
Jaarverslag 2011

INHOUD

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS	3
KERNCIJFERS	
- Kerncijfers	4
- Toelichting kerncijfers	5
ORGANISATIE	
- Organogram	6
- Personalia	7
VERSLAG VAN HET BESTUUR	
- Voorwoord	8
- Hoofdlijnen	8
- Pension fund governance	12
- Financiële paragraaf	16
- Beleggingenparagraaf	18
- Pensioenparagraaf	21
- Actuariële paragraaf	28
- Risicoparagraaf	28
- Communicatieparagraaf	30
- Gebeurtenissen na balansdatum	31
- Toekomstparagraaf	31
- Vaststelling verslag van het bestuur	31
VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	32
JAARREKENING	
- Balans	34
- Rekening van baten en lasten	35
- Kasstroomoverzicht	36
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	
- Grondslagen	37
- Toelichting op de balans	40
- Toelichting op de rekening van baten en lasten	49
OVERIGE GEGEVENS	
- Statutaire regeling omtrent het saldo	54
- Gebeurtenissen na balansdatum	54
- Actuariële verklaring	55
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	57
BEGRIPPENLIJST	58

KARAKTERISTIEKEN VAN HET PENSIOENFONDS

Profiel

Ontstaan en status

Heineken heeft sinds 1923 een pensioenregeling. De Stichting Heineken Pensioenfonds voert thans de pensioenregeling uit. De stichting is op 30 april 1952 opgericht en heette toen “Pensioenfonds voor het personeel van Heineken’s Bierbrouwerij Maatschappij N.V.”.

De Stichting Heineken Pensioenfonds is statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41200618 en aangesloten bij de Pensioenfederatie. De laatste statutenwijziging dateert van 27 februari 2008 en betrof aanpassingen vanwege met name de invoering van de Pensioenwet.

Doel

Het doel van Stichting Heineken Pensioenfonds is aan de pensioengerechtigde (gewezen) werknemers van Heineken en hun nagelaten betrekkingen oudedags-, partner-, wezen- en arbeidsongeschiktheidspensioen uit te keren volgens bij pensioenreglementen te stellen regels.

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 per de eerste dag van de maand waarin de deelnemer twee jaar aaneensluitend arbeidsongeschikt (ziek) is, mits hij/zij ten minste voor 65% of meer arbeidsongeschikt is, op grond daarvan een WAO- of WIA-uitkering ontvangt en het dienstverband met de werkgever is verbroken.

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.

KERNCIJFERS

Kerncijfers

Bedragen x € 1 miljoen (tenzij anders vermeld)

	2011	2010	2009	2008	2007
Actieve deelnemers					
Actieve deelnemers	4.749	4.837	4.987	5.160	5.284
Gewezen deelnemers	5.616	5.586	5.750	5.671	6.302
Pensioengerechtigden	4.704	4.445	4.092	3.945	3.816
Totaal	15.069	14.868	14.829	14.776	15.402
Reglementsvariabelen					
<u>Actieve deelnemers:</u>					
Toeslagverlening	1,30%	2,00%	-	2,55%	1,76%
Niet toegekende toeslagen	-	-	3,55%	-	-
Doorgevoerde kortingen van rechten	-	-	-	-	-
Inhaalindexaties	-	-	-	-	-
<u>Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden:</u>					
Toeslagverlening	0,65%	0,35%	-	1,65%	0,90%
Niet toegekende toeslagen	0,95%	0,40%	2,80%	-	-
Doorgevoerde kortingen van rechten	-	-	-	-	-
Inhaalindexaties	-	-	-	-	1,50%
Pensioenuitvoering					
Ontvangen premie	84,3	81,9	79,9	65,8	68,0
Zuivere kostendekkende premie	79,9	71,5	74,4	56,7	55,5
Gedempte kostendekkende premie	71,4	68,9	64,5	-	-
Uitvoeringskosten per verzekerde (in euro's)	168,1	158,3	169,9	160,8	151,6
Uitkeringen	94,3	89,3	83,8	76,3	70,3
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
Pensioenvermogen (conform DNB-methodiek)	2.312,5	2.299,6	2.038,6	1.782,8	2.177,2
Pensioenverplichtingen	2.322,0	2.025,9	1.807,9	1.768,1	1.424,5
Dekkingsgraad	99,6%	113,5%	112,8%	100,6%	152,8%
Minimaal vereist eigen vermogen	116,1	101,3	90,4	88,4	71,2
Vereist eigen vermogen	506,9	488,6	424,8	353,7	344,9
Vereiste dekkingsgraad	121,8%	124,1%	123,5%	120,0%	124,2%
Gemiddelde rekenrente	2,7%	3,4%	3,8%	3,6%	4,8%
Beleggingsportefeuille					
Aandelen	667,2	908,2	743,4	510,9	802,4
Onroerend goed	196,2	202,5	200,9	204,6	188,3
Vastrentend	1.094,1	856,4	805,8	800,1	736,4
Overige beleggingen	272,2	284,2	239,0	158,4	305,3
Beleggingsperformance					
Beleggingsrendement	2,8%	13,4%	15,0%	-17,7%	7,3%
Rendement benchmark	2,2%	10,5%	13,0%	-15,0%	0,6%

KERNCIJFERS

Toelichting kerncijfers

Deelnemers, gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

Actieve deelnemers

Actieve deelnemers betreffen werknemers die in de pensioenregelingen deelnemen. Hieronder worden ook gewezen werknemers verstaan, van wie de deelneming volgens een non-activiteitsregeling wordt voortgezet. Daarnaast worden hieronder verstaan gedeeltelijke arbeidsongeschikte werknemers die in dienst zijn gebleven van Heineken. Hierin zijn ook werknemers opgenomen die ziek zijn, maar nog niet arbeidsongeschikt. Daarnaast zijn hieronder (gedeeltelijk) arbeidsongeschikten opgenomen, waarvan de pensioenopbouw (gedeeltelijk) premievrij wordt voortgezet.

Gewezen deelnemers

Gewezen deelnemers betreft het aantal deelnemers dat niet meer werkzaam is bij de aangesloten werkgevers.

Pensioengerechtigden

Pensioengerechtigden betreffen de (gewezen) deelnemers waarvan het pensioen is ingegaan, en personen die een (bijzonder) partnerpensioen of wezenpensioen ontvangen.

Toeslagen

De toeslagverlening is voorwaardelijk. De actieve deelnemers volgen de loonontwikkeling van Heineken. De gewezen deelnemers en pensioengerechtigden volgen de consumentenprijsindex. Zie voor een verdere toelichting op het toeslagbeleid pagina 8 en 9 van dit jaarverslag.

Uitvoeringskosten per verzekerde

Dit betreft de in de jaarrekening verantwoorde uitvoeringskosten (zie paragraaf 20 van de toelichting op de jaarrekening). Deze kosten zijn voor dit overzicht gelijkelijk verdeeld over alle verzekerden.

Pensioenvermogen

Voor dit overzicht is het pensioenvermogen berekend op de manier, die DNB voorschrijft voor de vaststelling van de dekkingsgraad. Bij deze methode dient de marktwaarde van de achtergestelde lening, die van HNB is ontvangen, geheel of gedeeltelijk in aftrek genomen te worden van het eigen vermogen als de dekkingsgraad onder een bepaalde waarde komt. In 2011 is deze marktwaarde geheel in mindering is gebracht, terwijl dat in de voorgaande jaren niet behoeft. Voor de bepaling van het pensioenvermogen volgens het Besluit financieel toetsingskader pensioenfondsen wordt de achtergestelde lening echter als eigen vermogen beschouwd. Het op die manier berekende pensioenvermogen bedraagt 2.349,8 miljoen euro.

Pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de DNB Rente Termijn Structuur.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het pensioenvermogen voor risico pensioenfondsen gedeeld door de pensioenverplichtingen. Voor het boekjaar 2011 geldt, dat voor de vaststelling van het pensioenvermogen de geraamde marktwaarde van de achtergestelde lening als schuld in mindering moet worden gebracht.

Minimaal vereist eigen vermogen

‘Minimaal vereist vermogen’ wordt berekend volgens berekeningsmethodiek van het Financieel Toetsingskader. Het minimaal vereist vermogen geldt als wettelijke minimumgrens voor solvabiliteit.

Vereist eigen vermogen

Het vereist eigen vermogen is inclusief het minimaal vereist eigen vermogen.

Beleggingsrendement

Onder beleggingsrendement is het totaalrendement en het indirecte rendement opgenomen. Dit rendement is gewogen voor de tijd berekend, waardoor dit percentage niet direct herleidbaar is uit jaarrekeningcijfers.

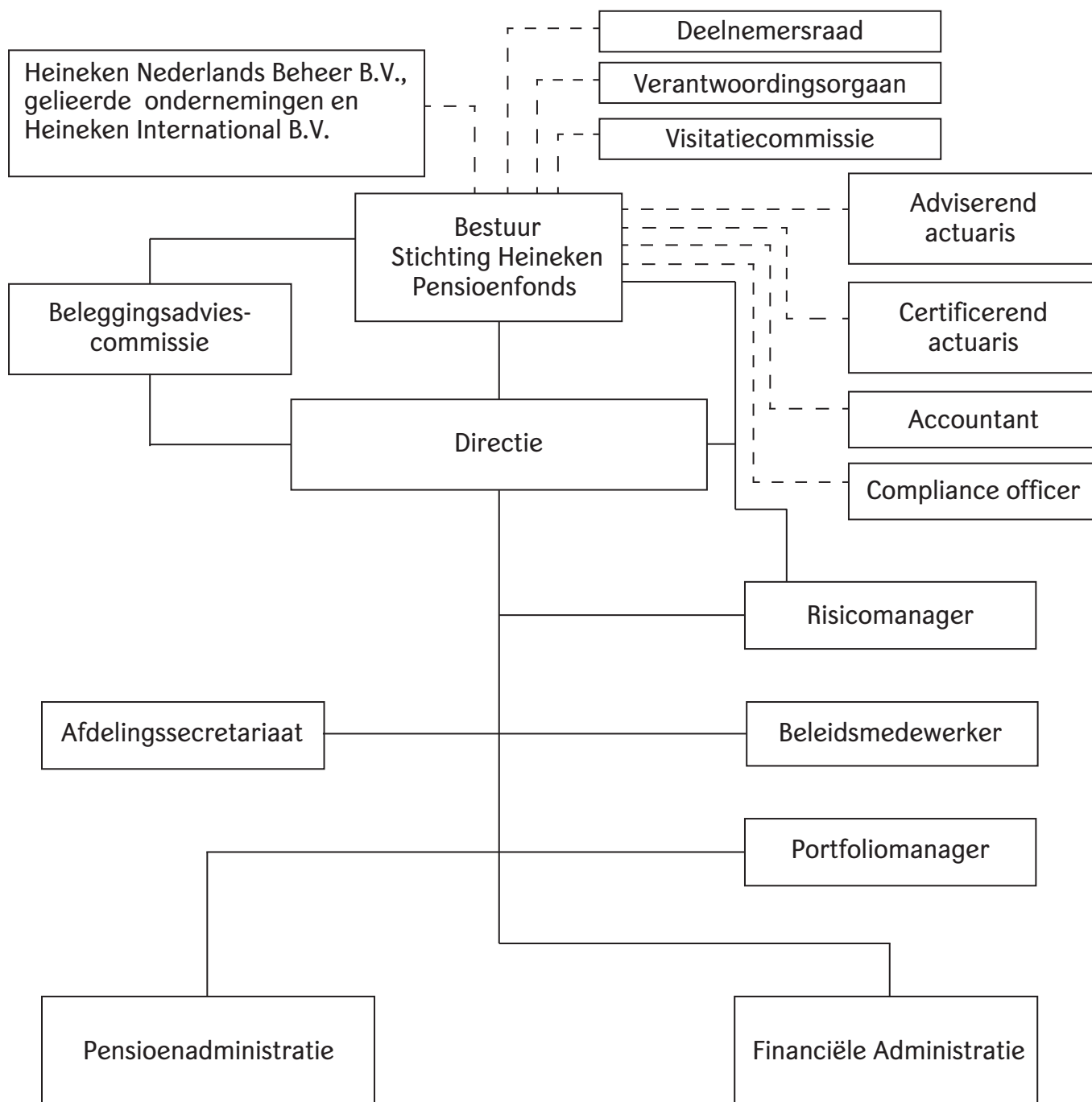
Rendement benchmark

Het rendement benchmark is gebaseerd op de strategische verdeling van het vermogen zoals door het bestuur is vastgesteld.

ORGANISATIE

Organogram

De opzet van de organisatie van de Stichting Heineken Pensioenfonds is hieronder weergegeven. Deze opzet geeft de situatie per vaststellingsdatum van dit jaarverslag weer. In het verslag van het bestuur is een beschrijving per orgaan te vinden. De personele invulling staat vermeld onder personalia.



ORGANISATIE

Personalia

Per 31-12-2011

Bestuur

Naam	Vertegenwoordiging	Functie	Lid sinds	Eind zittingsduur
R.C. Beukhof	Directie HNB	Lid	1 september 1998	1 januari 2013
Mw. Mr. L.P. Geenen-van Straaten	Directie HNB	Lid	1 juli 2007	1 januari 2015
Drs. R.P. Hoytema van Konijnenburg	Directie HNB	Lid	1 november 2005	1 januari 2014
Ir. P.P. de Ridder	Directie HNB	Voorzitter	1 september 2003	1 januari 2016
Dr. N. Groot	Centrale Ondernemingsraad HNB	Lid	1 januari 2008	1 januari 2016
Drs. H.F.M. Konijn	Centrale Ondernemingsraad HNB	Lid	1 januari 2009	1 januari 2013
Drs. A.F. Veldkamp	Centrale Ondernemingsraad HNB	Lid	1 september 2005	1 januari 2013
Ir. P.J. Wever	Centrale Ondernemingsraad HNB	Lid	1 januari 2000	1 januari 2015

Deelnemersraad

Benoemd door de Centrale Ondernemingsraad

Benoemd door de Vereniging van Gepensioeneerden bij Heineken

Drs. Ing. M.F.M. Brantjes
S.F. Schoemaker
W.A.P.M. Erkeland
Drs. L.J.A.F. Hopstaken
W.J. Klever QC
Mw. A.S. Kromokarijo
Ir. P.C.L. Walraven

(secretaris)

Drs. H. Philippa
Drs. A.J.F. Bontje
F. van Breemen
H.P. van Gent
W.J.A. de Wilde

(voorzitter)

Beleggingsadviescommissie

Drs. J.L.M. de Jong (extern adviseur)
Drs. S. Bartlema (extern adviseur)
Drs. G.L.J. de Vrij (extern adviseur)
Mr. F. de Waardt RBA (voorzitter)
Drs. G.W.A. Groothuis RBA (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

Mw. Drs. K. Kusters-van Meurs 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

Capelle aan den IJssel

Verantwoordingsorgaan

Benoemd door de werkgever

Drs. R.A. Koen RA

Benoemd door de Deelnemersraad

Drs. A.J.F. Bontje (voorzitter)
Drs. L.J.A.F. Hopstaken

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Voorwoord

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.

Ondergebracht 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 ondergebracht.

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 2011 betreft dit Heineken Group B.V., Heineken International B.V. en Proseco B.V. Ten behoeve van de deelnemers in dienst van Heineken International B.V. geldt overigens een specifiek pensioenreglement.

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, de rekening van baten en lasten en het kasstroomoverzicht, evenals de toelichting daarop.

Hoofdpijnen

Belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen

De belangrijkste ontwikkelingen in het verslagjaar 2011 zijn geweest:

Resultaat:

De volatiliteit op de financiële markten was in 2011 groot. De financiële positie van het fonds (dekkingsgraad) is in 2011 sterk gedaald.

Het behaalde beleggingsresultaat over het verslagjaar bedraagt 2,8%.

Herstelplan:

Als gevolg van de in 2008 ontstane situatie van dekkingstekort is in 2009 een herstelplan voor zowel de korte als voor de lange termijn bij DNB ingediend. Dit herstelplan is goedgekeurd door DNB. Het kortetermijnherstelplan is aan het eind van 2009 geëindigd, omdat de dekkingsgraad gedurende drie kwartalen meer bedroeg dan de in dit plan vereiste 105%. In 2011 is de dekkingsgraad weer onder de grens van 105% gezakt, waardoor dit kortetermijnherstelplan weer van toepassing werd. Ondanks het dekkings- en reservetekort per eind 2011 hoeft het fonds geen kortingsmaatregelen aan te kondigen. In het kader van zowel het korte- als het lange-termijnherstelplan is er nog voldoende herstelkracht om de einddoelen van beide plannen te realiseren.

Renteontwikkeling:

De rente liet in het verslagjaar een sterk dalende trend zien, wat een stijgend effect heeft gehad op de pensioenverplichtingen.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

De ABTN is in het verslagjaar niet gewijzigd.

Toeslag- en premiebesluiten

Het bestuur heeft besloten de doorsneepremie voor het oudedags-, partner- en wezenpensioen per 1 januari 2011 te handhaven op het maximumniveau, aangezien er bij het fonds sprake was van een reservetekort per 31 december 2010. De overige premiepercentages zijn per 1 januari 2011 evenmin gewijzigd, met dien verstande dat het premiepercentage voor het aanvullend partnerpensioen is verlaagd. Daarnaast heeft het bestuur besloten per 1 januari 2011 over de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers, evenals de vóór 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen, een volledige toeslag van 1,3% en over de pensioenen van niet-actieve deelnemers evenals de vóór 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen, een gedeeltelijke toeslag van 0,65% toe te kennen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Verder heeft het bestuur in 2011 besloten het toeslagenlabel niet langer te hanteren, nadat de verplichting daartoe is komen te vervallen, aangezien naar de mening van het bestuur, het toeslagenlabel eerder tot verwarring dan tot bruikbare informatie voor de belanghebbenden leidt.

Toeslag overzicht niet-actieve deelnemers

<i>Datum toeslag</i>	<i>Maatstaf (CPI-index)</i>	<i>Toegekend</i>	<i>Inhaaltoeslag</i>	<i>Niet toegekend</i>
1 januari 2002	4,35%	4,35%	-	-
1 januari 2003	3,40%	1,70%	-	1,70%
1 januari 2004	1,50%	-	(1) -	1,50%
1 januari 2005	1,40%	1,40%	-	-
1 januari 2006	1,60%	1,60%	-	-
1 januari 2007	0,90%	0,90%	(1) 1,50%	-1,50%
1 januari 2008	1,65%	1,65%	-	-
1 januari 2009	2,80%	-	-	2,80%
1 januari 2010	0,75%	0,35%	-	0,40%
1 januari 2011	1,60%	0,65%	-	0,95%

(1) De toeslag per 1 januari 2004 is ingehaald per 1 januari 2007

Toeslag overzicht actieve deelnemers

<i>Datum toeslag</i>	<i>Maatstaf (CAO-loonindex)</i>	<i>Toegekend</i>	<i>Inhaaltoeslag</i>	<i>Niet-toegekend</i>
1 januari 2006	1,00%	1,00%	-	-
1 januari 2007	1,76%	1,76%	-	-
1 januari 2008	2,55%	2,55%	-	-
1 januari 2009	3,55%	-	-	3,55%
1 januari 2010	2,00%	2,00%	-	-
1 januari 2011	1,30%	1,30%	-	-

N.B. Op 17 januari 2012 heeft het bestuur besloten de pensioenen van de actieve en de niet-actieve deelnemers per 1 januari 2012 niet te verhogen.

In de volgende overzichten zijn de premiepercentages over de desbetreffende grondslagen per reglement vermeld met daarbij de aantallen premiebetalende deelnemers.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

<i>Gegevens per december 2011</i>			
<i>regeling</i>	<i>Totale premie</i>	<i>premie vorig jaar</i>	<i>aantal premiebetalende deelnemers</i>
<i>Pensioenreglement I</i>	31,0%	31,0%	1.407
<i>Pensioenreglement I incl. overgangsbepalingen</i>	34,0%	34,0%	2.663
<i>Pensioenreglement II</i>	28,5%	28,5%	637
<i>Pensioenreglement TOP</i>	5,5%	5,5%	9
<i>Pensioenreglement HIB</i>	<i>Actuariële premie</i>	<i>Actuariële premie</i>	12
<i>AO reglement</i>	1,0%	1,0%	2.396

<i>Vrijwillige Werknemerspremies</i>		
		<i>Aantal</i>
<i>Reglement Aanvullend Partnerpensioen</i>	€ 397,32 per jaar	3.139
<i>Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	0,5% van het gemaximeerde jaarsalaris (€ 44.368)	1.174

Overeenkomsten inzake dienstverlening

Heineken verricht ten behoeve van het fonds een aantal werkzaamheden op het gebied van IT, Human Resources Management en facilitaire diensten. Daarnaast verricht het fonds ten behoeve van Heineken een aantal werkzaamheden die verband houden met het voeren van de administratie van de Top-overgangs- en Versleepregeling. In 2011 is besloten de dienstverleningsovereenkomst tussen het fonds en HNB evenals de bijbehorende service level agreement te wijzigen. De wijziging heeft betrekking op het einde van de VUT-overgangsregeling van Heineken met ingang van 1 januari 2012.

Overeenkomst Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen

Het fonds voert namens Heineken International B.V. de Regeling Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen uit. In 2011 is besloten de uitvoeringsovereenkomsten ter zake van deze regeling tussen het fonds enerzijds en Heineken International B.V. anderzijds, te wijzigen. De wijziging betreft een tekstuele, niet-inhoudelijke verduidelijking van de afspraken op verzoek van Heineken International B.V.

Overeenkomst TOP-overgangs- en Versleepregeling

Het fonds voert namens Heineken de zogenaamde TOP-overgangs- en Versleepregeling uit. In 2011 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 wijziging betreft een tekstuele niet-inhoudelijke verduidelijking van de afspraken op verzoek van Heineken Nederlands Beheer B.V. en Heineken Group B.V.

Self assessment pensioenfondsen

In 2011 is het fonds betrokken bij een self assessment onderzoek pensioenfondsen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). De score van het fonds uit hoofde van dit onderzoek lag zowel boven het gemiddelde van de deelnemende ondernemingspensioenfondsen als het gemiddelde van alle deelnemende pensioenfondsen. Bovendien lag de score in 2011 boven de score van het fonds in het kader van het self assessment onderzoek bij pensioenfondsen door de AFM in 2008. Op basis van de resultaten van het self assessment onderzoek in 2011 heeft het bestuur van het fonds geen aanleiding gezien tot wijziging van het bestaande beleid.

ALM-studie

Conform het daartoe bepaalde in de ABTN dient het strategische beleggingsbeleid van het fonds om de drie jaar te worden herijkt aan de hand van een nieuwe Asset Liability Management (ALM)-studie. Op deze manier kan er worden ingespeeld op wijzigingen in het risicoprofiel van de pensioentoezeggingen en in de risicoperceptie van het bestuur van het fonds.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

In verband hiermee heeft het bestuur in 2011 aan Ortec Finance (Ortec) opdracht gegeven tot het uitvoeren van een nieuwe ALM-studie. De resultaten van deze ALM-studie zijn vervolgens besproken met Ortec en (een afvaardiging van) de Deelnemersraad van het fonds. Naar aanleiding van deze ALM-studie heeft het bestuur, mede op advies van de Beleggingsadviescommissie, besloten de strategische assetallocatie aan te passen. Voorts heeft het bestuur besloten het durationbeleid in relatie met het allocatiebeleid aan te scherpen door beleidsruimte te formuleren rondom het strategische matchingspercentage. Deze wijzigingen zullen in 2012 worden geïmplementeerd. In verband hiermee zullen in 2012 het beleggingsmandaat aan de Directie (zie hierna) en de ABTN dienovereenkomstig worden aangepast. De ALM-studie heeft niet geleid tot andere wijzigingen van het beleid van het fonds.

Beleggingsmandaat

In februari 2011 heeft het bestuur het beleggingsmandaat van de Directie aangepast. Er is besloten om ten aanzien van het beleggingsmandaat de exposure in commodity-futures te integreren in de aandelen-exposure van het fonds.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Door het bestuur is in 2011 aandacht besteed aan het onderdeel maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Het bestuur heeft, mede op basis van de financiële positie van het fonds in 2011 besloten het bestaande beleid ten aanzien van MVB in 2011 niet te wijzigen en de ontwikkelingen ter zake van MVB te blijven monitoren en jaarlijks te bespreken. Het bestaande beleid houdt in, dat niet belegd wordt in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clusterbommen en landmijnen.

Financieel Crisisplan

In 2011 heeft het fonds deelgenomen aan een themaonderzoek van DNB naar de kwaliteit van crisisplannen. Op basis van dit onderzoek is per 10 december 2011 de beleidsregel Financieel crisisplan pensioenfondsen van kracht geworden. Volgens deze beleidsregel dienen pensioenfondsen als onderdeel van de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) een financieel crisisplan op te stellen. Grondslag hiervoor is de wettelijke plicht voor een pensioenfonds om in de ABTN een beschrijving te geven van het interne beheersingssysteem en van de financiële sturingsmiddelen. Conform het door DNB bepaalde zal het fonds het financieel crisisplan uiterlijk op 1 mei 2012 in de ABTN hebben opgenomen.

Kostentransparantie

In november 2011 heeft de Pensioenfederatie Aanbevelingen opgesteld met betrekking tot uitvoeringskosten van pensioenfondsen, waarbij drie kostensoorten onderscheiden worden: kosten voor pensioenbeheer, kosten van vermogensbeheer en transactiekosten (onderdeel van de kosten van vermogensbeheer). Met het doel in de toekomst volledige transparantie per onderdeel te verkrijgen is een implementatietraject opgesteld, waarbij in boekjaar 2014 de kosten per onderdeel transparant zouden moeten zijn. Het bestuur conformeert zich aan deze Aanbevelingen van de Pensioenfederatie. In het verslagjaar (en de jaren daarvoor) zijn de out-of-pocket betaalde beleggingskosten in de jaarrekening in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten, een en ander conform de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Transactiekosten zijn verwerkt in de beleggingsopbrengsten en als zodanig niet zichtbaar. De uitvoeringskosten zijn in de Rekening van Baten en Lasten verantwoord onder "Kosten". Deze uitvoeringskosten hebben deels betrekking op pensioenbeheer en deels op vermogensbeheer. Bij beleggingen in beleggingsfondsen en Fund of Funds zijn de kosten veelal verwerkt in de netto waarden van die fondsen. Kosten van transacties in deze fondsen zijn vaak beperkt of niet zichtbaar.

In het kader van eerdergenoemde Aanbevelingen zullen de komende jaren:

- a. de uitvoeringskosten gesplitst worden in kosten pensioenbeheer en kosten vermogensbeheer;
- b. de transactiekosten van discretionair beheerde mandaten apart zichtbaar gemaakt worden;
- c. alle kosten met betrekking tot beleggingen in fondsen en Fund of Funds zo veel als mogelijk transparant gemaakt worden.

Vooruitlopend hierop hebben wij een ruwe schatting gemaakt van de verdeling van de kosten. Hieruit is gebleken, dat de kosten van pensioenbeheer ongeveer 2.131 duizend euro bedragen. Dit komt neer op 225 euro per verzekerde. Conform de Aanbevelingen van de Pensioenfederatie zijn voor de berekening van deze kosten per verzekerde de gewezen deelnemers niet meegenomen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Pension fund governance

Personele Mutaties

Bestuur

De Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft per 1 januari 2011 mevrouw L.P. Geenen-van Straaten herbenoemd als bestuurslid van het fonds. Verder heeft de Centrale Ondernemingsraad (COR) per 1 januari 2011 de heer P.J. Wever herbenoemd als bestuurslid van het fonds.

Deelnemersraad

De heer H. Philippa is per 7 oktober 2011 benoemd als lid van de Deelnemersraad. De heer Philippa is de heer J.C. Banz opgevolgd die per 19 mei 2011 zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad heeft beëindigd.

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

Beleggingsadviescommissie

Met ingang van 15 december 2011 is de heer S. Bartlema benoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie. Hij is de heer G.J.J. Vinken opgevolgd die per 3 oktober 2011 als lid van de Beleggingsadviescommissie is teruggetreden.

Het bestuur bedankt de heer Vinken voor zijn werkzaamheden.

Verantwoordingsorgaan

Met ingang van 1 februari 2011 is de heer R.A. Koen benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan. Hij is de heer M.D. Jongejan opgevolgd die per 1 januari 2011 als lid van het Verantwoordingsorgaan is teruggetreden.

Het bestuur bedankt de heer Jongejan voor zijn werkzaamheden.

Deskundigheid bestuur

De huidige bestuursleden hebben ten tijde van hun aantreden een algemene pensioenopleiding gevolgd. Bovendien hebben de bestuursleden meerjarige ervaring opgedaan als pensioenfondsbestuurder alsmede (verdere) specifieke scholing gevolgd. Diverse bestuursleden hebben in 2011 op individuele basis een cursus of workshop gevolgd. Zeven bestuursleden zijn academisch gevormd. Twee bestuursleden bezoeken permanent de maandelijkse vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en houden daarmee hun beleggingskennis op peil. Van de overige bestuursleden bezoekt een aantal op ad hoc basis de vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en vergroot daarmee hun beleggingskennis. Het deskundigheidsbeleid ter zake van het bestuur van het fonds, is vastgelegd in een deskundigheidsplan en is er op gericht dat binnen het bestuur een zodanig niveau van kennis, ervaring en oordeelsvorming aanwezig is, dat zeker is gesteld dat het fonds behoorlijk bestuurd wordt. De eisen die worden gesteld aan de deskundigheid van de bestuursleden, zijn een nadere invulling van de aandachtsgebieden, zoals die zijn opgenomen in de pensioenwet- en regelgeving dienaangaande. Onderstaand wordt per aandachtgebied aangegeven welke bestuursleden dit in portefeuille hebben:

- a. het besturen van een pensioenfonds;
alle bestuursleden;
- b. relevante wet- en regelgeving;
mevrouw Geenen-van Straaten en de heren Veldkamp en Groot;
- c. pensioenregelingen en pensioensoorten;
mevrouw Geenen-van Straaten en de heren De Ridder, Konijn, Wever en Groot;
- d. financieel technische en actuariële aspecten;
de heren Hoytema van Konijnenburg, Beukhof, Veldkamp, Wever en Groot;
- e. administratieve organisatie en interne controle;
de heren Hoytema van Konijnenburg, Beukhof, Wever en Konijn;
- f. uitbesteding van werkzaamheden;
de heren De Ridder, Beukhof en Konijn;
- g. communicatie;
mevrouw Geenen-van Straaten en de heren De Ridder en Veldkamp;
- h. beleggingen;
de heren Beukhof en Wever.

Teneinde vast te stellen of de gewenste deskundigheid aanwezig is, wordt deze op basis van het deskundigheidsplan periodiek getoetst door middel van een deskundigheidstoets onder leiding van een externe examiner. Daarnaast worden door middel van de deskundigheidsmatrix bij het deskundigheidsplan periodiek getoetst of voldoende deskundigheid op niveau 1 en 2 binnen het bestuur aanwezig is om het fonds naar behoren te besturen. Hiermee is (het niveau) van de vereiste deskundigheid in overeen-

VERSLAG VAN HET BESTUUR

stemming met de pensioenwet- en regelgeving. Jaarlijks wordt tenminste één studiebijeenkomst voor bestuursleden georganiseerd waar actuele onderwerpen en recente ontwikkelingen op pensioengebied worden besproken en toegelicht onder leiding van één of meer (externe) deskundigen. Verder maakt het bestuur en het fonds op reguliere basis gebruik de expertise van externe deskundigen zoals de externe deskundige(n) binnen de BAC, de externe adviserend actuaire, de certificerende actuaire, de externe accountant alsmede afdelingen en functionarissen van de werkgever. Deze adviseurs worden ingeschakeld door het bestuur om op onderscheiden onderwerpen onderbouwd en beargumenteerd advies te geven, opdat het bestuur met behulp daarvan tot een verantwoorde en afgewogen besluitvorming en oordeelsvorming kan komen. Op 1 januari 2011 is de Beleidsregel Deskundigheid van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM) in werking getreden, waarin uiteen is gezet hoe de wettelijke eis van deskundigheid dient te worden uitgelegd. Mede in vervolg hierop heeft de Pensioenfederatie, in overleg met DNB en AFM, de Aanbevelingen deskundig en competent pensioenfondsbestuur opgesteld. Op grond van beide documenten dient het bestuur van een pensioenfonds naast de deskundigheid op niveau 1 en 2 ook over bestuurlijke competenties te beschikken. Mede naar aanleiding hiervan heeft het bestuur het deskundigheidsplan herzien, teneinde te bewerkstelligen dat deze competenties deel uit gaan maken van het gewijzigde deskundigheidsplan. Bovendien is de inwerktermijn voor nieuwe bestuursleden verruimd naar negen maanden. Dit nieuwe deskundigheidsplan is in december 2011 door het bestuur vastgesteld. 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 alsmede dat de vereiste competenties binnen het bestuur aanwezig blijven.

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. Het beleid ter zake van compliance is door het bestuur vastgelegd in het Compliance Program 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, welke in mei 2009 is herzien. 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. 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 ziet hierop toe. Verder houdt de compliance officer toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures. Hij rapporteert aan het bestuur tenminste 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 wat gebruikelijk is in de sector. In 2011 heeft het bestuur besloten het Compliance Program te actualiseren. Het geactualiseerde Compliance Program is aangepast aan de gewijzigde wet- en regelgeving en sluit, mede als gevolg daarvan, beter aan op de Gedragscode. Verder heeft het bestuur, mede gelet op de resultaten van de werkzaamheden van de risicomanager, in 2011 besloten geen verdere actie(s) op het gebied van compliance te ondernemen en de ontwikkelingen op de voet te blijven volgen.

Zelfevaluatie bestuur

Op basis van de Pension Fund Governance heeft het fonds 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 een zelfevaluatie benadrukt het bestuur dat het zijn eigen functioneren aantoonbaar serieus neemt. Deze zelfevaluatie wordt één keer per twee jaar uitgevoerd. 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 door middel van een verbeterplan zullen worden uitgevoerd. Dit verbeterplan zal tussentijds worden gemonitord. In 2011 heeft de Deelnemersraad de prestaties van en de samenwerking met het bestuur van het fonds als goed gekwalificeerd.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Risicomanagement

In 2011 heeft het bestuur besloten dat drie keer per kalenderjaar door de risicomanager een risico-inventarisatie dient te worden gehouden. De risicomanager onderzoekt periodiek alle door het bestuur gesignaleerde bruto-risico's en brengt deze in kaart. Vervolgens monitort de risicomanager of (de scores van) deze risico's wijziging ondervinden en of de geaccepteerde netto-risico's van de organisatie, die refteren na toepassing van de beheersingsmaatregelen, niet overschreden worden. Een en ander is tevens van belang om risico's zo mogelijk geheel in plaats van gedeeltelijk onder controle te krijgen en zo veel mogelijk te voorkomen dat het fonds wordt overvallen door onverwachte (toename van) risico's. De risicomanager rapporteert aan het bestuur en aan de directie. Verder signaleert de risicomanager belangrijke ontwikkelingen en legt deze aan het bestuur voor. Bovendien zal telkenmale wanneer een nieuwe of gewijzigde overeenkomst of mandaatwijziging aan het bestuur wordt voorgelegd, hierover voorafgaand advies door de risicomanager worden uitgebracht. Het beleid van het fonds dienaangaande is vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) en de Beleidsnota Integriteit (zie hierna). Naar aanleiding van een thema-onderzoek van DNB heeft het bestuur tijdens het verslagjaar een zelfevaluatie uitgevoerd op het gebied van informatiebeveiliging. Voor die punten, die volgens de criteria van DNB voor verbetering in aanmerking komen, wordt in 2012 een verbeterplan ingediend, en na goedkeuring door DNB, uitgevoerd.

Beleid van integere en beheerste 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 daarmee samenhangende 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 de Beleidsnota Integriteit vastgesteld. Dit document beschrijft het beleid ter beheersing van integriteitsrisico's als onderdeel van het risicomanagement. Het integriteitsbeleid heeft, behalve in voormelde externe wet- en regelgeving, zijn grondslag in interne procedures en (gedrags)regels die de professionele dienstverlening en de weerbaarheid tegen mogelijke aantasting van soliditeit, integriteit en reputatie versterkt. 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 anderzijds. Ook worden SAS-70 verklaringen opgevraagd en beoordeeld. In de Beleidsnota integriteit is beschreven welke bruto-integriteitsrisico's door het fonds zijn onderkend alsmede welke beheersmaatregelen dienaangaande door het fonds zijn genomen. 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.

In 2011 zijn de integriteitsrisico's door de risicomanager drie keer onderzocht, gemonitord en beoordeeld of de geaccepteerde netto-integriteitsrisico's niet overschreden worden. Een en ander heeft plaats gevonden als onderdeel van het risicomanagement via een integriteitsanalyse. Mede op basis daarvan is de Beleidsnota integriteit inhoudelijk aangescherpt.

Toezichhouders

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 toezichhouder.

Klachten en geschillen

Er is in 2011 één klacht geweest. Deze is door de Directie van het fonds ongegrond verklaard. Er zijn in 2011 geen geschillen geweest.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Besturing pensioenfonds (beschrijving per orgaan)

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 gepensioneerde 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 gepensioneerde 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 samen met één of meer procuratiehouders. Het bestuur heeft het Directiereglement in 2011 tekstueel herzien onder meer in verband met wijziging van de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. Het bestuur heeft in 2011 in totaal tien keer vergaderd en is een keer bij elkaar geweest in het kader van een studiebijeenkomst. Daarnaast heeft het bestuur in 2011 drie keer vergaderd met de Deelnemersraad, één keer met de Beleggingsadviescommissie en één keer met het Verantwoordingsorgaan.

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 2011 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.

Het Verantwoordingsorgaan

Er is een Verantwoordingsorgaan (VO). Het VO bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn een actieve deelnemer en een gepensioneerde als leden van het VO benoemd; het derde lid is door de werkgever benoemd. 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 2011 één keer met het bestuur vergaderd in het kader van de bespreking van haar oordeel over 2010.

Visitatiecommissie

Het interne toezicht bij het fonds wordt uitgeoefend door een Visitatiecommissie, bestaande uit drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden. 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.

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 G.W.A. Groothuis (secretaris) en drie externe deskundigen, zijnde de heren G.L.J. de Vrij, J.L.M. de Jong en S. Bartlema. De BAC heeft in 2011 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 permanent bijgewoond door twee leden van het bestuur van het fonds, zijnde de heren R.C. Beukhof en P.J. Wever. Daarnaast wonen de andere bestuursleden deze vergaderingen ad hoc bij. De BAC adviseert het bestuur van het fonds over het te voeren strategische beleggingsbeleid, bespreekt het uitvoeren van dynamisch 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. Voorts wordt op ad hoc basis gebruik gemaakt van andere adviseurs.

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 te komen. Eind september 2009 heeft DNB het herstelplan goedgekeurd. Per 31 december 2009 werd het kortetermijnherstelplan beëindigd omdat de dekkingsgraad van het fonds gedurende drie achtereenvolgende kwartalen boven de grens van 105% lag. In augustus 2011 is de dekkingsgraad wederom onder de grens van 105% gezakt. Hierdoor is het kortetermijnherstelplan weer van toepassing. Op basis van de dekkingsgraad per eind 2011 (99,6%) loopt het fonds achter op zowel het kortetermijnherstelplan als het langetermijnherstelplan. De dekkingsgraad lag per eind 2011 boven de kritische dekkingsgraad. Onder de kritische dekkingsgraad wordt verstaan de dekkingsgraad op basis van het herstelplan dat het fonds moet blijven volgen om de minimaal vereiste dekkingsgraad te bereiken binnen de wettelijk gestelde termijn. Gedurende de periode dat het herstelplan van toepassing is, wordt het verloop daarvan door het bestuur periodiek geëvalueerd.

Samenvatting van het financiële resultaat en het gevoerde beleid

De financiële positie van het fonds is in het jaar 2011 per saldo verslechterd. De rente was volatiel maar is ten opzichte van eind 2010 sterk gedaald, wat een negatief effect heeft gehad op het resultaat. De financiële markten waren in 2011 onrustig, vooral vanwege problemen van overheden en banken in het eurogebied. De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is in 2011 gedaald van 113,5% naar 99,6%. Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 2,8% (2010: 13,4%). Aandelen en convertibles rendeerden negatief. Alle andere beleggingscategorieën rendeerden positief.

Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van de rente termijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. Het dalen van de lange rente in 2011 was ongunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor met € 283,6 miljoen is gestegen. Daarnaast zijn de pensioenverplichtingen verhoogd als gevolg van indexaties per 1 januari 2011. Per die datum werden de pensioenen als volgt verhoogd:

1. Van actieve deelnemers met 1,3%;
2. Van deelnemers met een arbeidsongeschiktheidspensioen dat vóór 1 maart 2009 is ingegaan met 1,3%;
3. Van overige verzekerden met 0,65%.

De pensioenpremie werd per 1 januari 2011 gehandhaafd op het maximum niveau.

Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg per saldo +/- € 245,9 miljoen. Het beleggingsresultaat heeft daaraan een beperkt positieve bijdrage geleverd. Een negatieve factor voor 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 2011. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 19,9 miljoen. De technische voorzieningen namen in 2011 toe met een bedrag van € 296 miljoen.

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 2011 - / - € 85,0 miljoen. Het reservetekort is gestegen van € 327,6 miljoen ultimo 2010 naar € 591,8 miljoen ultimo 2011. 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 € 488,6 miljoen ultimo 2010 naar € 506,9 miljoen ultimo 2011. Dit is inclusief de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen 21,8% van de totale verplichtingen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	2011	2010	2009	2008	2007
<i>Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>	390,8	387,3	334,4	265,3	273,7
<i>Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>	116,1	101,3	90,4	88,4	71,2
<i>Vrije reserve</i>	-591,8	-327,6	-306,9	-453,1	291,9
<i>Reserves</i>	-85,0	161,0	117,9	-99,4	636,8

Achtergestelde lening

Heineken heeft in 2003 een renteloze achtergestelde lening aan het fonds verstrekt. Deze lening is alleen na goedkeuring van DNB opeisbaar. Per ultimo 2011 bedraagt de nominale waarde van de lening 112,8 miljoen euro (2010: 112,8 miljoen euro). Tot en met het boekjaar 2009 heeft het fonds die lening steeds uitsluitend verantwoord op basis van de nominale waarde.

Op aanwijzing van DNB berekent het fonds voor de bepaling van de dekkingsgraad vanaf 2010 de marktwaarde van die lening. Die marktwaarde wordt ultimo 2011 geraamd op circa 37 miljoen euro. Dit bedrag is ten behoeve van de berekening van de dekkingsgraad aangemerkt als langetermijnschuld.

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 2011 bedroeg deze dekkingsgraad 99,6%.

Samenvatting van de financiële positie van het fonds en de ontwikkelingen gedurende het jaar

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	Pensioen vermogen	Technische voorzieningen
<i>stand per 31 december 2010</i>	2.299.633	2.025.872
<i>Beleggingen</i>	60.737	310.051
<i>Premies</i>	83.737	63.877
<i>Waardoverdrachten</i>	342	289
<i>Kosten</i>	-1.632	-1.912
<i>Uitkeringen</i>	-94.411	-95.590
<i>Kanssystemen</i>	-	-1.176
<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	-	18.432
<i>Correctie voorziening</i>	-	1.261
<i>Andere oorzaken</i>	1.419	873
<i>Marktwaarde achtergestelde lening</i>	-37.309	-
<i>stand per 31 december 2011</i>	2.312.516	2.321.977

De verandering van de dekkingsgraad is voornamelijk het gevolg van de gestegen technische voorziening als gevolg van de gedaalde rente.

<i>in procenten</i>	2011	2010	2009	2008	2007
<i>Dekkingsgraad</i>	99,6	113,5	112,8	100,6	152,8
<i>Premieresultaat</i>	0,6	0,9	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Uitkering</i>	0,7	0,7	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Toeslagen</i>	-1,1	-1,2	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Interestresultaat</i>	-14,0	-9,5	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Overrendement</i>	2,6	13,8	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Niet meenemen achtergestelde lening</i>	-1,6	-	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Overig</i>	-1,1	-4,0	n.a.	n.a.	n.a.
<i>Totaal</i>	-13,9	0,7			

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Naar aanleiding van de hiervoor genoemde door DNB vastgestelde criteria wordt vanaf 2010 een andere berekeningswijze toegepast bij de vaststelling van de dekkingsgraad. Vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

Beleggingenparagraaf

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, waarvan de meest recente in 2011. 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 de totale positie van het fonds in kaart gebracht en worden de risico's op hoofdlijnen besproken.

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. Wel heeft een verschuiving plaats gevonden met betrekking tot commodities. Deze zijn verschoven van de categorie overige beleggingen naar aandelen. Dit is ingegeven door het bestaande beleid commodity-exposure in te vullen via commodity gerelateerde aandelen. De dynamische beleggingsmix kan afwijken van deze strategische mix.

<i>Categorie</i>	<i>Strategische portefeuille in procenten</i>		
<i>Aandelen</i>	<i>Europa</i>	<i>11 2/3</i>	
	<i>Verenigde Staten</i>	<i>11 2/3</i>	
	<i>Verre Oosten</i>	<i>11 2/3</i>	
	<i>subtotaal</i>		<i>35</i>
<i>Onroerend goed</i>			<i>10</i>
<i>Obligaties</i>	<i>Nominaal</i>	<i>30</i>	
	<i>Inflation Linked</i>	<i>10</i>	
	<i>subtotaal</i>		<i>40</i>
<i>Overige beleggingen</i>	<i>High Yield</i>	<i>2 1/2</i>	
	<i>Emerging markets</i>	<i>2 1/2</i>	
	<i>Convertibles</i>	<i>2 1/2</i>	
	<i>Hedge Funds</i>	<i>5</i>	
	<i>Commodities</i>	<i>2 1/2</i>	
	<i>subtotaal</i>		<i>15</i>
			<i>100</i>

Voor iedere categorie heeft het bestuur benchmarks vastgesteld, wat leidt tot een strategische benchmark van het fonds. Het rendement van die strategische benchmark bedroeg in 2011 2,2% (2010: 10,5%).

Dynamische 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 dynamische) benchmark geldt als benchmark voor de (externe) vermogensbeheerders. Bij de invulling van dit dynamische beleid geldt, dat het beleid erop gericht moet zijn om op voortschrijdende driejaarbasis 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.

Dynamische positionering in 2011

Bij aanvang van het jaar was sprake van een overweging naar risicovolle categorieën als aandelen. Mede als gevolg van ontwikkelingen in het eurogebied is gedurende het jaar de overwogen positie in risico gedraaid naar een onderweging. Aandelen werden onderwogen en staatsobligaties overwogen. De maximale beleidsruimte werd daarbij met toestemming van het bestuur overschreden. De vergoeding voor het risico dat gelopen wordt in staatsleningen van een aantal eurolanden (met name Italië, Griekenland en Portugal) wordt sinds 2005 te gering geacht. De categorie nominale staatsobligaties werd in 2011 dan ook vooral belegd in Nederlandse en Duitse obligaties. De positie in Ierse staatsleningen werd in 2011 verkocht. Binnen de categorie inflation linked bonds werd niet belegd in Italiaanse en Griekse leningen. De exposure was beperkt tot Duitsland en Frankrijk, waarbij de positie in Franse inflation linked bonds in 2011 van de hand werd gedaan. Dit risicomijdend gedrag bleek in 2011 goed uit te pakken. Gedurende geheel 2011 zijn bedrijfsleningen (investment grade credits) overwogen geweest. De exposure naar high yield obligaties is gedurende het jaar verlaagd. 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 (Noord-Amerika was overwogen) en een overweging van aandelen in de energiesector. Problemen om te voldoen aan de grote vraag naar olie, de kans op aanslagen en geopolitieke conflicten 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 staatsobligaties presteerden goed in 2011. Aandelen leverden een negatieve bijdrage. De dynamische valuta-afdekking heeft in 2011 meer bijgedragen aan het resultaat dan volgens de strategische benchmark.

Leverage en derivaten

Derivaten worden vooral ingezet voor het beheersen van valuta- en renterisico. Hedgefonds gebruiken derivaten voor het positioneren van de portefeuille. Bij onroerend goed en hedgefonds maken externe vermogensbeheerders gebruik van leverage.

Wet en regelgeving

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Portefeuille van het fonds

De portefeuille van het fonds zag er in 2011 als volgt uit:

Categorie	in procenten	Strategisch 31-12-2011	Feitelijk	
			01-01-2011	31-12-2011
Aandelen	Europa	11 2/3	10	5
	Verenigde Staten	11 2/3	5	8
	Verre Oosten	11 2/3	9	5
	Emerging markets	-	3	2
	World IT	-	1	1
	World Telecom	-	2	2
	Commodities gerelateerd	-	3	0
	Energie	-	7	6
	subtotaal	35	40	29
Onroerend goed		10	9	9
Obligaties	Nominaal	30	21	37
	Credits	-	10	5
	Inflation Linked	10	7	6
	subtotaal	40	38	48
Overige Beleggingen	High Yield	2 1/2	4	2
	Emerging Markets	2 1/2	0	1
	Convertibles	2 1/2	3	1
	Hedge Funds	5	5	7
	Commodities	2 1/2	-	1
	subtotaal	15	12	12
Liquide middelen		-	1	2
		100	100	100

Resultaten en risico dynamisch beleid

Het rendement van de dynamische benchmark bedroeg in 2011 4,0 % (strategisch 2,1%). De dynamische afwijkingen hebben geleid tot een outperformance van 1,9% ten opzichte van de strategische benchmark. Sinds 1 oktober 2000 (het moment waarop door de directie gestart werd met het voeren van dynamische asset allocatie beleid) waren de rendementen van de benchmarks als volgt:

In procenten	2011	3-jaar*	sinds 01-10-2000*
Dynamisch	4,0%	10,7%	3,8%
Strategisch	2,1%	8,6%	1,1%
Vershil	1,9%	2,1%	2,7%

* percentages geannualiseerd

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het dynamische beleid heeft sinds oktober 2000 per jaar 2,7% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedraagt 1,3. In 65% van het aantal maanden was sprake van outperformance van de dynamische (portefeuille) benchmark versus de strategische benchmark; in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance was in 71% 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 dynamische benchmark versus de verplichtingen (gemeten als tracking error) was lager dan het risico van de strategische benchmark versus de verplichtingen.

Rendement van de portefeuille

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2011 2,8%. Dit is een outperformance van 0,6% ten opzichte van de strategische benchmark (2,2%), en een underperformance van 1,2% versus de dynamische benchmark (4,0%). De outperformance ten opzichte van de strategische benchmark is vooral veroorzaakt door de overwogen positie in staatsobligaties en het niet beleggen in inflation linked bonds van landen uit de periferie van de Eurozone. Het rendement van de portefeuille bleef achter bij de dynamische benchmark, doordat de meeste (externe) vermogensbeheerders achter bleven bij hun benchmark. Voorts zijn bepaalde kosten en managementfee's ten laste het rendement gekomen. Per ultimo 2011 werd 78% van de portefeuille passief volgens een index belegd (2010: 70%). De lange rente daalde in 2011, wat heeft geleid tot een positief rendement op nominale obligaties (14,9%). Het rendement op aandelen was negatief (-7,5%). Onroerend goed rendeerd licht positief. Hedgefonds lieten een divers beeld zien. In 2011 behaalden hedgefonds een rendement van 2%, waar in 2010 nog een rendement van 32% werd behaald.

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

In procenten	Portefeuille	Strategische benchmark
Nominale obligaties incl. Credits	5,4%	4,5%
Inflation linked bonds	0,5%	-0,1%
High Yield obligaties	0,2%	0,1%
Aandelen	-3,0%	-1,7%
Onroerend goed	0,1%	-0,2%
Hedgefonds	0,1%	0,2%
Converteerbare obligaties	-0,1%	-0,2%
Commodities	-0,1%	-
Cash	-	-
Emerging market debt	-0,1%	0,3%
Overig	-0,1%	-0,1%
Resultaat vóór valutahedge	2,9%	2,8%
Resultaat op valutahedging	-0,1%	-0,6%
Resultaat totale portefeuille na valutahedge	2,8%	2,2%

RENDEMENT

in procenten	2011	2010	2009	2008	2007
Totale rendement	2,8	13,4	15,0	-17,7	7,3

Pensioenparagraaf

De pensioenregeling

Wijziging pensioenreglementen

In het verslagjaar heeft de werkgever besloten tot aanpassing van de beloningsstructuur van medewerkers in een aantal functiegroepen. Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur besloten de pensioenreglementen dienovereenkomstig aan te passen. Verder zijn de

VERSLAG VAN HET BESTUUR

pensioenreglementen gewijzigd als gevolg van het besluit van de staatssecretaris van Financiën de dato 30 augustus 2011, ter zake van (gedeeltelijk) vervroegde ingang van het oudedagspensioen voor werknemers van 60 jaar en ouder. Voorts is het Reglement Aanvullend Partnerpensioen gewijzigd als gevolg van de wetswijziging om de AOW-uitkering in te laten gaan op de 65ste verjaardag. Daarnaast zijn de pensioenreglementen aangepast aan de ultimo 2010 gewijzigde tekst van de ABTN.

Voorts is de tekst van de pensioenreglementen meer in overeenstemming gebracht met de uitvoeringsovereenkomsten en zijn enige aanpassingen gedaan naar aanleiding van uitvoeringstechnische knelpunten, zoals die door het fonds zijn gesignaleerd.

De hoofdlijnen van de pensioenregelingen

Pensioenreglement I

Onder dit reglement vallen de werknemers die hetzij op of ná 1 januari 1950 zijn geboren, hetzij voor 1 januari 1950 zijn geboren en na 31 december 2005 in dienst zijn getreden. 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 € 12.898,00 (2011)) opgebouwd. De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkeling van de eenvoudige AOW-uitkering voor een gehuwde. Bij gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers is voortzetting afhankelijk van het geldende arbeidsongeschiktheidspercentage. Deelnemers die vóór 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 2% aan oudedagspensioen en 1,4% aan partnerpensioen op. Deelnemers die op of ná 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, 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 op basis van de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex. Flexibele elementen zijn: deeltijdpensioen, hoog/laagpensioen, uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen, vervroeging van de pensioeningangsdatum en verschillende niveaus van (tijdelijk) oudedags- en partnerpensioen.

Pensioenreglement II

Onder dit reglement vallen de werknemers die voor 1 januari 1950 geboren zijn en op 31 december 2005 in dienst waren of TOP- of non-activiteit uitkering ontvingen. 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. Deelnemers die vóór 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,75% aan oudedagspensioen en 1,225% aan partnerpensioen op. Deelnemers die op of ná 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,35% aan oudedagspensioen en 0,945% aan partnerpensioen op. Flexibele elementen zijn: hoog/laagpensioen en uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen.

Regeling Tijdelijk Oudedagspensioen

Deze pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling ten behoeve van deelnemers die geboren zijn vóór 1950 en tot en met 31 december 2005 deelgenomen hebben aan de pensioenregeling 62 jaar en per 1 januari 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 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 vóór 1 maart 2009; en
- b. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen op of ná 1 maart 2009.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 tenminste 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 ná 1 maart 2009 80 tot 100% arbeidsongeschikt zijn volgens de WIA en van wie het dienstverband met Heineken is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan 70% van het salarisdeel boven de WIA-loongrens. Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uiterlijk tot aan de pensioendatum uitgekeerd en wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens.

Regeling Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

De werknemer kan zich voor deze regeling zelf aanmelden bij het Heineken Pensioenfonds. 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

Aan deze regeling kan vrijwillig worden deelgenomen door werknemers met een partner jonger dan 65 jaar. Vanaf 1 januari 1998 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Deze voorziet in een aanvullend partnerpensioen ter grootte van € 13.157,04 per jaar (niveau 2011), verhoogd met vakantietoelage. Het aanvullend partnerpensioen gaat in bij het overlijden van de deelnemer en wordt uitgekeerd tot en met de maand waarin de achterblijvende partner de 65-jarige leeftijd bereikt. 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. Na 1 november 1999 kunnen geen nieuwe deelnemingen meer aanvangen.

FRANCHISE

<i>Bedragen in euro's</i>	2011	2010	2009	2008	2007
<i>Uitkeringsfranchise</i>	12.898	12.673	12.465	12.209	11.872
<i>Premiefranchise</i>	12.042	11.832	11.638	11.399	11.084

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 voor 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen 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 2011 met 1,3% geïndexeerd (2010: 2%). De pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers zijn per die datum met 0,65% geïndexeerd (2010: 0,35%). 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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomsten tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever zijn in het verslagjaar niet gewijzigd. De hoofdlijnen van de overeenkomsten zijn:

Het fonds en de werkgever zijn overeengekomen om de vaststelling van de premie van de werkgever aan het fonds te baseren op de systematiek zoals beschreven in de ABTN van het fonds. Het fonds 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 ploegen-toeslag, 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, inclusief de premies van de deelnemers, minimaal gelijk zijn aan de kostendekkende premie. Deze premie zal echter niet meer kunnen bedragen dan:

- voor deelnemers aan Pensioenreglement I die op of na 1 januari 2006 bij de werkgever in dienst zijn getreden, dan wel in salaris groep 30 of hoger zijn ingedeeld of die een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen ontvangen: 31% van de som der bijdragegrondslagen;
- voor deelnemers aan Pensioenreglement I die reeds op 31 december 2005 in dienst van de werkgever waren: 34% van de som der bijdragegrondslagen; en
- voor deelnemers aan Pensioenreglement II: 28,5% van de som der bijdragegrondslagen.

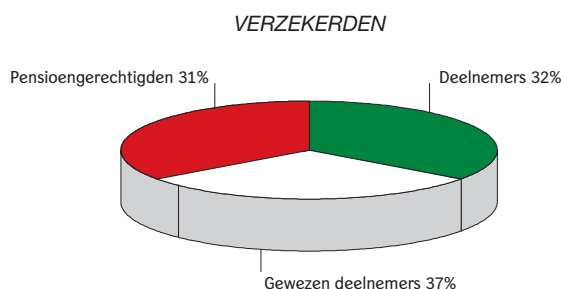
In de afgelopen periode is het niveau van de kostendekkende premie het niveau van de maximale premie dicht genaderd.

Verzekerden

Bij het fonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2011 de pensioenen verzekerd van 15.069 verzekerden.

Dit aantal is als volgt te specificeren:

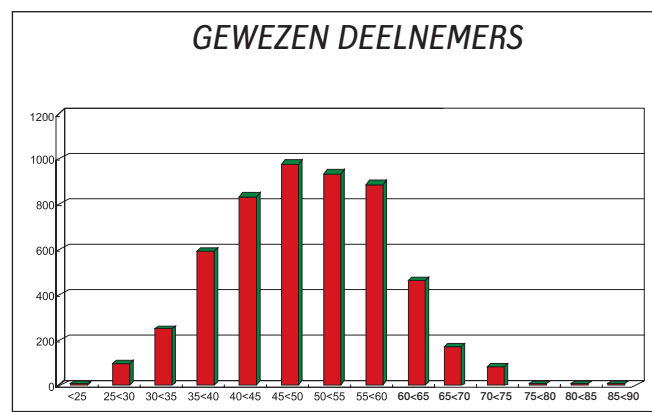
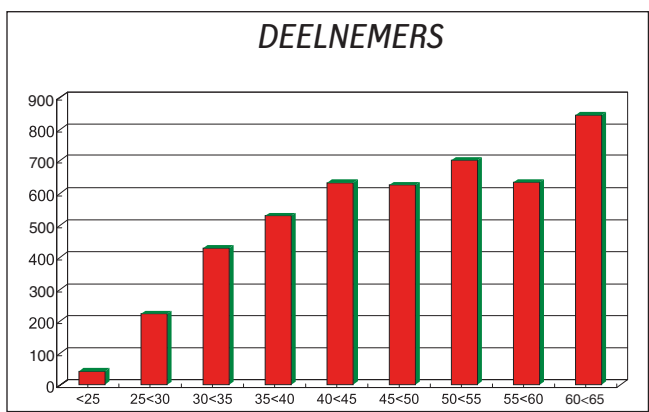
<i>Deelnemers</i>	4.749
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.616
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.704
<i>Totaal</i>	15.069



Op 31 december 2011 ontvingen 230 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen. Per die datum ontvingen 479 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Tijdelijk Oudedagspensioen (op 31 december 2010 waren dit respectievelijk 248 en 521 deelnemers).

In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2011 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers was ultimo 2011 47,8 jaar, en van de gewezen deelnemers 49,7 jaar. Ultimo 2010 waren de gemiddelde leeftijden respectievelijk 48,3 en 49,4 jaar.

VERSLAG VAN HET BESTUUR



Aantal		Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioengerechtigden	Totaal
	31-12-2010	4.837	5.586	4.445	14.868
Indienst		301	-	-	301
Gepensioneerd		-214	-135	349	-
Overleden		-17	-38	-163	-218
Toekenningen uit overlijden		-	-	100	100
Einde dienstverband		-158	158	-	-
Expiratie Wzp		-	-	-6	-6
Ander oorzaken		-	-	-	-
Overdracht		-	-39	-	-39
Afkoop		-	-15	-25	-40
Pensioenverevening		-	28	4	32
Echtscheiding, einde samenwonen		-	71	-	71
	31-12-2011	4.749	5.616	4.704	15.069

VERZEKERDEN

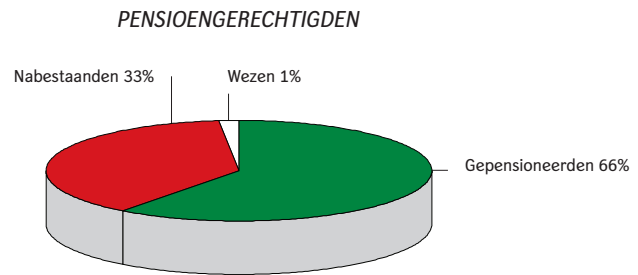
AANTALLEN*	2011	2010	2009	2008	2007
Deelnemers	4.749	4.837	4.987	5.160	5.284
Gewezen deelnemers	5.616	5.586	5.538	5.489	6.129
Pensioengerechtigden	4.704	4.445	4.304	4.127	3.989
Totaal	15.069	14.868	14.829	14.776	5.402

* Per 1-1-2010 is de verdeling van de aantallen aangepast. De groep gewezen partners is verdeeld over de groep gewezen deelnemers en pensioengerechtigden. De vergelijkende cijfers van de voorgaande jaren zijn hieraan aangepast en wijken derhalve af van de cijfers in voorgaande jaarverslagen.

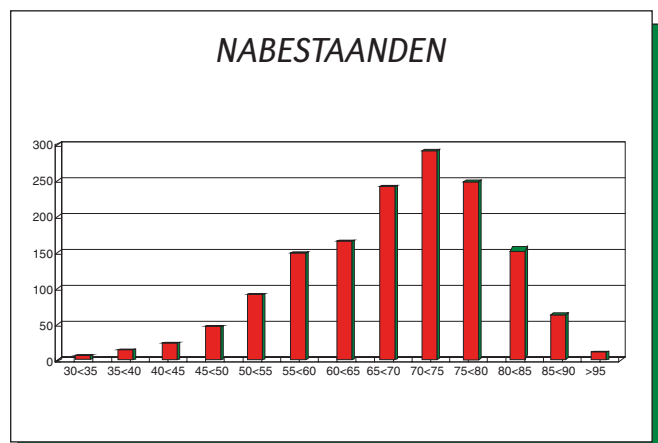
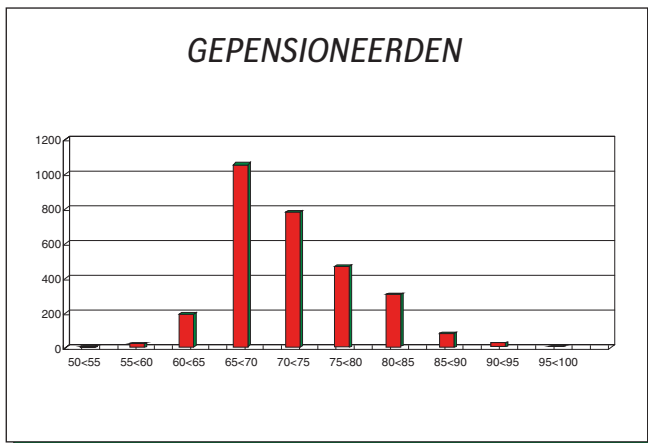
VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

Gepensioneerden	3.105
Partners	1.533
Wezen	66
Totaal	4.704



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



PENSIOENGERECHTIGDEN

AANTALLEN *

	2011	2010	2009	2008	2007
Gepensioneerden	3.105	2.872	2.736	2.577	2.470
Nabestaanden	1.533	1.515	1.499	1.486	1.456
Wezen	66	58	69	64	63
Totaal	4.704	4.445	4.304	4.127	3.989

* Per 1-1-2010 is de verdeling van de aantallen aangepast. De groep gewezen partners is verdeeld over de groep gewezen deelnemers en pensioengerechtigden.

Aanpassing van de ingegane pensioenen

Per 1-1-2011 zijn de ingegane pensioenen, met uitzondering van de voor 1-3-2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen, met 0,65% verhoogd. De voor 1-3-2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn per 1-1-2011 met 1,3% verhoogd.

In procenten	2011	2010	2009	2008	2007
Pensioenverhogingen	0,65	0,35	-	1,65	0,9

VERSLAG VAN HET BESTUUR

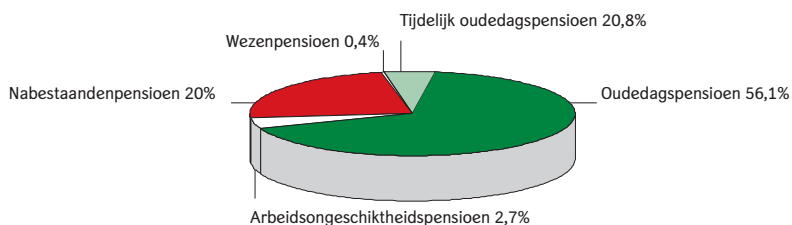
Uitgekeerde pensioenen

In 2011 is er 94,3 miljoen euro aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

Bedragen x € 1 miljoen

<i>Oudedagspensioen</i>	52,9
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	2,5
<i>Nabestaandenpensioen</i>	18,9
<i>Wezenpensioen</i>	0,4
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	19,6
	94,3

INGEGANE PENSIOENEN



UITGEKEERDE PENSIOENEN

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	2011	2010	2009	2008	2007
<i>Oudedagspensioen *</i>	53,0	50,7	47,7	52,7	46,7
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	2,5	2,7	3,0	3,2	3,3
<i>Nabestaandenpensioen</i>	18,9	18,2	18,3	17,8	16,9
<i>Wezenpensioen</i>	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen *</i>	19,6	17,3	14,4	2,2	3,0
Totaal	94,4	89,3	83,8	76,3	70,3

* In 2009 is gebleken, dat een deel van de in voorgaande jaren onder oudedagspensioen verantwoorde pensioenen tijdelijk oudedagspensioen betrof; in 2009 is dit gecorrigeerd.

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:

Bedragen x € 1 miljoen

<i>Resultaat op:</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>Premies</i>	<i>19,9</i>	<i>24,3</i>
<i>Beleggingsopbrengsten</i>	<i>-249,3</i>	<i>81,1</i>
<i>Kosten</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>
<i>Waardeoverdrachten</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Uitkeringen</i>	<i>1,2</i>	<i>0,8</i>
<i>Kanssystemen</i>	<i>1,2</i>	<i>3,8</i>
<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	<i>-18,4</i>	<i>-19,0</i>
<i>Wijziging actuariële grondslagen</i>	<i>-</i>	<i>-48,5</i>
<i>Incidentele mutaties</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,1</i>
<i>Overige resultaten</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>
<i>Totaal resultaat</i>	<i>-245,9</i>	<i>43,1</i>

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:

- integraal risicomanagement is onderdeel van het uitvoeringsproces;
- 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 en 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 risicoperspectief 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);

VERSLAG VAN HET BESTUUR

- *het premiebeleid* is erop gericht in ieder geval de kostendekkende premie te ontvangen van de werkgever. Daarnaast bestaat de mogelijkheid tot het vaststellen van herstellpremie. 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 gediversifieerd. 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 onder welke voorwaarden deze aanpassing van de pensioenen plaats kan vinden. 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 16 jaar).

Op balansdatum is de duration van de beleggingen korter dan de duration van de verplichtingen, en ook iets korter dan 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 liquideren om aan een betalingsverplichting te kunnen voldoen. Via een cash-flowplanning worden van dag tot dag de benodigde kasstromen bijgehouden, opdat geen liquiditeitstekorten ontstaan.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Prijrisico

Prijrisico 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 Rekening van Baten en Lasten worden verwerkt, zijn alle wijzigingen in marktomstandigheden direct zichtbaar in het beleggingsresultaat. Het prijrisico kan verminderd worden door diversificatie en door het gebruik van derivaten ter afdekking van het prijrisico.

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 2010-2060 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 verzekerd 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.

Operationeel risico

Onder operationeel risico wordt vooral het uitbestedingsrisico verstaan. Om de kans op verkeerde transacties, gegevensverlies, fraude etc. te minimaliseren wordt bij de uitbesteding nauwkeurig gekeken naar de kwaliteit van de dienstverleners op de diverse deelgebieden, die van belang zijn voor een adequate uitvoering van de dienstverlening en voor de vereiste gegevensuitwisseling. Periodiek wordt bekeken of partijen nog aan de vereiste kwaliteit voldoen.

Communicatieparagraaf

In 2011 is aandacht besteed aan het onderwerp communicatie. Mede naar aanleiding van de publicatie van de Leidraad Communicatie voor Pensioenuitvoerders door de Autoriteit Financiële Markten en de start van het (digitale) Pensioenregister als samenwerkingsverband van de Pensioenfederatie, verzekeraars en de Sociale Verzekeringsbank, heeft het bestuur de Nota Communicatiebeleid van het fonds in 2011 gewijzigd. In de Nota Communicatiebeleid zijn onder meer de communicatiedoelstellingen van het fonds, de algemene communicatiemiddelen en de communicatiemiddelen per doelgroep opgenomen. Bovendien heeft het bestuur besloten dat vanaf medio 2011 het communicatiebeleid jaarlijks zal worden geëvalueerd. Daarbij zullen de resultaten van de communicatie-inspanningen over het afgelopen jaar door middel van een schriftelijke rapportage aan de orde komen en zullen de doelstellingen voor het komende jaar worden geformuleerd. Voor het jaar 2011 is het uitvoeren van een klanttevredenheidsonderzoek om, onder andere, de effectiviteit van het communicatiebeleid te toetsen als specifieke doelstelling geformuleerd. Dit klanttevredenheidsonderzoek is ultimo 2011 afgerond. Op basis van de positieve resultaten daarvan heeft het bestuur geen aanleiding gezien tot eventuele (vervolg)acties. Daarnaast heeft het bestuur besloten voortaan elk jaar een klanttevredenheidsonderzoek te houden. Verder is het bestuur met ingang van januari 2011 gestart als extra communicatiemiddel een digitale nieuwsbrief te verspreiden, waarin informatie wordt gegeven over de actuele ontwikkelingen betreffende de pensioenregelingen en het fonds. Deze digitale nieuwsbrief is in 2011 vier keer verzonden. De digitale nieuwsbrief wordt samengesteld door de communicatiecommissie, bestaande uit een bestuurslid, een communicatieadviseur van de werkgever, een lid van de deelnemersraad en een lid van de Vereniging van gepensioneerden bij Heineken. Daarnaast zijn in 2011 aan de actieve en niet-actieve deelnemers brieven verzonden in verband met het verlenen van toeslagen over de pensioenen en de hoogte van de pensioenpremie.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum zijn volgens het rooster van aftreden van het bestuur de heren De Ridder en Groot per 1 januari 2012 afgetreden. Beiden zijn per 1 januari 2012 herbenoemd door respectievelijk de werkgever en de COR. Voorts heeft de heer Veldkamp in 2011 aangegeven per ultimo 2012 te zullen aftreden als lid van het bestuur van het fonds. In verband daarmee heeft de COR de heer J.H. Weeda voorgedragen als opvolger van de heer Veldkamp. De heer Weeda zal, in het kader van zijn voorgenomen benoeming, conform het daartoe bepaalde in het deskundigheidsplan (zie hiervoor), in 2012 de vergaderingen van het bestuur van het fonds reeds als toehoorder bijwonen. Na balansdatum is door het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voor 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen alsmede de opgebouwde pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers en de ingegane pensioenen per 1 januari 2012 niet te verhogen. Verder is door het bestuur besloten de doorsneepremie per 1 januari 2012 te handhaven op het maximumniveau. Een en ander hangt samen met de financiële positie van het fonds per ultimo 2011. De actieve en niet-actieve deelnemers zijn begin februari 2012 van voormeld premie- en toeslagbesluit schriftelijk op de hoogte gesteld. Daarnaast zijn per 1 januari 2012 ter zake van de pensioenreglementen de parameters voor de pensioenregelingen van kracht geworden voor een periode van één jaar.

Toekomstparagraaf

Het jaar 2012 staat in het teken van verandering van ons pensioenstelsel. Als gevolg van de val van het kabinet Rutte en het akkoord wat vervolgens door een aantal politieke partijen in de Tweede Kamer is gesloten, bestaat over de toekomstige ontwikkelingen op het gebied van pensioenwet- en regelgeving thans veel onduidelijkheid. Het zal de ontwikkelingen monitoren en passende maatregelen treffen.

Vaststelling verslag van het bestuur

Zoeterwoude, 8 mei 2012
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
Ir. P.P. de Ridder
Drs. A.F.Veldkamp
Ir. P.J.Weaver

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het Verantwoordingsorgaan (VO) heeft de statutaire bevoegdheid in het jaarverslag een oordeel te geven over het handelen van het bestuur ten aanzien van het door het bestuur gevoerde beleid over de verslagperiode en over de beleidskeuzes die zijn gemaakt voor de toekomst, alsmede de naleving van principes van goed pensioenfondsbestuur.

Het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Heineken Pensionfonds (HPF) bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn de heer A.J.F. Bontje, namens de gepensioneerden, en de heer L.J.A.F. Hopstaken, namens de actieven, als leden van het VO benoemd. De werkgever heeft de heer R.A. Koen benoemd als lid van het VO.

Het VO is actief sinds 2008 en functioneert onafhankelijk van de Deelnemersraad.

Het VO heeft bij zijn taakuitoefening in 2011 kennis genomen van ondermeer:

- het jaarverslag
- de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN)
- asset liability management (ALM) studie 2011
- herstelplannen
- deskundigheidseisen
- integriteitsbeleid
- risicomanagement
- financieel crisisplan
- communicatiebeleid
- notulen bestuursvergaderingen
- uitvoeringsovereenkomsten.

Daarnaast heeft het VO in aparte bijeenkomsten gesproken met de externe accountant en de certificerende actuaris. Tevens heeft overleg plaatsgevonden tussen het VO en het bestuur van het HPF waarin het VO in de gelegenheid werd gesteld om vragen te stellen aan het bestuur ten aanzien van het beleid en de uitvoering daarvan en met betrekking tot de resultaten zoals opgenomen in het Jaarverslag 2011. Het VO is van mening voldoende in de gelegenheid gesteld te zijn om een oordeel te kunnen vormen over beleid en beleidskeuzes van het bestuur.

Het VO heeft aan het bestuur van het pensioenfonds vragen gesteld met betrekking tot:

- feitelijke resultaten en beleidsuitgangspunten
- herstelplannen/pensioenkortingen
- risicobeheersing (specifiek informatiebeveiliging en backup)
- premie- en toeslagbeleid
- beleggingsbeleid inclusief scenario's uit de ALM-studie 2011
- pensioenakkoord en voorgestelde aanpassingen
- communicatiebeleid.

Op basis van de ontvangen schriftelijke informatie en mondelinge toelichting van het bestuur, accountant en certificerend actuaris zijn wij van mening dat het bestuur in 2011 op een evenwichtige en zorgvuldige wijze besluiten heeft genomen waarbij de belangen van alle belanghebbenden in voldoende mate in aanmerking zijn genomen. Tevens zijn wij van mening dat tijdige en juiste communicatie naar alle deelnemers van het pensioenfonds kwalitatief verder is toegenomen.

Zoeterwoude, 8 mei 2012
Het Verantwoordingsorgaan

Drs. A.J.F. Bontje
Drs. L.J.A.F. Hopstaken
Drs. R.A. Koen RA

Reactie bestuur

Het bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan. Dit geeft steun aan het door het bestuur in het afgelopen jaar gevoerde beleid en de afgelegde verantwoording daarover.

Zoeterwoude, 8 mei 2012

BALANS PER 31 DECEMBER

REKENING VAN BATEN EN LASTEN

KASSTROOMOVERZICHT

JAARREKENING

BALANS

Bedragen x € 1 duizend

ACTIVA

	2011	2010
1. Beleggingen voor risico pensioenfondsen		
- Aandelen	667.152	908.219
- Onroerend goedfondsen	196.218	202.495
- Obligaties	1.094.128	856.350
- Overige beleggingen	272.229	284.243
- Derivaten	-	440
- Liquiditeiten beleggingsportefeuille	60.403	18.346
	2.290.130	2.270.093
2. Beleggingen voor risico deelnemers		
- Pensioenspaarrekeningen	433	450
3. Verzekerde pensioenverplichtingen	9.330	9.413
4. Vorderingen op lange termijn	873	991
5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	48.684	19.209
6. Liquide middelen	10.091	4.666
	2.359.541	2.304.822

PASSIVA

	2011	2010
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
7. Reserves		
- Vrije reserve	-591.805	-327.655
- Reserve Vereist Eigen Vermogen	390.754	387.322
- Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	116.099	101.294
	-84.952	160.961
8. Achtergestelde lening HNB	112.800	112.800
9. Technische voorzieningen		
- Hoofdregeling	2.305.231	2.008.586
- Pensioenspaarregeling risico deelnemers	433	450
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	16.313	16.836
	2.321.977	2.025.872
10. Overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	912	771
11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva	8.804	4.418
	2.359.541	2.304.822

JAARREKENING

REKENING VAN BATEN EN LASTEN

Bedragen x € 1 duizend

BATEN

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
12. Premies	84.638	82.473
13. Ontvangen waardeoverdrachten	1.908	1.181
14. Beleggingsopbrengsten		
- voor risico pensioenfonds	60.739	269.683
- voor risico deelnemers	-2	76
15. Uitkeringen uit hoofde van verzekering	859	931
16. Overige baten	787	278
	<u>148.929</u>	<u>354.622</u>

LASTEN

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
17. Mutaties technische voorzieningen		
- Pensioenopbouw	61.396	54.632
- Indexering en overige toeslagen	18.432	18.983
- Rentetoevoeging technische voorzieningen	26.473	24.396
- Uitkeringen	-95.306	-89.779
- Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.912	-1.805
- Wijziging grondslagen	0	48.470
- Wijziging marktrente	283.578	164.250
- Overige wijzigingen in de TV	3.444	-1.148
	<u>296.105</u>	<u>217.999</u>
18. Mutatie verzekering	83	112
19. Mutaties overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	144	133
20. Kosten	2.533	2.353
21. Uitkeringen	94.313	89.356
22. Betaalde waardeoverdrachten en afkopen	1.664	1.617
23. Overige lasten	0	1
24. Saldo Baten en Lasten		
t.g.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen	3.432	52.869
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	14.805	10.900
t.g.v. Vrije reserve	-264.150	-20.718
	<u>-245.913</u>	<u>43.051</u>
	<u>148.929</u>	<u>354.622</u>

JAARREKENING

KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen x € 1 duizend

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-798.080		-526.379
Netto inkomsten uit beleggingen	45.120		29.905
Kosten van vermogensbeheer	-1.635		-1.432
Verkopen en aflossingen van beleggingen	<u>834.215</u>		<u>506.195</u>
		79.620	8.289
Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten			
Ontvangen premies	62.967		89.510
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	13		372
Uitkering herverzekering	830		949
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	169		334
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	245		-216
Uitgekeerde pensioenen	-94.722		-91.910
Uitvoeringskosten	-1.646		-1.401
Diversen	<u>19</u>		<u>-1</u>
		<u>-32.125</u>	<u>-2.363</u>
 Mutatie liquide middelen *		 47.495	 5.926
 Saldo liquide middelen per 1 januari *		 <u>23.012</u>	 <u>17.086</u>
 Saldo liquide middelen per 31 december *		 70.507	 23.012

* 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

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft de jaarrekening op 8 mei 2012 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.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Waarderingsgrondslagen

Waardeveranderingen

Er wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van financiële instrumenten. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de rekening van baten en lasten opgenomen. Waardeveranderingen van andere financiële activa en financiële verplichtingen worden separaat eveneens direct in de rekening van baten en lasten verantwoord.

Vreemde valuta

Bedragen in vreemde valuta zijn als volgt omgerekend naar euro's:

- Activa en passiva tegen de dagkoers per jaareinde.
- Transacties in vreemde valuta tegen de koers op transactiedatum. De hiermede samenhangende koersverschillen zijn in de rekening van lasten en baten verantwoord onder beleggingsopbrengsten.
- Een positief ongerealiseerd resultaat op openstaande valutatermijncontracten op basis van de spotkoersen wordt verantwoord onder beleggingsopbrengsten. Een negatief ongerealiseerd resultaat op openstaande valutatermijncontracten wordt in de balans verantwoord onder schulden.

Beleggingen

Obligaties	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: (afgeleide) marktwaaarde per 31 december
Aandelen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: (afgeleide) marktwaaarde per 31 december
Onroerend goedfondsen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: (afgeleide) marktwaaarde 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.

De niet beursgenoteerde onroerend goed fondsen worden periodiek gewaardeerd door externe onafhankelijke taxateurs tegen marktwaaarde. Deze marktwaaarde komt op de balans van betreffende fondsen te staan.

De niet beursgenoteerde hedgefondsen worden gewaardeerd door onafhankelijke fundadministrators. Deze waarden de onderliggende waarden tegen de laatst bekende prijzen.

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:

- Hoofdregeling
- Pensioenspaarregeling
- Arbeidsongeschiktheidspensioen

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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.

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. Per 31 december 2011 kwam dit overeen met een rekenrente van circa 2,7% (2010: circa 3,4%).
Sterfte mannen:	AG prognosetafel 2010-2060 inclusief Towers Watson 2010 ervaringssterfte.
vrouwen:	AG prognosetafel 2010-2060 inclusief Towers Watson 2010 ervaringssterfte.
wezen:	op nul gesteld

Uitbetalingskosten: de kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2% van de pensioenbedragen.

Ten behoeve van de voorziening voor het wezenpensioen, tijdelijke verhoging partnerpensioen en de aanvulling op het partnerpensioen is op de voorziening van het partnerpensioen een opslag gelegd. Op de voorziening van het partnerpensioen van de actieve en gewezen deelnemers is een opslag van 2% gelegd en op de voorziening van het partnerpensioen van de gepensioneerden is een opslag van 3% gelegd. Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen exclusief 2% uitvoeringskosten en exclusief de opslag voor latent tijdelijk partnerpensioen. 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.

Pensioenspaarrekeningen 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.

Beleggingsopbrengsten

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, evenals 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 evenals het totaal van de directe beleggingsopbrengsten.

Pensioenuitvoeringskosten

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.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Werknemers

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

Personeelsvoorzieningen

Voor de personeelsleden van het pensioenfonds zijn voorzieningen opgebouwd voor de Versleepregeling, evenals voor de uitkeringen bij dienstjubilea.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is conform de directe methode opgesteld. Dit houdt in dat alle ontvangsten en uitgaven ook als zodanig worden gepresenteerd. Onderscheid wordt gemaakt tussen kasstromen uit pensioenuitvoeringsactiviteiten en die uit beleggingsactiviteiten.

Toelichting op de balans

ACTIVA

1. Beleggingen voor risico pensioenfonds

Mutaties in de beleggingen

Bedragen x € 1 duizend

		2011	2010
Aandelen			
Beginstand boekjaar		908.219	743.363
Aankopen	198.272		213.795
Verkopen	-331.278		-181.826
Waardeverschillen	<u>-108.061</u>	<u>132.887</u>	
		-241.067	164.856
Eindstand boekjaar		667.152	908.219
Onroerend goedfondsen			
Beginstand boekjaar		202.495	200.909
Aankopen	35		2.265
Verkopen	-		-
Waardeverschillen	<u>-6.312</u>	<u>-679</u>	
		-6.277	1.586
Eindstand boekjaar		196.218	202.495
Obligaties			
Beginstand boekjaar		856.350	805.750
Aankopen	472.887		260.187
Verkopen	-331.128		-232.423
Waardeverschillen	<u>96.019</u>	<u>22.836</u>	
		237.778	50.600
Eindstand boekjaar		1.094.128	856.350
Overige beleggingen			
Beginstand boekjaar		284.243	238.958
Aankopen	128.000		51.036
Verkopen	-103.319		-48.909
Waardeverschillen	<u>-36.695</u>	<u>43.158</u>	
		-12.014	45.285
Eindstand boekjaar		272.229	284.243

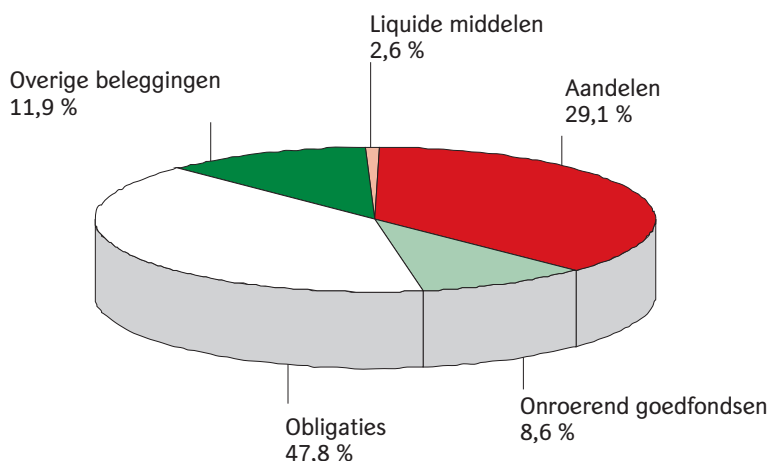
TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De beleggingen in de groep "overige beleggingen" betreffen Hedge Funds, High Yield Bonds, Commodities, Emerging Market Debts en Converteerbare Obligaties. Per 31 december 2011 staan er futurecontracten open met een totale onderliggende waarde van € 1,3 miljoen (2010: € 1,1 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de futures is op balansdatum 2 maanden. De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2011 -€ 5,6 miljoen (2010:- € 0,4 miljoen). De valutatermijncontracten met een positieve waarde zijn in de balans verantwoord onder derivaten (€ 0,0 miljoen), die met een negatieve waarde onder schulden (- € 5,6 miljoen) . De onderliggende waarden zijn US Dollars (USD 55 miljoen), Britse Ponden (GBP 24,4 miljoen) en Japanse Yen (JPY 4,6 miljard). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 1 maand. Bij het bepalen van de af te dekken valuta-exposure wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valutaverdeling van beleggingsfondsen waarin belegd is.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2011 € 2.290,1 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2010 betekent dat een stijging van € 20 miljoen, ofwel 0,9%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat.

In onderstaande grafiek is de verhouding per beleggingscategorie aangegeven. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds, Converteerbare obligaties, Commodities, Emerging Market Debts en High Yield obligaties opgenomen.



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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Onroerend goedfondsen</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Overige beleggingen</i>	<i>percentage</i>
<i>Beursgenoteerd</i>	667,2	21,5	1.094,1	112,3	84,99%
<i>Niet-beursgenoteerd</i>	-	174,7	-	159,9	15,01%
<i>Totaal</i>	667,2	196,2	1.094,1	272,2	100,00%

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

PORTEFEUILLE- SAMENSTELLING

<i>in procenten</i>	2011	2010	2009	2008	2007
<i>Aandelen</i>	29,1	40,0	37,2	29,4	37,5
<i>Onroerend goedfondsen</i>	8,6	8,9	10,0	11,8	8,8
<i>Obligaties</i>	47,8	37,8	40,2	46,0	34,3
<i>Derivaten</i>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
<i>Overige beleggingen</i>	11,9	12,5	12,0	9,1	14,2
<i>Liquide middelen</i>	2,6	0,8	0,6	3,6	5,1
<i>Totale portefeuille</i>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Commodities gerelateerde aandelen waren tot 2008 onder Overige beleggingen opgenomen, daarna onder Aandelen. De aankoop van commodities is in 2011 weer onder overige beleggingen opgenomen.

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

Niveau 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Niveau 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingsmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Niveau 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingsmodellen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

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

Per 31-12-2011

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<i>Vastgoedbeleggingen</i>	22	-	174	196
<i>Aandelen</i>	667	-	-	667
<i>Vastrentende waarden</i>	1.094	-	-	1.094
<i>Derivaten</i>	-	-	-	-
<i>Overige beleggingen</i>	113	-	160	273
<i>Cash</i>	60	-	-	60
<i>Totaal</i>	1.956	-	334	2.290

Per 31-12-2010

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<i>Vastgoedbeleggingen</i>	26	-	177	203
<i>Aandelen</i>	908	-	-	908
<i>Vastrentende waarden</i>	856	-	-	856
<i>Derivaten</i>	-	-	-	-
<i>Overige beleggingen</i>	168	-	116	284
<i>Cash</i>	19	-	-	19
<i>Totaal</i>	1.977	-	293	2.270

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Risicobeheer

De berekening van het vereist vermogen en het hieruit voortvloeiende surplus/tekort aan het einde van het boekjaar is als volgt:

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
<i>S1 Renterisico</i>	183.162	176.872
<i>S2 Risico zakelijke waarden</i>	376.951	358.550
<i>S3 Valutarisico</i>	86.110	110.788
<i>S4 Grondstoffen risico</i>	21.216	-
<i>S5 Kredietrisico</i>	14.204	7.116
<i>S6 Verzekeringstechnisch risico</i>	64.419	56.225
<i>S7 Liquiditeitsrisico</i>	-	-
<i>S8 Concentratierisico</i>	-	-
<i>S9 Operationeel risico</i>	-	-
 <i>Vereist eigen vermogen/buffers</i>	 506.853	 488.616
<i>Voorziening pensioenverplichtingen</i>	2.321.977	2.025.872
 <i>Vereist pensioenvermogen</i>	 2.828.830	 2.514.488
<i>Aanwezig pensioenvermogen</i>	2.349.825	2.299.633
 <i>Tekort/Surplus</i>	 -479.005	 -214.855

Renterisico

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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
<i>Resterende looptijd 1 - 5 jaar</i>	323,4	235,6
<i>Resterende looptijd 5 - 10 jaar</i>	174,1	190,3
<i>Resterende looptijd > 10 jaar</i>	596,6	430,5

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende portefeuille geldt, dat deze portefeuille per ultimo 2011 uitsluitend belegd is in Nederlands en Duits staatspapier en een euro obligatiefonds (investment grade).

Valutarisico

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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>31-12-2011</i>	<i>31-12-2010</i>
<i>Vastgoedbeleggingen</i>	-	-
<i>Aandelen</i>	466,3	601,4
<i>Vastrentende waarden</i>	-	-
<i>Overige beleggingen</i>	2,0	1,5
 <i>Totaal</i>	 468,3	 602,9

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>		<u>31-12-2011</u>		<u>31-12-2010</u>
	<u>Voor afdekking</u>	<u>valutaderivaten</u>	<u>Netto positie</u>	<u>Netto positie</u>
EUR	1.847,6	111,5	1.959,1	1783,8
USD	248,7	-42,3	206,4	281,0
GBP	54,0	-29,2	24,8	54,5
JPY	77,4	-45,6	31,8	54,1
Overige valuta	88,8	-	81,8	114,4
Totaal	2.316,5	-5,6	2310,9	2287,8

Kredietrisico

De exposure in Credits was per 31 december 2011 € 108,2 miljoen.

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

De samenstelling van de vastrentende waarden naar rating (S&P) is als volgt:

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<u>31-12-2011</u>	<u>31-12-2010</u>
AAA	1.000,0	583,5
AA	13,0	-
A	27,1	165,2
BBB	45,4	107,7
BB en minder	8,6	-

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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<u>31-12-2011</u>		<u>31-12-2010</u>	
<i>Ontwikkelde markten:</i>				
Europa	141,2	21,2%	319,3	35,2%
Noord Amerika	331,0	49,6%	364,6	40,1%
Verre Oosten	90,8	13,6%	170,0	18,7%
<i>Opkomende markten:</i>				
Verre Oosten	45,5	6,8%	54,3	6,0%
Wereldwijd	58,7	8,8%	0,0	0,0%
Totaal	667,2	100%	908,2	100%

2. Beleggingen voor risico deelnemers

Zie 9. Technische voorzieningen.

3. Verzekerde pensioenverplichtingen

Dit zijn de herverzekerde pensioenverplichtingen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

4. Vorderingen op lange termijn

Dit betreft een annuïteitenlening, die met Delta Lloyd is afgesloten ter vervanging van het eerder met deze verzekeraar afgesloten herverzekeringscontract. De lening eindigt ultimo 2020.

5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa

Vorderingen op korte termijn en overlopende activa

Bedragen x € 1 duizend	2011	2010
<i>Lopende interest:</i>		
Obligaties	25.091	17.249
Liquide middelen	38	10
Totaal lopende interest	25.129	17.259
<i>Effectentransacties en dividenden</i>	741	586
Te vorderen dividendbelasting	530	706
Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	22.038	295
Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	165	232
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	-	18
Te vorderen op gepensioneerden	12	14
Herverzekeringen	40	44
Overige vorderingen en overlopende activa	29	55
Totaal diverse debiteuren en andere activa	23.555	1.950
Totaal vorderingen op korte termijn	48.684	19.209

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.

6. 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

7. Reserves

Mutaties in de reserves

Bedragen x € 1 duizend	2011	2010
<i>- Vrije reserve</i>		
Beginstand boekjaar	-327.655	-306.937
Bestemming saldo staat van lasten en baten	-264.150	-20.718
Eindstand boekjaar	-591.805	-327.655
<i>- Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	387.322	334.453
Bestemming saldo staat van lasten en baten	3.432	52.869
Eindstand boekjaar	390.754	387.322
<i>- Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	101.294	90.394
Bestemming saldo staat van lasten en baten	14.805	10.900
Eindstand boekjaar	116.099	101.294
Totaal reserves	-84.952	160.961

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

In 2011 is de dekkingsgraad onder de grens van 105% gezakt, waardoor het kortetermijnherstelplan weer van toepassing werd. Ondanks het hiervoor gespecificeerde reservetekort hoeft het fonds geen kortingsmaatregelen aan te kondigen, daar er nog genoeg herstelkracht aanwezig is om het einddoel van het herstelplan te realiseren.

8. Achtergestelde 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 verleend. Volgens de voor pensioenfonds geldende Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RvJ) 610 dient de achtergestelde lening in de jaarrekening conform richtlijn 610 alinea 241 te worden gewaardeerd. Daarnaast geldt dat in het algemeen de Pensioen Wet voor wat betreft de waardering (en waarderingsvraagstukken) terugvalt op BW2 titel 9. Een en ander houdt in dat in de jaarrekening de achtergestelde lening op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd zal worden, wat in dit geval overeenkomt met de nominale waarde van de achtergestelde lening ad 112,8 miljoen. Op grond van besluit FTK waarin (delen van) de achtergestelde lening mogen worden meegeteld als eigen vermogen (en daarmee in de dekkingsgraad) dient de waardering van de achtergestelde lening in de verslagstaten tegen actuele waarde (marktwaarde) te worden opgenomen. DNB verplicht ons deze waardering in de verslagstaten door te voeren. Een en ander houdt in dat voor de vaststelling van de dekkingsgraad de betalingsverplichting voortvloeiende uit de achtergestelde lening (AL) op marktwaarde moet worden gewaardeerd. Afhankelijk van de dekkingsgraad kan de AL geheel of gedeeltelijk worden aangemerkt als eigen vermogen. Momenteel verkeert het fonds in een positie van dekkingstekort. Hierdoor dient de geraamde marktwaarde van de AL te worden aangemerkt als langetermijnschuld en in mindering te worden gebracht op het eigen vermogen.

9. Technische voorzieningen

Solvabiliteit

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 ultimo 2011 is toegenomen ten opzichte van 2010. De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen 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 gebruik gemaakt van een standaard model. Voor index linked bonds, convertibles en actief beheer is een eigen berekening gemaakt die vooraf is afgestemd met DNB. De dekkingsgraad bedraagt 99,6% (2010: 113,5%). Voor de berekening van de dekkingsgraad heeft DNB nadere regels vastgesteld wanneer en voor hoeveel de achtergestelde lening in deze berekening als eigen vermogen mag worden meegenomen. Bij de huidige stand van de reserves en de hoogte van de lening mag deze lening niet als eigen vermogen worden beschouwd. Volgens de normen van de wetgever bedraagt de vereiste dekkingsgraad 121,8% (2010: 124,1%). Het fonds heeft een dekkingstekort.

Mutaties in de technische voorzieningen

	2011			2010		
	<i>begin boekjaar</i>	<i>mutatie</i>	<i>ultimo boekjaar</i>	<i>begin boekjaar</i>	<i>mutatie</i>	<i>ultimo boekjaar</i>
<i>Hoofdregeling</i>						
- Deelnemers	904.812	97.172	1.001.984	799.714	105.098	904.812
- Gewezen deelnemers	263.738	67.288	331.026	221.675	42.063	263.738
- Pensioengerechtigden	840.036	132.185	972.221	766.552	73.484	840.036
	2.008.586	296.645	2.305.231	1.787.941	220.645	2.008.586
 <i>Pensioenspaarregeling</i>	 450	 -17	 433	 741	 -291	 450
 <i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	 16.836	 -523	 16.313	 19.191	 -2.355	 16.836
 <i>Totaal technische voorzieningen</i>	 2.025.872	 296.105	 2.321.977	 1.807.873	 217.999	 2.025.872

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 296 miljoen is als volgt samengesteld:

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>mutatie totale tv</i>	<i>mutatie totale tv</i>
	2011	2010
<i>Stand begin boekjaar</i>	2.025.872	1.807.873
<i>Toename</i>		
- Benodigde interest	26.473	24.396
- Benodigd voor pensioenopbouw	61.396	54.632
- Benodigd voor toeslagverlening	18.432	18.983
- Inkomende waardeoverdrachten	2.084	1.586
- Risicopremie langlevens	20.416	19.284
- Door overlijden ingegaan partnerpensioen	17.498	11.616
- Resultaat op arbeidsongeschiktheid	675	240
<i>Afname</i>		
- Vrijval excassokosten	-1.912	-1.805
- Vrijval /Afkoop	-284	-447
- Uitgaande waardeoverdrachten	-1.795	-1.975
- Uitkeringen	-95.306	-89.779
- Door overlijden vrijgevallen	-30.418	-25.559
- Risicopremie kortlevens	-6.866	-6.590
<i>Overige mutaties</i>		
- Wijziging marktrente	283.578	164.250
- Wijziging grondslagen	-	48.470
- Correcties	1.374	134
- Overige mutaties	760	563
<i>Totale mutatie</i>	<u>296.105</u>	<u>217.999</u>
<i>Stand eind boekjaar</i>	2.321.977	2.025.872

Ultimo 2011 bedroeg de contante waarde van de na 2011 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioenge-rechtigden uit te keren pensioenen € 2.322 miljoen. Deze contante waarde - de technische voorzieningen - is gebaseerd op de ultimo 2011 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vast-gestelde actuariële grondslagen.

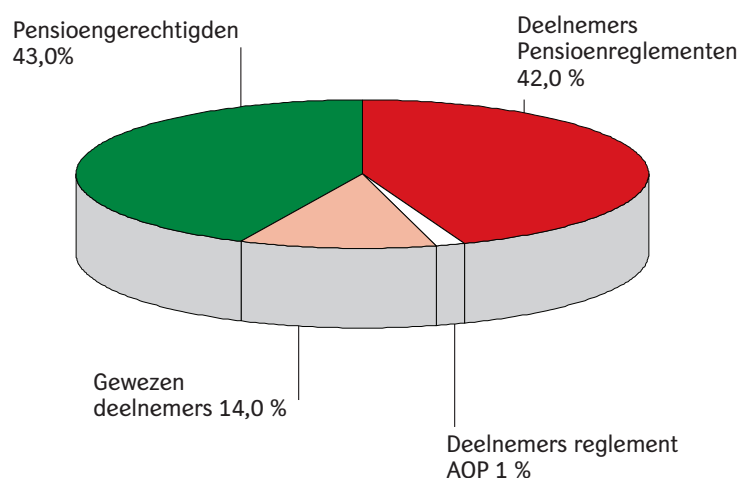
In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerencategorie uitgesplitst:

Bedragen x € 1 miljoen

<i>Deelnemers</i>	
- Pensioenreglementen	977,4
(waarvan voor beschikbare premieregeling 0,4)	
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	16,3
	<u>993,7</u>
<i>Gewezen deelnemers</i>	321,6
<i>Pensioengerechtigden</i>	<u>1.006,7</u>
	2.322,0

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

TECHNISCHE VOORZIENINGEN



Een klein deel van de na 2011 uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2011 € 9,3 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Bedragen x € 1 miljoen	2011	2010	2009	2008	2007
Deelnemers	993,7	922,1	819,6	838,3	653,5
Gewezen deelnemers	321,6	263,8	221,7	216,3	158,4
Pensioengerechtigden	1006,7	840,0	766,6	713,5	612,6
Voorziening overlevingstafels	-	-	-	-	-
Totaal	2.322,0	2.025,9	1.807,9	1.768,1	1.424,5

10. Overige voorzieningen

Overige voorzieningen

Personeelsvoorzieningen	Bedragen x € 1 duizend
Stand begin boekjaar	771
toegevoegd	141
Stand einde boekjaar	912

Dit betreft voorzieningen voor de Versleepregeling en voor de uitkeringen bij dienstjubilea en uit hoofde van het Long Term Incentive Plan.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva

Schulden op korte termijn en overlopende passiva

Bedragen x € 1 duizend	2011	2010
Negatief ongerealiseerd resultaat op valutaderivaten	5.609	812
Af te dragen belasting en premies	2.161	2.149
Verschuldigde beleggingskosten	778	1.025
Verschuldigde controle- en advieskosten	76	93
Verschuldigde personeelskosten	6	2
Te restitueren pensioenpremie	10	4
Verschuldigde contributies en bijdragen	133	157
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	7	133
Overige schulden	24	43
Totaal schulden op korte termijn	8.804	4.418

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.

Toelichting op de rekening van baten en lasten

BATEN

12. Premies en 13. Ontvangen waardeoverdrachten

Premies

Bedragen x € 1 duizend	2011		2010	
	werkgever	werknemer	werkgever	werknemer
- Periodieke premies:				
Hoofdregeling	52.220	19.464	50.472	18.131
Arbeidsongeschiktheidspensioen	703	-	635	-
Inkoop TOP-overgangsregeling	9.534	-	10.043	-
Premie vergoeding uitvoeringskosten	901	-	651	-
Vrijwillige verzekeringen		1.507		1.930
	63.358	20.971	61.801	20.061
			84.329	81.862
- Stichting Financiering Voortzetting Pensioenverzekering			309	611
Totaal premies			84.638	82.473
- Ontvangen waardeoverdrachten			1.908	1.181
Totaal premies en ontvangen koopsommen			86.546	83.654

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 136,5 miljoen euro (2010: 126,5 miljoen euro).

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de ATBN en voldoet aan het FTK. De zuiver kosten-dekkende premie voor 2011 bedraagt 79,9 miljoen euro en is in onderstaande tabel toegelicht. De kostendekkende premie is geba-seerd op dezelfde actuariële grondslagen als de TV, dit is inclusief een excassokostenopslag ad 2%. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de geldende prognosetafel inclusief ervaringssterfte per 1 januari 2011 en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2011. De opslag voor het vereist eigen vermogen is per 1 januari 2011 gelijk aan het vereist eigen vermogen per 1 januari 2011 ad 24,1%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2011.

	<i>Bedragen x € 1 duizend</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>63.877</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren):</i>	<i>15.394</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>621</i>
<i>Totaal zuiver kostendekkende premie</i>	<i>79.892</i>

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 71,4 miljoen euro. Uitgaande van het bovenstaande kan gecon-cludeerd worden dat de in 2011 ontvangen premie ten bedrage van 84.638 groter was dan de gedempte kostendekkende premie.

	<i>Bedragen x € 1 duizend</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	<i>57.053</i>
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren):</i>	<i>13.750</i>
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>	<i>621</i>
<i>Totaal gedempte kostendekkende premie</i>	<i>71.424</i>

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

14. Beleggingsopbrengsten

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Bedragen x € 1 duizend	2011			2010		
	direct	indirect	totaal	direct	indirect	totaal
- Aandelen	18.652	-85.469	-66.817	16.194	152.342	168.536
- Onroerend goedfondsen	7.556	-6.313	1.243	7.130	-678	6.452
- Vastrentende waarden	26.352	106.027	132.379	21.529	43.916	65.445
- Overige beleggingen	-	-436	-436	-	45.483	45.483
- Derivaten	-	-4.069	-4.069	-	-14.961	-14.961
- Intrestgevende saldi	417	-848	-431	61	-758	-697
- Overig	70	-	70	609	410	1.019
	53.047	8.892	61.939	45.523	225.754	271.277

af:

Kosten beleggingen	-1.200	-	-1.200	-1.925	-	-1.925
Restituties op managementkosten van fondsen	-	-	-	331	-	331

Totaal beleggingsopbrengsten voor
risico pensioenfonds

51.847	8.892	60.739	43.929	225.754	269.683
--------	-------	--------	--------	---------	---------

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

- Pensioenspaarrekening	3	-3	0	12	70	82
- Kosten pensioenspaarrekening	-2	-	-2	-6	-	-6

Totaal beleggingsopbrengsten voor
risico deelnemers

1	-3	-2	6	70	76
---	----	----	---	----	----

Totaal beleggingsopbrengsten

51.848	8.889	60.737	43.935	225.824	269.759
--------	-------	--------	--------	---------	---------

15. Uitkering uit hoofde van verzekering

Behoeft geen nadere toelichting.

16. Overige baten

De overige baten bedragen 787 duizend euro, voornamelijk ontvangen rente.

LASTEN

17. Mutaties technische voorzieningen

Zie toelichting balans nummer 9. Technische voorzieningen

18. Mutaties verzekering

Behoeft geen nadere toelichting.

19. Mutatie overige voorzieningen

Dit betreft de mutatie in de voorziening voor de versleppregeling voor het personeel van het HPF.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

20. Kosten

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Personeelskosten		
- Salarissen	1.295	1.135
- Overige personeelskosten	30	40
Kosten van derden		
- Advies- en controlekosten	412	385
- Contributies en bijdragen	147	171
- Automatiseringskosten	287	252
- Overige kosten van derden	117	87
Doorbelaste kosten Heineken Nederland		
- Huisvesting	122	126
- Overige kosten	87	113
Overige kosten		
- Bestuur en Deelnemersraad	26	33
- Diverse overige kosten	10	11
	2.533	2.353

Het gemiddelde aantal fte's dat werkzaam was voor het pensioenfonds bedroeg 11,3 (2010: 10,5)

Contributies en bijdragen betreffen bijdragen aan onder meer DNB, AFM en OPF en Pensioenregister. Alle uitvoeringskosten komen voor rekening van het fonds. De werkgever vergoedt een deel van deze kosten via een opslag op de premies. De bestuurders ontvingen geen beloning. Er zijn geen leningen verstrekt aan, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuurders.

Honoraria KPMG Accountants N.V.

<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
Controle jaarrekening	61,9	65,4
Controle FVP	5,7	6,0
Totaal	67,6	71,4

21. Uitkeringen

<i>Uitkeringen</i>		
<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>
- Oudedagspensioen	52.904	50.742
- Partnerpensioen	18.936	18.244
- Wezenpensioen	442	363
- Tijdelijk oudedagspensioen	19.539	17.272
Totaal hoofdregeling	91.821	86.621
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2.492	2.735
Totaal uitkeringen	94.313	89.356

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

Belastingen

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

22. Betaalde waardeoverdrachten en afkopen

Afkopen en waardeoverdrachten

Bedragen x € 1 duizend

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Afkopen	98	80
Waardeoverdrachten	1.566	1.537
Totaal afkopen en waardeoverdrachten	<u>1.664</u>	<u>1.617</u>

23. Overige lasten

Behoeft geen nadere toelichting.

24. Saldo Baten en Lasten

Zie toelichting balans nummer 7. Reserves

Zoeterwoude, 8 mei 2012

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

Ir. P.P. de Ridder

Drs. A.F.Veldkamp

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling omtrent het saldo

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum.

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 2011.

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 zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

- heb ik 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 Actuarieel 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 bezien, toereikend vastgesteld.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum 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 dekkingstekort.

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 de artikelen 131 (minimaal vereist eigen vermogen), 132 (vereist eigen vermogen) en 133 (dekking door waarden), in verband met het negatieve eigen vermogen.

OVERIGE GEGEVENS

Voor wat betreft artikel 137 (financiering toeslagen) concludeer ik op basis van de uitkomsten van de in 2012 uitgevoerde consistentietoets dat er sprake is van consistentie tussen de gewekte verwachting, de financiering en het realiseren van toeslagen. Echter, op basis van het herstelplan zal het pensioenfonds voorlopig waarschijnlijk niet in staat zijn om volledige uitvoering aan het toeslagbeleid te kunnen geven.

De vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening slecht, vanwege een dekkingstekort.

Amstelveen, 8 mei 2012

Drs. K. Kusters–van Meurs AAG

verbonden aan Mercer Certificering B.V.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2011 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011 en de winst-en-verliesrekening over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

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, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren 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 geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de Stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de Stichting gemaakte schattingen, 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 om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, overeenkomstig Titel 9 Boek 2 BW is opgesteld, en of de in artikel 2:392 lid 1 onder b tot en met h BW vereiste gegevens zijn toegevoegd. Tevens vermelden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 8 mei 2012
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.
AG-prognosetafel	Specifieke sterftetafel van het Actuariel Genootschap, waarbij naast sterftewaarnemingen uit het verleden, ook rekening wordt gehouden met een toekomstige sterftetrend.
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
Doorsneepremie	Pensioenpremie die voor alle deelnemers aan een pensioenregeling gelijk is, ongeacht geslacht, leeftijd en burgerlijke staat.
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.
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.

BEGRIPPENLIJST

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.
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.
Notional Amount	Onderliggende waarde van een derivaten contract
OTC	Over the counter. Financiële transactie die niet via de beurs verloopt maar direct tussen twee partijen afgesloten wordt.
Overlevingstafels	Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftekans per leeftijd van een groep personen. Deze tafels worden vastgesteld door het Actuarieel Genootschap.
PFG	Pension Fund Governance.
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
Vereiste dekkingsgraad	Dekkingsgraad waarbij het eigen vermogen minimaal gelijk is aan het aan Vereist Eigen Vermogen, zijnde het vermogen waarbij met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen, dat binnen een jaar minder waarden aanwezig zijn dan de hoogte van de technische voorzieningen.
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.

