
JAARVERSLAG 2009

INHOUD

Kerncijfers	4
Personalia	5
Verslag van het bestuur	
- Inleiding	6
- Governance van het fonds	7
- Goed pensioenfondsbestuur	7
- Ontwikkelingen	9
- Financiële paragraaf	11
- Beleggingenparagraaf	13
- Pensioenparagraaf	16
- Actuariële paragraaf	22
- Risicoparagraaf	22
Verslag van de visitatiecommissie	25
Verslag van het verantwoordingsorgaan	27
Jaarrekening	
- Balans, Rekening van Baten en Lasten	29
Kasstroomoverzicht	32
Toelichting op de Jaarrekening	
- Grondslagen	33
- Toelichting op de Balans	36
- Toelichting op de Staat van Baten en Lasten	44
Overige Gegevens	
- Gebeurtenissen na balansdatum	47
- Actuariële verklaring	48
- Accountantsverklaring	50
Begrippenlijst	51

KERNCIJFERS

De belangrijkste ontwikkelingen in het verslagjaar 2009 zijn geweest:

- resultaat Na het slechte jaar 2008 is de financiële positie van het fonds in 2009 sterk verbeterd. Het behaalde rendement over het verslagjaar bedraagt 15%.
- herstelplan Als gevolg van de in de 2008 ontstane situatie van dekkingstekort is in 2009 een herstelplan voor zowel de korte termijn als voor de lange termijn bij DNB ingediend. Het kortetermijnherstelplan is aan het eind van het verslagjaar geëindigd, omdat de dekkingssgraad gedurende drie kwartalen meer bedroeg dan de in dit plan vereiste 105%.
- visitatie In het kader van het intern toezicht heeft een door het bestuur benoemde onafhankelijke commissie een visitatie uitgevoerd om procedures, aansturing en risicomanagement door bestuur en directie te beoordelen. De bevindingen van deze commissie zijn in dit jaarverslag opgenomen op pagina 25.
- levensverwachting In 2009 is het Actuarieel Genootschap een onderzoek gestart naar de gevolgen van de sterker toegenomen levensverwachting dan voorzien was in de prognosetafel. In 2010 wordt het resultaat hiervan verwacht. Vooruitlopend hierop is de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2009 met 4% verhoogd als zijnde de verwachte verhoging van de Technische Voorzieningen als gevolg van nieuwe sterftekansen.

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Aantal verzekerden **</i>	<i>14.829</i>	14.776	15.402	15.216	15.252
<i>Feitelijk ontvangen premies</i>	<i>79,9</i>	65,8	68,0	80,1	88,4
<i>Zuivere kostendekkende premie</i>	<i>74,4</i>	56,7	55,5		
<i>Gedempte kostendekkende premie ***</i>	<i>64,5</i>				
<i>Pensioenuitkeringen</i>	<i>83,8</i>	76,3	70,3	65,7	62,7
<i>Totale rendement</i>	<i>15,0%</i>	-17,7%	7,3%	5,7%	16,8%
<i>Gemiddeld 10 jaarsrendement</i>	<i>1,9%</i>	2,0%	5,3%	6,4%	7,6%
<i>Activa verminderd met schulden</i>	<i>1.925,8</i>	1.668,7	2.061,2	1.924,9	1.808,5
<i>Garantievermogen</i>	<i>2.038,6</i>	1.781,5	2.174,0	2.037,7	1.921,3
<i>Verhoging ingegane pensioenen en slapers</i>	-	1,65%	0,90%	1,60%	1,40%
<i>Verhoging actieven en ingegane a.o.-pensioenen</i>	-	2,55%	1,76%	1,00%	0,75%
<i>Technische voorzieningen</i>	<i>1.807,9</i>	1.768,1	1.424,5	1.468,6	1.462,7
<i>Dekkingsgraad berekend naar marktrente *</i>	<i>107%</i>	94%	145%	131%	124%
<i>Idem op basis van garantievermogen *</i>	<i>113%</i>	101%	153%	139%	131%
<i>Gemiddelde rekenrente</i>	<i>3,8%</i>	3,6%	4,8%	4,0%	3,7%

* Vanaf 2007 op basis van marktrente; daarvoor op basis van 4% of lagere marktrente

** Bij het aantal verzekerden zijn vanaf 2008 ook de gewezen partners opgenomen; hierdoor wijken de getoonde aantallen in de jaren daarvoor af van de vermeldingen in eerdere jaarverslagen

*** In 2007 en 2008 werd de zuivere kostendekkende premie als toetsing voor de ontvangen premie gebruikt. Vanaf 2009 wordt hiervoor de gedempte kostendekkende premie gebruikt.

PERSONALIA PER 31 DECEMBER 2009

Bestuur	Benoemd door de Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V.	Benoemd door de Centrale Ondernemingsraad
	R.C. Beukhof Mw. Mr. L.P. Geenen-van Straaten Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg Ir. P.P. de Ridder (voorzitter)	Dr. N. Groot Drs. H.F.M. Konijn RA Drs. A.F. Veldkamp Ir. P.J. Wever
Deelnemersraad	Benoemd door de Centrale Ondernemingsraad	Benoemd door de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken
	Drs. Ing. M.F.M. Brantjes Th.J.M. van Emmerik W.A.P.M. Erkeland Drs. L.J.A.F. Hopstaken W.J. Klever QC (secretaris) E. Koper Ir. P.C.L. Walraven	Mr. J.C. Banz Drs. A.J.F. Bontje F. van Breemen H.P. van Gent W.J.A. de Wilde (voorzitter)
Beleggingsadvies- commissie	Drs. J.L.M. de Jong (extern adviseur) Drs. L.J.M. Lueb (extern adviseur) Drs. G.L.J. de Vrij (extern adviseur) Mr. F. de Waardt RBA (voorzitter) J.E.S. van der Meer (secretaris)	
Directeur	Mr. F. de Waardt RBA	
Procuratiehouders	Drs. P.R. Doets J.E.S. van der Meer A.M. van der Valk K.J.A. van Veen	
Adviserend actuaris	Towers Watson	Amstelveen
Certificerend actuaris	R. van Dam AAG, verbonden aan Mercer Certificering B.V.	Amstelveen
Accountant	A.J.H. Reijns RA, verbonden aan KPMG Accountants N.V.	Amstelveen
Compliance Officer	Nederlands Compliance Instituut	Waddinxveen
Verantwoordings- orgaan	Benoemd door de werkgever M.D. Jongejan RA, RO	Benoemd door de Deelnemersraad Drs. A.J.F. Bontje (voorzitter) Drs. L.J.A.F. Hopstaken
Visitatiecommissie 2009	D. Wenting AAG RBA H.J.P. Strang RA Drs. J. Groenewoud	

Inleiding

De Stichting Heineken Pensioenfonds treedt op als uitvoerder van de pensioenregelingen welke voortvloeien uit:

- de pensioenreglementen inzake oudedags-, nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen
- het Reglement Aanvullend Partnerpensioen
- het Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

zoals deze zijn vastgesteld door het bestuur na goedkeuring door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V.

Verzekerd zijn de pensioenaanspraken van werknemers in dienst van Heineken Nederlands Beheer B.V., de pensioenaanspraken van (groepen van) werknemers van gelieerde ondernemingen en de pensioenaanspraken van de werknemers van de Stichting Heineken Pensioenfonds zelf. Daarnaast zijn de pensioenrechten van de pensioengerechtigden en de gewezen deelnemers verzekerd.

Onder "gelieerde ondernemingen" dienen daarbij te worden verstaan de ondernemingen die door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. als zodanig voor de toepassing van de pensioenreglementen zijn aangewezen. Per ultimo 2009 betreft dit Heineken Group B.V., Heineken International B.V. en Proseco B.V.

Heineken Nederlands Beheer B.V. en de gelieerde ondernemingen worden in dit jaarverslag aangeduid als "de werkgever".

In het jaarverslag is de Jaarrekening opgenomen bestaande uit de Balans en de Rekening van Baten en Lasten, alsmede de toelichting daarop.

Personele mutaties

Bestuur

De Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft per 1 januari 2009 de heer R.C. Beukhof herbenoemd als bestuurslid van het fonds. Verder heeft de Centrale Ondernemingsraad (COR) de heer H.F.M. Konijn benoemd als werknemersvertegenwoordiger in het bestuur. Hij volgt de heer P. Buisman op, die per 1 januari 2009 zijn bestuurslidmaatschap heeft beëindigd.

Het bestuur dankt de heer Buisman voor zijn inbreng gedurende zijn lidmaatschap.

Deelnemersraad

De heren W.J. Klever en M.F.M. Brantjes zijn benoemd als lid van de Deelnemersraad. Zij volgen respectievelijk mevrouw M.B.J. van der Linden en de heer J.F.P. Meeuwissen op, die per 27 mei 2009 hun lidmaatschap van de Deelnemersraad hebben beëindigd. Verder is in de vacature die was ontstaan na het terugtreden van de heer J.C.F.M. van Bree per 1 november 2008, voorzien door de benoeming door de COR van de heer P.C.L. Walraven als lid van de Deelnemersraad per 27 mei 2009.

Het bestuur dankt mevrouw Van der Linden en de heer Meeuwissen voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap.

Beleggingsadviescommissie

Met ingang van 1 januari 2009 is de heer J.L.M. de Jong benoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie. Hij volgt daarmee de heer R. Clement op, die per dezelfde datum is teruggetreden als lid. Met ingang van 1 augustus 2009 is de heer L.J.M. Lueb benoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie. Hij volgt de heer H.A. Klein Haneveld op die per 1 mei 2009 als lid van de Beleggingsadviescommissie is teruggetreden. Verder is per 1 oktober de heer J.C. van de Merbel teruggetreden als lid van de Beleggingsadviescommissie. Er is besloten niet in deze vacature te voorzien.

Het bestuur bedankt de heren Clement, Klein Haneveld en Van de Merbel voor hun werkzaamheden.

Visitatiecommissie

In 2008 is door het bestuur een Visitatiecommissie (VC) benoemd. De VC is in 2009 van start gegaan met haar werkzaamheden. In de VC hebben drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden zitting. Voor de in 2009 uitgevoerde visitatie zijn dit de heren D. Wenting, H.J.P. Strang en J. Groenewoud.

De governance van het pensioenfonds

Het Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit acht leden die elk een zittingsduur hebben van vier jaar met de mogelijkheid tot herbenoeming. In het bestuur heeft (minimaal) één gepensioneerd zitting. Hierdoor zijn de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden vertegenwoordigd in het bestuur. Vier bestuursleden worden benoemd door de werkgever en vier leden door de COR, waarbij de COR tenminste één gepensioneerd benoemt. Door middel van een zogeheten Directiereglement is een aantal bevoegdheden met betrekking tot de dagelijkse gang van zaken, zowel in het algemeen als op gebied van pensioenzaken, beleggingen en administratie, gemandateerd aan de Directie van het fonds, al dan niet tezamen met één of meer procuratiehouders. Het bestuur heeft het Directiereglement in 2009 tekstueel herzien onder meer in verband met de gewijzigde wet- en regelgeving en andere ontwikkelingen. Het bestuur heeft in 2009 acht keer vergaderd en is twee keer bij elkaar geweest in het kader van een studiebijeenkomst. Daarnaast heeft het bestuur in 2009 drie keer vergaderd met de Deelnemersraad, één keer met de Beleggingsadviescommissie, één keer met het Verantwoordingsorgaan en twee keer met de Visitatiecommissie.

De Deelnemersraad

Het bestuur van het fonds wordt geadviseerd door een Deelnemersraad, die bestaat uit twaalf leden; zeven actieve deelnemers worden benoemd door de COR en vijf gepensioneerden worden benoemd door de Vereniging voor Gepensioneerden van Heineken (VVGH). De Deelnemersraad heeft in 2009 drie keer met het bestuur vergaderd. Bij belangrijke beslissingen, zoals omschreven in de Pensioenwet, vraagt het bestuur vooraf advies aan de Deelnemersraad. De Deelnemersraad heeft als belangrijkste bevoegdheid de taak het bestuur van het fonds gevraagd of ongevraagd te adviseren over alle aangelegenheden waarin zij wettelijk adviesrecht heeft.

Intern Toezicht en Verantwoordingsorgaan

Er is een Verantwoordingsorgaan (VO). Het VO bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn de heer L.J.A.F. Hopstaken (actieve deelnemer) en de heer A.J.F. Bontje (gepensioneerd) als leden van het VO benoemd; de werkgever heeft de heer M.D. Jongejan benoemd als lid. Het VO is per 1 januari 2008 van start gegaan met haar werkzaamheden. Het oordeel van het VO over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst en over de naleving van de regelgeving met betrekking tot de pension fund governance is, samen met de reactie van het bestuur daarop, in dit jaarverslag opgenomen. Het VO heeft in 2009 één keer met het bestuur vergaderd in het kader van de bespreking van haar oordeel over 2008.

Visitatiecommissie

In het kader van het interne toezicht heeft het bestuur een Visitatiecommissie (VC) benoemd, bestaande uit drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden. De leden van de VC worden per visitatie benoemd. De VC zal eens in de drie jaar de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich nemen. De commissie heeft voor het eerst in het verslagjaar de visitatie uitgevoerd en afgerond. Een samenvatting van het rapport van de VC is in dit jaarverslag opgenomen. In het kader van de bespreking van de bevindingen van de Visitatiecommissie hebben het bestuur en de Visitatiecommissie in 2009 twee keer vergaderd.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur van het fonds wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid, bijgestaan door de beleggingsadviescommissie (BAC). De BAC bestaat uit de heer F. de Waardt (voorzitter), de heer J.E.S. van der Meer (secretaris) en drie externe deskundigen, zijnde de heren G.L.J. de Vrij, J.L.M. de Jong en L.J.M. Lueb. De BAC heeft in 2009 twaalf keer vergaderd, waaronder één keer met het bestuur van het fonds en is één keer in het kader van een studiemiddag bijeen geweest. De vergaderingen van de BAC worden bijgewoond door twee leden van het bestuur van het fonds, zijnde de heren R.C. Beukhof en P.J. Wever. De BAC adviseert het bestuur van het fonds over het te voeren strategische beleggingsbeleid, bespreekt het uitvoeren van tactische beleggingsbeleid en is betrokken bij de beoordeling van de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Externe ondersteuning

Het fonds wordt bijgestaan door Towers Watson voor actuariële en juridisch advies.

Goed pensioenfondsbestuur

Wettelijk is geregeld dat een pensioenfonds maatregelen dient te treffen die goed pensioenfondsbestuur waarborgen. Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 zijn de STAR-principes voor pension fund governance (PFG) verankerd in de wet. Deze principes betreffen de onderdelen zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid, verantwoording en intern toezicht. Het beleid van het fonds is gericht op een beheerste en integere bedrijfsvoering. Deze verantwoordelijkheid is vastgelegd in artikel 143 van de Pensioenwet. Dit houdt onder meer in:

- adequate administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) en risicobeheersing;
- analyse en beheersing van integriteitsrisico's; voorkomen van belangenverstrengeling;
- duurzame beheersing van (financiële) risico's; eenmaal per drie jaar een continuïteitsanalyse laten uitvoeren. Het beleid van het fonds dienaangaande is neergelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Intern Toezicht en Verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de daarin opgenomen eisen voor goed pensioenfondsbestuur aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief interne beheersing. In verband hiermee is, zoals hiervoor reeds is gemeld een Verantwoordingsorgaan per 1 januari 2008 van start gegaan met haar werkzaamheden. In het kader van het interne toezicht is een Visitatiecommissie benoemd, die voor het eerst in het verslagjaar de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich heeft genomen.

Deskundigheidsbevordering

Gedurende 2009 heeft het bestuur aandacht besteed aan zijn deskundigheid en functioneren. In het kader hiervan is een nieuw deskundigheidsplan ontwikkeld, op basis van het plan van aanpak en het modeldeskundigheidsplan van de pensioenkoepels. Dit nieuwe deskundigheidplan is in oktober 2009 door het bestuur vastgesteld. In december 2008 is reeds de deskundigheid van het bestuur door middel van een toets vastgesteld. Op basis van de deskundigheidstoets en het herziene deskundigheidsplan zal de kennis van individuele bestuursleden en de collectieve deskundigheid van het bestuur waar nodig verder worden bevorderd. De huidige bestuurders hebben ten tijde van hun aantreden een algemene pensioenopleiding gevolgd. Jaarlijks wordt een studiebijeenkomst voor bestuursleden georganiseerd waar actuele onderwerpen en recente ontwikkelingen op pensioen gebied worden besproken en toegelicht onder leiding van één of meer (externe) deskundigen. Bovendien hebben de bestuursleden meerjarige ervaring opgedaan als pensioenfondsbestuurder alsmede (verdere) specifieke scholing gevolgd. Diverse bestuursleden hebben in 2009 op individuele basis een cursus of workshop gevolgd. Zeven bestuursleden hebben een academische opleiding gevolgd. Twee bestuursleden bezoeken demaandelijkse vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en houden daarmee hun kennis op peil. Voorts bestaat binnen het bestuur door posities die bestuursleden in de onderneming hebben (gehad), grote algemene ervaring ten aanzien van besturen van een organisatie, financiën, automatisering, administratieve organisatie en interne controle, uitbesteding van werkzaamheden en communicatie. Tenzij in een kalenderjaar meer dan twee bestuursleden vervangen worden, is via de hiervoor omschreven structuur, voldoende gewaarborgd dat het bestuur deskundig blijft op de aandachtsgebieden waarop dit volgens DNB vereist is.

Naleving wet- en regelgeving

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

Compliance

Het bestuur hecht groot belang aan de naleving van interne en externe regelgeving die dient ter waarborging van de integriteit van bestuursleden, medewerkers en andere verbonden personen en insiders van het fonds. Om dit te bevorderen is een overeenkomst afgesloten met het Nederlands Compliance Instituut. Deze organisatie treedt op als compliance officer van het fonds. Het bestuur heeft in januari 2007 een Gedragscode vastgesteld. Op basis van de (herziene) modelgedragscode van de pensioenkoepels is, in overleg met de compliance officer, een nieuwe Gedragscode ontwikkeld. Deze nieuwe Gedragscode is in mei 2009 door het bestuur vastgesteld en zal per 1 januari 2010 in werking treden. Alle verbonden personen zijn een overeenkomst met het fonds aangegaan waarin zij zich verbonden hebben alle voor hen relevante regels uit de Gedragscode strikt na te leven. Aan het einde van elk kalenderjaar of bij tussentijds vertrek dient elke verbonden persoon een verklaring over de juiste naleving van de geldende bepalingen in de Gedragscode over het afgelopen jaar te ondertekenen. De compliance officer ziet erop toe dat de verbonden personen deze verklaring tekenen. Insiders dienen inzicht te geven in hun persoonlijke beleggingstransacties en dienen periodiek aan de compliance officer te bevestigen dat zij de uitgangspunten van de insidersregeling in de Gedragscode hebben nageleefd. De compliance officer houdt toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures. Hij rapporteert ten minste jaarlijks over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden. Daarnaast adviseert en informeert de compliance officer gevraagd en ongevraagd verbonden personen over de uitleg en toepassing van de Gedragscode. Verder wordt jaarlijks nagegaan of de Gedragscode nog in overeenstemming is met hetgeen gebruikelijk is in de sector.

Zelfevaluatie bestuur

Op basis van de principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur in 2009 een procedure opgesteld voor een periodieke evaluatie van het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Mede door zelfevaluatie kan het bestuur invulling geven aan zelfregulering. Verder is zelfevaluatie een instrument om het bestuur zo optimaal mogelijk in te richten en te laten functioneren. Door middel van de in 2009 uitgevoerde zelfevaluatie benadrukt het bestuur dat het zijn eigen functioneren aantoonbaar serieus neemt. Het bestuur heeft besloten periodiek een zelfevaluatieonderzoek uit te voeren. Daarnaast wordt het functioneren van het bestuur jaarlijks besproken met de Deelnemersraad. Naar aanleiding van elk onderzoek zal worden bekeken of er verbeterpunten dienen te worden geformuleerd welke via een verbeterplan zullen worden uitgevoerd. Dit verbeterplan zal tussentijds worden gemonitord. De resultaten van dit verbeterplan zullen tussentijds en/of bij de daaropvolgende zelfevaluatie worden besproken.

Risicomanagement

Het bestuur beschikt over een risico- en beheersingsinventarisatie op basis van de FIRM-methode van DNB. Op grond hiervan zijn de risico's van het fonds geïnventariseerd. Vervolgens heeft het bestuur afgewogen welke risico's wel of niet geaccepteerd worden en zijn de beheersingsmaatregelen beoordeeld op effectiviteit. Voorts heeft het bestuur in 2009 besloten de risico's van het fonds jaarlijks te monitoren. Naar aanleiding hiervan zal de risicomatrix van het fonds worden herzien en/of zullen aanvullende maatregelen in het kader van (verdere) risicobeheersing worden getroffen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Op basis van het bepaalde in de Pensioenwet- en regelgeving is het bestuur verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de organisatie van het fonds zodanig is ingericht dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt. Een pensioenfonds dient de procedures zo in te richten dat deze beheersbaar zijn. Daarbij dient het fonds zelf te bepalen welke risico's het wenst te accepteren en op welke wijze het deze risico's zoveel mogelijk zal mitigeren. De bedrijfsvoering dient hier adequaat op aan te sluiten. In het kader hiervan heeft het bestuur in 2009 de beleidsnota integriteit vastgesteld. In deze beleidsnota is beschreven welke integriteitsrisico's door het fonds zijn onderkend alsmede welke beheersmaatregelen door het fonds zijn genomen om deze risico's te beperken. Naar aanleiding van de evaluatie van (de resultaten van) deze beheersmaatregelen is het bestuur van mening dat het fonds zicht heeft op integriteitsrisico's, de nodige beheersmaatregelen heeft toegepast ten einde de netto-risico's te elimineren dan wel tot een acceptabel niveau te reduceren, maar dat permanente aandacht noodzakelijk is en blijft. Voorts heeft het bestuur besloten dat de integriteitsrisico's, in samenhang met het hiervoor omschreven risicomangement, periodiek zullen worden geëvalueerd. De integriteit van externe partijen wordt beoordeeld op basis van schriftelijke rapportages ten aanzien van de service levels en evaluatiebesprekingen tussen het fonds enerzijds en vertegenwoordigers van deze partijen anderszijds. Ook worden SAS-70 rapporten opgevraagd en beoordeeld.

Communicatie

In 2009 is veel aandacht besteed aan het onderwerp communicatie. Het bestuur heeft een gewijzigd communicatieplan opgesteld. De wijziging van het communicatieplan is deels een gevolg van de gewijzigde wet- en regelgeving. Verder is het communicatieplan up to date gemaakt en aangepast in verband met nieuwe ontwikkelingen. In het communicatieplan zijn onder meer de communicatiedoelstellingen van het fonds, de algemene communicatiemiddelen en de communicatiemiddelen per doelgroep opgenomen. Dit gewijzigde communicatieplan zal in 2010 in werking treden. Verder kunnen vanaf 2009 actieve deelnemers, die na 1949 zijn geboren, via de website van het fonds de zogeheten pensioenplanner raadplegen. Via deze pensioenplanner kunnen deze deelnemers vertrouwd raken met de toepasselijke pensioenregeling en inzicht krijgen in hun pensioensituatie. Daarnaast biedt het fonds vanaf 2009 de gelegenheid aan deelnemers om zich in een persoonlijk gesprek met een medewerker van het fonds op één van de vestigingen van Heineken in Amsterdam, Zoeterwoude, 's-Hertogenbosch en Bunnik te laten informeren over een specifiek pensioenonderwerp. Hiervan is reeds door een aantal deelnemers gebruik gemaakt. In 2009 zijn aan de actieve en niet-actieve deelnemers brieven verzonden in verband met het niet verlenen van toeslagen over de pensioenen en verhoging van de pensioenpremie. In het kader van de economische crisis en de daarmee gepaard gaande gevolgen voor het fonds zijn alle belanghebbenden in 2009 schriftelijk geïnformeerd over:

- de gevolgen van de crisis voor het fonds, hetgeen is geschied door middel van de modelbrief die door DNB, de AFM en het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid is ontwikkeld;
- het bij DNB ingediende herstelplan en de goedkeuring daarvan door DNB;
- de behandeling van de individuele waardeoverdrachten.

Voorts zijn de belanghebbenden via de website geïnformeerd over de wijziging van de arbeidsongeschiktheidsregeling. Het fonds verstrekt jaarlijks aan alle belanghebbenden de kerncijfers van het fonds over het afgelopen boekjaar met een korte toelichting.

Toezichthouders

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder. Verder heeft de AFM in december 2008 een self assessment onderzoek uitgevoerd waaraan het fonds heeft deelgenomen. Het onderzoek door AFM heeft voor het fonds een hoge score opgeleverd. Desondanks is er ten behoeve van het fonds een aantal verbeterpunten geformuleerd. Deze verbeterpunten zijn medio 2009, door middel van een beperkt aantal vervolgacties, door het fonds geïmplementeerd.

Ontwikkelingen

Actuariële en bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten de toeslagensystematiek zodanig te wijzigen dat het bestuur, gedurende een periode van tien jaar, een eventueel deflatiepercentage uit een voorgaand jaar verrekent met een eventueel toeslagpercentage in een of meer volgende jaren. Verder is ten aanzien van de premiesystematiek besloten dat voortaan wordt uitgegaan van de zogenaamde gedempte kostendekkende premie, op basis van een 5-jaars voortschrijdend gemiddelde rente. Daarnaast is de ABTN aangepast naar aanleiding van het besluit tot wijziging van de pensioenreglementen (zie hierna). De overige aanpassingen hebben betrekking op de gewijzigde wet- en regelgeving. Ten slotte is de tekst van de ABTN (meer) in overeenstemming gebracht met de uitvoeringsovereenkomsten met de werkgevers.

Toeslag- en premiebesluiten

Per 1 januari 2008 was de doorsneepremie nog verlaagd naar 22% respectievelijk 25%, afhankelijk van de pensioenregeling. Het bestuur heeft besloten deze premie per 1 januari 2009 met 7%-punt te verhogen vanwege de stand van de dekkinggraad per 31 december 2008. Voorts heeft het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken en de reeds ingegane pensioenen per 1 januari 2009 niet te verhogen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

In onderstaande overzichten zijn de premiepercentages per reglement vermeld met daarbij de aantallen premiebetalende deelnemers.

<i>Gegevens per december 2009</i>			
<i>regeling</i>	<i>Totale premie</i>	<i>premie vorig jaar</i>	<i>aantal premiebetalende deelnemers</i>
<i>Pensioenreglement I</i>	29,0%	22,0%	1083
<i>Pensioenreglement I incl overgangsbepalingen</i>	32,0%	25,0%	2845
<i>Pensioenreglement II</i>	27,0%	21,0%	984
<i>Pensioenreglement TOP</i>	5,0%	4,0%	322
<i>Pensioenreglement HIB</i>	<i>Actuariële premie</i>	<i>Actuariële premie</i>	14
<i>AO reglement *</i>	0,5%	1,0%	2209

** Vanaf 01-03-2009 zijn alleen werknemers met een inkomen boven de WIA-uitkeringsgrens deelnemer aan het AO-reglement*

<i>Vrijwillige Werknemerspremies</i>		
		<i>Aantal</i>
<i>Reglement Aanvullend Partnerpensioen</i>	€ 524 per jaar	3.177
<i>Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	0,5% van het gemaximeerde jaarsalaris (€ 41.584)	1.262

Klachten en geschillen

Er is in 2009 één klacht geweest. Deze is door het fonds ongegrond verklaard. Daarnaast is er in 2009 één geschil geweest. Ter zake van dit geschil is door de rechter in het voordeel van het fonds beslist.

Overeenkomst TOP-overgangs- en Versleepregeling

Het fonds voert namens Heineken de zogenaamde TOP-overgangs- en Versleepregeling uit. In 2009 is besloten de uitvoeringsovereenkomsten ter zake van de TOP-overgangs- en Versleepregeling tussen het fonds enerzijds en Heineken Nederlands Beheer B.V. en Heineken Group B.V. anderzijds, te wijzigen. De wijzigingen hebben betrekking op de gewijzigde wet- en regelgeving en bevatten een verduidelijking van afspraken dienaangaande.

Beleggingsbeleid

Het bestuur heeft in het verslagjaar het strategische beleggingsbeleid geëvalueerd, met name het risicobeleid ten aanzien van rentebeleggingen in samenhang met inflatie en deflatie. Mede op basis van bij een onafhankelijke externe adviseur ingewonnen advies heeft het bestuur besloten dat er geen redenen zijn extra maatregelen te nemen in het kader van afdekking van beleggingsrisico's, het renterisico en het inflatierisico. Verder is door het bestuur aandacht besteed aan het onderdeel maatschappelijk verantwoord beleggen. Het bestuur heeft besloten het huidige beleggingsbeleid zodanig te wijzigen dat het fonds in discretionaire mandaten niet zal beleggen in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clusterbommen en landmijnen. Verder heeft het bestuur besloten de ontwikkelingen ter zake van maatschappelijk verantwoord beleggingen te blijven monitoren en in het vervolg jaarlijks te bespreken. In het kader van het onderwerp proxy voting heeft het bestuur besloten het bestaande beleid ongewijzigd voort te zetten. Ten slotte heeft het bestuur besloten het beleid ten aanzien van de variabele beloning, mede in het kader van de principes voor beheerst beloningsbeleid, op te nemen als onderdeel van haar integriteitsbeleid.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Beleggingsmandaat

In september 2009 is door het bestuur het beleggingsmandaat aan de Directie aangepast. Besloten is dit mandaat aan te passen in het kader van verduidelijking, vergemakkelijking van controle en formalisering van de grens ten aanzien van actief beheer.

Securities lending

Het bestuur heeft besloten dat, zodra ter zake van securities lending het tekort op de ter onderpand verstrekte zekerheden is opgeheven, een besluit genomen zal worden over mogelijke voortzetting van het uitlenen van effecten en de hierbij te hanteren voorwaarden.

Vergoedingenbeleid

De bestuursleden en de leden van de Deelnemersraad die reeds zijn gepensioneerd ontvangen een onkostenvergoeding van 300 Euro per jaar alsmede een kilometervergoeding in het kader van bijwonen van vergaderingen. De actieve leden van het bestuur en de Deelnemersraad ontvangen geen vergoedingen. In 2009 is door het bestuur besloten dat leden van het bestuur die gepensioneerd zijn, behalve een kilometervergoeding in het kader van het bijwonen van vergaderingen, tevens een bedrag aan vacatiegeld zullen ontvangen van 100 Euro per vergadering die zij bijwonen.

Financiële Paragraaf

Herstelplan

Het fonds had per 31 december 2008 een dekkingsgraad van 101%. In verband hiermee heeft het fonds per 1 april 2009 bij DNB een herstelplan ingediend, waarin de maatregelen staan beschreven om uiterlijk binnen vijf jaar weer op een dekkingsgraad van minimaal 105% alsmede om uiterlijk binnen vijftien jaar weer op de door wet- en regelgeving vereiste dekkingsgraad van 121% te komen. Dit herstelplan is door DNB en het bestuur besproken. Deze besprekingen hebben niet geleid tot aanvullende maatregelen door het fonds in het kader van dit herstelplan. Eind september 2009 heeft DNB het herstelplan goedgekeurd. Per 31 december 2009 is het kortetermijnherstelplan geëindigd omdat de dekkingsgraad van het fonds gedurende drie achtereenvolgende kwartalen boven de grens van 105% lag. Hoewel het herstel van de financiële positie van het fonds sneller verloopt dan volgens het herstelplan, lag de dekkingsgraad per 31 december 2009 beneden de grens van 121%. Gedurende de periode dat het herstelplan van toepassing is, zal het verloop daarvan door het bestuur jaarlijks worden geëvalueerd.

Samenvatting van het financiële resultaat en het gevoerde beleid

De financiële positie van het fonds is in het jaar 2009 sterk verbeterd. De steunmaatregelen van overheden bleken te werken en ondersteunden het economisch herstel gedurende 2009. De aandelenmarkten hebben zich in 2009 in zekere mate hersteld na een rampzalig 2008. Ten opzichte van het begin van het jaar zijn de lange rentes in 2009 licht gestegen. De korte rentes zijn daarentegen flink gedaald. Ook de rentes voor bedrijfsleningen zijn sterk gedaald.

De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is gestegen van 94% naar 107%. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt ultimo 2009 113% (2008: 101%). Onder het garantievermogen wordt verstaan de activa minus de schulden op korte termijn.

Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 15% (2008: -18%). Alle beleggingscategorieën rendeerden positief, met uitzondering van hedgefonds en onroerend goed.

Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van de rentetermijnstructuur zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank (DNB). Het stijgen van de lange rente in 2009 was gunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor met 4,8% is gedaald.

Bij het vaststellen van de verplichtingen heeft het bestuur de pensioenverplichtingen van het fonds per 31 december 2009 met 4% verhoogd als gevolg van de hogere levensverwachting van de deelnemers.

Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg € 217,3 miljoen. Het beleggingsresultaat heeft daaraan de belangrijkste positieve bijdrage geleverd.

Een andere belangrijke factor die ten grondslag ligt aan het totale resultaat is de toename van de technische voorzieningen. De ontvangen pensioenpremie was hoger dan de kosten van de pensioenopbouw van de deelnemers in 2009. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 18,4 miljoen. De technische voorzieningen namen in 2009 toe met een bedrag van € 39,7 miljoen.

DNB is in de loop van 2009 akkoord gegaan met een door het bestuur ingediend herstelplan. Een uitgevoerde continuïteitsanalyse liet zien dat het reguliere toeslagenbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid van het fonds robuust genoeg zijn om binnen de wettelijke termijn van drie jaar een einde te maken aan het dekkingstekort en binnen 15 jaar aan het reservetekort. Vanwege de positieve ontwikkelingen is er reeds in 2009 een einde gekomen aan het dekkingstekort. Het kortetermijnherstelplan is per ultimo 2009 geëindigd.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve (voorheen algemene reserve), de reserve Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve beleggingsrisico's) en de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve algemene risico's), bedroegen ultimo 2009 € 117,9 miljoen.

De vrije reserve is gestegen van - € 453,1 miljoen ultimo 2008 naar - € 306,9 miljoen ultimo 2009. Deze daling is grotendeels het gevolg van positieve beleggingsrendementen.

De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 5% van de totale technische voorzieningen die ten laste van het fonds komen.

De reserve Vereist Eigen Vermogen wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen. De reserve Vereist Eigen Vermogen is gestegen van € 265,3 miljoen ultimo 2008 naar € 334,4 miljoen ultimo 2009.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>	<i>334,4</i>	<i>265,3</i>	<i>273,7</i>	<i>339,8</i>	<i>337,4</i>
<i>Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>	<i>90,4</i>	<i>88,4</i>	<i>71,2</i>	<i>58,8</i>	<i>58,5</i>
<i>Vrije reserve</i>	<i>-306,9</i>	<i>-453,1</i>	<i>291,9</i>	<i>57,7</i>	<i>-50,1</i>
<i>Reserves</i>	<i>117,9</i>	<i>-99,4</i>	<i>636,8</i>	<i>456,3</i>	<i>345,8</i>

De dekkingsgraad

Van belang is de verhouding tussen de bezittingen van het pensioenfonds en de technische voorzieningen. Deze verhouding (de dekkingsgraad) geeft aan in welke mate de pensioenverplichtingen van het pensioenfonds zijn gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds. Ultimo 2009 bedroeg deze dekkingsgraad 107%. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 113%.

Onder het garantievermogen wordt verstaan de activa minus de schulden op korte termijn.

<i>in procenten</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Dekkingsgraad</i>	<i>107</i>	<i>94</i>	<i>145</i>	<i>131</i>	<i>124</i>
<i>Dekkingsgraad op basis van garantievermogen</i>	<i>113</i>	<i>101</i>	<i>153</i>	<i>139</i>	<i>131</i>

Risicomanagement

Het bestuur heeft het strategisch beleggingsbeleid vastgesteld op basis van een ALM-studie. Een dergelijke studie wordt minimaal één keer per drie jaar uitgevoerd (laatstelijk in het voorjaar van 2008). In de loop der jaren is het beleggingsbeleid steeds defensiever geworden. Gedurende iedere bestuursvergadering wordt de performance van de portefeuille geëvalueerd versus de benchmark en wordt beoordeeld of het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd binnen grenzen van het mandaat. Ieder kwartaal wordt aan de hand van een directierapportage de totale positie van het fonds in kaart gebracht (niet alleen de beleggingen, maar ook de uitvoering van de pensioenregeling, premie-inning, klachten e.d.) en de risico's op hoofdlijnen besproken. Het toeslagenbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid worden actief ingezet als middel om bij te sturen.

Achtergestelde lening

Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft in 2003 een renteloze achtergestelde lening aan het pensioenfonds verstrekt. Deze lening is alleen op door DNB vastgestelde voorwaarden opeisbaar. Per ultimo 2009 bedraagt het saldo van de lening 112,8 miljoen euro (2008: 112,8 miljoen euro).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Beleggingenparagraaf

Strategisch beleid

Het strategische beleggingsbeleid wordt door het bestuur vastgesteld op basis van een ALM-studie en advisering door de Beleggingsadviescommissie. De strategische beleggingsmix wordt in principe voor langere tijd vastgesteld. De strategische beleggingsmix is tijdens het verslagjaar niet gewijzigd. De tactische beleggingsmix kan afwijken van deze strategische mix.

Categorie		Strategische portefeuille in procenten	
Obligaties	Nominaal	30	
	Inflation Linked	10	
	High Yield	2,50	
	Emerging markets	2,50	
	Convertibles	2,50	
	subtotaal		47,50
Aandelen	Europa	11,66	
	Verenigde Staten	11,66	
	Verre Oosten	11,66	
	subtotaal		35
Onroerend goed			10
Hedge Funds			5
Commodities			2,50
			100

Voor iedere categorie heeft het bestuur benchmarks vastgesteld, hetgeen leidt tot een strategische benchmark van het fonds. Het rendement van die strategische benchmark bedroeg in 2009 13,01% (2008: -15,87%).

Tactische Asset Allocatie / feitelijke benchmark

De directie van het fonds, geadviseerd door de Beleggingsadviescommissie, stelt de feitelijke benchmark van het fonds vast, die binnen bepaalde grenzen kan afwijken van de strategische benchmark. Deze feitelijke (of tactische) benchmark geldt als benchmark voor de (externe) vermogensbeheerders. Bij de invulling van dit tactische beleid geldt, dat het beleid erop gericht moet zijn om op voortschrijdende vijfjaarbasis outperformance te behalen ten opzichte van de strategische benchmark bij een aanvaardbaar risiconiveau. Hierbij geldt bovendien dat het bestuur outperformance in dalende markten belangrijker acht dan underperformance in stijgende markten. Dit wordt ondermeer gemonitord door in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance te beoordelen of sprake is van outperformance van de feitelijke benchmark.

Tactische positionering in 2009

De vergoeding voor het risico dat gelopen wordt in staatsleningen van een aantal andere euro-landen (met name Italië, Griekenland en Portugal) wordt sinds 2005 te gering geacht. De categorie nominale staatsobligaties werd in 2009 dan ook alleen belegd in Nederlandse en Duitse obligaties. Wel werd eind 2009 een belang genomen in Ierse staatsleningen. Binnen de categorie inflation linked bonds werd niet belegd in Italiaanse en Griekse leningen; de exposure was beperkt tot Duitsland en Frankrijk. Dit risicomijdend gedrag bleek ook in 2009 goed uit te pakken. Gedurende geheel 2009 zijn bedrijfsleningen (investment grade credits en high yield) sterk overwogen geweest. Het dalen van de rente op deze bedrijfsleningen leidde tot een positief resultaat.

Aandelen waren aanvankelijk onderwogen, maar in de loop van 2009 is die exposure (vooral door koerswinsten) verhoogd. Binnen de categorie aandelen werd een significant gedeelte van de portefeuille passief belegd volgens een zogenaamde fundamentele index. Aandelen worden in die index opgenomen op basis van fundamentele factoren, zoals winst en dividend (in plaats van marktkapitalisatie). Daarnaast was sprake van een andere regioverdeling (het Verre Oosten en de Emerging Markets waren overwogen) en een overweging van aandelen in de energiesector.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Problemen om te voldoen aan de grote vraag naar olie, de kans op aanslagen, geopolitieke conflicten en de relatief lage waardering van de ondernemingen in de energiesector waren redenen om deze sector te overwegen. Bovenstaande beslissingen om af te wijken van de strategische benchmark hebben in positieve mate bijgedragen aan het rendement. Vooral de fundamentele index presteerde zeer goed in 2009. De timing van de tactische valutaafdekking was in 2009 niet goed. Per saldo heeft het actieve valutabeleid minder bijgedragen aan het resultaat dan volgens de strategische benchmark.

De portefeuille van het fonds zag er in 2009 als volgt uit:

Categorie in procenten		Strategisch 31-12-2009	Feitelijk 01-01-2009 31-12-2009	
Obligaties	Nominaal	30	23	19
	Credits	-	13	11
	Subtotaal	30	36	30
	Inflation Linked	10	11	10
	High Yield	2,50	3	4
	Emerging Markets	2,50	0	0
	Convertibles	2,50	3	4
subtotaal		47,50	53	48
Aandelen	Europa	11,66	5	7
	Verenigde Staten	11,66	5	6
	Verre Oosten	11,66	9	9
	Emerging markets	-	1	2
	World IT	-	1	1
	World Telecom	-	-	2
	Commodities gerelateerd	-	2	3
	Energie	-	6	7
	subtotaal	35	29	37
Onroerend goed		10	12	10
Hedge Funds		5	3	4
Commodities *		2,50	-	-
Liquide middelen		-	3	1
		100	100	100

Resultaten en risico tactisch beleid

Het rendement van de tactische benchmark bedroeg in 2009 16,24 % (strategisch 13,01%). De tactische afwijkingen hebben geleid tot een outperformance van 3,23% ten opzichte van de strategische benchmark.

Sinds 1 oktober 2000 (het tijdstip waarop door de directie gestart werd met het voeren van tactische asset allocatie beleid) waren de rendementen van de benchmarks als volgt:

	2009	3-jaar*	sinds 01-10-2000*
Tactisch	16,2%	2,7%	3,0%
Strategisch	13,0%	-1,4%	0,0%
Verschil	3,2%	4,1%	3,0%

* percentages geannualiseerd

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het tactische beleid heeft sinds 2000 per jaar 2,96% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedraagt 1,37.

In 68% van het aantal maanden was sprake van outperformance van de tactische (portefeuille) benchmark versus de strategische benchmark; in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance was in 72% van de gevallen sprake van outperformance. Dit is in lijn met het bestuursbeleid, dat outperformance in negatief renderende markten belangrijker wordt geacht dan underperformance in positief renderende markten.

Het risico van de tactische benchmark versus de verplichtingen (tracking error) was lager dan het risico van de strategische benchmark versus de verplichtingen.

Rendement van de portefeuille

De lange rente daalde in 2009, hetgeen heeft geleid tot een positief rendement op obligaties (4,4%). Het rendement op aandelen was uitstekend (40,5%).

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2009 15%. Dit is een outperformance van 2% ten opzichte van de strategische benchmark (13%), maar een underperformance van 1,2% versus de tactische benchmark (16,2%). Deze underperformance is veroorzaakt doordat een aantal vermogensbeheerders hun benchmark underperformde. De relatie met één aandelenbeheerder is dan ook beëindigd en het beheerde vermogen overgeheveld naar een beheerder die de gekozen (fundamentele) index repliceert. Deze mutatie heeft er toe geleid dat een steeds groter deel van de portefeuille passief wordt belegd. Per ultimo 2009 werd 66% van de portefeuille passief volgens een index belegd (2008: 59%).

Hedgefonds en onroerend goed rendeerden negatief. De negatieve performance van hedgefonds kan grotendeels worden verklaard door de slechte performance van een trendvolgend hedgefund. Dit fonds rendeerde in 2009 behoorlijk negatief (-19%), tegenover een uitstekende performance in 2008 (+47%). Het negatieve rendement op onroerend goed kan worden verklaard door het belang in niet-beursgenoteerde vastgoedfondsen (woningen, kantoren en winkels). De afwaarderingen van het onroerend goed, versterkt door leverage, hebben geleid tot lagere koersen van deze vastgoedfondsen.

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

<i>In procenten</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Strategische benchmark</i>
<i>Nominale obligaties incl. Credits</i>	1,4%	0,3%
<i>Inflation linked bonds</i>	0,6%	0,8%
<i>High Yield obligaties</i>	1,1%	1,3%
<i>Aandelen</i>	12,0%	7,5%
<i>Onroerend goed</i>	-0,8%	0,7%
<i>Hedgefonds</i>	-0,4%	0,2%
<i>Converteerbare obligaties</i>	0,7%	0,7%
<i>Commodities</i>	-	0,3%
<i>Cash</i>	0,1%	-
<i>Overig</i>	0,2%	0,8%
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	15,0%	12,6%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	0,0%	0,4%
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	15,0%	13,0%

RENDEMENT	<i>in procenten</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
	<i>Totale rendement</i>	15,0	-17,7	7,3	5,7	16,8

Pensioenparagraaf

De pensioenregeling

Wijziging pensioenreglementen

In verband met een wijziging van de arbeidsongeschiktheidsregeling van Heineken per 1 maart 2009 zijn de pensioenreglementen gewijzigd. De belangrijkste wijzigingen waren:

- a. Een volledig arbeidsongeschikte deelnemer met recht op een WIA- of WGA-uitkering, heeft recht op een arbeidsongeschiktheidspensioen van 70% van zijn salaris boven de WIA-grens, inclusief een eventueel ingebouwde tantième-uitkering;
- b. Ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen worden voorwaardelijk verhoogd op basis van het consumenten-prijsindexcijfer;
- c. Volledig arbeidsongeschikte deelnemers, geboren na 1949, bouwen jaarlijks een oudedagspensioen van 1,5% en een partnerpensioen van 1,05% van de pensioengrondslag op. Volledig arbeidsongeschikte deelnemers, geboren vòòr 1950, bouwen jaarlijks een oudedagspensioen van 1,35% en een partnerpensioen van 0,945% van de pensioengrondslag op;
- d. Volledig arbeidsongeschikte deelnemers zijn voor hun pensioenopbouw geen premie verschuldigd;
- e. de pensioengrondslag van gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers die in dienst van Heineken blijven wordt, voor zover deze betrekking heeft op het gedeelte dat deze arbeidsongeschikt zijn, voorwaardelijk verhoogd op basis van de algemene loonontwikkeling volgens de Heineken CAO.

De gewijzigde arbeidsongeschiktheidsregeling is van toepassing op medewerkers die vanaf 1 maart 2009 twee jaar aaneensluitend arbeidsongeschikt zijn geweest en een WIA-uitkering (IVA of WGA 80-100%) ontvangen. Verder zijn de pensioenreglementen gewijzigd als gevolg van de gewijzigde wet- en regelgeving en zijn enige aanpassingen gedaan naar aanleiding van uitvoeringstechnische knelpunten, zoals die door het fonds zijnesignaleerd.

De hoofdlijnen van de pensioenregelingen

Pensioenreglement I

De pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling, gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 65 jaar en het pensioengevend salaris (het gedeelte van het salaris in het betreffende deelnemersjaar waarover pensioen wordt opgebouwd). Per deelnemingsjaar wordt 2,25% aan oudedagspensioen en 1,575% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag (het pensioengevend salaris minus de pensioenfranchise ter grootte van € 12.465,00 (2009)) opgebouwd. De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkeling van de enkelvoudige AOW-uitkering voor een gehuwde. Bij gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers is voortzetting afhankelijk van het geldende arbeidsongeschiktheidspercentage. Volledig arbeidsongeschikte deelnemers bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,5% aan oudedagspensioen en 1,05% aan partnerpensioen op. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen, inclusief bijzonder partnerpensioen. Opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd conform de algemene loonontwikkeling bij Heineken. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex. Flexibele elementen zijn: deeltijdpensioen, hoog/laag-pensioen, uitrui van partnerpensioen in oudedagspensioen en vervroeging van de pensioeningangsdatum.

Pensioenreglement II

Deze pensioenregeling is inhoudelijk gelijk aan de pensioenregeling op grond van Pensioenreglement I, met dien verstande dat de deelnemers in deze pensioenregeling per deelnemingsjaar 1,75% aan oudedagspensioen en 1,225% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag opbouwen. Volledige arbeidsongeschikte deelnemers bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,35% aan oudedagspensioen en 0,945% aan partnerpensioen op. Flexibele elementen zijn: hoog/laag-pensioen en uitrui van partnerpensioen in oudedagspensioen.

Regeling Tijdelijk Oudedagspensioen

Deze pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling ten behoeve van deelnemers die geboren zijn vòòr 1950 en tot en met 31 december 2005 deelgenomen hebben aan de pensioenregeling 62 jaar en per 1 januari 2006 nog een dienstverband met Heineken hebben. De pensioenregeling is gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 62 jaar en het pensioengevend salaris. Per deelnemingsjaar

VERSLAG VAN HET BESTUUR

wordt 2,25% van het pensioengevend salaris opgebouwd. Bij arbeidsongeschiktheid stopt de opbouw van tijdelijk oudedagspensioen. Opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd conform de algemene loonontwikkeling bij Heineken. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen

In het kader van deze pensioenregeling dient een onderscheid te worden gemaakt tussen:

a. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen vòòr 1 maart 2009; en

b. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen op of nà 1 maart 2009.

Ad a. Vanaf 1 januari 1996 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Sinds de invoering van de WIA kent de regeling een arbeidsongeschiktheidspensioen toe aan elke actieve deelnemer die twee jaar arbeidsongeschikt is voor ten minste 80%, die op grond daarvan een IVA- of WGA-uitkering ontvangt en voor wie het dienstverband met Heineken is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan de som van 80% van het salarisdeel tot 108/120 maal de WIA-loongrens en 66% van het deel daarboven, verminderd met de WIA-uitkering. Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uitgekeerd tot uiterlijk de pensioendatum en wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de algemene loonontwikkeling bij Heineken.

Ad b. Vanaf 1 maart 2009 voert het fonds een aangepaste Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen uit voor diegenen die op of nà 1 maart 2009 80 tot 100% arbeidsongeschikt zijn volgens de WIA en van wie het dienstverband met Heineken is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan 70% van het salarisdeel boven de WIA-loongrens. Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uiterlijk tot aan de pensioendatum uitgekeerd en wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens.

Regeling Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

Vanaf 1 januari 1998 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Deze voorziet in een aanvullend arbeidsongeschiktheidspensioen ter grootte van 10% van het salaris, welk salaris gemaximeerd wordt op 108/120 maal de inkomensgrens voor de WIA dan wel de WAO. De deelneming geschiedt op vrijwillige basis. Het aanvullende arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uitgekeerd tot uiterlijk de pensioendatum en wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens.

Regeling Aanvullend Partnerpensioen

Vanaf 1 januari 1998 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Deze voorziet in een aanvullend partnerpensioen ter grootte van € 13.111,00 per jaar (niveau 2009), verhoogd met vakantietoeslag. Het aanvullend partnerpensioen gaat in bij het overlijden van de deelnemer en wordt uitgekeerd tot de 65-jarige leeftijd van de achterblijvende partner. De deelneming geschiedt op vrijwillige basis. Het aanvullende partnerpensioen wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens.

Pensioenregeling HIB

De pensioenregeling bestaat uit een eindloonregeling ten behoeve van deelnemers in dienst van HIB, die op 1 november 1999 45 jaar of ouder waren en niet hebben gekozen voor deelname aan het destijds van toepassing zijnde Pensioenreglement A van het pensioenfonds. Sedert 1 november 1999 kunnen geen nieuwe deelnemers meer toetreden.

FRANCHISE	in euro's	2009	2008	2007	2006	2005
	<i>Uitkeringsfranchise</i>	12.465	12.209	11.872	11.566	10.643
	<i>Premiefranchise</i>	11.638	11.399	11.084	10.798	10.643

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslagenbeleid

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijk toeslagenbeleid voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers. De voorwaardelijke toeslag van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voorwaardelijke toeslag van de pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De hoogte van de dekkingsgraad is een belangrijke factor bij de vaststelling van de toeslag. De voorwaardelijke toeslag voor de actieve deelnemers wordt gebaseerd op de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Voor de niet-actieve deelnemers wordt de voorwaardelijke toeslag gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer (CPI). De opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn per 1 januari 2009 niet geïndexeerd (2008: 2,65%). De pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers zijn per die datum evenmin geïndexeerd (2008: 1,65%). Er is geen recht op toeslag. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen verleend zullen worden. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toeslagen.

De statuten

De statuten zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

De uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomst tussen Stichting Heineken Pensioenfonds en Heineken Nederlands Beheer B.V. is in het verslagjaar niet gewijzigd. De hoofdlijnen van de overeenkomst zijn:

Stichting Heineken Pensioenfonds en Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) zijn overeengekomen om de vaststelling van de premie van HNB aan het fonds te baseren op de systematiek zoals beschreven in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van het fonds.

Het pensioenfonds ontvangt voor iedere actieve deelnemer en iedere arbeidsongeschikte deelnemer die na 1 januari 1988 arbeidsongeschikt is geworden jaarlijks een premie, die gelijk is aan een percentage van de premiegrondslag. De premiegrondslag is gedefinieerd als het geldende jaarsalaris inclusief de vakantietoeslag en de ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het premiepercentage wordt jaarlijks vastgesteld. De basis voor de vaststelling van de premie wordt gevormd door de actuariële premie voor de pensioenopbouw van 1 jaar, de risicopremie voor het overlijdensrisico en een opslag voor algemene risico's en solvabiliteit. Dit leidt tot een basis premiepercentage. Daarnaast bestaat de mogelijkheid om de premie hoger vast te stellen. Voor de vaststelling van de uiteindelijke premie wordt de dekkingsgraad getoetst aan het streefniveau van de dekkingsgraad, rekening houdend met de Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen en de Reserve Vereist Eigen Vermogen.

De toets van de dekkingsgraad geeft aan hoe groot de aanpassing van het premiepercentage kan zijn. De maximale aanpassing is plus of min 7%-punt. Dit geldt wanneer het pensioenfonds zich in een situatie van onderdekking of reservetekort bevindt, respectievelijk wanneer de dekkingsgraad hoger is dan het streefniveau. Uitgaande van het basis premiepercentage, het geldende premiepercentage en de toets van de dekkingsgraad wordt jaarlijks het nieuwe premiepercentage bepaald.

De bijdrage van HNB voor de pensioenregeling zal met inbegrip van de premies van de deelnemers nooit meer bedragen dan 34% van de som der premiegrondslagen, maar minimaal gelijk zijn aan de kostendeekkende premie.

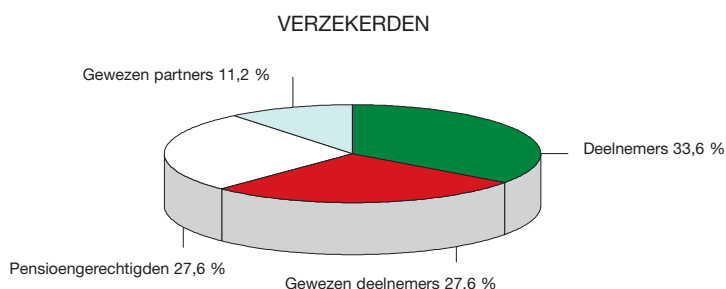
Verzekeren

Bij de Stichting Heineken Pensioenfonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2009 de pensioenaanspraken verzekerd van 14.829 verzekerden.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

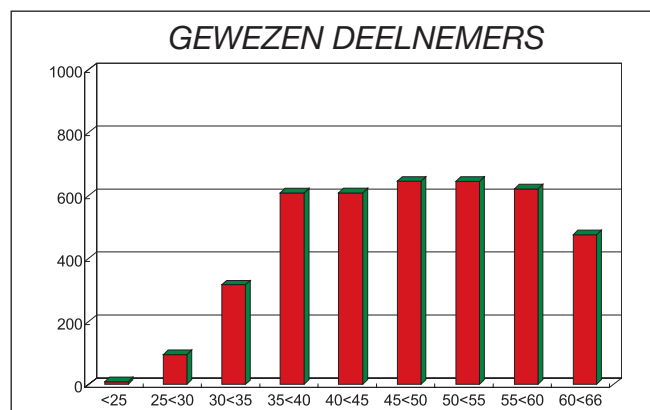
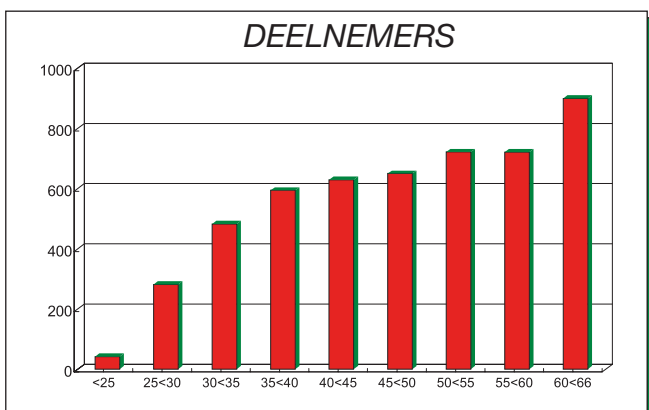
Dit aantal is als volgt te specificeren:

<i>Deelnemers</i>	4.987
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.097
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.092
<i>Gewezen partners</i>	1.653
Totaal	14.829



Op 31 december 2009 hadden 280 deelnemers (2008: 302) recht op een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen.

In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2009 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers bedroeg ultimo 2009 48,1 jaar (2008: 47,8 jaar) en van de gewezen deelnemers 47,8 jaar (2008: 47,5 jaar).



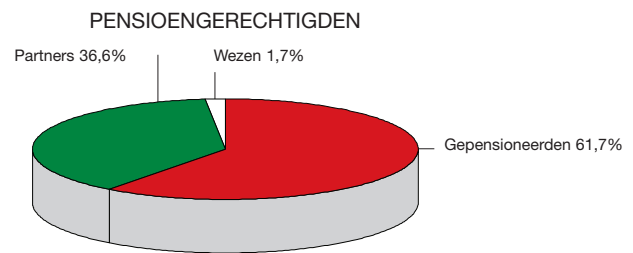
	<i>Deelnemers</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioen-gerechtigden</i>	<i>Gewezen partners</i>	<i>Totaal</i>
31-12-2008	5.160	4.054	3.945	1.617	14.776
<i>In dienst</i>	195	0	0	0	195
<i>Gepensioneerd</i>	-150	-77	227	0	0
<i>Overleden</i>	-12	-11	-152	-17	-192
<i>Toekenningen uit overlijden</i>	0	0	92	0	92
<i>Einde dienstverband</i>	-206	206	0	0	0
<i>Expiratie wezenpensioen</i>	0	0	-5	0	-5
<i>Waardeoverdracht</i>	0	-52	0	0	-52
<i>Afkoop</i>	0	-26	-15	-8	-49
<i>Pensioenverevening</i>	0	0	0	27	27
<i>Echtscheiding/einde samenwoning</i>	0	0	0	38	38
<i>Andere oorzaken</i>	0	3	0	-4	-1
31-12-2009	4.987	4.097	4.092	1.653	14.829

VERZEKERDEN	AANTALLEN	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Deelnemers</i>		4.987	5.160	5.284	5.498	5.902
<i>Gewezen deelnemers</i>		4.097	4.054	4.495	4.316	3.990
<i>Pensioengerechtigden</i>		4.092	3.945	3.816	3.690	3.684
<i>Gewezen partners</i>		1.653	1.617	1.807	1.712	1.676
Totaal		14.829	14.776	15.402	15.216	15.252

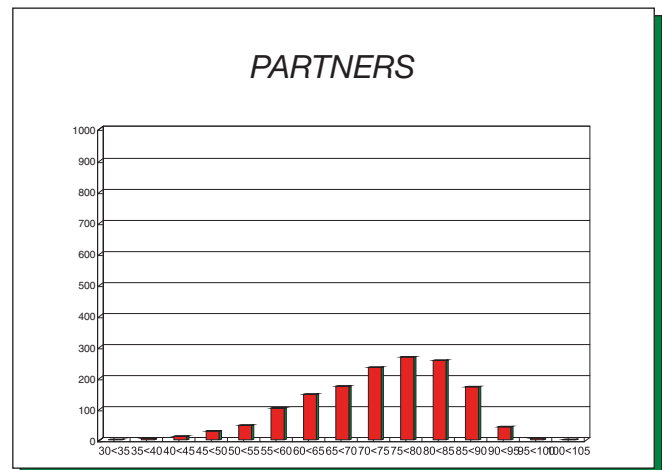
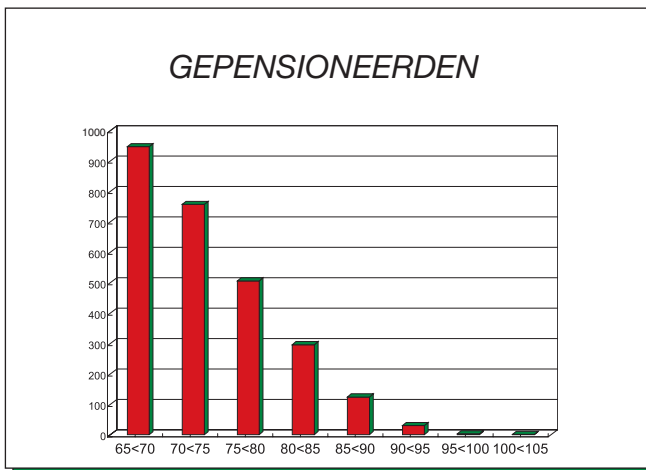
VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

<i>Gepensioneerden</i>	2.524
<i>Partners</i>	1.499
<i>Wezen</i>	69
<i>Totaal</i>	<u>4.092</u>



In onderstaande grafieken is de leeftijdsopbouw in beeld gebracht van de gepensioneerden en van de nabestaanden.



PENSIOENGERECHTIGDEN	AANTALLEN	2009	2008	2007	2006	2005
<i>Gepensioneerden</i>		2.524	2.395	2.297	2.180	2.216
<i>Partners</i>		1.499	1.486	1.456	1.437	1.399
<i>Wezen</i>		69	64	63	73	69
<i>Totaal</i>		<u>4.092</u>	<u>3.945</u>	<u>3.816</u>	<u>3.690</u>	<u>3.684</u>

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Aanpassing van de ingegane pensioenen

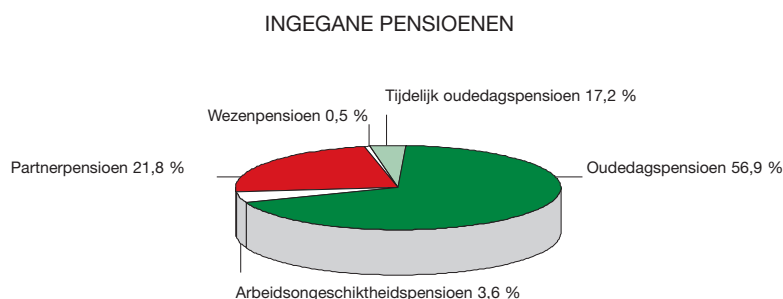
De ingegane pensioenen en de premievrije pensioenaanspraken zijn in het verslagjaar als gevolg van het dekkings-tekort niet gewijzigd. De verhogingen in de afgelopen 5 jaar zijn als volgt geweest:

In procenten	2009	2008	2007	2006	2005
Pensioenverhogingen	-	1,65	0,90	1,60	1,40

Uitgekeerde pensioenen

In 2009 is er € 83,8 miljoen aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

<i>x € 1 miljoen</i>	
Oudedagspensioen	47,7
Arbeidsongeschiktheidspensioen	3,0
Partnerpensioen	18,3
Wezenpensioen	0,4
Tijdelijk oudedagspensioen	14,4
	<u>83,8</u>



UITGEKEERDE PENSIOENEN

<i>x € 1 miljoen</i>	2009	2008	2007	2006	2005
Oudedagspensioen *	47,7	45,2	42,7	40,9	38,9
Arbeidsongeschiktheidspensioen	3,0	3,2	3,3	3,4	3,5
Partnerpensioen	18,3	17,8	16,9	16,0	14,9
Wezenpensioen	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
Tijdelijk Oudedagspensioen *	14,4	9,7	7,0	5,0	5,1
Totaal	<u>83,8</u>	<u>76,3</u>	<u>70,3</u>	<u>65,7</u>	<u>62,7</u>

* In 2009 is gebleken, dat een deel van de in voorgaande jaren onder oudedagspensioen verantwoorde pensioenen tijdelijk oudedagspensioen betrof; vanaf 2009 zijn deze pensioenen op de juiste wijze gerubriceerd.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Actuariële paragraaf

Verzekeringstechnische analyse

Bij het bepalen van de technische voorzieningen en van de bijdrage welke de werkgever betaalt wordt door toepassing van kanssystemen uitgegaan van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, invaliditeit, gehuwdheid e.d., alsook van bepaalde veronderstellingen ten aanzien van het beleggingsrendement en de kosten welke aan het uitkeren van pensioenen zijn verbonden.

In de verzekeringstechnische analyse worden deze veronderstellingen vergeleken met de werkelijke ontwikkelingen in het verslagjaar.

De verzekeringstechnische analyse is als volgt:

x € 1 miljoen	2009	2008
Premies	18,4	20,2
Beleggingsopbrengsten	267,0	-725,3
Kosten	0,1	0,2
Waardeoverdrachten	0,0	-0,9
Uitkeringen	0,2	-0,1
Kanssystemen	-4,0	-0,1
Voorwaardelijke toeslagverlening	0,0	-28,2
Wijziging actuariële grondslagen	-69,5	0
Incidentele mutaties	2,0	-0,3
Overige resultaten	3,1	-1,7
Totaal resultaat	217,3	-736,2

De wijziging actuariële grondslagen is het gevolg van toegenomen levensverwachtingen (zie pagina 34 onder “Technische voorzieningen”).

Risicoparagraaf

Beleid inzake risicobeheer

De vaststelling en uitvoering van het risicobeheer is een belangrijke taak van het bestuur. Hieronder worden de belangrijkste aandachtspunten belicht.

Algemeen

Voor de uitvoering van de pensioenregeling en het beleggingsbeleid bestaat een uitgebreid raamwerk van risicobeheer en controlemaatregelen. Hierbij gelden ondermeer de volgende uitgangspunten:

- functiescheiding en het “vier-ogen” principe bij het uitvoeren van activiteiten;
- periodieke analyse van de uitkomsten van belangrijke processen;
- duidelijke en schriftelijk vastgelegde afspraken met dienstverleners;
- rendements- en risicoberekeningen worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe partij.

Het bestuur ontvangt periodiek rapportages en adviezen over relevante ontwikkelingen, beleidsaspecten, beleggingsposities en -resultaten. Interne en externe deskundigen beoordelen het risicobeheer periodiek.

Risico van onderdekking

Het risico van onderdekking is één van de belangrijkste risico's van het fonds. In dat geval zijn de verplichtingen van het fonds groter dan de bezittingen.

Het bestuursbeleid is erop gericht om onderdekking te voorkomen, hetgeen doorwerkt in het toeslagenbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid. Deze beleidsgebieden worden periodiek in onderling verband en samenhang gezien in een zogenaamde ALM-studie.

De concrete invulling van bovengenoemde beleidsgebieden treft u in de toelichting op de jaarrekening, maar vanuit het risico-perspectief kan hierover het volgende worden opgemerkt:

- het toeslagenbeleid is voorwaardelijk (bij een goede financiële positie van het fonds worden de pensioenen wel verhoogd, in mindere tijden slechts gedeeltelijk of helemaal niet);
- het premiebeleid is erop gericht in ieder geval de kostendekkende premie te ontvangen van de werkgever. Daarnaast bestaat de mogelijkheid tot het vaststellen van herstell premie. Indien de financiële positie van het fonds daartoe aanleiding geeft betaalt de werkgever meer dan de kostendekkende premie (tot een maximum van 34% van de pensioengrondslag);
- het beleggingsbeleid is gediversificeerd. Het bestuur heeft ervoor gekozen het renterisico van de verplichtingen te beperken, maar niet geheel af te dekken teneinde ook in tijden van stijgende rente en inflatie over financiële middelen te beschikken ten behoeve van toeslagverlening op de pensioenen.

Ingeval in enig jaar de financiële positie van het fonds onvoldoende zou zijn, zullen de pensioenen van de deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden met een gelijk percentage worden verminderd tot een zodanig niveau dat de financiële positie van het fonds weer voldoende is. Reglementair is vastgelegd dat deze aanpassing van de pensioenen plaats heeft bij een dekkingsgraad van minder dan 100%. De wet biedt hiertoe de mogelijkheid. Deze verlaging van de pensioenen zou in betere tijden geheel of gedeeltelijk hersteld kunnen worden. Omdat aanpassing van de pensioenen door het bestuur als een ongewenst beleidsinstrument wordt beschouwd (een laatste redmiddel), is het beleid erop gericht het risico van onderdekking zoveel mogelijk te beperken.

Het beleid ten aanzien van de belangrijkste beleggingsrisico's wordt hieronder beschreven.

Marktrisico

Marktrisico betreft het risico op winst of verlies op financiële instrumenten als gevolg van wijzigingen in de waardering van onderliggende marktvariabelen. Marktrisico wordt aangegaan om rendement te genereren. Het marktrisico neemt af bij een zekere spreiding van de portefeuille. Het beleggingsbeleid is gericht op diversificatie en het voorkomen van een te zware weging van één van de beleggingscategorieën waarin belegd wordt. Voorts wordt een defensief beleid gevoerd, waarbij outperformance in dalende markten belangrijker wordt geacht dan underperformance in stijgende markten.

Renterisico

Renterisico betreft de verandering in waarde van financiële activa of passiva door verandering in de rentestand. Ten aanzien van de activa wordt dit risico in de obligatieportefeuille bewust genomen om rendement te genereren. De invloed van de rentestand op de passiva is zeer groot, gelet op de langdurige verplichtingen van het pensioenfonds. Bij een dalende rente nemen de verplichtingen toe en daalt de dekkingsgraad indien dat risico niet geheel is afgedekt. Bij een stijgende rente dalen de verplichtingen en stijgt de dekkingsgraad. Het bestuur heeft deze rentegevoeligheid verminderd door de strategische duration van de obligaties vast te stellen op afgerond 10 jaar (de verplichtingen hebben een gemiddelde duration van afgerond 15 jaar). Op balansdatum is de duration van de beleggingen korter dan de duration van de verplichtingen, maar neutraal ten opzichte van de strategische duration.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in valutakoersen. Het valutarisico manifesteert zich bij beleggingen buiten het eurogebied. Het dollar-, yen- en sterlingrisico wordt in de strategische beleggingsmix voor 50% afgedekt.

Kredietrisico

Onder kredietrisico wordt verstaan het risico op verlies doordat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Binnen de beleggingsportefeuille wordt door het beleggen in "Credits" bewust risico gelopen om een hoger rendement te behalen. Door het aanhouden van een goed gespreide beleggingsportefeuille wordt het risico van individuele titels grotendeels verminderd.

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeitsrisico wordt verstaan het risico dat bepaalde posities in financiële instrumenten op korte termijn niet meer tegen geldende marktprijzen kunnen worden gesloten. Aangezien de premies plus de beleggingsopbrengsten van het fonds al voldoende zijn om de pensioenuitkeringen te dekken, zal het fonds niet snel in een situatie komen te verkeren waarin het gedwongen wordt financiële instrumenten onder hun reële waarde te liqui-

deren om aan een betalingsverplichting te kunnen voldoen.

Via een cashflowplanning worden van dag tot dag de benodigde kasstromen bijgehouden, opdat geen liquiditeits-tekorten ontstaan.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in de staat van Baten en Lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijsrisico kan verminderd worden door diversificatie en door het gebruik van derivaten ter afdekking van het prijsrisico.

Toeslagenrisico

Het bestuur van het fonds heeft de ambitie om de pensioenen te indexeren. De mate waarin dit kan worden gerealiseerd is afhankelijk van de ontwikkelingen in rente, rendement, looninflatie en demografie. Uitdrukkelijk wordt opgemerkt dat de toeslagtoezegging voorwaardelijk is. Indien er niet of niet volledig geïndexeerd kan worden, kan het bestuur tot tien jaar daarna besluiten een zogenaamde inhaaltoeslag toe te kennen.

Actuariële risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte wordt rekening gehouden met de thans waarschijnlijk geachte toekomstige stijging van de levensverwachting in de waardering van de pensioenverplichtingen.

Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Het fonds heeft dit risico niet herverzekerd en is zelf risicodragend.

Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Hiervoor wordt jaarlijks een risicopremie ontvangen van de werkgever. Deze premie wordt eens in de drie jaar vastgesteld en dient alle verwachte uitkeringen te kunnen dekken. Dit betreft tevens de in de toekomst te verwachten uitkeringen aan deelnemers die op de balansdatum reeds ziek zijn. Hiervoor is dit jaar een extra voorziening opgenomen.

Zoeterwoude, 27 april 2010
HET BESTUUR

HET BESTUUR

R.C. Beukhof
Mevr. Mr. L.P. Geenen-van Straaten
Dr. N. Groot
Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg
Drs. H.F.M. Konijn RA
Ir. P.P. de Ridder
Drs. A.F. Veldkamp
Ir. P.J. Wever

Samenvattend verslag van de visitatie Stichting Heineken Pensioenfonds

Taakopdracht

De visitatie is ingericht conform het bepaalde in de Pensioenwet en in de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur. Het doel van de visitatie is conform de wettelijke taakopdracht:

- Het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en -processen en de “checks en balances” binnen het fonds;
- het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico’s op de korte en langere termijn.

Deze visitatie heeft een breed karakter en dekt alle relevante beleidsgebieden af. Daarmee is sprake van een volledige visitatie.

Het visitatierapport is gebaseerd op analyse van geleverde documentatie en op interviews met bestuur en directie. De waarnemingsperiode is op basis van de bestuursnotulen juni 2007 t/m september 2009. De visitatie is uitgevoerd in de tweede helft van 2009. De uitkomsten zijn besproken met het bestuur op 15 december 2009.

Hieronder volgt een samenvatting van de belangrijkste bevindingen en aanbevelingen uit het visitatierapport. Het volledige rapport is beschikbaar bij het bestuur.

Samenvattend oordeel

Oordeel (wettelijk kader)

Op basis van de uitgevoerde visitatie is de visitatiecommissie van oordeel dat de beleids- en bestuursprocedures en de “checks en balances” voldoende zijn ontwikkeld, dat het fonds adequaat wordt aangestuurd en bestuurlijk in control is en dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico’s op zowel korte als langere termijn.

Aanvullend oordeel

Naast het oordeel op basis van het gestelde wettelijk kader is de visitatiecommissie van mening dat het pensioenfonds op zorgvuldige wijze en met inzet en deskundigheid wordt bestuurd en daarbij adequaat wordt ondersteund door een professioneel pensioenbureau.

Belangrijkste bevindingen en aanbevelingen uit het visitatierapport

Pensioenbeleid

- Er zijn voldoende overlegmogelijkheden met bij het arbeidsvoorwaardenoverleg betrokken partijen, waarbij de onafhankelijkheid van het pensioenfonds niet in het geding is.

Bestuursfunctioneren

- Bij een beoordeling van het bestuursfunctioneren gaat het om kwalitatieve zaken zoals betrokkenheid, kwaliteit vergaderingen, kwaliteit vergaderstukken, aanwezigheid en absenties, gelijkwaardigheid gesprekspartners, continuïteit bestuur, vergaderfrequentie, transparantie en bevoegdheden. Uit beoordeling van de notulen en uit het bestuursinterview blijken geen punten die aanleiding geven tot het maken van opmerkingen. De notulen geven discussies en besluitvorming voldoende onderbouwd weer.
- Het bestuur wordt ondersteund door een professionele beleggingsadviescommissie waarin externe deskundigen zitting hebben. Daarnaast is het bestuur vertegenwoordigd in de beleggingsadviescommissie. Deze vertegenwoordiging van het bestuur woont de vergaderingen van de beleggingsadviescommissie bij als procesbewaker / toehoorder, om deskundigheid op te doen en om te bevorderen dat in de bestuursvergadering bij het bespreken van de beleggingsvoorstellen voldoende tegenwicht kan worden geboden. Om de grip van het bestuur op het beleggingsproces verder te versterken is het aan te bevelen dat de notulen van de vergadering van de beleggingsadviescommissie standaard op de agenda van het bestuur worden geplaatst.

Financiële opzet

- Het bestuur geeft aan dat de toekenning van toeslag geen automatisme is. Via de ALM studie wordt gestuurd op lange termijn haalbaarheid van de toeslag waarbij rekening wordt gehouden met een marge in de premie. Hierdoor is het mogelijk om vrijheidsgraden te behouden die mogelijkheden voor sturing op lange termijn versterken.
- Het toeslagenbeleid voor actieven en niet-actieven is om historische redenen (verandering van de pensioenregeling) en vanwege de financieringsopzet verschillend. Het is aan te bevelen om de vastlegging van de intentie van de toeslagregeling te verduidelijken, inclusief de wijze waarop evenwichtige belangenbehartiging is gewaarborgd.

VERSLAG VAN DE VISITATIECOMMISSIE

- Het bestuur kiest er bewust voor om het renterisico beperkt af te dekken, teneinde ruimte te laten voor een opwaartse rentebeweging. Het is aan te bevelen om via een risicobudgetteringsstudie de impact na te gaan van de met betrekking tot de afdekking van het renterisico gegeven tactische ruimte. Voorts is het aan te bevelen om met betrekking tot de afdekking van het renterisico de gevolgen van verschuivingen van de korte en lange termijn rente nader te onderzoeken, waarbij de percentages verschillend veranderen, afhankelijk van de looptijd (niet parallelle verschuivingen van de yieldcurve).

Beleggingen

- Het bestuur richt zich op de strategische beleggingsbeslissingen. De directie richt zich, samen met de beleggingsadviescommissie, op de tactische beleggingsbeslissingen. Daarnaast betreft de directie / de beleggingsadviescommissie het bestuur op relevante momenten bij het nemen van tactische beleggingsbeslissingen.
- De beleggingsrapportages zijn van hoge kwaliteit. Er wordt bij de rapportages correct ingezoomd op monitoring van de uitvoering van het beleggingsmandaat. De rapportages sluiten aan bij de geformuleerde doelstellingen en de informatiebehoeften van het bestuur.
- De directie heeft ruime bevoegdheden ten aanzien van de uitvoering van het (tactische) beleggingsbeleid. Hierbij zijn "checks en balances" gewaarborgd door de directierapportage die maandelijks in de beleggingsadviescommissie is geagendeerd. De bevindingen van de beleggingsadviescommissie over deze rapportage worden besproken in de bestuursvergaderingen. Om de inzichtelijkheid van risico's samenhangend met tactische asset allocatie te vergroten wordt aanbevolen deze risico's verder uit te splitsen. Het proces inzake tactische asset allocatie zou verder uitgewerkt kunnen worden, met aandacht voor taken, bevoegdheden, risicomanagement en monitoring, opdat de verschillende verantwoordelijkheden duidelijk zijn vastgelegd, mede met het oog op waarborging van "checks en balances".

Organisatie en uitbesteding

- De stijl van aansturen en monitoren van de uitvoeringsorganisatie is te omschrijven als "niet op afstand". Dit past ook bij de interne uitvoering (uitvoering binnen het pensioenfonds). Een tweetal bestuursleden stelt jaarlijks targets voor de uitvoeringsorganisatie vast in het kader van de incentive-regeling van de directie. Periodiek wordt beoordeeld of de targets gerealiseerd zijn.

Toezicht en controle

- Het bestuur ontvangt ieder kwartaal zowel beleggingsrapportages als een rapportage over de uitvoering. De rapportages geven op gedegen en gestructureerde wijze inzicht in de beleggingen, alsmede in de prestaties van de uitvoeringsorganisatie. De rapportages komen standaard in de bestuursvergaderingen aan de orde.
- Zowel de uitvoeringskosten als de beleggingskosten worden periodiek gemonitord. Deze kosten worden vergeleken met de achterliggende jaren alsmede met "peers". Daarnaast doet het fonds mee aan de jaarlijkse kostenbenchmark (pensioenuitvoeringskosten) binnen de Opf-kring.

Communicatie

- Communicatie heeft veel aandacht in het bestuur. De hoofdlijnen van het communicatiebeleid zijn in de ABTN opgenomen. Eind 2009 is een nieuw communicatieplan ontwikkeld. Voor het communicatiebeleid en de invulling ervan wordt mede gebruik gemaakt van specifieke deskundigheid binnen de onderneming. Het is aan te bevelen om periodiek een klanttevredenheidsonderzoek in te stellen.

Risicobeheersing

- Het bestuur is zich bewust van de kansen en bedreigingen die met het besturen van een pensioenfonds samenhangen. Kansen worden vooral gezien in mogelijkheden die zich aan de beleggingenzijde voordoen. De gevolgen van de kredietcrisis worden als een bedreiging ervaren (tegenpartijrisico, inflatie).
- Het pensioenfonds kent momenteel geen vastgelegde integrale risicoanalyse. Het bestuur is eind 2009 begonnen met een traject om tot een integrale benadering en vastlegging van risico's te komen. In het kader van de visitatie is een analyse van de risico's voor het pensioenfonds gemaakt en daarbij is beschreven hoe het beleid, beheersing en monitoring van deze risico's bij het pensioenfonds zijn vormgegeven. Deze analyse dient als uitgangsstudie om de voor het pensioenfonds relevante risico's in de toekomst op een systematische en overzichtelijke manier te blijven vastleggen.

Januari 2010

Drs. J. Groenewoud
H.J.P. Strang RA
D. Wenting AAG RBA

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Sinds 2008 heeft het bestuur van de Stichting Heineken Pensioenfonds (HPF) een verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld bestaande uit 3 personen die de actieven, pensioengerechtigden en werkgever vertegenwoordigen. Het VO is een orgaan met als doel het intern toezicht op het functioneren van (het besturen van) het pensioenfonds te bevorderen. Het VO functioneert onafhankelijk van de Deelnemersraad.

Het VO heeft jaarlijks het recht een oordeel te geven over:

- het gevoerde beleid
- beleidskeuzes, die op de toekomst betrekking hebben
- het naleven van de principes van goed pensioenfondsbestuur (PFG).

Om tot een oordeelsvorming te komen heeft het VO de volgende informatie ontvangen:

- het concept jaarverslag, inclusief de jaarrekening
- de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)
- Asset Liability Management (ALM) studie
- Continuïteitsanalyse
- Visitatierapport
- Herstelplannen
- uitvoeringsovereenkomsten
- notulen bestuursvergaderingen

Daarnaast heeft er eenmaal een gezamenlijk overleg plaatsgevonden tussen het VO en het bestuur van het HPF en heeft het VO gesproken met de externe accountant, de certificerend actuaire en de adviserend actuaire.

Het VO heeft aan het bestuur van het pensioenfonds vragen gesteld ten aanzien van ondermeer de volgende onderwerpen:

- feitelijke resultaten en beleidsuitgangspunten
- visie m.b.t. herstelplan en omgaan met de crises
- gevolgen samenstelling deelnemersbestand
- risicobeheersing
- adviezen van en relaties met de diverse adviseurs
- benchmark met andere pensioenfonds

Per eind 2008 is een visitatiecommissie ingesteld. Onderzoek in het kader van intern toezicht werd door een visitatiecommissie in 2009 voor het eerst uitgevoerd. De visitatiecommissie heeft haar bevindingen begin 2010 gerapporteerd. In haar rapportage geeft de visitatiecommissie een positief oordeel over het functioneren van het pensioenbestuur. Voorts heeft de visitatiecommissie een aantal aanbevelingen in haar rapportage weergegeven die naar onze mening op een adequate wijze door het bestuur worden opgepakt. Mede naar aanleiding van het advies van visitatiecommissie, heeft het VO het bestuur geadviseerd om periodiek een klanttevredenheidsonderzoek te laten uitvoeren ten aanzien van de communicatie.

Op basis van de schriftelijke informatie en mondelinge toelichting van het bestuur, accountant, certificerend actuaire en adviserend actuaire, zijn wij van mening dat:

- het bestuur in 2009 heeft gehandeld conform de principes van goed pensioenfondsbestuur. Dit geldt zowel voor het uitgevoerde beleid als de beleidskeuzes voor de toekomst;
- het bestuur in 2009 op een evenwichtige en zorgvuldige wijze rekening heeft gehouden met de belangen van alle belanghebbenden en dat de communicatie naar de deelnemers van het pensioenfonds tijdig en correct verlopen is.

Zoeterwoude, 27 april 2010

Het Verantwoordingsorgaan:

Drs. A.J.F. Bontje

Drs. L.J.A.F. Hopstaken

M.D. Jongejan RA, RO

Bestuursreactie

Het bestuur heeft kennis genomen van het oordeel van het verantwoordingsorgaan. Dit algemeen oordeel geeft steun aan het door het bestuur in het afgelopen jaar gevoerde beleid.

Zoeterwoude, 27 april 2010

BALANS PER 31 DECEMBER
REKENING VAN BATEN EN LASTEN

JAARREKENING

BALANS (in duizenden euro's)

	2009	2008
Beleggingen		
Aandelen	743.363	510.927
Onroerend goedfondsen	200.909	204.593
Obligaties	805.750	800.065
Overige beleggingen	238.958	158.391
Derivaten	645	2.297
Liquiditeiten beleggingsportefeuille	12.947	62.613
	<u>2.002.572</u>	<u>1.738.886</u>
Herverzekerde pensioenverplichtingen	9.525	9.513
Pensioenspaarrekeningen	741	645
Vorderingen op lange termijn	1.235	1.489
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	27.449	25.846
Liquide middelen	4.139	10.413
	<u>2.045.661</u>	<u>1.786.792</u>

REKENING VAN BATEN EN LASTEN (in duizenden euro's)

	2009	2008
Mutaties technische voorzieningen		
Pensioenopbouw	57.230	42.013
Indexering en overige toeslagen	-	28.232
Rentetoevoeging technische voorzieningen	45.048	67.434
Uitkeringen	-83.914	-76.247
Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.681	-1.525
Wijziging grondslagen	69.432	-
Wijziging marktrente	-50.772	279.035
Overige wijzigingen in de TV	4.386	4.744
	<u>39.729</u>	<u>343.686</u>
Mutaties overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	102	129
Kosten	2.520	2.375
Uitkeringen	83.782	76.285
Betaalde waardeoverdrachten en afkopen	1.746	4.652
Overige lasten	0	0
Ten gunste van de reserves		
t.g.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen	69.173	
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	1.987	
t.g.v. Vrije reserve	146.187	
	<u>345.226</u>	<u>427.127</u>

JAARREKENING

	2009	2008
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
Reserves		
- Vrije reserve	-306.937	-453.124
- Reserve Vereist Eigen Vermogen	334.453	265.280
- Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	90.394	88.407
	117.910	-99.437
Technische voorzieningen		
- Hoofdregeling	1.787.941	1.744.766
- Pensioenspaarregeling risico deelnemers	741	645
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	19.191	22.733
	1.807.873	1.768.144
Overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	856	807
- Overige voorzieningen	-	500
	856	1.307
Lening HNB	112.800	112.800
Schulden op korte termijn en overlopende passiva	6.222	3.978
	2.045.661	1.786.792

	2009	2008
Premies	80.578	66.174
Ontvangen waardeoverdrachten	1.570	2.402
Beleggingsopbrengsten		
- voor risico pensioenfonds	261.226	-379.751
- voor risico deelnemers	97	-206
Uitkeringen uit hoofde van herverzekering	974	1.017
Mutatie herverzekering	12	976
Overige baten	769	298
Ten laste van de reserves		
t.l.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen		8.440
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen		-17.184
t.l.v. Vrije reserve		744.961
	345.226	427.127

KASSTROOMOVERZICHT

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

		2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-562.529	-852.185	
Netto inkomsten uit beleggingen	29.339	56.794	
Kosten van vermogensbeheer	-2.238	-3.573	
Verkopen en aflossingen van beleggingen	485.023	780.028	
		-50.405	-18.936
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
Premiebaten	82.881	66.174	
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	10	180	
Uitkering herverzekering	952	1.017	
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	334	264	
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	-571	-989	
Uitgekeerde pensioenen	-89.290	-76.028	
Uitvoeringskosten	-1.521	-1.894	
Diversen	1.670	-7.217	
		-5.535	-18.493
Mutatie liquide middelen *		-55.940	-37.429
Saldo liquide middelen per 1 januari *		73.026	110.455
Saldo liquide middelen per 31 december *		17.086	73.026

* De saldi en mutaties in de liquide middelen betreffen zowel deposito's en overige liquiditeiten in de beleggingsportefeuille als de liquiditeiten, welke worden aangehouden ten behoeve van de uitvoeringsorganisatie.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Grondslagen

Doelstelling Het doel van Stichting Heineken Pensioenfonds, statutair gevestigd te Amsterdam, is aan de pensioengerechtigde gewezen werknemers van Heineken en hun nagelaten betrekkingen pensioen uit te keren volgens bij pensioenreglementen te stellen regels.

Overeenstemmings-verklaring 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 27 april 2010 opgemaakt.

Algemeen Alle bedragen zijn vermeld in euro's.
Nagenoeg alle activa en enkele passiva van het pensioenfonds betreffen financiële instrumenten. Financiële instrumenten worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de reële waarde van het actief of de verplichting. Vervolgens worden financiële activa en financiële verplichtingen op het volgende waarderingsmoment gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders vermeld.
De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld tussen ter zake goed geïnformeerde partijen die tot een transactie bereid en die onafhankelijk van elkaar zijn. Hierbij wordt ervan uitgegaan dat de transacties niet in het kader van executie of liquidatie worden uitgevoerd. De reële waarde is gebaseerd op marktprijzen, tenzij anders vermeld.
Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.

Schattingen De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Opname van een actief of verplichting Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Waarderings- grondslagen

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.
- Het ongerealiseerde resultaat op openstaande valutatermijncontracten op basis van de spotkoersen wordt verantwoord onder beleggingsopbrengsten.

Beleggingen

Obligaties	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: nettovermogenswaarde per 31 december
Aandelen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: nettovermogenswaarde per 31 december
Onroerend goedfondsen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: nettovermogenswaarde per 31 december
Overige beleggingen	- reële waarde per 31 december
Liquiditeiten	- de liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde
Financiële derivaten	- financiële derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen.

De grondslagen voor de waardering van de beleggingen voor houders van een pensioenspaarrekening zijn gelijk aan die voor de beleggingen die voor rekening van het fonds worden aangehouden.

Vorderingen

Vorderingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde, rekening houdend met de (mogelijke) oninbaarheid.

Schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Technische voorzieningen

De totale technische voorzieningen vallen uiteen in de voorzieningen voor:

- Hoofddregeling
- Pensioenspaarregeling
- Arbeidsongeschiktheidspensioen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente.

In 2009 is het Actuarieel Genootschap een onderzoek gestart naar de gevolgen van de sterker toegenomen levensverwachting dan voorzien was in de prognosetafel. In 2010 wordt het resultaat hiervan verwacht. Het pensioenfonds heeft de voorziening pensioenverplichtingen ultimo 2009 met 4% verhoogd als zijnde de verwachte verhoging van de TV als gevolg van nieuwe sterftekansen.

De technische voorzieningen zijn als volgt vastgesteld:

Deelnemers	- contante waarde van de pensioenaanspraken die per de balansdatum aan de verstreken diensttijd kunnen worden toegerekend.
Pensioengerechtigden	- contante waarde van de per de balansdatum toegekende pensioenen.
Overige verzekerden	- contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken.

Voor de deelnemers aan wie vóór 1 januari 1988 vrijstelling van premiebetaling bij invaliditeit is verleend, is de contante waarde van de vrijgestelde premiebetaling in de technische voorzieningen opgenomen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De contante waarden zijn onder meer gebaseerd op de volgende grondslagen en onderstellingen:

Rekenrente:	Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken. Per 31 december 2009 kwam dit overeen met een rekenrente van circa 3,8% (2008: circa 3,6%).
Sterfte mannen:	cf de prognosetafel 2005-2050 met starttafel GBM 2007-2012, gecorrigeerd met ervaringssterfte Watson Wyatt 2008
vrouwen:	cf de prognosetafel 2005-2050 met starttafel GBV 2007-2012, gecorrigeerd met ervaringssterfte Watson Wyatt 2008
wezen:	op nul gesteld
Uitbetalingskosten:	de kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2% van de pensioenbedragen.

Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen eigen rekening.

Deelnemers en gewezen deelnemers worden allen geacht gehuwd te zijn. Voor de overige verzekerden is met de werkelijke burgerlijke staat rekening gehouden. Er is verondersteld, dat de echtgenote/partner drie jaar jonger is dan de man.

Alle uit de pensioenregelingen voortkomende aanspraken zijn in de berekeningen betrokken en afgefinancierd.

Pensioenspaar-rekeningen en pensioenspaarregeling

Onder de pensioenspaarrekeningen is de totale stand van de gelden opgenomen die de deelnemers hebben gespaard in het kader van de beschikbare premieregeling (pensioenspaarregeling). Het totale beleggingsrendement op deze bedragen is voor rekening van de deelnemers. Op pensioendatum van een deelnemer, of bij eerdere beëindiging van de deelneming, wordt het bedrag op de pensioenspaarrekening omgezet in pensioenaanspraken.

Liquide middelen

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

Beleggings-opbrengsten

De beleggingsopbrengsten betreffen de verdiende intrest op obligaties, converteerbare obligaties, deposito's en liquiditeiten, de ontvangen dividenden op aandelen, Hedge Funds en onroerend goedfondsen, de bij verkoop gerealiseerde waardeverschillen, de ongerealiseerde waardeverandering van de beleggingsportefeuille, alsmede de resultaten op futures en valutatermijncontracten. De kosten van vermogensbeheer en effectenbewaring worden in mindering gebracht op deze opbrengsten.

Omzet

Als omzet wordt verantwoord het totaal van de ontvangen bijdragen van werkgever en werknemers alsmede het totaal van de directe beleggingsopbrengsten.

Pensioen-uitvoeringskosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten komen voor rekening van de Stichting Heineken Pensioenfonds. De Stichting en HNB hebben afgesproken, dat HNB een opslag op de premie betaalt ten behoeve van de kosten, die resteren na aftrek van de vergoeding, die in het fonds jaarlijks vanuit de technische voorzieningen en uit de premies voor de vrijwillige verzekeringen beschikbaar komt voor de dekking van kosten.

Werknemers

De bij het fonds werkzame medewerkers zijn allen in dienst van de Stichting Heineken Pensioenfonds.

Personeels-voorzieningen

Voor de personeelsleden van het pensioenfonds zijn voorzieningen opgebouwd voor de TOP-overgangsregeling, de VUT-overgangsregeling, de Versleepregeling, alsmede voor de uitkeringen bij dienstjubilea.

Overige voorzieningen

Buitenlandse dienstverleners rekenen geen BTW over de door hen in rekening gebrachte kosten. De fiscus stelt zich op het standpunt, dat Nederlandse pensioenfondsen de BTW wel in Nederland verschuldigd zijn. In 2008 was hier nog een voorziening voor opgenomen. Inmiddels zijn de nog verschuldigde bedragen over voorgaande jaren betaald en is er in het verslagjaar geen voorziening meer nodig.

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 pensioen-uitvoeringsactiviteiten en die uit beleggingsactiviteiten.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Toelichting op de Balans (in duizenden euro's)

ACTIVA

Mutaties in de beleggingen	2009		2008
<i>Aandelen</i>			
Beginstand boekjaar		510.927	860.366
Aankopen	252.863		176.715
Verkopen	-337.328		-123.391
Waardeverschillen	<u>316.901</u>		<u>-402.763</u>
		232.436	-349.439
Eindstand boekjaar		<u>743.363</u>	<u>510.927</u>
<i>Onroerend goedfondsen</i>			
Beginstand boekjaar		204.593	188.330
Aankopen	16.091		45.693
Verkopen	-55		-491
Waardeverschillen	<u>-19.720</u>		<u>-28.939</u>
		-3.684	16.263
Eindstand boekjaar		<u>200.909</u>	<u>204.593</u>
<i>Obligaties</i>			
Beginstand boekjaar		800.065	736.371
Aankopen	229.446		542.819
Verkopen	-241.603		-518.266
Waardeverschillen	<u>17.842</u>		<u>39.141</u>
		5.685	63.694
Eindstand boekjaar		<u>805.750</u>	<u>800.065</u>
<i>Overige beleggingen</i>			
Beginstand boekjaar		158.391	247.322
Aankopen	68.940		86.957
Verkopen	-20.000		-137.856
Waardeverschillen	<u>31.627</u>		<u>-38.032</u>
		80.567	-88.931
Eindstand boekjaar		<u>238.958</u>	<u>158.391</u>

De beleggingen in de groep "overige beleggingen" betreffen Hedge Funds, High Yield Bonds en Converteerbare Obligaties.

Per 31 december 2009 staan er futurecontracten open met een totale onderliggende waarde van € 19,8 miljoen (2008: € 66,8 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de futures is op balansdatum 2 maanden.

De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2009 - € 2,3 miljoen (2008: € 2,3 miljoen). De onderliggende waarden luiden voornamelijk in US Dollars (USD 57 miljoen), Britse Ponden (GBP 43 miljoen) en Japanse Yen (JPY 6,9 miljard). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 2 maanden.

Bij het bepalen van de af te dekken valuta-exposure wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valutaverdeling van beleggingsfondsen waarin belegd is.

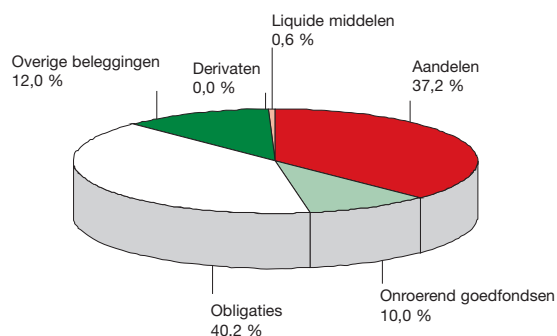
TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2009 € 2.002,5 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2008 betekent dat een stijging van € 263,6 miljoen, ofwel 15,2%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat.

In de volgende tabel is per beleggingscategorie aangegeven hoe de balanswaarde ultimo 2009 zich verhoudt tot de balanswaarde ultimo 2008. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds, Converteerbare obligaties en High Yield obligaties opgenomen.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>balanswaarde 31-12-2009</i>	<i>balanswaarde 31-12-2008</i>
Aandelen	743,4	510,9
Onroerend goedfondsen	200,9	204,6
Obligaties	805,7	800,1
Overige beleggingen	239,0	158,4
Derivaten	0,6	2,3
Liquide middelen	12,9	62,6
Totaal	2002,5	1738,9



Naast bovenstaande beleggingsinstrumenten wordt gebruik gemaakt van futures in verband met durationsturing en marktpositionering.

Een deel van de beleggingen is niet aan een beurs genoteerd:

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Onroerend goedfondsen</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Overige beleggingen</i>	<i>percentage</i>
Beursgenoteerd	539,2	22,6	685,8	150,4	70,29%
Niet-beursgenoteerd	204,1	178,3	120,0	88,6	29,71%
Totaal	743,3	200,9	805,8	239,0	100,00%

Behoudens de onroerendgoedfondsen hebben alle niet beursgenoteerde beleggingen een frequente marktnotering.

Het pensioenfonds heeft een securities lending overeenkomst met Northern Trust. Op basis van deze overeenkomst heeft Stichting Heineken Pensioenfonds ongeveer 9% van de effecten op naam van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2009 uitgeleend. Hiervoor ontvangt het pensioenfonds ter afdekking van het tegenpartijrisico op de partij die de stukken inleent onderpand. Dit geschiedt in de vorm van andere effecten of contanten. Per 31 december 2009 bedraagt het ontvangen onderpand EUR 185,7 miljoen, hetgeen 105,5% dekt van de marktwaarde van de uitgeleende stukken. Van het ontvangen onderpand bestaat EUR 158,2 miljoen uit ontvangen contanten en EUR 27,5 miljoen uit effecten. Het ontvangen cash collateral is herbelegd in geldmarktfondsen. Als gevolg van de illiquiditeit op de financiële markten is handel in papier met een looptijd van meer dan 3 maanden slechts mogelijk onder pari.

PORTEFEUILLE-SAMENSTELLING	<i>in procenten</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Aandelen		37,2	29,4	37,5	37,9	39,0
Onroerend goedfondsen		10,0	11,8	8,8	8,4	7,6
Obligaties		40,2	46,0	34,3	36,5	38,0
Derivaten		0,0	0,1	0,1	0,2	-
Deposito's		-	-	-	-	3,1
Overige beleggingen		12,0	9,1	14,2	14,4	12,1
Liquide middelen		0,6	3,6	5,1	2,5	0,2
Totale portefeuille		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Derivaten waren tot 2006 onder liquide middelen opgenomen						
Commodities gerelateerde aandelen waren tot 2008 onder Overige beleggingen opgenomen, daarna onder Aandelen						

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Vorderingen op lange termijn

Dit betreft een annuïteitenlening, die met Delta Lloyd is afgesloten ter vervanging van het eerder met deze verzekeraar afgesloten herverzekeringscontract.

Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	2009	2008
<i>Lopende interest</i>		
Obligaties	16.373	15.645
Liquide middelen	<u>2</u>	<u>93</u>
Totaal lopende interest	16.375	15.738
effectentransacties en dividenden	372	541
Te vorderen dividendbelasting	2.084	1.438
Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	8.156	7.392
Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	154	175
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	181	86
Te vorderen op gepensioneerden	23	17
Lopende interest	1	65
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>103</u>	<u>394</u>
Totaal diverse debiteuren en andere activa	11.074	10.108
Totaal vorderingen op korte termijn	27.449	25.846

Naast beheer via aparte accounts bij vermogensbeheerders wordt ook direct in fondsen belegd, waarbij de kosten in de koers van het desbetreffende fonds zijn verwerkt. Deze kosten kunnen niet zichtbaar gemaakt worden. Door afspraken met de beheerders van dit soort fondsen wordt soms echter wel een korting op deze kosten bedongen, die als restituties worden opgenomen.

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

Liquide middelen

Onder de liquide middelen worden opgenomen die kasmiddelen en tegoeden op bank- en girorekeningen, die onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar zijn en geen deel uitmaken van het beleggingsdepot.

PASSIVA

Mutaties in de reserves	2009	2008
<i>-Vrije reserve</i>		
Beginstand boekjaar	-453.124	291.837
Bestemming saldo staat van baten en lasten	<u>146.187</u>	<u>-744.961</u>
Eindstand boekjaar	-306.937	-453.124
<i>-Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	265.280	273.720
Bestemming saldo staat van baten en lasten	<u>69.173</u>	<u>-8.440</u>
Eindstand boekjaar	334.453	265.280
<i>-Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	88.407	71.223
Bestemming saldo staat van baten en lasten	<u>1.987</u>	<u>17.184</u>
Eindstand boekjaar	90.394	88.407
Totaal reserves	117.910	-99.437

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Solvabiliteit

De reserve Vereist Eigen Vermogen is met het FTK in de plaats gekomen van de reserve Beleggingsrisico's. De reserve 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 reserve Vereist Eigen Vermogen ultimo 2009 is toegenomen ten opzichte van 2008.

De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen vervangt de reserve Algemene Risico's en bedraagt 5% van de technische voorzieningen, die ten laste van het fonds komen.

Met de stand van de huidige reserves kan de solvabiliteit van het fonds als ontoereikend gekarakteriseerd worden. Voor de berekening van het vereiste eigen vermogen wordt gebruikgemaakt van een standaard model.

Overeenkomstig de wijziging van artikel 146 van de Pensioenwet per 2 juli 2009 is artikel 390 Titel 9 Boek 2 BW niet langer van toepassing. Hiermee vervalt voor pensioenfondsen vanaf 1 januari 2009 de verplichting tot het opnemen van een herwaarderingsreserve.

De dekkinggraad van het fonds bedraagt 107% (2008: 94%). De dekkinggraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 113% (2008: 101%). Volgens de normen van de wetgever bedraagt de vereiste dekkinggraad 123,5% (2008: 120%). Het fonds heeft derhalve een dekkingstekort. Naar aanleiding van het dekkingstekort heeft de actuaire van het fonds een gewijzigde continuïteitsanalyse alsmede een dekkinggraadsjabloon per 1 januari 2009 opgesteld. Beide documenten zijn op 10 februari 2009 door het bestuur goedgekeurd en ter advisering voorgelegd aan de Deelnemersraad.

Mutaties in de technische voorzieningen

	2009			2008		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
Hoofddregeling:						
-Deelnemers	814.938	-15.224	799.714	630.018	184.920	814.938
-Gewezen deelnemers	216.310	5.365	221.675	158.366	57.944	216.310
-Pensioengerechtigden	713.518	53.034	766.552	612.590	100.928	713.518
	1.744.766	43.175	1.787.941	1.400.974	343.792	1.744.766
Pensioenspaarregeling	645	96	741	1.032	-387	645
Arbeidsongeschiktheidspensioen	22.733	-3.542	19.191	22.452	281	22.733
Totaal technische voorzieningen	1.768.144	39.729	1.807.873	1.424.458	343.686	1.768.144
Dekking door herverzekering	9.513	12	9.525	8.537	976	9.513
Technische voorzieningen eigen rekening	1.758.631	39.717	1.798.348	1.415.921	342.710	1.758.631

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 39.729 duizend is als volgt samengesteld:

bedragen x duizend euro	mutatie totale tv		mutatie tv eigen rekening	
	2009	2009	2008	
Stand begin boekjaar	1.768.144	1.758.631	1.415.921	
Toename				
Benodigde interest	45.048	44.818	67.031	
Benodigd voor pensioenopbouw	57.230	57.230	42.013	
Benodigd voor toeslagverlening	0	0	28.232	
Inkomende waardeoverdrachten	422	422	984	
Risicopremie langlevens	20.763	20.452	18.891	
Door overlijden ingegaan partnerpensioen	4.766	4.631	11.350	
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	1.280	1.280	-543	
Afname				
Vrijval excassokosten	-1.681	-1.661	-1.506	
Vrijval /Afkoop	-167	-99	-995	
Uitgaande waardeoverdrachten	-528	-528	-1.167	
Uitkeringen	-83.914	-82.977	-75.315	
Door overlijden vrijgevallen	-11.543	-11.224	-20.036	
Risicopremie kortlevens	-7.198	-7.139	-6.624	
Overige mutaties				
Wijziging markttrente	-50.772	-50.898	278.265	
Wijziging grondslagen	69.432	69.066	-	
Correcties	-2.002	-2.002	240	
Overige mutaties	-1.407	-1.654	1.890	
Totale mutatie	39.729	39.717	342.710	
Stand eind boekjaar	1.807.873	1.798.348	1.758.631	

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Ultimo 2009 bedroeg de contante waarde van de na 2009 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 1.807,9 miljoen. Deze contante waarde - de technische voorzieningen - is gebaseerd op de ultimo 2009 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerdcategorie uitgesplitst:

x € 1 miljoen

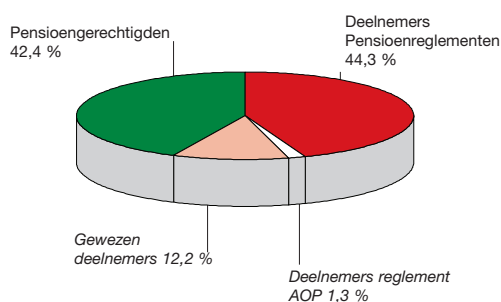
Deelnemers

- Pensioenreglementen	800,4
(waarvan voor beschikbare premieregeling 0,7)	
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	19,2

Gewezen deelnemers

Pensioengerechtigden	819,6
	221,7
	766,6
	1.807,9

TECHNISCHE VOORZIENINGEN



Een klein deel van de na 2009 uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2009 € 9,5 miljoen.

De technische voorzieningen eigen rekening bedroegen daardoor ultimo 2009 € 1.798,4 miljoen.

Ten opzichte van ultimo 2008 betekent dat een toename van de technische voorzieningen eigen rekening van € 39,7 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN x € 1 miljoen	2009	2008	2007	2006	2005
Deelnemers	819,6	838,3	653,5	689,3	731,9
Gewezen deelnemers	221,7	216,3	158,4	168,7	115,2
Pensioengerechtigden	766,6	713,5	612,6	593,2	602,6
Voorziening overlevingstafels	-	-	-	17,4	13,0
Totaal	1.807,9	1.768,1	1.424,5	1.468,6	1.462,7
Herverzekering	9,5	9,5	8,5	9,6	11,3
Technische voorziening eigen rekening	1.798,4	1.758,6	1.416,0	1.459,0	1.451,4

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Hoofdpijnen van de pensioenregelingen

Pensioenregeling op 65 jaar

De pensioenregeling kent aan iedere deelnemer oudedagspensioen toe dat gebaseerd is op het aantal deelnemingsjaren en het pensioengevend salaris. Het pensioen wordt opgebouwd in een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Een nabestaandenpensioen wordt toegekend aan gehuwde deelnemers, deelnemers met een geregistreerd partnerschap en ongehuwd samenwonende deelnemers, mits zij aan de daartoe gestelde voorwaarden voldoen. Daarnaast kent de pensioenregeling een wezenpensioen.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

Deze regeling kent een arbeidsongeschiktheidspensioen toe aan de deelnemer die twee jaar arbeidsongeschikt is voor tenminste 80% en op grond daarvan een WAO- en/of een WIA-uitkering ontvangt.

Vanaf boekjaar 2007 wordt tevens een schadevoorziening voor arbeidsongeschiktheidspensioen opgenomen ten behoeve van te verwachten arbeidsongeschikte deelnemers in de komende twee jaar. Deze voorziening is op dit moment gelijkgesteld aan 2 maal de afgesproken jaarlijkse premiebijdrage voor de regeling (aanvullend) arbeidsongeschiktheids-pensioen.

Aanvullend Nabestaandenpensioen

Deze regeling biedt de mogelijkheid om op vrijwillige basis verzekerd te worden tegen de nadelige gevolgen van de per 1 juli 1996 ingevoerde Algemene Nabestaandenwet.

Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

De regeling voorziet in een aanvullende verzekering op vrijwillige basis boven op de uitkering uit hoofde van het Arbeidsongeschiktheidspensioen.

Overige voorzieningen

Personeelsvoorzieningen

Stand begin boekjaar	807
toegevoegd	49
Stand einde boekjaar	856

Dit betreffen voorzieningen voor de TOP-overgangsregeling, de VUT-overgangsregeling, de Versleepregeling, alsmede voor de uitkeringen bij dienstjubilea.

Overige voorzieningen

Stand begin boekjaar	500
vrijval	-500
Stand einde boekjaar	0

Er was een voorziening opgebouwd voor nog verschuldigde BTW over de periode vanaf 2003. In het verslagjaar is het met de fiscus overeengekomen bedrag voldaan.

Lening HNB

Ter financiering van het in 2002 ontstane dekkings- en reservetekort heeft Heineken Nederlands Beheer B.V. een renteloze lening verstrekt aan het pensioenfonds. De lening is achtergesteld, heeft een onbepaalde looptijd en kan uitsluitend gerestitueerd worden indien en voor zover DNB hiertoe toestemming verleent.

Schulden op korte termijn en overlopende passiva

	2009	2008
negatief ongerealiseerd resultaat op valutaderivaten	2.961	-
af te dragen belasting en premies	2.054	2.128
verschuldigde beleggingskosten	819	805
verschuldigde controle- en advieskosten	129	90
verschuldigde personeelskosten	-	21
te restitueren pensioenpremie	-	245
verschuldigde contributies en bijdragen	54	125
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	158	554
overige schulden	47	10
Totaal schulden op korte termijn	6.222	3.978

Indien een derivaat een positief ongerealiseerd resultaat heeft wordt dit verantwoord onder beleggingen; bij een negatief resultaat dient dit opgenomen te worden als schuld op korte termijn.

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

Transacties met bestuurders

Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Risicobeheer

Renterisico

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2009	31-12-2008
Resterende looptijd 1 - 5 jaar	224,6	198,9
Resterende looptijd 5 - 10 jaar	175,8	148,7
Resterende looptijd > 10 jaar	405,3	452,5

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende portefeuille geldt, dat deze portefeuille per ultimo 2009 uitsluitend belegd is in Europees staatspapier en in twee euro obligatiefondsen (investment grade).

Valutarisico

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2009	31-12-2008
Vastgoedbeleggingen	-	-
Aandelen	485,8	315,0
Vastrentende waarden	-	-
Overige beleggingen	48,9	-
Totaal	534,7	315,0

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2009			31-12-2008
	Voor afdekking	valutaderivaten	Netto positie	Netto positie
EUR	1.485,5	137,3	1.622,8	1.545,5
USD	268,4	-39,7	228,7	47,5
GBP	104,2	-48,4	55,8	11,1
JPY	81,5	-51,5	30,0	61,9
Overige valuta	81,1		81,1	90,6
Totaal	2.020,7	-2,3	2.018,4	1.756,6

Kredietrisico

De exposure in Credits was per 31 december 2009 € 224,6 miljoen.

De nominale en inflation linked staatsobligaties betreffen leningen van landen met een AAA-rating, te weten Nederland, Duitsland en Frankrijk, en van Ierland met een AA+-rating.

Het kredietrisico bij de via het Securities Lending programma uitgeleende effecten wordt gedekt door een door de leners verstrekt collateral. Tegenover een waarde aan uitgeleende stukken van 176,0 miljoen euro is in totaal voor een waarde van 185,7 miljoen euro aan collateral ontvangen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2009	%	31-12-2008	%
Ontwikkelde markten:				
Europa	226,0	30,4%	149,3	29,2%
Noord Amerika	329,9	44,4%	169,3	33,1%
Verre Oosten	144,3	19,4%	117,2	22,9%
Opkomende markten:				
Europa	0,0	0,0%	3,9	0,8%
Zuid- en Midden Amerika	0,0	0,0%	5,6	1,1%
Verre Oosten	43,2	5,8%	63,7	12,5%
Afrika	0,0	0,0%	1,9	0,4%
Totaal	743,4	100%	510,9	100%

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Toelichting op de Staat van Baten en Lasten (in duizenden euro's)

LASTEN

		2009	2008
Kosten			
- Advies- en controlekosten	516	406	
- Contributies, bijdragen en kosten	66	140	
- Uitvoeringskosten	1.938	1.829	
		2.520	2.375

Contributies, bijdragen en kosten betreffen bijdragen aan onder meer DNB, AFM en OPF.

Alle uitvoeringskosten komen voor rekening van het fonds. De werkgever vergoedt een deel van deze kosten via een opslag op de premies.

Honoraria accountant (bedragen x 1000 euro)	2009			2008		
	KPMG Accountants N.V.	Overig KPMG	Totaal KPMG	KPMG Accountants N.V.	Overig KPMG	Totaal KPMG
Controle jaarrekening	71,4		71,4	64,3		64,3
Belastingadvies			0		12,8	12,8
Andere niet controle diensten	5,4		5,4	5,2		5,2
Totaal	76,8	0	76,8	69,5	12,8	82,3

Uitkeringen

- Oudedagspensioen	47.716	45.173 *
- Partnerpensioen	18.261	17.767
- Wezenpensioen	396	404
- Tijdelijk oudedagspensioen	14.384	9.686 *
Totaal hoofdregeling	80.757	73.030
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	3.025	3.255
Totaal uitkeringen	83.782	76.285
- Afkopen	95	1.179
- Waardeoverdrachten	1.651	3.473
Totaal afkopen en waardeoverdrachten	1.746	4.652

Aan gewezen deelnemers met kleine pensioenen is in 2008 de mogelijkheid geboden hun pensioenrechten af te kopen. Een groot deel van deze groep heeft van deze mogelijkheid gebruik gemaakt.

* Er is gebleken, dat bij de opstelling van de jaarverslagen 2007 en 2008 een verschuiving heeft plaatsgevonden tussen oudedagspensioen en tijdelijk oudedagspensioen. De in bovenstaande opstelling vermelde cijfers bij 2008 komen derhalve niet overeen met de cijfers zoals gepresenteerd in het jaarverslag 2008.

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

BATEN

	2009		2008	
Premies				
- Periodieke premies:	<u>werkgever</u>	<u>werknemer</u>	<u>werkgever</u>	<u>werknemer</u>
Hoofddregeling	50.052	14.799	39.816	10.516
Arbeidsongeschiktheidspensioen	697		2.190	
Inkoop TOP-overgangsregeling	11.610		10.248	
Premie vergoeding uitvoeringskosten	889		1.036	
Vrijwillige verzekeringen		<u>1.895</u>		<u>1.944</u>
	<u>63.248</u>	<u>16.694</u>	<u>53.290</u>	<u>12.460</u>
Totaal premies		79.942		65.750
- Stichting Financiering Voortzetting				
Pensioenverzekering		636		424
- Ontvangen waardeoverdrachten		<u>1.570</u>		<u>2.402</u>
Totaal premies en ontvangen koopsommen		82.148		68.576

Omzet

Omzet bestaat uit bijdragen van werkgever en werknemers plus de directe beleggingsopbrengsten. Ontvangen FVP-bijdragen en ontvangen koopsommen wegens aan het fonds overgedragen rechten (inkomende waardeoverdrachten) worden niet in de omzet begrepen. De omzet bedraagt 116,3 miljoen euro (2008: 116,9 miljoen euro).

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de abtn en voldoet aan het FTK. De zuiver kostendekkende premie voor 2009 bedraagt 74.416 duizend euro en is in onderstaande tabel toegelicht.

De kostendekkende premie is gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als de TV, dit is inclusief een excasso-kostenopslag ad 2%. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de geldende prognosetafel inclusief ervaringssterfte per 1 januari 2009 en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2009. De opslag voor het vereist eigen vermogen is per 1 januari 2009 gelijk aan het vereist eigen vermogen per 1 januari 2009 ad 20,0%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2009.

x € 1.000

Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen: 61.314

Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren): 12.263

Opslag voor uitvoeringskosten: 839

Totaal zuiver kostendekkende premie 74.416

Gedempte kostendekkende premie

Om te toetsen of de hoogte van de ontvangen premie voldoende is, wordt deze vergeleken met de door het pensioenfonds in de ABTN gedefinieerde gedempte kostendekkende premie. De actuariële grondslagen voor de berekening zijn beschreven in de ABTN. De gedempte kostendekkende premie bedraagt voor het verslagjaar 64.459 duizend euro.

Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2009 ontvangen premie ten bedrage van 80.578 groter was dan de gedempte kostendekkende premie.

x € 1.000

Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen: 53.017

Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren): 10.603

Opslag voor uitvoeringskosten: 839

Totaal gedempte kostendekkende premie 64.459

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

x € 1.000

	2009			2008		
	direct	indirect	totaal	direct	indirect	totaal
- Aandelen	10.670	201.854	212.524	16.107	-403.174	-387.067
- Onroerend goedfondsen	5.691	-19.746	-14.055	9.034	-28.954	-19.920
- Vastrentende waarden	20.724	20.138	40.862	22.666	39.147	61.813
- Overige beleggingen	0	24.917	24.917	0	-38.032	-38.032
- Derivaten	0	-967	-967	0	-561	-561
- Intrestgevende saldi	419	-1.302	-883	2.120	735	2.855
- Overig	597		597	2.901		2.901
	38.101	224.894	262.995	52.828	-430.839	-378.011
af:						
Kosten beleggingen	-2.253		-2.253	-3.917		-3.917
voorziening BTW over vermogensbeheer	140		140	2.000		2.000
Restituties op managementkosten van fondsen	344		344	177		177
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen</i>	36.332	224.894	261.226	51.088	-430.839	-379.751

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

- Pensioenspaarrekening	15	91	106	15	-221	-206
- Kosten pensioenspaarrekening	-9		-9			0
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</i>	6	91	97	15	-221	-206
<i>Totaal beleggingsopbrengsten</i>	36.338	224.985	261.323	51.103	-431.060	-379.957

In 2007 is een voorziening opgenomen voor een te verwachten naheffing BTW over betaalde nota's voor vermogensbeheer door buitenlandse partijen. In 2008 is uit overleg met de fiscus gebleken, dat deze voorziening te hoog is ingeschat. Zowel de opname als de vrijval van de voorziening zijn via beleggingskosten verantwoord. In 2009 heeft een finale afrekening over voorgaande jaren plaatsgevonden ten laste van de voorziening. Het resterende saldo van de voorziening is in het verslagjaar vrijgevallen.

Belastingen

De activiteiten van het fonds zijn vrijgesteld van belastingheffing in het kader van de vennootschapsbelasting.

Zoeterwoude, 27 april 2010
Het Bestuur

R.C. Beukhof
Mevr. Mr. L.P. Geenen-van Straaten
Dr. N. Groot
Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg
Drs. H.F.M. Konijn RA
Ir. P.P. de Ridder
Drs. A.F. Veldkamp
Ir. P.J. Wever

OVERIGE GEGEVENS

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum zijn volgens het rooster van aftreden van het bestuur de heren Veldkamp en Hoytema van Konijnenburg per 1 januari 2010 afgetreden. Beiden zijn per 1 januari 2010 herbenoemd door respectievelijk de COR en de werkgever. Verder heeft het bestuur schriftelijk aan DNB laten weten dat het kortetermijnherstelplan per 31 december 2009 is geëindigd omdat de dekkingsgraad van het fonds gedurende drie achtereenvolgende kwartalen boven de grens van 105% lag. Tevens heeft het bestuur besloten de opschorting van de verplichting tot rebalancing indien de aandelenportefeuille door koersverliezen onder de minimale exposure zakt, ongedaan te maken.

Na balansdatum is door het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de vòòr 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen per 1 januari 2010 te verhogen met 2%. Het betreft een volledige toeslag. De doorsneepremie is per 1 januari 2010 met 2%-punt verhoogd tot het maximum-niveau. Verder is door het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers en de overige ingegane pensioenen per 1 januari 2010 te verhogen met 0,35%. Het betreft een gedeeltelijke toeslag. Het toeslagenbeleid van het fonds is voorwaardelijk en hangt samen met de financiële positie van het fonds. De actieve en niet-actieve deelnemers zijn begin februari 2010 van voormeld premie- en toeslagbesluit alsmede van het besluit van het bestuur de termijn waarbinnen de in het verleden niet toegekende toeslagen eventueel kunnen worden ingehaald, te verlengen van drie naar tien jaar schriftelijk op de hoogte gesteld. Daarnaast zijn per 1 januari 2010 ter zake van de pensioenreglementen de parameters voor de pensioenregelingen van kracht geworden voor een periode van één jaar.

Statutaire regeling omtrent de bestemming van het saldo van baten en lasten

Ten aanzien van de bestemming van het saldo van baten en lasten is geen bepaling opgenomen in de statuten van het fonds. Het saldo wordt onttrokken aan de reserves van het fonds zoals beschreven in de ABTN.

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2009.

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 fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenstemming met de richtlijn "Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen" heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuariële Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld.

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

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet met uitzondering van artikel 132 in verband met het aanwezige reservetekort.

OVERIGE GEGEVENS

De vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Amstelveen, 27 april 2010

R. van Dam AAG

verbonden aan Mercer Certificering B.V.

Aan het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2009 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de staat van baten en lasten over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de Stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de Stichting. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die het bestuur van de Stichting heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Rotterdam, 27 april 2010
KPMG ACCOUNTANTS N.V.
A.J.H. Reijns RA

BEGRIPPENLIJST

ABTN	Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. Nota, waarin het beleid van het fonds op alle relevante gebieden beschreven wordt.
ALM	Asset Liability Management: het gestructureerd in beeld brengen van rechten en verplichtingen binnen een financiële organisatie, teneinde te komen tot een optimale afweging van rendement en risico voor de entiteit als geheel.
Benchmark	Representatieve beleggingsindex, waartegen de prestaties van de beleggingsportefeuille worden afgezet.
Beurswaarde	De waarde van een belegging tegen de op dat moment geldende beurskoers.
Commodities	Beleggingen in goederen en grondstoffen.
Credits	Benaming voor bedrijfsobligaties. Verzamelnaam voor vastrentende beleggingen die uitgegeven worden door bedrijven met uiteenlopende kredietwaardigheid.
Dekkingsgraad	Verhoudingsgetal tussen bezittingen en verplichtingen, dat aangeeft hoeveel buffers het fonds heeft om aan de toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen.
Derivaten	Afgeleide financiële instrumenten waarvan de waarde wordt afgeleid van een onderliggende waarde (bijv. een aandeel of index), zoals opties, futures en termijncontracten.
DNB	De Nederlandsche Bank
Duration	Maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende belegging, in het algemeen afgeleid van de gewogen gemiddelde looptijd van de coupons en de aflossing(en).
Emerging Markets Debt	Schuld papier, uitgegeven door landen of instellingen in opkomende landen.
Exposure	Omvang waarover een prijs-/koersrisico wordt gelopen.
FTK	Financieel Toetsingskader. Door DNB opgestelde beleidsregels voor de toetsing van de financiële positie van een pensioenfonds.
Franchise	Het gedeelte van het salaris, dat voor de berekening van het pensioen en de premie buiten beschouwing wordt gelaten.
Futures	Een overeenkomst, waarbij koper en verkoper zich verplichten op een toekomstige datum een financiële waarde tegen een vooraf vastgestelde prijs te (ver)kopen.
Garantievermogen	Het totaal van de activa minus de schulden op korte termijn en de overige voorzieningen.
Governance	Het stelsel van verantwoordelijkheden van alle partijen, die bij het besturen van het fonds betrokken zijn.
Hedge Funds	Beleggingsfondsen, die tot doel hebben een absoluut rendement te behalen en hiertoe gebruik maken van inefficiënties in de markt.
Hedging	Het afdekken van rente- en valutarisico via het gebruik van derivaten.
High Yield Bonds	Obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kredietkwalificatie van Standaard & Poor's van BB of lager. Tegenover het hogere risico van deze obligaties staat een hoger verwacht rendement.

BEGRIPPENLIJST

Inflation Linked Bonds	Obligaties waarbij couponbetaling en hoofdsom worden gecorrigeerd voor inflatie.
Informatieratio	Verhoudingsgetal, dat het extra rendement ten opzichte van het risico aangeeft. Hoe hoger de informatieratio des te hoger is het rendement per eenheid risico.
Intrinsieke waarde	Som van de waarden van de onderliggende beleggingen.
Zuiver kostendekkende premie	In het financieel toetsingskader gehanteerde term. Hiermee wordt bedoeld de premie die nodig is om de onvoorwaardelijke en – in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuariële benodigde premie voor de inkoop van het onvoorwaardelijk deel van de uit de pensioenovereenkomst voortvloeiende pensioenverplichting, een opslag voor solvabiliteit, een opslag voor uitvoeringskosten en de actuariële benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.
Gedempte kostendekkende premie	De gedempte kostendekkende premie bestaat uit dezelfde componenten als genoemd onder de zuiver kostendekkende premie. Hierbij wordt de inkoop van de onvoorwaardelijke pensioenen bepaald op basis van de 5-jaars voortschrijdend gemiddelde rentetermijnstructuur.
Leverage	Hefboom. De verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen. Hoe lager het eigen vermogen, hoe hoger de leverage.
Overlevingstafels	Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftetekans per leeftijd van een groep personen. Deze tafels worden vastgesteld door het Actuariële Genootschap.
Reële waarde	Het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn.
Rekenrente	Fictief rendementspercentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst. Bij de berekening van contante waarden van toekomstige pensioenbetalingen wordt van dit rendementspercentage uitgegaan.
Spread	Verschil tussen bied- en laatkoers van een aandeel of obligatie.
Toeslag(en)	Indexatie
Waardeoverdracht	Het overdragen van de contante waarde van pensioenaanspraken van de pensioenverzekeraar van de oude naar die van de nieuwe werkgever ter inkoop van pensioenaanspraken.