee onze aanbeveling in ons verslag over 2023 om op overzichtelijke wijze het afwegingsproces inclusief onderbouwingen vast te leggen, is opgevolgd.

Het proces van voorbereiden van het bestuursbesluit tot invaren is in 2024 bijna volledig afgerond. In december is door het bestuur het voorgenomen besluit tot invaren met het VO en met de RvT besproken, de RvT is positief over de strekking en de inhoud daarvan. Begin 2025 heeft het besluitvorming over invaren definitief plaatsgevonden met - nadat ook het VO positief heeft geadviseerd - een positief advies van de RvT. In het verslagjaar is ook een concept-implementatieplan besproken en het Communicatieplan WTP vastgesteld.

Vermogensbeheer

Begin 2024 is een update van het Strategisch Beleggingsbeleid vastgesteld. Binnen de kaders van dat beleid heeft het bestuur maatregelen genomen om de dekkingsgraad richting invaardatum te beschermen. Daarnaast zijn in het Strategisch Beleggingsbeleid mogelijke aanvullende maatregelen benoemd, om de dekkingsgraad te beschermen. Daarbij is terecht opgenomen dat indien er buiten het strategisch beleggingsbeleid wordt getreden, er berekeningen ten aanzien van de evenwichtigheid gemaakt dienen te worden. In de loop van 2024 is een risicobudgetteringsstudie verricht. Daarbij is onder andere beoordeeld of een verdere verhoging van de renteafdekking wenselijk zou zijn. De afweging binnen de beleggingscommissie (BC) en vervolgens het bestuursbesluit om de renteafdekking niet verder te verhogen, is naar de mening van de RvT zorgvuldig gemaakt met goed oog voor de voor- en nadelen. Ook het besluit om geen aanpassingen in de beleggingsportefeuille aan te brengen is goed onderbouwd.

Vooruitlopend op de situatie na de overgang naar het nieuwe stelsel, zijn niet alleen de strategische doelstellingen inzake de beleggingen herijkt, maar heeft ook een uitgebreide herijking van de beleggingsovertuigingen plaatsgevonden. De RvT acht het een goede zaak dat dit tijdig is geïnitieerd en ziet ook dat dit proces zorgvuldig is doorlopen. Daarbij is niet alleen de BC, maar het voltallige bestuur betrokken geweest.

Op het vlak van maatschappelijk verantwoord beleggen heeft het pensioenfonds een duidelijke ambitie waarbij de regeling in het kader van de wet- en regelgeving op het gebied van MVB (SFDR) is geclassificeerd 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. Er is een apart duurzaamheidsverslag, 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.

Risicobeheersing

De RvT is van mening dat de bedrijfsvoering voldoende wordt beheerst. Het risicomanagement is goed 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 binnen het pensioenfonds. Dat betekent primair de continuïteit van het bestuur en daarmee in de huidige situatie ook van de SFH's. Maar het gaat dan ook om het VO en het bureau. Het tussentijds wegvallen c.q. wijzigen van zogenaamde key-persons kan tot risico's leiden, en zoals eerder gemeld gaat dit risico de komende jaren nadrukkelijk bij het fonds spelen. Dit geldt ook ten aanzien van de termijn van een of meer sleutelfunctiehouders. De RvT constateert dat het bestuur zich hiervan bewust is en acties onderneemt om hierin te voorzien.

In 2024 heeft de RvT met instemming kunnen vaststellen dat het benodigde 3-jaarlijkse herziening van de reguliere ERB heeft plaatsgevonden via het reguliere proces van coördinatie door de risicobeheercommissie (RC). Daarnaast is er in dit kader ook veel werk verzet aan een specifieke WTP-ERB. De RvT constateert dat de risico's met deze ERB's op zorgvuldige wijze zijn besproken en in beeld gebracht.

Er is gedurende 2023 en 2024 in de RC en het bestuur veel aandacht geweest voor de overgang naar het nieuwe softwarepakket van de externe partij: Lumera (voorheen AXY-ware). De 'laatste loodjes' van de implementatie zijn in 2024 ook goed verlopen. De RvT deelt de visie van het bestuur dat dit een goede basis biedt voor een beheerste implementatie van de collectieve waardeoverdracht in het kader van de WTP.

De RvT heeft geconstateerd dat het bestuur in 2023 de huidige set van strategische risico's volgens planning heeft geëvalueerd en waar nodig bijgesteld. Deze zijn volgens het bestuur nog steeds actueel.

Mede met het oog op de DORA-wetgeving welke begin 2025 van kracht is geworden, hebben gedurende 2024 de onderwerpen: datakwaliteit, informatiebeveiliging en het voorkomen van cybercrime weer hoog op de agenda van het bestuur (en van de RvT) gestaan.

De RvT heeft geconstateerd dat het fonds op hoofdlijnen tijdig aan de DORA-vereisten heeft voldaan, mede ter borging en bevordering van de datakwaliteit van met name de deelnemersadministratie. Datakwaliteitsonderzoek speelde overigens ook al bij de overgang naar het eerdergenoemde nieuwe externe administratieplatform (AXYware/ Lumera). Aangezien datakwaliteit tevens een belangrijk thema is in het kader van de voorbereiding van de WTP, blijft de RvT de ontwikkelingen

monitoren. Het door de Pensioenfederatie opgestelde ‘Kader datakwaliteit’ wordt hierbij als een belangrijke leidraad gebruikt.

Het onderwerp ESG-risico's is veelvuldig door de RC 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 genoemde positionering onder ‘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 maakt onderscheid tussen de eerste lijn management op het bureau, de ondersteunende, informatie en kwaliteit toevoegende tweede lijn en de interne audit als derde lijn. Dit principe is goed verankerd in de organisatie.

De sleutelfunctiehouders risicobeheer, interne audit en actuarieel geven naar de mening van de RvT adequaat invulling aan hun rol. De RvT ziet het periodiek overleg tussen deze partijen als positief.

In 2024 zijn diverse interne audits uitgevoerd:

1. Informatiebeveiliging (oordeel voldoende),
2. WTP-audit op de besluitvorming en het evenwichtigheidskader (uitkomst is een te verwachten opsomming van observaties, inzichten en aanbevelingen, zoals dat past bij een werk in uitvoering),
3. WTP-audit op het implementatieplan, het communicatieplan en de opdrachtaanvaarding en -bevestiging, met een soortgelijke opsomming van observaties, inzichten en aanbevelingen als uitkomst.

De RvT ziet de keuze voor, en de uitkomsten van de audits als belangrijke input voor zijn taak.

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 AXYlife over te gaan, teneinde vervolgens hiermee eenvoudiger de transitie naar het nieuwe stelsel te kunnen maken.

De RvT constateert dat het implementatietraject in 2024 zorgvuldig is voorbereid en goed is verlopen.

Organisatie en uitbesteding / Vermogensbeheer

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. Het bestuur heeft dit naar de mening van de RvT goed georganiseerd. Er is een BC die in combinatie met uitvoeringsorganisatie en adviseurs adequaat is toegerust qua breedte en diepte van kennis, zodanig dat de diverse perspectieven ook goed aan bod komen. Het reglement van de BC regelt helder taken en verantwoordelijkheden. 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 waarneembaar ook 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 door het bestuur 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 vijf thema's die in de Code zijn opgenomen. Over het verslagjaar is de van toepassing zijnde Code gevolgd.

Van drie normen wordt beargumenteerd afgeweken.

1. Norm 35 over diversiteit. Het VO heeft geen leden onder de 40 jaar.
2. Norm 37 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 41 betreffende prestatie-gerelateerde beloningen. De argumentatie hieromtrent in het jaarverslag acht de RvT voldoende.

De RvT constateert dat het bestuur de afwijking van norm 34 omtrent de maximale zittingsduur in 2025 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. In dit kader hecht de RvT eraan te melden dat - op verzoek van de RvT - een tweede herbenoeming van de voorzitter voor een beperkte periode verleend is in verband met de gewenste continuïteit van de RvT in de transitieperiode naar het nieuwe pensioenstelsel. De diversiteit qua m/v verhouding blijft daarmee aanwezig.

Communicatie

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 onderzoek informatie over nieuwe pensioenregeling en communicatiemiddelen. De uitkomsten worden door het bestuur meegenomen.

Daarnaast is het communicatieplan WTP vastgesteld, waarin invulling wordt gegeven aan de eisen die de wet en de AFM stellen aan de transitiecommunicatie. De RvT constateert dat het bestuur op zorgvuldige wijze invulling geeft aan het belang van tijdig en op begrijpelijke wijze meenemen van belanghebbenden naar het nieuwe stelsel.

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

De RvT constateert met genoegen dat het bestuur zich nadrukkelijk buigt over de vormgeving van de keuzebegeleiding voor deelnemers. Er is gewerkt aan het updaten van de website en 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 WTP volgen.

Zelfevaluatie

De RvT heeft in het verslagjaar een zelfevaluatie gedaan. De eigen toezichtvisie is geëvalueerd en vastgesteld is dat deze nog actueel is. De functie van de vastgestelde speerpunten heeft naar verwachting gewerkt. Het geeft richting aan het gesprek met het bestuur en VO. Het door de RvT opgestelde WTP-beoordelingskader gaf richting aan onze aanpak. De complementariteit van deskundigheden en competenties hebben bijgedragen aan efficiënt en effectief opereren van de RvT. De RvT stelt vast dat het - door de RvT aanbevolen - start van een tripartite voorzittersoverleg van bestuur, VO en RvT toegevoegde waarde heeft. Afgesproken is proactiever op te treden bij de RvT-rol bij strategische vraagstukken (zie aanbeveling).

Speerpunten 2025

De RvT zal in 2025 naast de reguliere werkzaamheden specifiek aandacht besteden aan de volgende onderwerpen:

1. Continuïteit bestuur
2. Langetermijn strategie
3. Implementatie WTP

Goedkeuring besluit vaststelling bestuursverslag en jaarrekening 2024

De RvT heeft op 12 juni 2025 zijn goedkeuring verleend aan het besluit van het bestuur tot vaststelling van het bestuursverslag en de jaarrekening over 2024.

R.H. Alsen

E.E. Hagen

M.J. Hoekstra (voorzitter)

Reactie bestuur op rapport Raad van Toezicht

De RvT heeft een positief oordeel afgegeven. Het speerpunt van de RvT voor 2024 betrof de Wtp. Daarbij heeft de RvT gekeken naar de zorgvuldigheid van het proces, de evenwichtige belangenafweging, transparantie met belanghebbenden, de vastgelegde onderbouwing en adequate risicobeheersing.

De RvT constateert dat ‘de kwaliteit, volledigheid en tijdigheid van de beleidsvoorbereiding en de besluitvorming’ gedurende het jaar is besproken en goed wordt ingevuld. 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 om de RvT uit te nodigen om deel te nemen aan de discussie over strategische vraagstukken en de bijbehorende dilemma's vanuit zijn rol het bestuur met raad terzijde te staan. Het bestuur onderschrijft het belang van het meenemen van de RvT en volgt deze aanbeveling op.

De RvT geeft aan dat een belangrijk zorgpunt ten aanzien van de besturing, de continuïteit van het bestuur is: enkele bestuursleden hebben aangekondigd zich niet beschikbaar te stellen voor een volgende termijn. Tijdgebrek is daarvoor de belangrijkste aangevoerde reden. Zeker in een tijd van grote veranderingen (zoals WTP) is dat een risico. Het bestuur deelt deze zorg. Een goede invulling van het bestuur en de andere fondsorganen is voor het bestuur een aandachtspunt voor de komende jaren. De huidige vacatures in het bestuur zijn ingevuld en het bestuur is van mening dat er op dit moment er nog voldoende besturing en continuïteit in het bestuur aanwezig is.

Het bestuur bedankt de RvT voor zijn oordeel en de flexibiliteit en inzet het afgelopen jaar.



Jaarrekening

BALANS

BALANS (na resultaatbestemming)		Bedragen x € 1 duizend	
ACTIVA			
		2024	2023
Beleggingen voor risico pensioenfonds	1		
Vastgoed	1.1	628.761	531.222
Aandelen	1.2	1.646.800	1.355.695
Vastrentende waarden	1.3	2.167.073	2.080.424
Derivaten	1.4	-	22.545
Overige beleggingen	1.5	344.484	327.953
		4.787.118	4.317.839
Herverzekeringsdeel technische voorzieningen	2	579	665
Immateriële vaste activa	3	409	327
Vorderingen en overlopende activa	4	8.561	8.235
Overige activa	5	6.384	1.642
		4.803.051	4.328.708
PASSIVA			
		2024	2023
Stichtingskapitaal en reserves	6	1.212.287	927.335
Achtergestelde lening	7	112.800	112.800
Technische voorzieningen	8		
- Hoofddregeling		3.460.780	3.273.278
- Zieken		4.001	3.344
- Arbeidsongeschiktheidspensioen		8.843	6.992
		3.473.624	3.283.614
Overige voorzieningen	9		
- Personeelsvoorzieningen		239	231
Overige schulden en overlopende passiva	10	4.101	4.728
		4.803.051	4.328.708

STAAT VAN BATEN EN LASTEN

Bedragen x € 1 duizend

BATEN		2024	2023
Premies	13	69.981	68.593
Beleggingsopbrengsten	14		
- voor risico pensioenfondsen		538.139	335.422
Overige baten	15	94	108
		608.214	404.123
LASTEN		2024	2023
Uitkeringen	16	133.088	132.194
Kosten	17	5.243	4.832
Mutaties technische voorzieningen			
- Pensioenopbouw		50.388	48.794
- Indexering en overige toeslagen		103.811	0
- Rentetoevoeging technische voorzieningen		111.908	101.499
- Uitkeringen		-133.605	-132.255
- Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten		-3.340	-2.646
- Wijziging marktrente		63.150	103.792
- Wijziging overige actuariale uitgangspunten		-6.711	16.002
- Overige wijzigingen in de TV		4.409	4.942
		190.010	140.128
Mutatie herverzekeringsdeel technische voorziening		86	73
Saldo overdrachten van rechten	18	-5.169	-3.594
Overige lasten	19	4	239
		323.262	273.872
Saldo Baten en Lasten		284.952	130.251
Bestemming Saldo Baten en Lasten			
Vereist Eigen Vermogen		78.596	-13.094
Minimaal Vereist Eigen Vermogen		8.211	5.935
Vrije reserve		198.145	137.410
		284.952	130.251

KASSTROOMOVERZICHT

KASSTROOMOVERZICHT			Bedragen x € 1 duizend
	2024	2023	
Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten			
Ontvangen premies	69.271	67.692	
Ontvangen uitkering herverzekering	101	107	
Ontvangen waardeoverdrachten	5.754	4.380	
Betaalde waardeoverdrachten	-530	-754	
Uitgekeerde pensioenen	-132.962	-131.559	
Betaalde uitvoeringskosten	-5.242	-4.621	
	-63.608	-64.755	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Verkopen en aflossingen van beleggingen	405.386	639.557	
Ontvangen netto inkomsten uit beleggingen	93.739	83.302	
Aankoop beleggingen	-439.089	-667.041	
Betaalde kosten van vermogensbeheer	-1.728	-2.369	
	58.308	53.449	
Mutatie liquide middelen	-5.300	-11.306	
Saldo liquide middelen per 1 januari	19.623	30.930	
Saldo liquide middelen per 31 december	14.323	19.624	



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 12 juni 2025 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

De overlevingstafel is gewijzigd van AG 2022 naar AG 2024.

Het effect op de technische voorziening van deze wijziging in 2024 is:

Bedragen x € 1 duizend	2024	
	Effect technische voorziening	Effect resultaat
Wijziging overlevingstafel naar AG2024	6.711	6.711

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 waarderingsmodellen, 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 waarden 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 waarderingsgrondslagen 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 (marktwaaarde).

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 balansdatum aan de verstreken diensttijd kunnen worden toegerekend.

Pensioengerechtigde deelnemers

- Contante waarde van de per balansdatum toegekende pensioenen.

Overige verzekerden

- Contante waarde van 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). Per 1 januari 2023 zijn de door DNB voorgeschreven UFR-parameters verder aangepast, en worden de parameters zoals opgenomen in het meest recente advies van de Commissie Parameters gehanteerd.

Sterfte:

Voor mannen en vrouwen worden de sterftetekansen ontleend aan de Prognosetafel 2024 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 afgefinancierd.

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

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2024 € 4.787 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2023 betekent dat een stijging van € 469 miljoen, ofwel 10,9%. Deze stijging is grotendeels veroorzaakt door het positieve beleggingsresultaat. Ultimo 2024 wordt voor 0,006% belegd in HEINEKEN, zijnde de premiebijdragende onderneming, via het aandelenmandaat.

Het mutatieoverzicht beleggingen ziet er als volgt uit:

2024	Stand 1-1	Aankopen	Verkopen	Waarde-ontwikkeling	Overige mutaties	Stand 31-12
Bedragen x € 1 miljoen						
Vastgoed	531	65	-	32	-	629
Aandelen	1.356	229	-160	223	-1	1.647
Vastrentende waarden	2.080	70	-77	97	-2	2.167
Derivaten	23	-	-	-23	-	-
Overige beleggingen	328	-	-	27	-10	344
Totaal	4.318	364	-238	356	-13	4.787

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
Totaal	4.043	667	-559	128	38	4.318

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

Niveau 1:

De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2:

Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Niveau 3:

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

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

Per 31-12-2024				
Bedragen x € 1 miljoen	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
Vastgoed	-	-	629	629
Aandelen	1.576	71	-	1.647
Vastrentende waarden	910	138	1.119	2.167
Derivaten	-	-	-	-
Overige beleggingen	8	-	337	344
Totaal	2.493	210	2.084	4.787

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
Totaal	2.154	302	1.862	4.318

1.1. Vastgoed

Er wordt voor € 629 miljoen belegd in indirect vastgoed in Europa.

Specificatie naar soort	31-12-2024		31-12-2023	
	€ x 1 miljoen	In %	€ x 1 miljoen	In %
Woningen niet-beursgenoteerd	548	87	444	84
Diversen niet-beursgenoteerd	81	13	87	16
Totaal	629	100	531	100

1.2. Aandelen

Er wordt voor € 1.576 miljoen belegd in beursgenoteerde aandelen en voor € 71 miljoen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde beleggingsentiteiten die beleggen in aandelen.

1.3. Vastrentende waarden

Ultimo 2024 waren er in de LDI-portefeuille (staatsobligaties en swaps) Nederlandse, Oostenrijkse, Belgische, Franse, Finse en Duitse staatsobligaties opgenomen en bedrijfsobligaties.

Specificatie naar soort	31-12-2024		31-12-2023	
	€ x 1 miljoen	%	€ x 1 miljoen	%
LDI	1.001	46	1.014	49
Hypotheekfondsen	591	27	564	27
Emerging markets debts	47	2	46	2
Private debts	345	16	303	15
Alternative credits	183	8	154	7
Totaal	2.167	100	2.080	100

Kredietwaardigheid in %	31-12-2024		31-12-2023	
	€ x 1 miljoen	%	€ x 1 miljoen	%
AAA	471	22	359	17
AA	1.145	53	1.222	59
A	17	1	13	1
BBB	30	1	19	1
BB en minder	34	2	162	8
Geen rating	470	22	305	15
Totaal	2.167	100	2.080	100

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 %	31-12-2024		31-12-2023	
	€ x 1 miljoen	%	€ x 1 miljoen	%
Resterende looptijd 0 t/m 5 jaar	6	0	103	7
Resterende looptijd 6 t/m 10 jaar	175	11	181	11
Resterende looptijd > 10 jaar	1.411	89	1.293	82
Totaal	1.592	100	1.577	100

1.4. Derivaten

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

x € 1 miljoen	31-12-2024	31-12-2023
Vastrentende waarden	575	502
Aandelen	1.471	1.206
Overige beleggingen	-	1
Totaal	2.047	1.709

Het HPF dekt gedeeltelijk het valutarisico af door middel van valutaderivaten volgens een door het bestuur vastgestelde staffel.

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

x € 1 miljoen	31-12-2024		
	Voor afdekking	Valuta- derivaten	Netto positie
EUR	2.740	-	2.740
USD	1.596	-	1.596
GBP	46	-	46
JPY	115	-	115
Overige valuta	289	-	289
Totaal vreemde valuta	2.047	-	2.047
Totaal	4.787	-	4.787

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. In het vierde kwartaal van 2024 was de USD hedge volgens bovengenoemde staffel 0%. Vanaf Q1 2025 is 50% van de USD positie weer via valuta derivaten gehedged.

1.5. Overige beleggingen

Specificatie naar soort	31-12-2024		31-12-2023	
	€ x 1 miljoen	%	€ x 1 miljoen	%
Liquiditeiten	8	2	18	5
Hedgefonds	337	98	310	95
Totaal	344	100	328	100

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
Stand per 1-1-2024			
Verkrijgingsprijs	318	10	328
Cumulatieve afschrijvingen	-	-	-
Boekwaarde	318	10	328
Mutaties			
Investeringsen	-	145	145
Afschrijvingen	-64	-	-64
Totaal	-64	145	81
Stand per 31-12-2024			
Verkrijgingsprijs	318	155	473
Cumulatieve afschrijvingen	-64	-	-64
Boekwaarde	254	155	409
Afschrijvingspercentage	20,0%	33,3%	

In 2023 zijn de kosten voor de conversie naar het nieuwe softwarepakket voor de uitkeringsadministratie (AxyLife) geactiveerd. Deze worden sinds ingebruikname per 1 januari 2024 afgeschreven. Daarnaast worden ook de kosten voor Digital Twin voor het schaduwdraaien van het oude en nieuwe pakket geactiveerd. In 2026 start de afschrijving van Digital Twin aangezien dan de nieuwe regeling zal worden gebruikt.

4. Vorderingen en overlopende activa

Bedragen x € 1 duizend	31-12-2024	31-12-2023
Lopende interest	30	27
Effectentransacties en dividenden	1.090	961
Te vorderen dividendbelasting	6.797	6.384
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	-	-
Te vorderen op gepensioneerden	19	-
Overige vorderingen en overlopende activa-->overige vorderingen	625	864
Totaal	8.561	8.235

In de overige vorderingen en overlopende activa is € 497 duizend nog te ontvangen werknemerspremie over de AO-regeling opgenomen die een looptijd hebben van langer dan een jaar. 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- kapitaal	Minimaal Vereist Eigen Vermogen	Vereist Eigen Vermogen	Overige Reserves	Totaal
Stand per 1 januari 2023	-	134.429	631.226	31.429	797.084
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	5.935	-13.094	137.410	130.251
Stand per 31 december 2023	-	140.364	618.132	168.839	927.335
Stand per 1 januari 2024	-	140.364	618.132	168.839	927.335
Uit bestemming saldo van baten en lasten	-	8.211	78.596	198.145	284.952
Stand per 31 december 2024	-	148.575	696.728	366.984	1.212.287

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 2024 bedraagt de omvang van het Minimaal Vereist Eigen Vermogen (MVEV) € 149 miljoen (ultimo 2023: € 140 miljoen) en het VEV € 845 miljoen (ultimo 2023: € 758 miljoen).

Solvabiliteit in % van voorziening pensioenverplichting	2024	2023
Minimaal Vereist Eigen Vermogen	4,3%	4,3%
Vereist Eigen Vermogen	24,3%	23,1%
Aanwezig Eigen Vermogen	38,1%	31,7%

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. Echter de marktwaarde wordt bepaald op basis van de kans van terugbetalen. Omdat kwijtschelding van de lening is toegezegd vanuit het transitieplan is de marktwaarde ultimo 2024 op € 0,- gesteld. Per eind 2024 is de beleidsdekkingsgraad hoger dan de minimale vereiste dekkingsgraad en ook hoger dan de vereiste dekkingsgraad per deze datum. Hierdoor is er ultimo 2024 sprake van een situatie van toereikend vermogen.

In procenten	2024	2023
Actuele dekkingsgraad	138,1%	131,7%
Beleidsdekkingsgraad	139,3%	132,9%
Vereiste dekkingsgraad	124,3%	123,1%

7. Achtergestelde lening

Bedragen x € 1 miljoen	2024	2023
Nominale waarde	112,8	112,8
Marktwaaarde	-	9,0

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 marktwaaarde 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. De marktwaaarde is per eind 2024 op € 0,- gesteld vanwege de toegezegde kwijtschelding van de achtergestelde lening door HEINEKEN zoals opgenomen in het transitieplan. Immers de marktwaaarde wordt bepaald op basis van de kans tot terugbetaling en deze is vanwege de voorgenomen kwijtschelding nagenoeg nihil.

8. Technische voorzieningen

Verloop in de technische voorzieningen is als volgt:

Bedragen x € 1 duizend	2024			2023		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
Hoofddregeling:						
-Actieve deelnemers	781.067	86.668	867.735	835.474	-54.407	781.067
-Gewezen deelnemers	885.737	22.777	908.514	770.484	115.253	885.737
-Pensioengerechtigden	1.606.474	78.057	1.684.531	1.527.478	78.996	1.606.474
Totaal hoofddregeling	3.273.278	187.502	3.460.780	3.133.436	139.842	3.273.278
Arbeidsongeschiktheidspensioen	10.336	2.508	12.844	10.050	286	10.336
Totaal technische voorzieningen	3.283.614	190.010	3.473.624	3.143.486	140.128	3.283.614

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 190,0 miljoen is als volgt uitgesplitst:

Uitsplitsing mutatie technische voorziening		
Bedragen x € 1 duizend	2024	2023
Stand begin boekjaar	3.283.614	3.143.486
Benodigd voor pensioenopbouw	50.388	48.794
Benodigd voor toeslagverlening	103.811	0
Benodigde interest	111.908	101.499
Uitkeringen	-133.605	-132.255
Benodigd voor uitvoeringskosten	-3.340	-2.646
Wijziging marktrente	63.150	103.792
Wijziging grondslagen	-6.711	16.002
Risicopremie langlevens	38.724	36.533
Door overlijden ingegaan partnerpensioen	23.414	21.201
Door overlijden vrijgevallen	-58.840	-49.386
Risicopremie kortlevens	-10.584	-10.249
Overige wijzigingen in de technische voorzieningen	11.695	6.843
Totale mutatie	190.010	140.128
Stand eind boekjaar	3.473.624	3.283.614

Onder de hoofddregeling 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 2024 € 0,58 miljoen.

De rentetermijnstructuur in 2023 is gedaald van een gemiddelde rente van 2,3% eind 2023 naar een gemiddelde rente van 2,1% eind 2024. 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
Stand per 1 januari 2023	231
Toevoegingen	142
Onttrekkingen	-134
Stand per 31 december 2023	239

10. Overige schulden en overlopende passiva

Bedragen x € 1 duizend	2024	2023
Af te dragen belasting en premies	3.248	3.245
Verschuldigde vermogensbeheerkosten	468	434
Verschuldigde controle- en advieskosten	125	117
Verschuldigde personeelskosten	43	1
Te verrekenen met Heineken Group B.V.	46	356
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	24	-
Vakantiedagen	23	56
Overige schulden	123	520
Totaal	4.100	4.729

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 kunnen op basis van de voorwaarden in het Pensioenreglement deelnemer zijn 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 €140 miljoen die in 2024 nog niet gefund is. Voor vastgoedfondsen bedraagt dit bedrag afgerond € 25 miljoen. Uit hoofde van beleggingstransacties in rente- en valutaderivaten zijn door HPF zekerheden gesteld ter waarde van € 104 miljoen. Het totaal van de niet in de balans opgenomen verplichtingen is afgerond € 61 miljoen.

Toelichting op de staat van baten en lasten

BATEN

13. Premies

Bedragen x € 1 duizend	2024			2023		
Periodieke premies:	werkgever	werknemer	Totaal	werkgever	werknemer	Totaal
Hoofddregeling	46.342	20.737		46.469	19.786	
Arbeidsongeschiktheids-pensioen	-			782		
Premie vergoeding uitvoeringskosten	1.903			186		
Vrijwillige verzekeringen		999			1.370	
Totaal	48.245	21.736	69.981	47.437	21.156	68.593

Kostendeekkende premie

Bedragen x € 1 duizend	Zuiver	Gedempt
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van de pensioenverplichtingen exclusief versleepregeling	54.362	26.632
Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende Vereist Eigen Vermogen	12.558	6.152
Opslag voor uitvoeringskosten	1.903	1.903
Actuarieel benodigde premie met betrekking tot de voorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling	-	16.198
Totaal kostendeekkende premie	68.823	50.885

De premiedekkingsgraad is gelijk aan 125,2%. Aangezien de premiedekkingsgraad lager is dan de actuele dekkingsgraad primo 2024 (131,7%), heeft de betaalde premie een negatief effect op de ontwikkeling van de dekkingsgraad.

14. Beleggingsresultaten

Bedragen x € 1 duizend	2024		
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	direct	indirect	totaal
-Vastgoed	17.129	32.298	49.426
-Aandelen	28.907	318.033	346.940
-Vastrentende waarden	13.258	109.552	122.810
-Derivaten	-	-6.573	-6.573
-Overige beleggingen	-	26.572	26.572
-Intrestgevende saldi	-	728	728
Totaal opbrengsten	59.293	480.610	539.903
-Kosten beleggingen	-1.764	-	-1.764
Totaal beleggingsopbrengsten	57.529	480.610	538.139

Bedragen x € 1 duizend	2023		
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	direct	indirect	totaal
-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
Totaal opbrengsten	69.074	268.715	337.789
-Kosten beleggingen	-2.368	-	-2.368
Totaal beleggingsopbrengsten	66.706	268.715	335.422

15. Overige baten

Dit betreft voor € 90 duizend aan ontvangen bedragen van herverzekerde uitkeringen en voor € 4 duizend uit diverse kleine baten.

LASTEN

16. Uitkeringen

Bedragen x € 1 duizend	2024	2023
-Oudedagspensioen	91.154	88.515
-Partnerpensioen	26.814	26.546
-Wezenpensioen	291	305
-Tijdelijk oudedagspensioen	13.882	15.903
Totaal hoofdregeling	132.141	131.269
Arbeidsongeschiktheidspensioen	945	926
Totaal uitkeringen	133.088	132.194

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	2024	2023
Personeelskosten		
-Salarissen	1.980	1.774
-Sociale lasten	187	187
-Pensioenlasten	274	253
-Overige personeelskosten	542	350
Kosten van derden		
-Advies- en controlekosten	351	366
-Contributies en bijdragen	45	39
-Toezichtkosten DNB en AFM	329	334
-Automatiseringskosten	499	731
-Overige kosten van derden	148	136
Doorbelaste kosten Heineken Group B.V.		
-Huisvesting	138	183
-Overige kosten	157	133
Overige kosten		
-Bestuur en Verantwoordingsorgaan	102	111
-Beleggingscommissie	101	125
-Raad van Toezicht	48	48
-Diverse overige kosten	342	62
Totaal	5.243	4.832
waarvan voor pensioenbeheer	3.827	3.495
waarvan voor vermogensbeheer	1.416	1.337

De kosten voor pensioenuitvoering bedragen € 423 per deelnemer (2023: € 387). 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 € 36 ten opzichte van 2023 wordt alleen veroorzaakt door een toename van kosten (+ € 36). De **personeelskosten** zijn toegenomen met € 32. Dit komt voornamelijk door een stijging van de salarissen van het vaste personeel + € 12 en door extra inhuur extern personeel voor implementatie DORA wetgeving en inhuur voor de pensioenadministratie (+€16,-). De **overige kosten van derden** zijn gedaald met € 26. Dit komt door een daling van de eenmalige IT kosten doordat het nieuwe pensioensysteem vanaf 2024 live is en lagere vaste kosten omdat het nieuwe pensioensysteem goedkoper is. De **kosten voor inkoop van diensten van HEINEKEN** blijven gelijk. De **overige kosten** nemen toe met € 30; dit wordt volledig veroorzaakt door kosten gemaakt voor Wtp.

Het aantal actieve en pensioengerechtigde deelnemers is in 2024 licht gedaald (1 deelnemer) en heeft daardoor geen effect op de kosten per deelnemer. Indien de kosten voor pensioenuitvoering worden toegerekend aan alle verzekerden, dan bedragen deze € 234 (2023: € 210) per verzekerde.

Het gemiddelde aantal fte's dat werkzaam was voor het pensioenfonds bedroeg 15,0 (2023: 14,6). 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. Alleen in 2023 is 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	2024	2023
Gepensioneerde bestuursleden	45.883	45.759
Gepensioneerde leden VO	14.208	8.088
Raad van Toezicht	47.500	47.500
Totaal	107.591	101.347

Bestuurders die in dienst zijn bij de werkgever of worden ingehuurd door de werkgever ontvangen geen extra vergoeding van het HPF voor hun functie als bestuurslid. Bestuurders die niet werkzaam zijn via HEINEKEN (3 bestuurders) ontvangen een vaste vergoeding per kwartaal.

De leden van het verantwoordingsorgaan die niet in actieve dienst zijn ontvangen een maandelijkse onkostenvergoeding en een vacatievergoeding per vergadering tot maximaal € 2.100 netto per persoon per jaar (4 leden).

De leden van de Raad van Toezicht zijn extern ingehuurde leden (3 leden).

Honoraria accountants

Bedragen x € 1	2024	2023
Controle jaarrekening	97.889	93.170

18. Saldo overdracht van rechten

Bedragen x € 1 duizend	2024	2023
Afkopen	32	68
Uitgaande waardeoverdrachten	530	1.255
Inkomende waardeoverdrachten	-5.730	-4.917
Saldo	-5.168	-3.594

19. Overige lasten

Dit betreft een € 4 duizend aan overige kleine lasten.

Gebeurtenissen na balansdatum

Geen haalbaarheidstoets in 2025

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 2025 geen haalbaarheidstoets uit.

Overgang naar nieuwe pensioenstelsel

Het Heineken Pensioenfonds 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 is in 2024 aangeboden aan het Heineken Pensioenfonds om te beoordelen. Het Heineken Pensioenfonds heeft geoordeeld dat de nieuwe pensioenregeling evenwichtig is en dat deze uitgevoerd kan worden. Hoe het Heineken Pensioenfonds beheerst en integer kan overgaan naar de nieuwe pensioenregeling heeft het Heineken Pensioenfonds weergegeven in het implementatieplan, inclusief communicatieplan. Hierin is tevens uiteengezet hoe het fonds de nieuwe pensioenregeling kan implementeren en uitvoeren. Op 7 januari is door het bestuur een positief besluit genomen met betrekking tot de opdrachtaanvaarding en het indienen van het invaardossier. Op 17 januari is het invaardossier ingediend bij DNB. De beoordeling van DNB bevindt zich op het moment van vaststelling van de jaarrekening in de fase van de compleetheidstoets.

Wijziging pensioenregeling per 1 januari 2025

Vanaf 1 januari 2025 zal de Belastingdienst actiever handhaven waarbij de dienst in het kader van loonheffingen zal beoordelen of sprake is van een arbeidsovereenkomst. De Pensioenfederatie heeft pensioenfondsen geadviseerd hierover aanvullende regels toe te voegen aan het pensioenreglement. De voorgestelde teksten met betrekking tot schijnzelfstandigheid beogen te voorkomen dat de vaststelling dat er sprake is van een arbeidsovereenkomst ertoe leidt dat een pensioenfonds een pensioen moet uitkeren waarvoor geen premie is betaald. Het Heineken Pensioenfonds heeft bepalingen opgenomen in het pensioenreglement 2025 om duidelijkheid te creëren over de pensioensituatie bij schijnzelfstandigheid.

Zoeterwoude, 12 juni 2025

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 2024.

Onafhankelijkheid

Als waarmederkend actuaaris 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 € 6,9 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 kostendekkende 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.

Amstelveen, 12 juni 2025

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



**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 2024

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 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 2024 en van het saldo van baten en lasten over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

1. De balans per 31 december 2024.
2. De staat van baten en lasten over 2024.
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 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 € 42 miljoen. De materialiteit is gebaseerd op 1% van het pensioenvermogen. 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 de met governance belaste personen overeengekomen dat wij aan deze personen 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 de uitvoeringsorganisaties 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 beheersings-maatregelen van Northern Trust zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde SOC-1 rapportage.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersings-maatregelen. Verder evalueren wij de in de SOC-1 rapportage beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2024 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 pensioenfonds' 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' ten aanzien van de waardering van de technische voorzieningen.

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 haar 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 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 en de klokkenluidersregeling. 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. 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:

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die een aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van het bestuur en de met governance belaste personen.

Wij hebben getoetst of de in het grootboek vastgelegde journaalposten en andere aanpassingen die tijdens het opstellen van de jaarrekening zijn aangebracht aanvaardbaar zijn.

Wij hebben geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de entiteit, met name die welke betrekking hebben op subjectieve waarderingen en complexe transacties, mogelijk wijzen op frauduleuze financiële verslaggeving.

Wij hebben geëvalueerd of de oordeelsvormingen en beslissingen van het bestuur bij het maken van de in de financiële overzichten opgenomen schattingen wijzen op een mogelijke tendentie bij het bestuur van het pensioenfonds die mogelijk een risico vormt op een afwijking van materieel belang die het gevolg is van fraude. De oordeelsvormingen, schattingen en veronderstellingen die mogelijk een belangrijke invloed hebben op de jaarrekening zijn toegelicht de jaarrekening. Wij hebben een retrospectieve beoordeling uitgevoerd van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot significante schattingen die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen.

Hieruit volgden geen signalen 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 en de met governance belaste personen en het lezen van notulen en rapporten van sleutelfunctiehouders.

Voor zover materieel voor de jaarrekening, 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, het belastingrecht en de vereisten in het kader van Titel 9 van Boek 2 BW, RJ 610 en de Pensioenwet aangemerkt als wet- en regelgeving met een directe invloed op de jaarrekening.

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 jaarrekening.

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 jaarrekening, bijvoorbeeld ten gevolge van boetes of rechtszaken:

- 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 het pensioenfonds, voor de mogelijkheid van het pensioenfonds om haar activiteiten voort te zetten, dan wel voor het voorkomen van sancties van materieel belang (bijv. het naleven van de voorwaarden van een vergunning voor het uitvoeren van een activiteit, of het naleven van

regelgeving betreffende het milieu); niet-naleving van dergelijke wet- en regelgeving kan daarom van materieel belang zijnde invloed hebben op de jaarrekening. 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 jaarrekening. 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 het pensioenfonds 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 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 moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Waarderingen van 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 waarderingmodellen wordt bepaald. Het met behulp van deze modellen bepalen van de marktwaarde is complex en bevat een hoge mate van subjectiviteit. Hierdoor neemt de waarderingsonzekerheid inherent toe bij beleggingen zonder frequent genoteerde markt-prijzen 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 beleggingen. Een beschrijving van deze modellen en technieken is weergegeven in de toelichtingen noot 1 van de jaarrekening. Uit deze toelichting blijkt dat voor 52% van de beleggingen van het pensioenfonds de waardering is gebaseerd op directe marktnoteringen, voor 4% op basis van afgeleide marktnoteringen en voor 44% op basis van overige methoden.

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.

Om het risico te ondervangen hebben wij onder meer:

- De opzet, het bestaan en de werking van de beheersingsmaatregelen rondom waardering van de illiquide 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.
- De gecontroleerde rapportage waarin de beleggingen zijn opgenomen aangesloten met de financiële administratie en de jaarrekening.
- 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 2024 aanvaardbaar. Wij hebben geen materiële bevindingen te rapporteren.

Waardering tegen passende actuariële grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen

De technische voorziening betreft de belang-rijkste verplichting in de balans van het pensioen-fonds 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 aanspraakgegevens van deelnemers en wordt berekend op basis van 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 2024 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:

- Het bestuursverslag.
- De kerncijfers.
- 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 voor 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 fraude of fouten.

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 afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude en fouten 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 fraude of fouten, 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 gereede 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 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 deze personen 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, 12 juni 2025

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend: mr. drs. J. Penon RA

Bijlagen

Bijlage 1

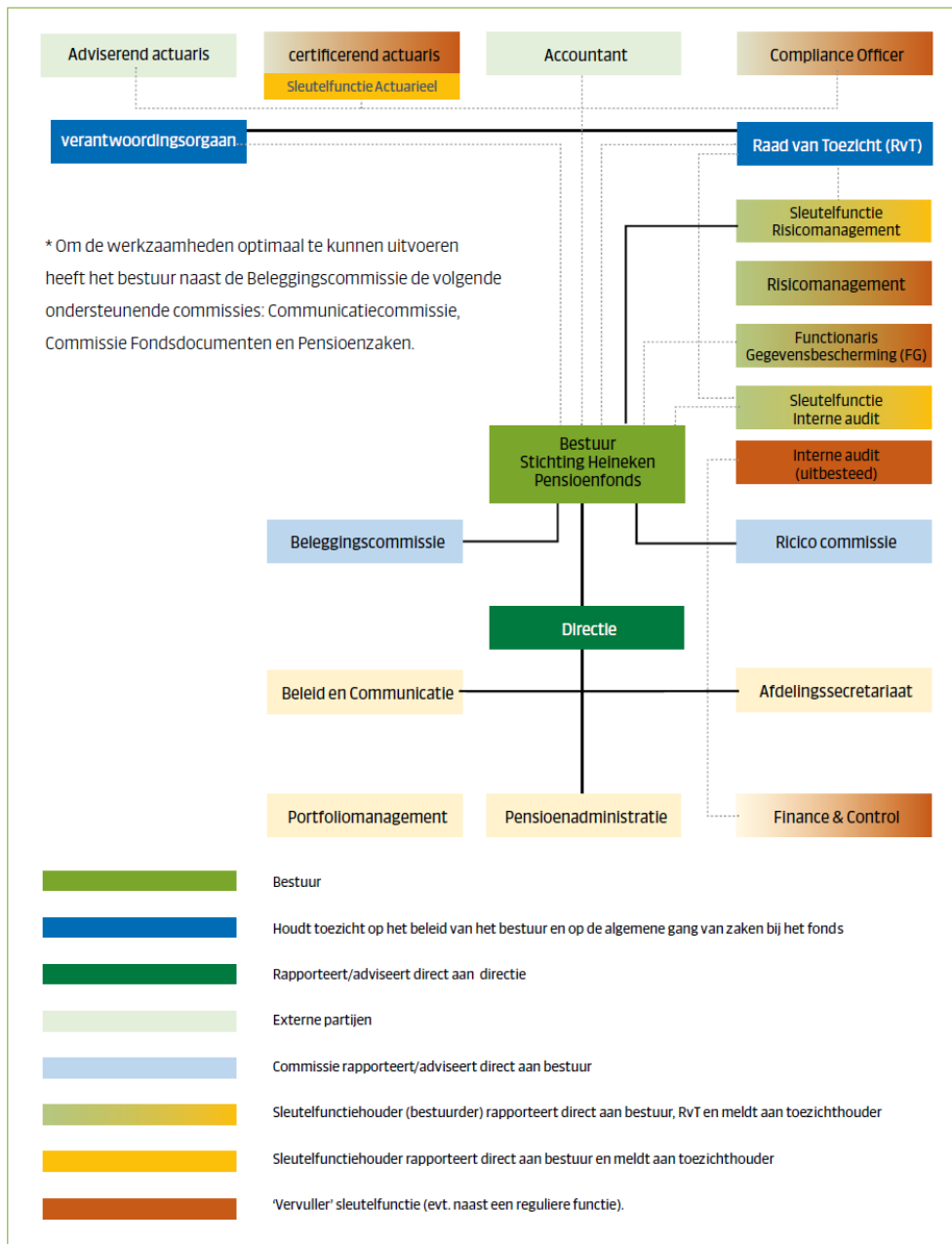
Personalia per 31 december 2024

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

Bijlage 2

Organogram

De opzet van de organisatie van de Stichting Heineken Pensioenfonds is hieronder weergegeven. Deze opzet geeft de situatie per ultimo 2024 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

Checklist Code Pensioenfondsen 2024

Pensioenfondsen moeten de Code Pensioenfondsen naleven volgens het ‘pas toe of leg uit’-principe.

De onderstaande tabel geeft weer in hoeverre de normen van de Code worden toegepast op basis van de herziene Code Pensioenfondsen (2024). Afwijkingen van de normen worden gemotiveerd en nader toegelicht.

Normen uit de Code (2024)		Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
	1 Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden		
	Aandacht hebben voor de missie, visie, strategie		
	1. Het pensioenfonds heeft een missie, visie en strategie. Daarin beschrijft het pensioenfonds wat het pensioenfonds wil betekenen en bereiken voor zijn belanghebbenden, rekening houdend met hun voorkeuren en belangen. Op deze wijze bepaalt het pensioenfonds wat zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten, waaronder de risicohouding, zijn. Het pensioenfonds evalueert zijn missie, visie en strategie periodiek en rapporteert hierover in zijn bestuursverslag.		
	Aandacht hebben voor duurzaamheid		
	2. Het pensioenfonds heeft, rekening houdend met de voorkeuren en belangen van belanghebbenden, een beleggingsbeleid waarvan milieu- en klimaat en sociale en governance factoren een uitdrukkelijk en kenbaar onderdeel zijn. Het pensioenfonds houdt op een proportionele wijze rekening met mogelijke langetermijneffecten van het beleggingsbeleid op mens, milieu en maatschappij en de effecten van duurzaamheidsrisico's op beleggingsbeslissingen.		
	Belangen evenwichtig afwegen		
	3. Het pensioenfonds voert de pensioenregeling naar beste vermogen uit op basis van een evenwichtige afweging van belangen en is transparant in hoe deze afweging plaatsvindt.		
	Kennen van de voorkeuren van de belanghebbenden		
	4. Het pensioenfonds verdiept zich in de voorkeuren van de bij het pensioenfonds betrokken belanghebbenden en betreft deze voorkeuren bij het bepalen van zijn strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en gaat daarover met de belanghebbenden in gesprek. Het pensioenfonds rapporteert hierover jaarlijks in het bestuursverslag.		

Normen uit de Code (2024)		Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
Keuzebegeleidingsbeleid vaststellen			
5.	Het pensioenfonds heeft een beleid over de wijze waarop het deelnemers keuzebegeleiding biedt bij keuzes binnen de pensioenregeling. Het pensioenfonds evalueert periodiek de uitvoering en de effectiviteit van dit beleid en stuurt waar nodig bij.		
Visie hebben op kwaliteit, kosten en uitbesteding			
6.	Het pensioenfonds heeft een visie op de kwaliteit van de uitvoering van de pensioenregeling en het daarbij behorende kostenniveau. Het pensioenfonds monitort de kwaliteit en kosten van uitvoering en evalueert deze jaarlijks.		
7.	Het pensioenfonds legt in zijn uitbestedingsbeleid vast wanneer en onder welke voorwaarden het pensioenfonds besluit tot uitbesteding van taken of werkzaamheden. Bij uitbesteding van taken of werkzaamheden neemt het pensioenfonds adequate maatregelen in de overeenkomst op voor als de dienstverlener of een door hem ingeschakelde derde onvoldoende presteert, de overeenkomst niet naleeft en/of schade veroorzaakt door handelen of nalaten.		
	2 Goed besturen		
Besluiten motiveren en onderbouwen			
8.	Het bestuur legt duidelijk vast op grond van welke overwegingen een besluit is genomen, wat de relatie is met de strategische doelstellingen en beleidsuitgangspunten en op welke wijze het bestuur de overige organen van het pensioenfonds betreft of heeft betrokken.		
9.	Het bestuur weegt de aanbevelingen van het intern toezicht en de adviezen van overige organen zorgvuldig en motiveert afwijkingen.		
10.	Het bestuur legt vast wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft. Wanneer het bestuur het oordeel van de sleutelfunctiehouders in zijn besluiten betreft, legt het bestuur vast hoe het bestuur dit oordeel heeft gewogen en betrokken in zijn besluiten.		
Beleidscyclus vastleggen			
11.	Het bestuur legt zijn beleid op strategische aandachtsgebieden schriftelijk vast en zorgt voor een gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt waar nodig bij.		

Normen uit de Code (2024)		Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
Bestuurlijke taken verdelen en stemrecht bepalen			
12.	Het bestuur zorgt voor een heldere en expliciete taak- en rolverdeling tussen bestuur en uitvoering. Daarbij betreft het bestuur de taak- en rolverdeling van bestuur, bestuurlijke commissies en sleutelfunctiehouders.		
13.	Het bestuur is collectief verantwoordelijk voor zijn functioneren. De voorzitter is het eerste aanspreekpunt en is als eerste verantwoordelijk voor zorgvuldige besluitvorming en procedures waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.		
14.	Elk bestuurslid heeft stemrecht.		
Open en transparant zijn			
15.	Het bestuur vervult zijn taken op een voor belanghebbenden transparante, open en toegankelijke wijze. Het bestuur rapporteert jaarlijks in zijn bestuursverslag in ieder geval over: - de missie, visie en strategie; - de naleving van deze code en de interne gedragscode; - de evaluatie van het functioneren van het bestuur; - de afhandeling van klachten en geschillen en de wijzigingen in regelingen of processen die daaruit voortvloeien.		
Integraal risicomanagement bevorderen			
16.	Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Het bestuur zorgt ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is en dat er een noodprocedure beschikbaar is om in spoedeisende situaties te kunnen handelen.		
	3 Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren		
Toezichtvisie ontwikkelen			
17.	Het intern toezicht legt een toezichtvisie ten grondslag aan zijn toezicht. Deze visie omvat ten minste de volgende elementen: - de doelstelling van het intern toezicht; - de rol, rolinvulling en de werkwijze van het intern toezicht; - de interactie tussen intern toezicht en bestuur; - de interactie tussen intern toezicht en de diverse sleutelfunctiehouders; - de interactie tussen intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.		

Normen uit de Code (2024)	Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
18. Het intern toezicht legt vast hoe het intern toezicht het functioneren van het bestuur toetst, wat daarbij het normenkader is, wat het intern toezicht daarvoor nodig heeft, over welke onderwerpen het intern toezicht zich in een specifieke periode een oordeel wenst te vormen en waarover het in gesprek wil met bestuur en verantwoordingsorgaan of belanghebbendenorgaan.		
Rolbewust zijn		
19. Het intern toezicht is zich bewust van zijn verantwoordelijkheid als toezichthouder en gedraagt zich ernaar.		
20. Het intern toezicht stelt zich op als gesprekspartner van het bestuur.		
21. Het intern toezicht stelt zich onafhankelijk op ten opzichte van andere toezichthouders, overige fondsorganen en van welk ander belang dan ook en kan kritisch opereren.		
Werkzaamheden van actuaris en accountant vaststellen		
22. Het bestuur draagt de accountant en actuaris die controle uitvoert c.q. certificeert in beginsel geen andere werkzaamheden op dan controle c.q. certificering. Geeft het bestuur wel een andere opdracht, dan vraagt dit een zorgvuldige afweging en een afzonderlijke opdrachtformulering.		
23. Het bestuur beoordeelt vierjaarlijks het functioneren van de accountant en de actuaris en stelt het intern toezicht en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan van de uitkomst op de hoogte.		
 4 Verantwoording en inspraak organiseren		
Verantwoording afleggen door bestuur		
24. Het bestuur legt verantwoording af over het beleid dat het voert, de gerealiseerde uitkomsten van dit beleid en de beleidskeuzes die het voor de toekomst maakt. Het bestuur maakt daarbij inzichtelijk hoe het de verschillende belangen heeft afgewogen. Ook geeft het bestuur inzicht in de risico's van de belanghebbenden op korte en lange termijn.		
25. Het bestuur gaat met het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan bij het afleggen van verantwoording in gesprek.		

Normen uit de Code (2024)	Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
Verantwoording afleggen door intern toezicht		
26. Het intern toezicht legt in het bestuursverslag, op basis van een vooraf door het intern toezicht vastgestelde toezichtvisie en een eerder geformuleerd normenkader, verantwoording af over de verrichte werkzaamheden, rapporteert de bevindingen en doet (zo nodig) aanbevelingen.		
27. Het intern toezicht is aanspreekbaar op de wijze waarop het toezicht houdt en is bereid in gesprek te gaan over de wijze waarop het toezicht is uitgevoerd en hoe daarover is gerapporteerd.		
Bevoegdheden uitoefenen door een verantwoordingsorgaan		
28. Het verantwoordingsorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het verantwoordingsorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het verantwoordingsorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Het verantwoordingsorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.		
29. Het verantwoordingsorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.		
Bevoegdheden uitoefenen door een belanghebbendenorgaan		
30. Het belanghebbendenorgaan maakt het mogelijk dat het bestuur en het intern toezicht verantwoording kunnen afleggen en geeft een oordeel over het handelen van het bestuur. Daarnaast oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende adviesrechten uit, tenzij het belanghebbendenorgaan daar gemotiveerd niet voor kiest. Ook oefent het belanghebbendenorgaan de aan hem toegekende goedkeuringsrechten uit. Het belanghebbendenorgaan houdt bij zijn taken rekening met alle belanghebbenden.		De medezeggenschap bij een pensioenfonds vindt plaats in een verantwoordingsorgaan of een belanghebbendenorgaan. Bij het HPF is een verantwoordingsorgaan ingesteld.
31. Het belanghebbendenorgaan bewaakt of het bestuur de verschillende belangen evenwichtig afweegt.		Zie toelichting hierboven.
Betrekken van belanghebbenden		
32. Het bestuur organiseert en stimuleert zijn dialoog met belanghebbenden op een manier die past bij het pensioenfonds en zijn (diverse groepen van) belanghebbenden.		

Normen uit de Code (2024)		Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
 5	Effectief functioneren van fondsorganen		
	Geschiktheids-, diversiteits- en inclusiebeleid naleven en uitdragen		
	33. De samenstelling van fondsorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit en inclusie, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit, vastgelegd in beleid.		
	34. Het pensioenfonds heeft een schriftelijk beleid vastgesteld om de diversiteit en inclusie in zijn fondsorganen te vergroten of in stand te houden.		
	Dit beleid stelt passende doelen op ten aanzien van de mate van diversiteit op alle voor het pensioenfonds relevante maatschappelijke aspecten, waaronder tenminste geslacht of genderidentiteit, leeftijd en sociaal-culturele achtergrond. Op basis van dit beleid heeft het pensioenfonds een planmatige aanpak gericht op het bereiken van deze doelen. Het bestuur herijkt dit beleid periodiek en rapporteert jaarlijks in het bestuursverslag over de resultaten van dit beleid.		
	35. Ten aanzien van leeftijdsdiversiteit geldt als minimum dat er tenminste één persoon zitting heeft in het bestuur en het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan die jonger is dan 40 jaar. Ten aanzien van genderdiversiteit geldt als minimum dat er in de genoemde organen variatie is in geslacht of genderidentiteit.		Ultimo 2024 voldoet het bestuur aan de diversiteitseisen. De samenstelling van de RvT en het VO voldoet niet aan bovenstaande diversiteitseisen. De RvT bestaat uit 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 2024 ook geen leden onder 40 jaar.
	36. Het bestuur, het intern toezicht, het verantwoordingsorgaan en het belanghebbendenorgaan houden rekening met het diversiteits- en inclusiebeleid bij het opstellen van de eisen waaraan nieuwe leden van het orgaan dienen te voldoen.		

Normen uit de Code (2024)	Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
Benoeming, zittingstermijn en ontslag van leden van organen vastleggen		
37. De eerste zittingstermijn van een lid van het bestuur, de Raad van Toezicht, het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan is maximaal vier jaar. Deze leden kunnen voor een tweede termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. Een bestuurslid en een lid van het belanghebbendenorgaan of verantwoordingsorgaan kunnen als daarvoor aanleiding bestaat voor een derde termijn van maximaal vier jaar worden benoemd. In dat geval onderbouwt het bestuur de aanleiding voor een derde benoeming en deelt het bestuur dit met de overige organen. Leden van een visitatiecommissie zijn maximaal acht jaar betrokken bij hetzelfde pensioenfonds.		Het bestuur heeft in 2024 besloten om de voorzitter van de Raad van Toezicht per 1 juli 2025 te herbenoemen tot 1 juli 2026, uitgaande van een transitiedatum naar de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2026. Hierdoor is de continuïteit tijdens de transitie beter geborgd. Dit betreft echter wel een tweede herbenoeming van de voorzitter van de Raad van Toezicht
38. Benoeming en ontslag van de leden van de organen van het pensioenfonds zijn geregeld in de statuten van het pensioenfonds waarbij – behoudens in het geval van beroepspensioenfonds – de procedure voor benoeming en ontslag als beschreven in bijlage 2 wordt gevolgd. Schorsing van de leden van het bestuur, het belanghebbendenorgaan, het verantwoordingsorgaan en het intern toezicht wordt geregeld in de statuten of reglementen van het pensioenfonds.		
Beloningsbeleid beheerst en duurzaam houden		
39. Het pensioenfonds voert een beheerst en duurzaam beloningsbeleid voor de beloning van de leden van de organen van het pensioenfonds, aan commissies verbonden adviseurs en medebeleidsbepalers. Dit beleid is in overeenstemming met de doelstellingen van het pensioenfonds. Ook is het beleid passend gelet op de bedrijfstak, onderneming of beroepsgroep waarvoor het pensioenfonds de pensioenregeling uitvoert.		
40. De beloningen staan in redelijke verhouding tot verantwoordelijkheid, functie-eisen en tijdsbeslag.		

Normen uit de Code (2024)	Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
41. Het bestuur is terughoudend als het gaat om prestatie gerelateerde beloningen. Prestatie gerelateerde beloningen zijn niet hoger dan 20 procent van de vaste beloning en zijn niet gerelateerd aan de financiële resultaten van het pensioenfonds.		Het bestuur wijkt voor het personeel in dienst van het fonds in een enkel geval af van de norm omdat het fonds aansluit bij het beloningsbeleid van HEINEKEN. Hierbij kan wel sprake zijn van een prestatiegerelateerde beloning en mogelijk ook boven de norm. Het bestuur zorgt 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.
42. Het bestuur verstrekt bij tussentijds ontslag van een bestuurslid zonder arbeidsovereenkomst of van een lid van het intern toezicht geen transitieof ontslagvergoeding. Bij ontslag van een andere medebeleidsbepaler moet een eventuele transitie of ontslagvergoeding passend zijn gelet op de functie en de ontslagreden.		
Gewenste gedrag, cultuur en integriteit naleven en uitdragen		
43. Het bestuur spreekt zich uit over de gewenste cultuur en gedraagt zich daarnaar. Aspecten in de cultuur waar het bestuur zich rekenschap van geeft, zijn onder meer het openstaan voor kritiek, het leren van fouten en de mate van inclusie in besluitvorming en functioneren.		
44. Tegenstrijdige belangen, reputatierisico's en nevenfuncties worden gemeld. De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers vermijden elke vorm en elke schijn van persoonlijke bevoordeling of belangenverstrengeling. Zij laten zich op hun functioneren toetsen.		
45. Het bestuur zorgt dat onregelmatigheden kunnen worden gemeld en dat betrokkenen weten hoe en bij wie.		
46. De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan of het belanghebbendenorgaan, het intern toezicht en andere medebeleidsbepalers ondertekenen de interne gedragscode van het pensioenfonds en een jaarlijkse nalevingsverklaring en gedragen zich daarnaar.		

Normen uit de Code (2024)	Wordt nageleefd per 31-12-2024	Nadere toelichting en motivering (indien van toepassing)
47. De voorzitter is samen met het bestuur verantwoordelijk om een open cultuur te bevorderen waarin sprake is van een lerende omgeving waarin ruimte en aandacht is voor de inbreng en diverse perspectieven van alle leden van het bestuur.		
48. Het bestuur waarborgt dat de leden van de organen van het pensioenfonds en medebeleidsbepalers onafhankelijk en kritisch kunnen opereren. De organen hebben daarnaast een eigen verantwoordelijkheid om het mogelijk te maken dat hun leden onafhankelijk en kritisch kunnen functioneren.		
Jaarlijks zelfevalueren		
49. Het eigen functioneren is voor het bestuur, het intern toezicht, het belanghebbendenorgaan en het verantwoordingsorgaan een continu aandachtspunt. Deze organen evalueren in elk geval jaarlijks het eigen functioneren van het orgaan als geheel en van de individuele leden. Hierbij betrekken zij minstens één keer in de drie jaar een onafhankelijke derde partij. De organen besteden daarbij in elk geval periodiek aandacht aan bestuursmodel, integriteit, geschiktheid, continuïteit, diversiteit en inclusie, de wijze van opereren en de mate waarin de individuele leden zich voldoende onafhankelijk en kritisch kunnen opstellen.		

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.

Productnaam: Pensioenregeling Stichting Heineken Pensioenfonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493003OCYQPJZ785858

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒

Ja

☐

Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒

Nee

☐ Dit product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een minimum van ____% duurzame beleggingen

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd

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 2024 echter wel deel uit van de beleggingsportefeuille van Stichting Heineken Pensioenfonds. Een voorbeeld hiervan zijn Green, Social en Sustainability (GSS) bonds.

143

Hierop is 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 op totaal portefeuille niveau. 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. 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.

Duurzaamheidsindicatoren	2024	2023	2022
Aandelen ontwikkelde markten			
CO ₂ e uitstoot (ton)	80.835	86.917	100.975
CO ₂ e voetafdruk (gram/euro)	53,0	69,5	82,6
Water (1.000 m ³)	373	303	487
Water (ml/euro)	1.270	928	1.279
Mensenrechten	92%	91%	92%
ESG Universeel	58%	57%	57%
Staatsobligaties			
Robeco SAM score	11,7	12,1	9,0
Onroerend goed			
GRESB score	n.b.	5,0	5,0
Totale portefeuille			
UN PRI	16	16	15

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

De CO₂e Uitstoot is in 2024 zowel in ton als in gram per euro afgenomen. De CO₂e 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 doordat er relatief meer belegd was in 'schonere' bedrijven en doordat de bedrijven waarin belegd was, schoner zijn geworden. De stijging van de waterconsumptie cijfers in 2024 werd met name veroorzaakt door daling van de data coverage.

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 Robeco 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 2024 is over 44 cases in de aandelenportefeuille ontwikkelde markten engagement gevoerd door Sustainalytics (2023: 44). Per ultimo 2024 is het aantal gedaald naar 33 open engagement cases. Deze zijn als volgt onderverdeeld naar normen: arbeidsrechten (7), mensenrechten (17), milieu (2) en business ethiek (7). In 2023 zijn 8 engagement cases met succes afgerond (2023: 5). Deze hadden betrekking op de thema's sociaal (3) en governance (5). Er waren twee disengagement cases in 2024 (2023: 0). Daarnaast was er één case in 2024 die samengevoegd is met een andere engagement case van dezelfde onderneming.

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 en Biodiversity and Natural Capital.

Begin 2024 stonden er 233 thematische engagement cases open op 12 thema's. Per ultimo 2024 stonden er nog 213 cases open, verdeeld over 5 thema's. In 2024 is er over alle thema's binnen thematisch engagement over 308 cases engagement gevoerd (2023: 233). Er zijn 95 cases beëindigd vanwege het einde van de engagement duur.

Voting

Gedurende 2024 heeft onze vermogensbeheerder bij 2.541 (2023: 2.663) aandeelhoudersvergaderingen een stem uitgebracht op 19.884 agendapunten (2023: 20.712). In 2024 heeft onze vermogensbeheerder bij circa 92% van de management voorstellen 'voor' gestemd (2023: 91%) en bij circa 8% van de voorstellen 'tegen' (2023: 9%). Van de aandeelhoudersvoorstellen heeft de vermogensbeheerder in 2024 in circa 86% van de gevallen 'voor' gestemd (2023: 84%) en 14% 'tegen' (2023: 16%).

Claims

Stichting Heineken Pensioenfonds participeerde eind 2024 via Deminor in 4 claims. Dit betroffen Volkswagen AG, Toshiba Corporation, Porsche Automobil Holding SE en Koninklijke Philips NV. De claims hebben betrekking op het dieselgate schandaal (Volkswagen en Porsche) en een boekhoudschandaal (Toshiba) waarbij de winst voor belasting kunstmatig is opgedreven. Koninklijke Philips NV heeft jarenlang de gezondheidsrisico's van zijn slaapapneu apparaten verzwegen, waarbij een forse waardedaling van het aandeel plaatsvond. De totale omvang van deze claims bedraagt voor Stichting Heineken Pensioenfonds maximaal circa 1 miljoen euro.

Uitsluitingen

Stichting Heineken Pensioenfonds heeft eind 2024 een totaal van 39 ondernemingen (2023: 41) en 19 landen (2023: 19) uitgesloten. De uitsluitingen van ondernemingen zijn gedaan vanwege hun betrokkenheid bij de productie van controversiële wapens en het niet voldoen aan de doelstellingen van de Stichting Heineken Pensioenfonds.

Impact investing

De allocatie naar het Waterfonds bedroeg per ultimo 2024 1% (2023: 1%). De Impact Investing naar GSS bonds bedroeg per ultimo 2024 ca. 30% (2023: 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 CO₂e reductiedoelstelling leiden tot gedeeltelijke of volledige desinvesteringen in ondernemingen die relatief veel bijdragen aan de CO₂e 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 is opgenomen in de op de website van Stichting Heineken Pensioenfonds te vinden ‘Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren’. Een geactualiseerde versie (met betrekking tot 2024) zal uiterlijk op 30 juni 2025 worden gepubliceerd.

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Belegging	sector	% activa	Land
3.45% Kingdom of Belgium Government Bond 22 jun 2043	Government	2,26%	BE
2.5% French Republic Government Bond OAT 25 mei 2043	Government	1,84%	FR
3.25% Netherlands Government Bond 15 jan 2044	Government	1,52%	NL
0% Republic of Austria Government Bond 20 okt 2040	Government	1,30%	AT
Apple Inc	Information Technology	1,05%	US
0.5% French Republic Government Bond OAT 25 jun 2044	Government	0,98%	FR
Facebook Inc	Communication Services	0,92%	US
2.75% Finland Government Bond 15 apr 2038	Government	0,84%	FI
NVIDIA Corp	Information Technology	0,78%	US
2.625% Finland Government Bond 4 jul 2042	Government	0,73%	FI
3% French Republic Government Bond OAT 25 mei 2033	Government	0,63%	FR
Microsoft Corp	Information Technology	0,62%	US
1.85% Republic of Austria Government Bond 23 mei 2049	Government	0,47%	AT
3.25% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4 jul 2042	Government	0,45%	DE
Eli Lilly & Co	Health Care	0,44%	US

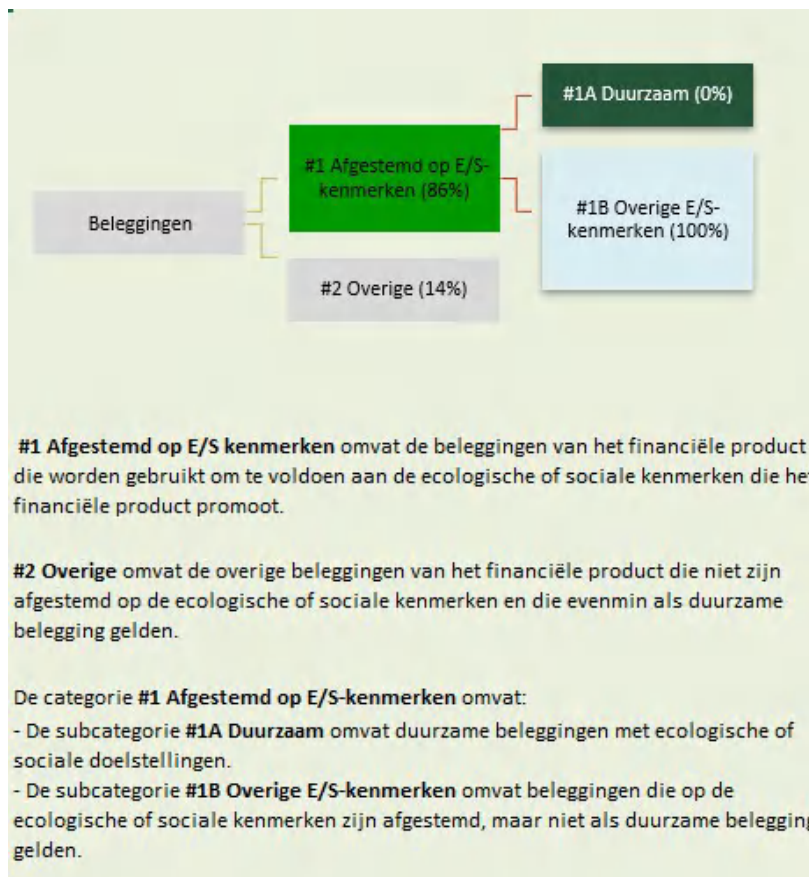
De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: per 31-12-2024.

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 31-12-2024 was als volgt: Aandelen (35%), LDI (21%), Hypotheken (12%), Onroerend Goed (13%), Non Investment Grade Debt (12%) en Hedgefonds (7%). Hiervan was 86% afgestemd op E/S kenmerken (SFDR artikel 8). De figuur hieronder geeft dit schematisch weer.



• In welke economische sectoren werd belegd?

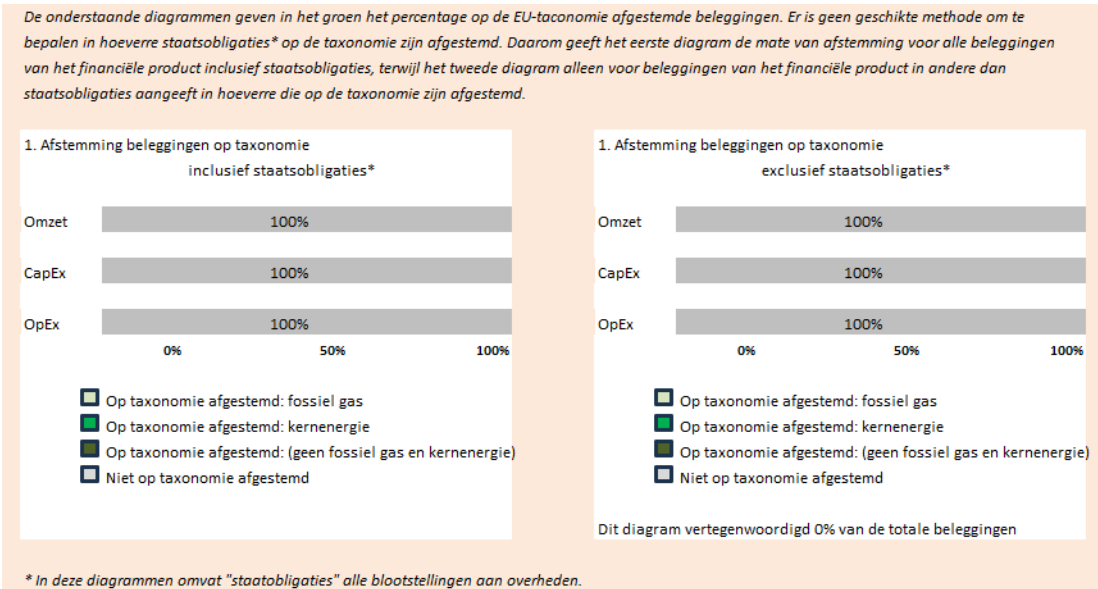
Sector	Gewicht
Financials	24%
Government (related)	20%
Real Estate	14%
Information Technology	9%
Other	7%
Industrials	6%
Health Care	5%
Communication Services	4%
Consumer Discretionary	3%
Consumer Staples	3%
Utilities	2%
Energy	1%
Materials	1%
Totaal	100%

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^[1]?

Nee



Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

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

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

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

Om te bepalen of aan de EU-taxononomie 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.

• Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie 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-taxononomie waren afgestemd?

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

Dit 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.

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%) en Hedgefunds (7%). 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 CO₂e 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 en dit is in 2024 voortgezet. Meer details hierover zijn te vinden in het Jaarverslag 2024, MVB beleid 2024 en het Duurzaamheidsverslag 2024 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 2024 12,6%. Het rendement van de strategische benchmark bedroeg in 2024 11,0%.



HEINEKEN **PENSIOENFONDS**

**Burgemeester Smeetsweg 1
2382 PH Zoeterwoude**

www.heinekenpensioenfonds.nl