
Jaarverslag 2012

INHOUD

KARAKTERISTIEKEN VAN HET FONDS	3
KERNCIJFERS	
–Kerncijfers	4
–Toelichting kerncijfers	5
ORGANISATIE	
–Organogram	7
–Personalia	8
VERSLAG VAN HET BESTUUR	
–Voorwoord	9
–Hoofdpijnen	9
–Pension fund governance	14
–Financiële paragraaf	19
–Beleggingenparagraaf	21
–Wet en regelgeving	22
–Pensioenparagraaf	24
–Actuariële paragraaf	30
–Risicoparagraaf	30
–Communicatieparagraaf	32
–Gebeurtenissen na balansdatum	33
–Toekomstparagraaf	33
–Vaststelling verslag van het bestuur	34
VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN	35
JAARREKENING	
–Balans	38
–Rekening van baten en lasten	39
–Kasstroomoverzicht	40
TOELICHTING OP DE JAARREKENING	
–Grondslagen	41
–Toelichting op de balans	44
–Toelichting op de rekening van baten en lasten	53
OVERIGE GEGEVENS	
–Statutaire regeling omtrent het saldo	58
–Gebeurtenissen na balansdatum	58
–Actuariële verklaring	59
–Controle verklaring van de onafhankelijke accountant	60
–Verslag Visitatiecommissie	61
BEGRIPPENLIJST	64

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 vooral vanwege 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

<i>Bedragen x € 1 miljoen (tenzij anders vermeld)</i>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Aantal verzekerden					
<i>Actieve deelnemers</i>	4.592	4.749	4.837	4.987	5.160
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.667	5.616	5.586	5.750	5.671
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.947	4.704	4.445	4.092	3.945
<i>Totaal</i>	15.206	15.069	14.868	14.829	14.776
Reglementsvariabele					
<i>Actieve deelnemers:</i>					
<i>Toeslagverlening</i>	-	1,30%	2,00%	-	2,55%
<i>Niet toegekende toeslagen</i>	2,00%	-	-	3,55%	-
<i>Doorgevoerde kortingen van rechten</i>	-	-	-	-	-
<i>Inhaalindexaties</i>	-	-	-	-	-
<i>Gewezen deelnemers en pensioengerechtigden:</i>					
<i>Toeslagverlening</i>	-	0,65%	0,35%	-	1,65%
<i>Niet toegekende toeslagen</i>	2,65%	0,95%	0,40%	2,80%	-
<i>Doorgevoerde kortingen van rechten</i>	-	-	-	-	-
<i>Inhaalindexaties</i>	-	-	-	-	-
Pensioenuitvoering					
<i>Ontvangen premie</i>	93,4	84,3	81,9	79,9	65,8
<i>Zuivere kostendekkende premie</i>	99,8	79,9	71,5	74,4	56,7
<i>Gedempte kostendekkende premie</i>	81,0	71,4	68,9	64,5	-
<i>Pensioenuitvoeringskosten per verzekerde (in euro's)</i>	132,0	129,3	121,8	130,7	123,7
<i>Uitkeringen</i>	96,0	94,3	89,3	83,8	76,3
Vermogenssituatie en solvabiliteit					
<i>Pensioenvermogen (conform DNB-methodiek)</i>	2.518,4	2.312,5	2.299,6	2.038,6	1.782,8
<i>Pensioenverplichtingen</i>	2.537,6	2.322,0	2.025,9	1.807,9	1.768,1
<i>Dekkingsgraad</i>	99,2%	99,6%	113,5%	112,8%	100,6%
<i>Minimaal vereist eigen vermogen</i>	104,0	116,1	101,3	90,4	88,4
<i>Vereist eigen vermogen</i>	562,4	506,9	488,6	424,8	353,7
<i>Vereiste dekkingsgraad</i>	122,2%	121,8%	124,1%	123,5%	120,0%
<i>Gemiddelde rekenrente</i>	2,4%	2,7%	3,4%	3,8%	3,6%
Beleggingsportefeuille					
<i>Aandelen</i>	940,8	667,2	908,2	743,4	510,9
<i>Onroerend goed</i>	196,6	196,2	202,5	200,9	204,6
<i>Vastrentend</i>	916,4	1.094,1	856,4	805,8	800,1
<i>Overige beleggingen</i>	410,6	272,2	284,2	239,0	158,4
Beleggingsperformance					
<i>Beleggingsrendement</i>	9,1%	2,8%	13,4%	15,0%	-17,7%
<i>Rendement benchmark</i>	11,5%	2,2%	10,5%	13,0%	-15,0%
<i>Matchingspercentage</i>	23%	31%	26%	32%	35%

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 betreffen de deelnemers die niet meer werkzaam zijn bij de aangesloten werkgevers en waarvan het pensioen nog niet is ingegaan.

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 10 van dit jaarverslag.

Pensioenuitvoeringskosten per verzekerde

Dit betreft het deel van de uitvoeringskosten, dat intern aan de pensioenuitvoering toegerekend wordt (zie paragraaf 20 van de toelichting op de jaarrekening). De resterende uitvoeringskosten worden intern aan beleggingskosten toegerekend. De pensioenuitvoeringskosten zijn voor dit overzicht gelijkelijk verdeeld over alle verzekerden. Daar deze splitsing in de kosten in het verslagjaar voor het eerst heeft plaatsgevonden, is voor de vergelijkende cijfers de ratio toegepast die in het verslagjaar berekend is.

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. Vanaf 2011 is deze marktwaarde geheel in mindering is gebracht, terwijl dat in de voorgaande jaren niet behoefde. 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 2.553,3 miljoen euro.

Pensioenverplichtingen

De pensioenverplichtingen zijn gewaardeerd op basis van de DNB rentetermijnstructuur.

Dekkingsgraad

De dekkingsgraad is het pensioenvermogen voor risico pensioenfonds gedeeld door de pensioenverplichtingen. Voor het boekjaar 2012 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. Over 2012 is dit 4,1%, gebaseerd op een gedetailleerde berekening ultimo 2012, voor eerdere jaren werd een schatting van 5% conform de ABTN aangehouden.

KERNCIJFERS

Vereist eigen vermogen

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

Beleggingsrendement

Onder beleggingsrendement is het totaalrendement 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.

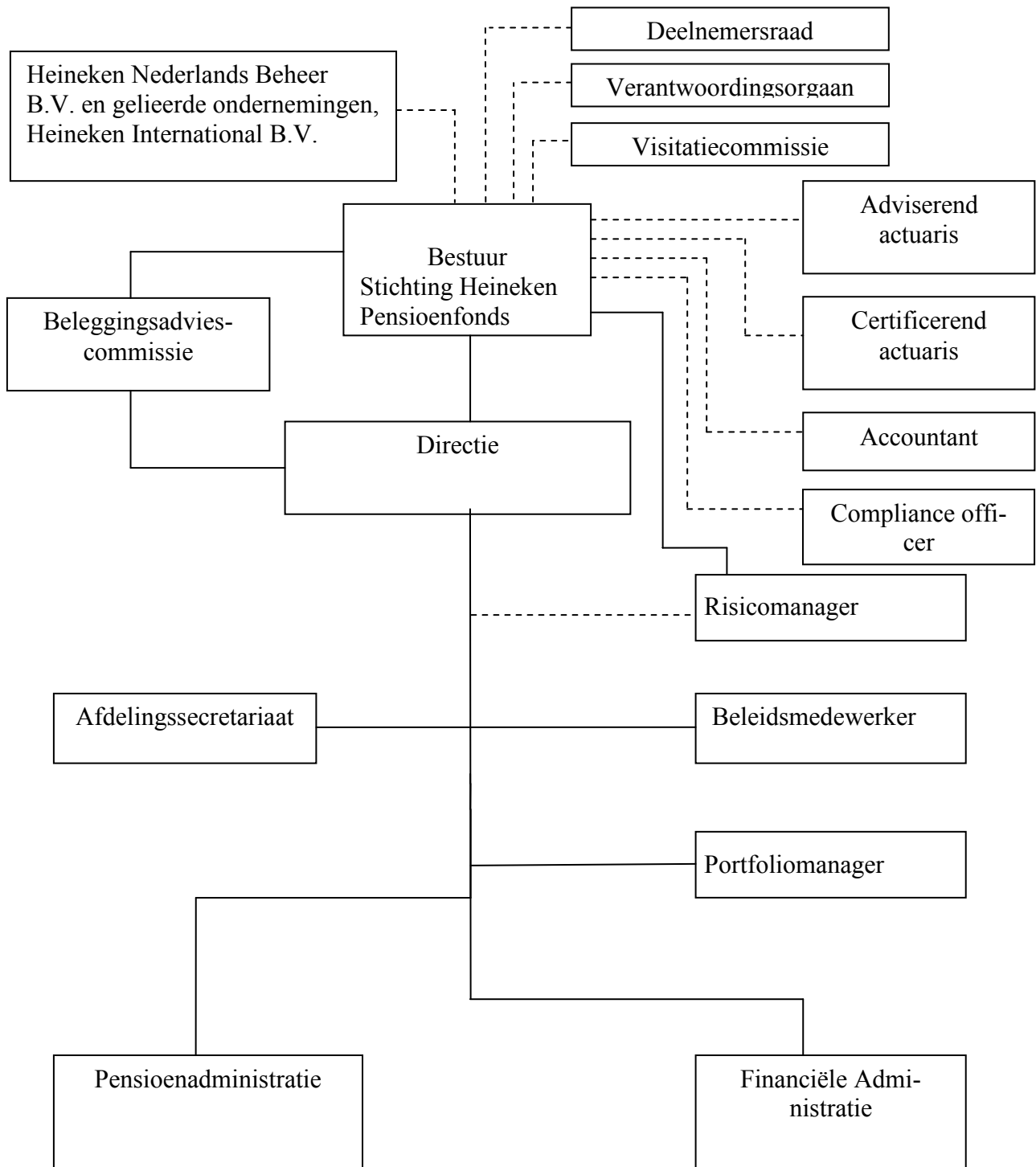
Matchingspercentage

Het percentage van de pensioenverplichtingen dat gedekt wordt door de vastrentende beleggingsportefeuille (staatsobligaties en investmentgrade bedrijfsobligaties)

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 december 2012

Bestuur

Naam	Vertegenwoordiging	Functie	Lid sinds	Eind zittingsduur
R.C. Beukhof	Directie HNB	Lid	1 september 1998	1 januari 2017
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 2017
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

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

Benoemd door de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken

Drs. H.J.C. Philippa
F. van Breemen
H.P. van Gent
W.J.A. de Wilde (voorzitter)
F.A.A.M.I. van Oorschot
Vacature

Beleggingsadviescommissie

Drs. J.L.M. de Jong
Drs. S. Bartlema
Drs. G.L.J. de Vrij
Mr. F. de Waardt RBA
Drs. G.W.A. Groothuis RBA

(extern adviseur)
(extern adviseur)
(extern adviseur)
(voorzitter)
(secretaris)

Directeur

Mr. F. de Waardt RBA

Risicomanager

J.E.S. van der Meer

Procuratiehouders

Drs. P.R. Doets
J.E.S. van der Meer
A.M. van der Valk
K.J.A. van Veen

Adviserend actuaris

Towers Watson

Amstelveen

Certificerend actuaris

R.H. Sprenkels AAG,
verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.

Amsterdam

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 (voorzitter)

Benoemd door de Deelnemersraad
H.P. van Gent (secretaris)
Drs. L.J.A.F. Hopstaken (lid)

Visitatiecommissie 2012

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

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" dient 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 2012 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.

Hoofdlijnen

Belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen

De belangrijkste bestuursbesluiten en ontwikkelingen in het verslagjaar 2012 zijn geweest:

Resultaat:

Het beleggingsrendement is in 2012 goed geweest: circa 9%. Daarnaast heeft een aanpassing van de rekenregels voor pensioenfondsen in het laatste kwartaal van 2012 een positieve invloed gehad op de dekkingsgraad van het Heineken Pensioenfonds.

Beide ontwikkelingen wegen echter niet op tegen het effect van de toegenomen levensverwachting en de gedaalde rente. De dekkingsgraad is in 2012 dan ook licht gedaald.

Herstelplan:

De dekkingsgraad van het pensioenfonds bedroeg eind 2008 ongeveer 101%. Als gevolg hiervan heeft het pensioenfonds een kortetermijnherstelplan opgesteld om uiterlijk eind 2013 weer op een dekkingsgraad van minimaal 105% uit te komen. DNB is met dit herstelplan akkoord gegaan.

Op grond van evaluatie van dit herstelplan bevond de dekkingsgraad zich per 31 december 2012 iets boven het niveau dat minimaal vereist is. Op basis van de financiële positie per eind 2012 hoeft het fonds vooralsnog geen kortingsmaatregelen aan te kondigen. Wel zal, in het kader van zowel het korte- als het langetermijnherstelplan, de financiële situatie van het pensioenfonds goed in de gaten worden gehouden.

Visitatiecommissie 2012:

In het kader van het intern toezicht heeft een door het bestuur benoemde onafhankelijke commissie in het verslagjaar een visitatie uitgevoerd om procedures, aansturing en risicomanagement door bestuur en directie te beoordelen. Daarbij is nadrukkelijk aandacht besteed aan de governance bij het pensioenfonds. De bevindingen van deze commissie zijn in dit jaarverslag opgenomen op pagina 61.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toegenomen levensverwachting:

Op 10 september 2012 heeft het Actuariel Genootschap de nieuwe Prognosetafels 2012–2062 gepubliceerd. Gebleken is dat de levensverwachting van de gehele Nederlandse bevolking is gestegen.

In vervolg hierop heeft DNB op 14 september 2012 de Good Practice Gebruik Fondsspecifieke Ervaringssterfte gepubliceerd (Good Practices).

De Good Practices vormen een leidraad met betrekking tot het gebruik van fondsspecifieke ervaringssterfte ten behoeve van het vaststellen van een grondslag voor de berekening van de technische voorzieningen door een pensioenfonds, die gebaseerd is op prudente beginselen. Hoewel de leidraad niet verplicht is, dienen pensioenfondsen wel, op basis van het bepaalde in artikel 126 lid 2 van de Pensioenwet juncto artikel 2 lid 3 van het Besluit Financieel Toetsingskader onderzoek te doen naar hun ervaringssterfte.

Dientengevolge is op last van het bestuur door de adviserend actuaris van het pensioenfonds, Towers Watson, op basis van de kenmerken van het pensioenfonds (in het bijzonder inkomensniveau gecombineerd met sector) het ervaringssterftemodel Stichting Heineken Pensioenfonds vastgesteld. Hiermee zijn de correcties op de sterftekansen van de gehele bevolking voor de deelpopulatie van het pensioenfonds vastgesteld.

Een en ander heeft geleid tot een stijging van de voorziening pensioenverplichtingen met in totaal 1,8% en een stijging van de kostendekkende premie met in totaal 1,3% per 31 december 2012.

Renteontwikkeling:

Door introductie van de Ultimate Forward Rate (UFR) door DNB per 30 september 2012 is de dekkingsgraad met circa 3% gestegen. Ten opzichte van 2011 kwam de gemiddelde rekenrente waartegen de verplichtingen worden gewaardeerd ultimo 2012 toch lager uit, hetgeen een stijgend effect heeft gehad op de pensioenverplichtingen.

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Naar aanleiding van de eisen van DNB in het kader van de waardering van de door Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) aan het HPF verstrekte achtergestelde lening, is de ABTN aangepast.

Verder is de tekst van de ABTN gewijzigd in verband met een aanpassing van het beleggingsbeleid naar aanleiding van de in 2011 uitgevoerde ALM-studie en het bestuursbesluit een deposit facility agreement aan te gaan met Heineken N.V.

Tevens is, mede op basis van de Beleidsregel financieel crisisplan pensioenfondsen van DNB, het medio 2011 vastgestelde financieel crisisplan in de ABTN opgenomen. Verder is de ABTN aangepast naar aanleiding van het bestuursbesluit om herstel van kortingsmaatregelen mogelijk te maken. Ten slotte is de tekst van de ABTN verder in overeenstemming gebracht met de overige (gewijzigde) documenten van het pensioenfonds.

Toeslag- en premiebesluiten

Het bestuur heeft besloten de doorsneepremie voor het oudedags-, partner- en wezenpensioen per 1 januari 2012 te handhaven op het maximumniveau, aangezien er bij het pensioenfonds sprake was van een dekkingstekort per 31 december 2011. De overige premiepercentages zijn per 1 januari 2012 evenmin gewijzigd.

Daarnaast heeft het bestuur besloten per 1 januari 2012 de opgebouwde pensioenaanspraken en de reeds ingegane pensioenen niet te verhogen.

Toeslag overzicht niet-actieve deelnemers

<i>Datum toeslag</i>	<i>Maatstaf (CPI-index)</i>	<i>Toegekend</i>	<i>Inhaaltoeslag</i>	<i>Niet toegekend</i>
<i>1 januari 2003</i>	<i>3,40%</i>	<i>1,70%</i>	–	<i>1,70%</i>
<i>1 januari 2004</i>	<i>1,50%</i>	–	<i>(1)</i>	<i>1,50%</i>
<i>1 januari 2005</i>	<i>1,40%</i>	<i>1,40%</i>	–	–
<i>1 januari 2006</i>	<i>1,60%</i>	<i>1,60%</i>	–	–
<i>1 januari 2007</i>	<i>0,90%</i>	<i>0,90%</i>	<i>(1)</i> <i>1,50%</i>	<i>-1,50%</i>
<i>1 januari 2008</i>	<i>1,65%</i>	<i>1,65%</i>	–	–
<i>1 januari 2009</i>	<i>2,80%</i>	–	–	<i>2,80%</i>
<i>1 januari 2010</i>	<i>0,75%</i>	<i>0,35%</i>	–	<i>0,40%</i>
<i>1 januari 2011</i>	<i>1,60%</i>	<i>0,65%</i>	–	<i>0,95%</i>
<i>1 januari 2012</i>	<i>2,65%</i>	–	–	<i>2,65%</i>

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslag overzicht actieve deelnemers

<i>Datum toeslag</i>	<i>Maatstaf (CAO- loonindex)</i>	<i>Toegekend</i>	<i>Inhaaltoeslag</i>	<i>Niet-toegekend</i>
<i>1 januari 2006</i>	<i>1,00%</i>	<i>1,00%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>1 januari 2007</i>	<i>1,76%</i>	<i>1,76%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>1 januari 2008</i>	<i>2,55%</i>	<i>2,55%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>1 januari 2009</i>	<i>3,55%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>3,55%</i>
<i>1 januari 2010</i>	<i>2,00%</i>	<i>2,00%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>1 januari 2011</i>	<i>1,30%</i>	<i>(1) 1,30%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>1 januari 2012</i>	<i>2,00%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2,00%</i>

(1) Zie pagina 14 onder "Berekening indexatieruimte 2008-2012".

Effect sterfteverzekering uitgedrukt in een percentage van de voorziening.

De verzekering is opgenomen met de datum waarop de wijziging is doorgevoerd in de voorziening.

<i>Datum</i>	<i>Percentage</i>
<i>31 december 2002</i>	<i>0,3%</i>
<i>1 januari 2007</i>	<i>3,4%</i>
<i>31 december 2009</i>	<i>4,0%</i>
<i>1 januari 2010</i>	<i>2,5%</i>
<i>31 december 2012</i>	<i>1,7%</i>

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

<i>Gegevens per december 2012</i>			
<i>regeling</i>	<i>Totale premie</i>	<i>premie vorig jaar</i>	<i>aantal premiebetalende deelnemers</i>
<i>Pensioenreglement I</i>	<i>31,00%</i>	<i>31,00%</i>	<i>1.577</i>
<i>Pensioenreglement I incl overgangsbepalingen</i>	<i>34,00%</i>	<i>34,00%</i>	<i>2.537</i>
<i>Pensioenreglement II</i>	<i>28,50%</i>	<i>28,50%</i>	<i>440</i>
<i>Pensioenreglement TOP</i>	<i>n.v.t.</i>	<i>5,50%</i>	<i>-</i>
<i>Pensioenreglement HIB</i>	<i>Actuariële premie</i>	<i>Actuariële premie</i>	<i>8</i>
<i>AO reglement</i>	<i>1,00%</i>	<i>1,00%</i>	<i>2.543</i>

<i>Vrijwillige Werknemerspremies</i>		
		<i>Aantal</i>
<i>Reglement Aanvullend Partnerpensioen</i>	<i>€ 397,32 per jaar</i>	<i>3.128</i>
<i>Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>0,5% van het gemaximeerde jaarsalaris (€ 45.059)</i>	<i>1.141</i>

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. De overeenkomsten inzake dienstverlening tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Overeenkomst Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen

Het fonds voert namens Heineken International B.V. de Regeling Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen uit. De uitvoeringsovereenkomst ter zake van de Regeling Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever is in het verslagjaar niet gewijzigd.

Overeenkomst TOP-overgangs- en Versleepregeling

Het fonds voert namens Heineken de zogenaamde TOP-overgangs- en Versleepregeling uit. 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 zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

Continuïteitsanalyse

In het verslagjaar heeft het bestuur besloten een continuïteitsanalyse uit te voeren. Conform het daartoe bepaalde in de ABTN en de pensioenwet- en regelgeving is het pensioenfonds daartoe om de drie jaar verplicht.

De continuïteitsanalyse geeft inzicht in de ontwikkeling van de financiële positie op lange termijn, welke factoren hierin bepalend zijn, welke financiële risico's er zijn en welke maatregelen genomen dienen te worden, wat de verwachtingen zijn over de toeslagverlening en hoe het fonds de sturingsmiddelen inzet om de langetermijnrisico's te beheersen. Daarnaast wordt binnen de continuïteitsanalyse een zogenaamde consistentietoets op de financiering en de verwachte realisatie van de toeslagverlening uitgevoerd.

Beleggingsmandaat en ALM

In februari 2012 heeft het bestuur het beleggingsmandaat van de Directie aangepast. Naar aanleiding van de in 2011 uitgevoerde ALM-studie heeft het bestuur, mede op advies van de Beleggingsadviescommissie, besloten de strategische assetallocatie aan te passen. Voorts is het durationbeleid in relatie met het allocatiebeleid aangescherpt door beleidsruimte te formuleren rondom het strategische matchingspercentage.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Door het bestuur is in 2012 aandacht besteed aan het onderdeel maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Het bestuur heeft, mede op basis van de financiële positie van het fonds in 2012 besloten het bestaande beleid ten aanzien van MVB in 2012 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. In het kader van het uitoefenen van het stemrecht door de beheerder van de beleggingsfondsen waarin door het pensioenfonds wordt belegd dan wel ten aanzien van beleggingen middels discretionair beheerde mandaten, zijn door het pensioenfonds met de beheerder richtlijnen overeengekomen, welke in overeenstemming zijn met het beleid ten aanzien van MVB.

Het beleid ten aanzien van MVB zal in 2013 worden getoetst aan het per 1 januari 2013 van kracht geworden wettelijk verbod op investeren in bedrijven die betrokken zijn bij de productie, verkoop en distributie van clustermunitie en desgewenst worden aangepast.

Financieel Crisisplan

In 2012 is door DNB in samenwerking met de Autoriteit Financiële Markten (AFM) een sector breed onderzoek uitgevoerd naar de kwaliteit van de financiële crisisplannen van pensioenfondsen. Daarin is zowel gekeken naar de aanwezigheid van de verplichte onderdelen als naar de inhoud van de plannen. Op basis van dit onderzoek is een generieke terugkoppeling gegeven en is aangegeven welke stappen door pensioenfondsen ter verbetering van de financiële crisisplannen genomen dienen te worden.

Naar aanleiding van dit onderzoek heeft het pensioenfonds kritisch bekeken in hoeverre het plan tegemoet komt aan de doelstelling van een financieel crisisplan. Waar nodig zal het financieel crisisplan in 2013 worden aangepast en geïntegreerd in de ABTN.

Themaonderzoek Voorbereiding Transitie Pensioencontract

In het verslagjaar is het pensioenfonds geselecteerd voor een themaonderzoek door DNB en de AFM met het doel inzicht te krijgen in de manier waarop besturen van pensioenfondsen zich voorbereiden op de overgang naar een nieuw nominaal of reëel pensioencontract. DNB houdt toezicht op een beheerste transitie als belangrijkste voorwaarde voor een beheerste bedrijfsvoering. De AFM houdt toezicht op een tijdige, juiste en begrijpelijke communicatie bij de overgang naar een nieuw pensioencontract. In het kader van dit themaonderzoek heeft het pensioenfonds een vragenlijst ingevuld.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

DNB en de AFM streven er naar, op basis van de resultaten van dit themaonderzoek te komen tot publicatie van onder meer good practices voor de inrichting van het proces van de overgang naar een nieuw pensioencontract.

Verbeterplan informatiebeveiliging

In het verslagjaar heeft DNB, naar aanleiding van de in 2011 uitgevoerde nulmeting informatiebeveiliging, onderzocht bij diverse financiële instellingen in hoeverre bij deze instellingen de informatiebeveiliging op orde is.

In het kader hiervan heeft DNB het pensioenfonds vergeleken met de financiële sector als geheel en de sector Pensioenfondsen. Aan de hand hiervan is gebleken dat bij het pensioenfonds een aantal onderdelen verbeterd dient te worden ten einde op het vereiste (minimum)niveau te komen.

In het kader hiervan is door het pensioenfonds een verbeterplan opgesteld. Als onderdeel daarvan zijn de concepten van de Information Security Policy Standard en de Information Security Policy for Suppliers aan het bestuur voorgelegd. De implementatie daarvan dient te bewerkstelligen dat de beheersmaatregelen op het minimaal vereiste niveau komen. DNB zal de voortgang van het verbeterplan monitoren als onderdeel van het reguliere toezicht met een vervolgmeting in 2013.

Onderzoek kwaliteit pensioenadministratie (Quinto-P)

Naar aanleiding van een onderzoek naar de kwaliteit van de pensioenadministraties bij een select aantal pensioenfondsen in 2011, heeft DNB het pensioenfonds verzocht om kritisch het administratieproces van de pensioenregelingen te (laten) onderzoeken op mogelijk foutieve individuele pensioenberekeningen en zo nodig herstelmaatregelen te treffen. Het bestuur heeft het externe actuarieel bureau Sprenkels & Verschuren (S&V) benoemd als onderzoeksbegeleider. S&V heeft een aantal dossiers geselecteerd. Deze selectieprocedure is tevens beoordeeld door de manager Internal Audit van Heineken Nederland B.V. Deze dossiers zijn vervolgens bestudeerd en nagerekend. Tevens hebben controles plaatsgevonden op algemene mutaties, zoals indexatieronden. De controle op de berekeningen heeft plaatsgevonden door S&V.

Naar aanleiding hiervan is door S&V een eindrapportage opgesteld. Hieruit is gebleken dat het pensioenfonds de archivering goed op orde heeft en dat de pensioenadministratie van hoog niveau is.

De in de eindrapportage vermelde bevindingen en aanbevelingen hebben geleid tot een beperkt aantal kleine aanpassingen.

Onderzoek uitvoeringskosten pensioenfondsen

In het verslagjaar is door de adviserend actuaris van het pensioenfonds, Towers Watson, een onderzoek uitgevoerd naar de uitvoeringskosten van pensioenfondsen. Dit onderzoek is gebaseerd op de uitkomsten van een algemeen onderzoek, uitgevoerd door Bikker & de Dreu in 2009, met als doel om de administratiekosten, uitgedrukt in het aantal deelnemers en vermogen, zichtbaar te maken. Door Towers Watson is inzichtelijk gemaakt hoe het pensioenfonds zich verhoudt ten opzichte van andere pensioenfondsen. Uit dit onderzoek volgt dat de uitvoeringskosten per deelnemer voor het pensioenfonds op het gemiddelde liggen en als percentage van de premie onder het gemiddelde uitkomen. Het bestuur kwalificeert de resultaten van het onderzoek in relatie tot de goede kwaliteit van uitvoering als gunstig voor het pensioenfonds. Op basis van dit onderzoek heeft het bestuur besloten geen (verdere) actie te ondernemen, tenzij zich bij het pensioenfonds in de toekomst significante afwijkingen zouden voordoen.

Onderzoek innovatieve beleggingen

In het kader van thematisch toezicht heeft DNB in 2011 bij meerdere pensioenfondsen onderzoeken uitgevoerd naar het beleid en de beheersomgeving rond innovatieve beleggingen. Vervolgens heeft DNB het pensioenfonds per brief geïnformeerd over de generieke uitkomsten van deze onderzoeken. Tevens is door DNB een overzicht met relevante vragen en good practices opgenomen. Deze vragen zullen worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre de in de brief gemelde relevante aandachtspunten op het pensioenfonds van toepassing zijn. Op deze manier kunnen de vragen het pensioenfonds op weg helpen bij het signaleren van eventuele tekortkomingen en het doorvoeren van verbeteringen. DNB is van plan een self assessment voor te leggen ten aanzien van het beleid en de beheersing van beleggingen in private equity en hedge fondsen. Op basis van dit self assessment dienen pensioenfondsen een plan van aanpak op te stellen om eventuele tekortkomingen in beleid of beheersing te adresseren. De resultaten van de self assessments zullen met de sector worden gedeeld om de totstandkoming van good practices te bevorderen. Daarnaast kunnen de uitkomsten van de self assessments aanleiding geven voor een herziening of nadere invulling van de Beleidsregel uitgangspunten beoordeling risicobeheer van alternatieve beleggingen van DNB. Een en ander zal in 2013 door het pensioenfonds (verder) worden uitgevoerd.

Berekening indexatieruimte periode 2008–2012

Jaarlijks wordt door de adviserend actuaire van het pensioenfonds, Towers Watson, de kostendekkende pensioenpremie voor het betrokken kalenderjaar berekend.

Tevens wordt vastgesteld of er ruimte is om de pensioenen van actieve deelnemers te indexeren. De jaarlijkse indexatieruimte is gelijk aan het verschil tussen de feitelijk te betalen premie en de kostendekkende premie. In 2012 is bij een controle gebleken dat door een fout van de actuaire die ruimte voor indexatie over de jaren 2008 tot en met 2012 te hoog is vastgesteld. Als gevolg van deze fout heeft het bestuur per 1 januari 2011 een onjuiste beslissing genomen ter zake van de indexatie van de pensioenen van actieve deelnemers. Indien de indexatieruimte voor actieve deelnemers juist zou zijn vastgesteld, zou per 1 januari 2011, in plaats van de volledige indexatie van 1,3%, een indexatie zijn verleend ter grootte van 0,95%.

Het bestuur van het pensioenfonds heeft hierover op 15 januari 2013 een besluit genomen (zie pagina 33 gebeurtenissen na balansdatum).

Kostentransparantie

De Pensioenfederatie heeft in 2011 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, één en ander conform de Richtlijnen voor de Jaarverlaggeving. 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 worden vanaf dit verslagjaar:

- a. de uitvoeringskosten gesplitst in kosten pensioenbeheer en kosten vermogensbeheer;
- b. de transactiekosten van discretionair beheerde mandaten apart zichtbaar gemaakt.

In de boekjaren 2013 en 2014 zullen alle kosten met betrekking tot beleggingen in fondsen en Fund of Funds zo veel als mogelijk transparant gemaakt worden.

Pension fund governance

Personele Mutaties

Bestuur

De Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft per 1 januari 2012 de heer P.P. de Ridder herbenoemd als voorzitter van het fonds. Verder heeft de Centrale Ondernemingsraad (COR) per 1 januari 2012 de heer N. Groot herbenoemd als bestuurslid van het fonds.

Deelnemersraad

Per 1 januari 2012 is de heer F.A.A.M.I. van Oorschot benoemd als lid van de Deelnemersraad. Hij is de heer A. Bontje opgevolgd die per laatstgemelde datum zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad heeft beëindigd. De heer J.G.C. de Vos is per 29 mei 2012 benoemd als lid van de Deelnemersraad. De heer De Vos heeft de plaats ingenomen van de heer W. Erkeland die per 23 mei 2012 zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad heeft beëindigd. De heer De Vos heeft per 13 november 2012 zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad beëindigd. In de vacature die als gevolg hiervan is ontstaan zal in 2013 worden voorzien. Het bestuur dankt de heren Bontje, Erkeland en De Vos voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap. Voorts zijn, allen per 23 mei 2012, de heren L.H. Hopstaken, W.J. Klever, P.C.L. Walraven, M.F.M. Brantjes en S.F. Schoemaker alsmede mevrouw A.S. Kromokarijo, herbenoemd als lid van de Deelnemersraad.

Beleggingsadviescommissie

Met ingang van 1 januari 2012 is de heer Drs. G.L.J. de Vrij herbenoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Verantwoordingsorgaan

Met ingang van 11 juli 2012 is de heer H.P. van Gent benoemd als lid van het Verantwoordingsorgaan. Hij is de heer A.J.F. Bontje opgevolgd die per 8 mei 2012 als lid van het Verantwoordingsorgaan is teruggetreden. Het bestuur bedankt de heer Bontje voor zijn werkzaamheden gedurende zijn lidmaatschap.

Visitatiecommissie 2012

In 2012 is door het bestuur een Visitatiecommissie (VC) benoemd. De VC is van start gegaan met haar werkzaamheden en heeft in 2012 hierover een rapport uitgebracht. In de VC hebben drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden zitting. Voor de in 2012 uitgevoerde visitatie zijn dit de heren D. Wenting, H.J.P. Strang en J. Groenewoud.

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 2012 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. Deskundigheid is mede van belang met het oog op een evenwichtige belangenbehartiging. 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 extern bureau. Daarnaast worden door middel van de deskundigheids- en competentiematrixen bij het deskundigheidsplan periodiek getoetst of voldoende deskundigheid op niveau 1 en 2 alsmede of de vereiste competenties, mede in relatie tot de aandachtsgebieden, binnen het bestuur aanwezig zijn om het fonds naar behoren te besturen.

In 2012 zijn de vereiste competenties van het bestuur getoetst onder leiding van een extern bureau. De resultaten van de competentiemeting hebben het bestuur geen aanleiding gegeven tot extra maatregelen ter bevordering van de vereiste competenties van de individuele bestuursleden en het bestuur als collectief. Hiermee is (het niveau van) de vereiste deskundigheid in overeenstemming met de pensioenwet- en regelgeving en de Beleidsregel Deskundigheid van De Nederlandsche Bank (DNB) en de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

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 van de expertise van externe deskundigen zoals de externe deskundige(n) binnen de Beleggingsadviescommissie, de externe adviserend actuaris, de certificerende actuaris, de externe accountant alsmede afdelingen en functionarissen van de werkgever.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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. 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, mede in relatie tot de aandachtsgebieden, binnen het bestuur aanwezig blijven.

Evenwichtige belangenafweging

Het bestuur is belast met het afwegen van tegenstrijdige belangen. Daarom dient het bestuur de verschillende groepen belanghebbenden scherp in beeld te hebben. Daarbij gaat het niet alleen om actieve en gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden en pensioengerechtigden, maar ook om ouderen, jongeren, gezonden, zieken, lager en hoger opgeleiden en de werkgever.

Het bestuur is samengesteld uit vertegenwoordigers van groepen belanghebbenden. Elk bestuurslid dient het eigen deelbelang te overstijgen en gezamenlijk met de andere bestuursleden de verschillende deelbelangen af te wegen. Evenwichtige belangenafweging is het richtsnoer voor al het bestuurlijk handelen.

Op grond van de pensioenwet en -regelgeving dient het bestuur zich bij de vervulling van de taak te richten naar de belangen van de bij het pensioenfonds betrokken actieve en gewezen deelnemers, andere aanspraakgerechtigden, pensioengerechtigden en de werkgever. Tevens dient het bestuur er voor te zorgen dat alle betrokkenen zich op evenwichtige wijze vertegenwoordigd voelen.

Het bestuur is zich bewust van het beginsel van evenwichtige belangenafweging. Bij elk belangrijk besluit dient het bestuur na te gaan welke belangen er op het spel staan (van welke groepen), welke normen van toepassing zijn en welke risico's voor de verschillende belangen er aan dat besluit zijn verbonden.

Door een expliciete afweging te maken tussen belangen, normen en risico's neemt het bestuur een gefundeerd besluit waarover verantwoording aan de belanghebbenden kan worden afgelegd. Hierdoor kunnen ook de andere organen van het pensioenfonds de evenwichtigheid van de belangenafweging goed toetsen.

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 ongevroegd verbonden personen over de uitleg en toepassing van de Gedragscode. Verbonden personen zijn bestuursleden, BAC-leden en medewerkers van het fonds, inclusief degenen die niet bij het fonds in dienst zijn voor zover zij niet aan een soortgelijke gedragscode als Gedragscode HPF gebonden zijn. Daarbuiten kan het bestuur desgewenst bepaalde personen als verbonden personen aanwijzen.

Aan de verbonden personen van het pensioenfonds is gevraagd te verklaren dat zij in het kalenderjaar 2012 hebben voldaan aan de bepalingen uit hoofde van de Gedragscode. Alle door de verbonden personen ondertekende verklaringen omtrent naleving van de Gedragscode in 2012 zijn door de compliance officer ontvangen en beoordeeld.

Verder heeft de voorzitter van het bestuur aangegeven geen meldingen inzake de Gedragscode te hebben ontvangen. Tevens heeft de compliance officer de nevenfuncties van de verbonden personen 2012 in beoordeeld en op basis daarvan geoordeeld dat er geen sprake is geweest van (de schijn van) belangenverstrengeling.

Voorts heeft de compliance officer alle insiders schriftelijk verzocht opgave te doen van de door hen verrichte beleggingstransacties in 2012. Alle ingezonden beleggingstransacties en overzichten van effectenportefeuilles zijn door de compliance officer gecontroleerd. Naar het oordeel van de compliance officer zijn alle gemelde transacties over 2012 in overeenstemming met de Gedragscode verricht.

Daarnaast wordt jaarlijks nagegaan of de Gedragscode nog in overeenstemming is met wat gebruikelijk is in de sector. Het Compliance Program noch de Gedragscode zijn in het verslagjaar gewijzigd.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 in principe 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 2012 heeft de Deelnemersraad de prestaties van en de samenwerking met het bestuur van het fonds als goed gekwalificeerd.

Risicomanagement

De risicomanager onderzoekt door middel van een risico-inventarisatie 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 resteren 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 Bedrijfs-technische Nota (ABTN) en de Beleidsnota Integriteit (zie hierna).

In oktober 2012 zijn de key business risks van het fonds besproken tijdens een workshop van het bestuur onder leiding van een externe deskundige.

Tijdens deze workshop is het bestaande risicoregister besproken en geactualiseerd. Op basis van een risicoweging onder de bestuursleden en de directeur van het fonds is een geactualiseerde risk map samengesteld. In vervolg hierop zal in 2013 een overzicht met de tien belangrijkste risico's worden samengesteld, met de bijbehorende beheersmaatregelen. Tevens zullen eventuele vervolgacties worden geformuleerd. Verder wordt het bestuur vanaf 2012 twee keer per jaar door middel van een balansrapportage geïnformeerd over de financiële situatie en de toekomstverwachtingen en financiële risico's ten aanzien van het pensioenfonds. Deze balansrapportage heeft het karakter van een kleine ALM-studie.

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 ISAE 3402-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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

In 2012 zijn de integriteitsrisico's tevens betrokken bij het risicomanagement via de hiervoor gemelde, tijdens de workshop Risico Assessment geactualiseerde, risk map en eerder gemeld overzicht met de tien belangrijkste risico's met de bijbehorende beheersingsmaatregelen en eventuele vervolgacties.

Indien een en ander hiertoe aanleiding mocht geven, zal in 2013 de Beleidsnota integriteit inhoudelijk worden aangescherpt.

Toezichthouders

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is de bevoegdheidsuitoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Klachten en geschillen

Er zijn in 2012 geen klachten en geschillen geweest.

Besturing pensioenfondsen (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 in 2012 in totaal negen keer vergaderd en is twee keer bij elkaar geweest in het kader van een studiebijeenkomst. Daarnaast heeft het bestuur in 2012 drie keer vergaderd met de Deelnemersraad, één keer met de Beleggingsadviescommissie, één keer met het Verantwoordingsorgaan en één keer met de Visitatiecommissie.

De Deelnemersraad

Het bestuur van het fonds wordt geadviseerd door een Deelnemersraad, die bestaat uit twaalf leden; zes actieve deelnemers worden benoemd door de COR en zes pensioengerechtigden worden benoemd door de Vereniging voor Gepensioneerden van Heineken (VVGH). In 2012 is de onderlinge verdeling van het aantal zetels in de Deelnemersraad gewijzigd op basis van de evenredige vertegenwoordiging conform de onderlinge getalsverhoudingen tussen actieve deelnemers en pensioengerechtigden binnen het fonds. De Deelnemersraad heeft in 2012 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 lid 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 2012 één keer met het bestuur vergaderd in het kader van de bespreking van haar oordeel over 2011.

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.

De VC heeft in het verslagjaar de visitatie uitgevoerd en afgerond. Een samenvatting van het rapport van de VC is in dit jaarverslag opgenomen. In het kader van de bespreking van de bevindingen van de Visitatiecommissie hebben het bestuur en de Visitatiecommissie in 2012 één keer gezamenlijk vergaderd.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur van het fonds wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid, bijgestaan door de beleggingsadviescommissie (BAC). De BAC bestaat uit de heer F. de Waardt (voorzitter), de heer 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 2012 elf keer vergaderd, waaronder één keer met het bestuur van het fonds en is één keer in het kader van een studiedag bijeen geweest. De vergaderingen van de BAC worden in principe 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 actuair 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 104,1% 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 104,1% lag. In augustus 2011 is de dekkingsgraad wederom onder de grens van 104,1% gezakt. Hierdoor is het kortetermijnherstelplan weer van toepassing. Op grond van de dekkingsgraad per ultimo mei 2012 en de overige financiële omstandigheden, heeft het bestuur in juni 2012 besloten het financiële crisisplan in werking te stellen. In verband hiermee zijn de maatregelen uit hoofde van het financiële crisisplan voorbereid. Mede naar aanleiding van overleg met de werkgever dienaangaande, de op handen zijnde (nieuwe) wet- en regelgeving en het opstarten van het overleg tussen sociale partners bij Heineken, heeft het bestuur in oktober 2012 geconcludeerd dat een (voortgezette) uitvoering van de maatregelen uit hoofde van het financiële crisisplan voorbarig en daardoor mogelijk onjuist zou kunnen zijn. Als gevolg hiervan heeft het bestuur besloten de werking van het crisisplan op te schorten en de maatregelen uit hoofde van het herstelplan (verder) uit te voeren. Op basis van de dekkingsgraad per eind 2012 (99,2%) loopt het fonds achter op zowel het kortetermijnherstelplan als het langetermijnherstelplan. De dekkingsgraad lag per eind 2012 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 dekkingsgraad van het fonds is gedaald van 99,6% naar 99,2%.

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 rente in 2012 was ongunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor is gestegen. De invoering van de ultimate forwardrate (UFR) door DNB heeft het negatieve effect van de gedaalde rente enigszins beperkt. Door het dalen van de rente zijn de verplichtingen gestegen met € 160,4 miljoen (stijging in 2011: € 283,6 miljoen). Daarnaast zijn de pensioenverplichtingen verhoogd als gevolg van het toenemen van de levensverwachting (inclusief ervaringssterfte met € 42,2 miljoen). De pensioenen zijn in 2012 niet geïndexeerd. In totaal zijn de verplichtingen in 2012 gestegen met € 215,6 miljoen. De pensioenpremie werd per 1 januari 2012 gehandhaafd op het maximum niveau.

De financiële markten waren in 2012 positief gestemd. Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 9,1% (2011: 2,8%). Alle beleggingscategorieën rendeerden positief. Per saldo was het positieve resultaat onvoldoende om de toename van de verplichtingen te compenseren. De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is in 2012 gedaald van 99,6% naar 99,2%. Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg per saldo – € 12,1 miljoen. Het beleggingsresultaat heeft daaraan een 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 2012. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 11,6 miljoen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve, de reserve Vereist Eigen Vermogen en de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen, bedroegen ultimo 2012 – € 97 miljoen. Het tekort van de vrije reserves is gestegen van € 591,8 miljoen ultimo 2011 naar € 659,3 miljoen ultimo 2012. De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 4,1% 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 € 506,9 miljoen ultimo 2011 naar € 562,3 miljoen ultimo 2012. Dit is inclusief de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen 22,2% van de totale verplichtingen.

Bedragen x € 1 miljoen	2012	2011	2010	2009	2008
Reserve Vereist Eigen Vermogen	458,3	390,8	387,3	334,4	265,3
Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	104,0	116,1	101,3	90,4	88,4
Vrije reserve	-659,3	-591,8	-327,6	-306,9	-453,1
Reserves	-97,0	-85,0	161,0	117,9	-99,4

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 2012 bedraagt de nominale waarde van de lening 112,8 miljoen euro (2011: 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 per ultimo 2012 geraamd op circa 35 miljoen euro (2011: circa 37 miljoen). 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 2012 bedroeg deze dekkingsgraad 99,2%.

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

Bedragen x € 1 duizend	Pensioen vermogen	Technische voorzieningen
Stand per 31-12-2011	2.312.516	2.321.977
Beleggingsresultaten	206.858	35.964
Mutatie TV door wijziging marktrente	-	160.374
Premiebijdragen	92.935	81.385
Waardeoverdrachten	12	28
Kosten	-1.871	-1.950
Kanssystemen	-	-5.315
Correcties voorziening	-	776
Voorwaardelijke toeslagverlening	-	-
Uitkeringen	-96.174	-97.508
Overige	1.753	-386
Wijziging overlevingstafels	-	42.212
Achtergestelde lening op marktaandeel	2.321	-
Stand per 31-12-2012	2.518.350	2.537.557

VERSLAG VAN HET BESTUUR

<i>In procenten</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Dekkingsgraad</i>	<i>99,2</i>	<i>99,6</i>	<i>113,5</i>	<i>112,8</i>	<i>100,6</i>
<i>Premieresultaat</i>	<i>0,6</i>	<i>0,6</i>	<i>0,9</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Uitkering</i>	<i>-</i>	<i>0,7</i>	<i>0,7</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Toeslagen</i>	<i>-</i>	<i>-1,1</i>	<i>-1,2</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Interestresultaat</i>	<i>-6,4</i>	<i>-14,0</i>	<i>-9,5</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Overrendement</i>	<i>7,4</i>	<i>2,6</i>	<i>13,8</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Effect marktwaarde achtergestelde lening</i>	<i>0,1</i>	<i>-1,6</i>	<i>-</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Wijziging grondslagen</i>	<i>-1,6</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Overig</i>	<i>-0,5</i>	<i>-1,1</i>	<i>-4,0</i>	<i>n.a.</i>	<i>n.a.</i>
<i>Totaal</i>	<i>-0,4</i>	<i>-13,9</i>	<i>0,7</i>		

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 gewijzigd. De dynamische beleggingsmix kan afwijken van deze strategische mix.

<i>Categorie</i>	<i>Strategische portefeuille in procenten</i>
Aandelen	
Europa	12
Noord-Amerika	12
Azië + Pacific	5
Emerging markets	6
subtotaal	35
Onroerend goed	10
Obligaties	
Nominaal	30
IG Credits	5
Inflation Linked	5
subtotaal	40
Overige beleggingen	
High Yield	2 1/2
Emerging Markets Debt	2 1/2
Hedge Funds	7 1/2
Commodities	2 1/2
subtotaal	15
	100

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 2012 11,5% (2011: 2,2%).

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 2012

Bij aanvang van het jaar was sprake van een onderweging naar risicovolle categorieën als aandelen. Mede als gevolg van ontwikkelingen in het eurogebied is gedurende het jaar de onderwogen positie in risico gedraaid naar een overweging. Aandelen werden overwogen en staatsobligaties onderwogen. 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 2012 dan ook vooral belegd in Nederlandse en Duitse obligaties. In 2012 is wel een positie in Italiaanse staatsleningen ingenomen, vanwege de spread in rendement ten opzichte van Nederlandse en Duitse staatsobligaties. Binnen de categorie inflation linked bonds was de exposure beperkt tot Duitsland. Aanvankelijk was sprake van een overweging in bedrijfsleningen (investment grade credits). Na bijstelling van de strategische asset mix in april werd deze positie geneutraliseerd. De exposure naar high yield obligaties en Emerging Markets obligaties is gedurende het jaar overwogen geweest. 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. Aanvankelijk was Noord-Amerika overwogen en Europa onderwogen. Dit werd gedurende het jaar bijgesteld in een tegenovergestelde positie. Emerging markets aandelen waren na bijstelling van de strategische beleggingsmix onderwogen. Deze positie is gedurende 2012 geneutraliseerd. Er was sprake van een overweging naar 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 negatieve zin bijgedragen aan het rendement. Vooral begin 2012, toen de risico's groot leken, is voorzichtig belegd in risicovolle beleggingscategorieën (aandelen en obligaties van zuidelijke Eurolanden). De risicovolle beleggingen presteerden begin 2012 echter goed, waardoor het rendement achter bleef bij de strategische beleggingsmix.

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 2012 als volgt uit:

Categorie	In procenten	Strategisch	Feitelijk	
		31-12-2012	1-1-2012	31-12-2012
Aandelen	Europa	12	5	13
	Noord-Amerika	12	8	8
	Azië + Pacific	5	5	6
	Emerging markets	6	2	6
	World IT	-	1	0
	World Telecom	-	2	2
	World Energie	-	6	2
	subtotaal	35	29	37
Onroerend goed		10	9	8
Obligaties	Nominaal	30	37	29
	Credits	5	5	5
	Inflation Linked	5	6	3
	subtotaal	40	48	37
Overige beleggingen	High Yield	2 1/2	2	5
	Emerging Markets	2 1/2	1	5
	Convertibles	0	1	0
	Hedge Funds	7 1/2	7	6
	Commodities	2 1/2	1	0
	subtotaal	15	12	16
Liquide middelen		-	2	2
		100	100	100

Resultaten en risico dynamisch beleid

Het rendement van de dynamische benchmark bedroeg in 2012 9,4 % (strategisch 11,5%). De dynamische afwijkingen hebben geleid tot een underperformance van 2,1% 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	2012	3-jaar*	sinds 01-10-2000*
Dynamisch	9,4%	8,5%	4,3%
Strategisch	11,5%	8,1%	2,1%
Verskil	-2,1%	0,4%	2,2%

* percentages geannualiseerd

Het dynamische beleid heeft sinds oktober 2000 per jaar 2,2% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedraagt 1,1. In 60% 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 65% 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 2012 9,1%. Dit is een underperformance van 2,4% ten opzichte van de strategische benchmark (11,5%), en een underperformance van 0,3% versus de dynamische benchmark (9,4%).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De underperformance ten opzichte van de strategische benchmark is vooral veroorzaakt door de onderwogen positie in aandelen, de overwogen positie in staatsobligaties en het niet beleggen in inflatie-gerelateerde obligaties van landen uit de periferie van de Eurozone aan het begin van 2012. Het rendement van de portefeuille bleef achter bij de dynamische benchmark, doordat een aantal (externe) vermogensbeheerders achter bleven bij hun benchmark. Voorts zijn bepaalde kosten en managementfee's ten laste het rendement gekomen. In 2012 werd een groot deel van de portefeuille passief volgens een index belegd.

Alle beleggingscategorieën rendeerden positief in 2012, waarbij hoog-risico obligaties en obligaties uit emerging markets de hoogste rendementen behaalden (resp. 16,1% en 16%). De lange rente daalde in 2012, wat heeft geleid tot een positief rendement op nominale obligaties (8,6%). Het rendement op aandelen bedroeg 12,6%. Onroerend goed rendeerde per saldo licht positief. Beursgenoteerd onroerend goed presteerde sterk positief, waarbij niet beursgenoteerd onroerend achter bleef. In 2012 behaalden hedgefonds een rendement van 3,5%.

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

<i>In procenten</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Strategische benchmark</i>
<i>Nominale obligaties incl. Credits</i>	2,9%	2,9%
<i>Inflation linked bonds</i>	0,2%	0,9%
<i>High Yield obligaties</i>	0,6%	0,4%
<i>Aandelen</i>	3,9%	4,9%
<i>Onroerend goed</i>	0,3%	0,8%
<i>Hedgefonds</i>	0,3%	0,2%
<i>Converteerbare obligaties</i>	-	0,2%
<i>Commodities</i>	-	-
<i>Cash</i>	-	-
<i>Emerging market debt</i>	0,4%	0,4%
<i>Overig</i>	0,3%	0,1%
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	8,8%	10,9%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	0,3%	0,6%
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	9,1%	11,5%

RENDEMENT

<i>In procenten</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Totale rendement</i>	9,1	2,8	13,4	15,0	-17,7

Pensioenparagraaf

De pensioenregeling

Pensioenreglementen

De pensioenreglementen zijn in het verslagjaar inhoudelijk niet gewijzigd.

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 middelloon-regeling, 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 € 13.062,00 (2012)) opgebouwd. De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkeling van de enkelvoudige AOW-uitkering voor een gehuwde. Bij gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers is voortzetting afhankelijk van het geldende arbeidsongeschiktheidspercentage. 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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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.

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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 € 13.242,60 per jaar (niveau 2012), verhoogd met vakantietoeslag.

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>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Uitkeringsfranchise</i>	<i>13.062</i>	<i>12.898</i>	<i>12.673</i>	<i>12.465</i>	<i>12.209</i>
<i>Premiefranchise</i>	<i>12.195</i>	<i>12.042</i>	<i>11.832</i>	<i>11.638</i>	<i>11.399</i>

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 dekingsgraad 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 2012 niet geïndexeerd (2011: 1,3%). De pensioenaanspraken en -rechten van de niet-actieve deelnemers zijn per die datum evenmin geïndexeerd (2011: 0,65%). Er is geen recht op toeslag. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen verleend zullen worden. Het fonds heeft geen geld gereserveerd voor toeslagen.

De statuten

De statuten zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

De uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomsten tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever zijn in het verslagjaar gewijzigd. De wijzigingen zijn deels het gevolg van eerdere bestuursbesluiten tot aanpassing van de tekst van de ABTN op onderdelen. Daarnaast is een aantal andere niet-inhoudelijke wijzigingen en verduidelijkingen op uitvoeringstechnisch en tekstueel gebied aangebracht.

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 ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het premiepercentage wordt jaarlijks vastgesteld.

De basis voor de vaststelling van de premie wordt gevormd door de actuariële premie voor de pensioenopbouw van 1 jaar, de risicopremie voor het overlijdensrisico en een opslag voor algemene risico's en solvabiliteit. Dit leidt tot een basis premiepercentage. Daarnaast bestaat de mogelijkheid om de premie hoger vast te stellen.

Voor de vaststelling van de uiteindelijke premie wordt de dekingsgraad getoetst aan het streefniveau van de dekingsgraad, rekening houdend met de Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen en de Reserve Vereist Eigen Vermogen. De toets van de dekingsgraad 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 dekingsgraad hoger is dan het streefniveau.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 kostendeekkende 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.

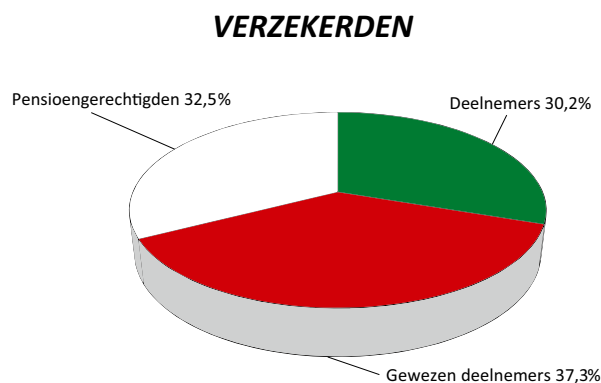
In de afgelopen periode is het niveau van de kostendeekkende premie het niveau van de maximale premie dicht genaderd.

Verzekerden

Bij het fonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2012 de pensioenen verzekerd van 15.206 verzekerden.

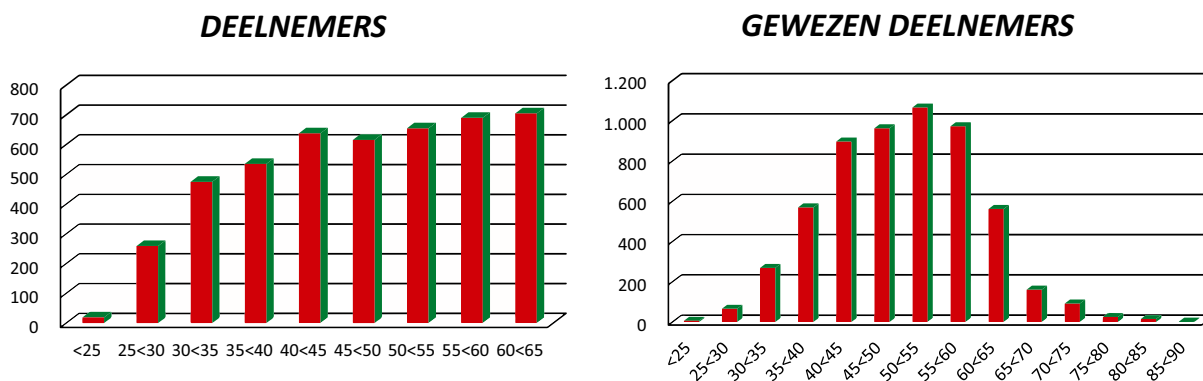
Dit aantal is als volgt te specificeren:

<i>Deelnemers</i>	4.592
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.667
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.947
	15.206



Op 31 december 2012 ontvingen 208 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen. Per die datum ontvingen 313 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Tijdelijk Oudedagspensioen (op 31 december 2011 waren dit respectievelijk 230 en 479 deelnemers).

In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2012 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers was ultimo 2012 47,4 jaar, en van de gewezen deelnemers 50,0 jaar. Ultimo 2011 waren de gemiddelde leeftijden respectievelijk 47,8 en 49,7 jaar.



VERSLAG VAN HET BESTUUR

<i>Aantal</i>	<i>Deelnemers</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioen- gerechtigden</i>	<i>Totaal</i>
<i>31-12-2011</i>	4.749	5.616	4.704	15.069
<i>Indienst</i>	271	-	-	271
<i>Gepensioneerd</i>	-252	-130	382	0
<i>Overleden</i>	-19	-34	-206	-259
<i>Toekenningen uit overlijden</i>	-	-	119	119
<i>Einde dienstverband</i>	-157	157	-	-
<i>Expiratie Wzp</i>	-	-	-18	-18
<i>Ander oorzaken</i>	-	-	-	-
<i>Uitgaande waarde overdrachten</i>	-	-4	-	-4
<i>Afkoop</i>	-	-15	-42	-57
<i>Pensioenverevening</i>	-	6	8	14
<i>Echtscheiding, einde samenwonen</i>	-	71	-	71
<i>31-12-2012</i>	4.592	5.667	4.947	15.206

VERZEKERDEN

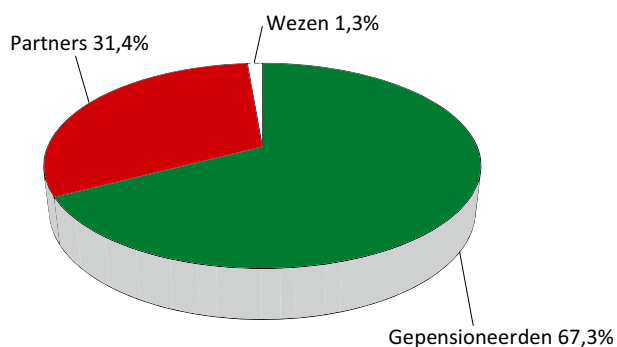
<i>AANTALLEN*</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Deelnemers</i>	4.592	4.749	4.837	4.987	5.160
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.667	5.616	5.586	5.538	5.489
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.947	4.704	4.445	4.304	4.127
<i>Totaal</i>	15.206	15.069	14.868	14.829	14.776

* 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.

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

<i>Gepensioneerden</i>	3.329
<i>Partners</i>	1.553
<i>Wezen</i>	65
<i>Totaal</i>	4.947

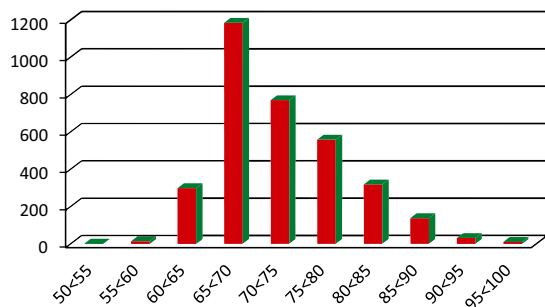
PENSIOENGERECHTIGDEN



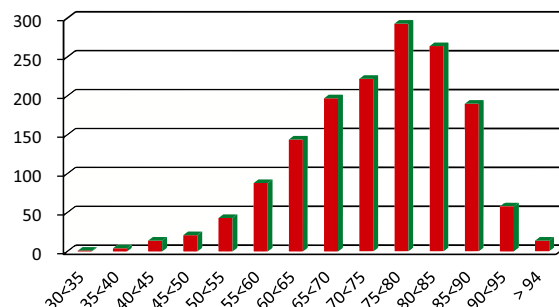
VERSLAG VAN HET BESTUUR

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

GEPENSIONEERDEN



PARTNERS



PENSIOENGERECHTIGDEN

AANTALLEN	2012	2011	2010	2009	2008
Gepensioneerden	3.329	3.105	2.872	2.736	2.577
Partners	1.553	1.533	1.515	1.499	1.486
Wezen	65	66	58	69	64
Totaal	4.947	4.704	4.445	4.304	4.127

Aanpassing van de ingegane pensioenen

Per 1-1-2012 zijn de ingegane pensioenen niet verhoogd.

In procenten	2012	2011	2010	2009	2008
Pensioenverhogingen	-	0,65	0,35	-	1,65

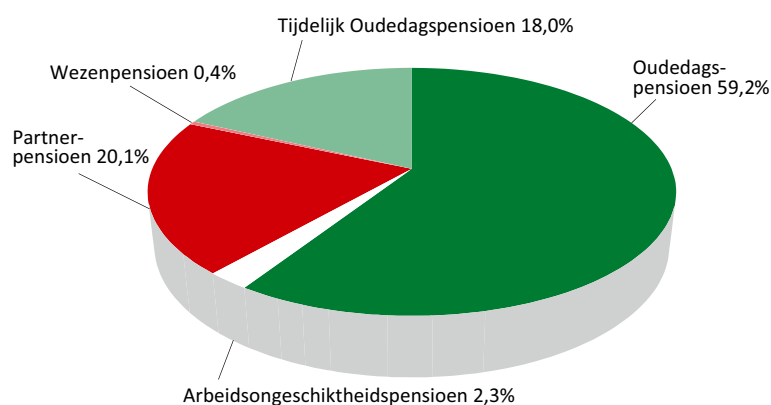
Uitgekeerde pensioenen

In 2012 is er 96 miljoen euro aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

Bedragen x € 1 miljoen

Oudedagspensioen	56,8
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2,2
Partnerpensioen	19,3
Wezenpensioen	0,4
Tijdelijk Oudedagspensioen	17,3
Totaal	96,0

INGEGANE PENSIOENEN



VERSLAG VAN HET BESTUUR

UITGEKEERDE PENSIOENEN

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Oudedagspensioen *</i>	<i>56,8</i>	<i>53,0</i>	<i>50,7</i>	<i>47,7</i>	<i>52,7</i>
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	<i>2,2</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>	<i>3,0</i>	<i>3,2</i>
<i>Partnerpensioen</i>	<i>19,3</i>	<i>18,9</i>	<i>18,2</i>	<i>18,3</i>	<i>17,8</i>
<i>Wezenpensioen</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen *</i>	<i>17,3</i>	<i>19,6</i>	<i>17,3</i>	<i>14,4</i>	<i>2,2</i>
<i>Totaal</i>	<i>96,0</i>	<i>94,4</i>	<i>89,3</i>	<i>76,3</i>	<i>76,3</i>

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

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>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Premies</i>	<i>11,6</i>	<i>19,9</i>
<i>Beleggingsopbrengsten</i>	<i>10,5</i>	<i>-249,3</i>
<i>Kosten</i>	<i>0,1</i>	<i>0,3</i>
<i>Waardeoverdrachten</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Uitkeringen</i>	<i>1,3</i>	<i>1,2</i>
<i>Kanssystemen</i>	<i>5,3</i>	<i>1,2</i>
<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	<i>-</i>	<i>-18,4</i>
<i>Wijziging actuariële grondslagen</i>	<i>-42,2</i>	<i>-</i>
<i>Incidentele mutaties</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,3</i>
<i>Overige resultaten</i>	<i>2,1</i>	<i>0,5</i>
<i>Totaal resultaat</i>	<i>-12,1</i>	<i>-245,9</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 onder meer 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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 bezien 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);
- *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.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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 cashflowplanning worden van dag tot dag de benodigde kasstromen bijgehouden, opdat geen liquiditeitstekorten ontstaan.

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 prijsrisico kan verminderd worden door diversificatie en door het gebruik van derivaten ter afdekking van het prijsrisico.

Toeslagenrisico

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

Actuariële risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2012–2062 met adequate correcties voor ervaringssterfte wordt rekening gehouden met de thans waarschijnlijk geachte toekomstige stijging van de levensverwachting in de waardering van de pensioenverplichtingen. Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Het fonds heeft dit risico niet herverzekerd en is zelf risicodragend. Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Hiervoor wordt jaarlijks een risicopremie ontvangen van de werkgever. Deze premie wordt eens in de drie jaar vastgesteld en dient alle verwachte uitkeringen te kunnen dekken. Dit betreft tevens de in de toekomst te verwachten uitkeringen aan deelnemers die op de balansdatum reeds ziek zijn. Hiervoor is een extra voorziening opgenomen.

Operationeel risico

Onder operationeel risico wordt onder andere 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 2012 is aandacht besteed aan het onderwerp communicatie. De Nota Communicatiebeleid van het fonds is in 2012 niet gewijzigd. Conform het bepaalde in de Nota Communicatiebeleid is het communicatiebeleid vanaf medio 2011 tot 2012 door het bestuur geëvalueerd. Daarbij zijn de resultaten van de communicatie-inspanningen over het afgelopen jaar door middel van een schriftelijke rapportage aan de orde gekomen.

Voor het jaar 2012 is het vernieuwen van de website van het pensioenfonds om deze meer informatief en daarmee toegankelijker te maken voor de gebruikers als specifieke doelstelling geformuleerd. De vernieuwde website is eind 2012 in gebruik genomen. Op basis van de positieve reacties van, onder meer, de Deelnemersraad heeft het bestuur geen aanleiding gezien tot eventuele (vervolg)acties.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Daarnaast heeft het bestuur besloten in principe elk jaar een klanttevredenheidsonderzoek te houden.

Verder is de digitale nieuwsbrief, waarin informatie wordt gegeven over de actuele ontwikkelingen betreffende de pensioenregelingen en het fonds, in 2012 vier keer verzonden. De digitale nieuwsbrief wordt samengesteld door een 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.

Voorts zijn in 2012 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.

Bovendien heeft het bestuur besloten, met ingang van 2012, dat de sociale partners bij Heineken aan het begin van elk kalenderjaar schriftelijk zullen worden geïnformeerd omtrent belangrijke en ingrijpende ontwikkelingen ter zake van het fonds en op het gebied van wet- en regelgeving, waarvan het bestuur verwacht dat deze gedurende het betrokken kalenderjaar zullen plaats vinden. Gedurende het verslagjaar zijn de sociale partners regelmatig op de hoogte gesteld van belangrijke ontwikkelingen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum is de heer Veldkamp per 1 januari 2013 afgetreden. Het bestuur dankt de heer Veldkamp voor zijn jarenlange inbreng gedurende zijn lidmaatschap. Vervolgens is per 1 januari 2013 de heer J.H. Weeda benoemd als opvolger van de heer Veldkamp. De heer Weeda heeft zich in 2012 grondig voorbereid op zijn toekomstige taken, onder meer door gedurende het verslagjaar de bestuursvergaderingen bij te wonen. Per 1 januari 2013 is mevrouw M.H.C. Vervark-Straathof benoemd als risicomanager van het Heineken Pensioenfonds. Zij volgt per laatst gemelde datum de heer J.E.S. van der Meer op. Het bestuur dankt de heer Van der Meer voor zijn werkzaamheden die hij als risicomanager heeft gedaan.

Voorts is per 1 januari 2013 de heer Drs. J.L.M. de Jong herbenoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie.

Na balansdatum is door het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen alsmede de opgebouwde pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers en de ingegane pensioenen per 1 januari 2013 niet te verhogen. Verder is door het bestuur besloten de doorsneepremie per 1 januari 2013 te handhaven op het maximumniveau. Een en ander hangt samen met de financiële positie van het fonds per ultimo 2012. De actieve en niet-actieve deelnemers zijn begin februari 2013 van voormeld premie- en toeslagbesluit schriftelijk op de hoogte gesteld.

Bovendien is na de balansdatum besloten dat vanaf 1 mei 2013 ter zake van de pensioenreglementen de herziene parameters voor de pensioenregelingen van kracht zullen zijn voor het jaar 2013.

Ten slotte is na de balansdatum besloten de te ruime toeslag aan actieve deelnemers per 1 januari 2011, als gevolg van een door de actuaris foutief berekende totaalruimte in de premie (verschil kostendekkende premie en feitelijke premie), aan te passen. Daarbij zullen de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers per 1 januari 2011 direct met de ten onrechte toegekende toeslag worden verlaagd. Dit geldt ook voor deelnemers die uit dienst zijn gegaan. Bij actieve deelnemers die na 1 januari 2011 met pensioen zijn gegaan wordt de ten onrechte toegekende toeslag op de eerstvolgende toekomstige toeslag die zal worden toegekend, in mindering gebracht.

Europa zal per 1 februari 2014 overschakelen naar de uniforme betaalmarkt Single Euro Payments Area (SEPA). SEPA betekent dat de nationale betaalsystemen en betaalinfrastructuur over dienen te gaan op Europese standaarden. De invoering heeft ingrijpende consequenties voor de bedrijfsvoering en het betalingsverkeer van onder meer pensioenfondsden. Ten einde vanaf 1 februari 2014 normaal te kunnen blijven deelnemen aan het betalingsverkeer en te blijven voldoen aan de wettelijke eisen en complianceregels is het Nationaal SEPA Migratieplan opgesteld.

Het pensioenfonds heeft ingaande 1 januari 2013 (geleidelijk) de SEPA-aanpassingen geïmplementeerd. Deze implementatie is aan het einde van het eerste kwartaal van 2013 afgerond.

Toekomstparagraaf

Het jaar 2013 staat (wederom) in het teken van verandering van ons pensioenstelsel. Per 1 januari 2013 is de AOW-ingangsdatum verhoogd naar 65 jaar en één maand. De AOW-ingangsdatum zal, conform het regeerakkoord van het kabinet Rutte-II, geleidelijk oplopen tot 66 jaar in 2018 en 67 jaar in 2021. Op basis van de Wet Verhoging AOW en pensioenrichtleeftijd zal vanaf 2014 de pensioenrichtleeftijd worden verhoogd naar 67 jaar en zullen de maximale opbouwpercentages ten opzichte van 2013 worden verlaagd met 0,1% in 2014. Het bestuur volgt deze ontwikkelingen nauwgezet en bereidt zich voor om definitieve overheidsmaatregelen en de uitkomst van het CAO overleg af te wegen en te implementeren. Verder wordt wetgeving verwacht inzake de herziening van de Pensioenwet en het Financieel Toetsingskader in het kader van het nieuwe pensioencontract. De verwachting is, dat deze herzieningen vanaf 2015 van kracht zullen worden. Daarnaast zal, naar verwachting, het wetsvoorstel versterking bestuur pensioenfondsden alsmede bijbehorende regelgeving in werking treden. Dit wetsvoorstel voorziet in wijziging van een aantal artikelen van de Pensioenwet, betreffende governance en medezeggenschap bij pensioenfondsden. Het bestuur zal de ontwikkelingen monitoren en noodzakelijke maatregelen treffen.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Vaststelling verslag van het bestuur

Zoeterwoude, 7 mei 2013
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
Ir. P.J.Weaver
Mr. J.H. Weeda

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Het Verantwoordingsorgaan (VO) van de Stichting Heineken Pensionfonds (HPF) bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn de heer H.P. van Gent, 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 functioneert onafhankelijk van de Deelnemersraad met als doel het bevorderen van het intern toezicht.

Taak

Het Verantwoordingsorgaan heeft de statutaire bevoegdheid om 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;
- de beleidskeuzes die zijn gemaakt voor de toekomst; alsmede
- de naleving van principes van goed pensioenfonds-governance.

De basis voor dit oordeel vormt de door het bestuur af te leggen verantwoording over bovenstaande.

Werkzaamheden

Met betrekking tot onze werkzaamheden voor het verslagjaar 2012, is het VO vijfmaal bijeen gekomen. Ten behoeve van het uitvoeren van haar taak heeft het VO kennis genomen van onder andere de volgende stukken:

- notulen bestuursvergaderingen
- het jaarverslag 2012
- de actuariële en bedrijfstechnische nota (ABTN), waarin begrepen het financieel crisisplan
- asset liability management (ALM) studie 2011
- herstelplannen
- deskundigheidseisen
- Onderzoeksrapport Kwaliteit Pensioenadministratie
- continuïteitsanalyse
- rapport visitatiecommissie
- risk assessment van oktober 2012
- communicatiebeleid
- uitvoeringsovereenkomsten
- kwartaalverslagen en de Balansmonitor december 2012
- accountantsverslag
- rapport adviserende actuaris
- rapport certificierend actuaris

Daarnaast heeft het VO in aparte bijeenkomsten gesproken met de externe accountant en de certificerende actuaris en de directeur van het HPF. Tevens heeft overleg plaatsgevonden tussen het VO en het bestuur van het HPF.

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

- feitelijke resultaten en beleidsuitgangspunten
- de gemaakte keuzes ten aanzien van crisisplan, herstelplan en pensioenkortingen
- risicobeheersing en interne controle
- premie- en toeslagbeleid (ontvangen versus de kostendekkende premie)
- beleggingsbeleid inclusief scenario's uit de ALM-studie
- impact van actualiteiten en speerpunten van het toekomstig pensioenbeleid
- risico- beleid en communicatie daarover met stakeholders
- communicatiebeleid.

Het VO is van mening voldoende geïnformeerd te zijn om een oordeel te kunnen vormen.

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

Oordeel

Het VO is van oordeel dat het bestuur in 2012 op een evenwichtige en zorgvuldige wijze haar beleid heeft uitgevoerd en besluiten heeft genomen ten behoeve van beleidsvorming. Het heeft daarbij de belangen van alle belanghebbenden in voldoende mate in aanmerking genomen. Tevens zijn wij van mening dat op adequate wijze invulling is gegeven aan de principes voor goed pensioenfonds-governance.

Zoeterwoude 7 mei 2013
Het Verantwoordingsorgaan

H.P. van Gent
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, 7 mei 2013

BALANS PER 31 DECEMBER

REKENING VAN BATEN EN LASTEN

KASSTROOMOVERZICHT

JAARREKENING

BALANS

Bedragen x € 1 duizend

ACTIVA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1. Beleggingen voor risico pensioenfonds		
– Aandelen	940.786	667.152
– Onroerend goedgefonden	196.628	196.218
– Obligaties	916.379	1.094.128
– Overige beleggingen	410.640	272.229
– Derivatens	5.521	–
– Liquiditeiten beleggingsportefeuille	<u>22.923</u>	<u>60.403</u>
	2.492.877	2.290.130
2. Beleggingen voor risico deelnemers		
– Pensioenspaarrekeningen	257	433
3. Verzekerde pensioenverplichtingen	9.422	9.330
4. Vorderingen op lange termijn	760	873
5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	44.991	48.684
6. Liquide middelen	9.123	10.091
	<u>2.557.430</u>	<u>2.359.541</u>

PASSIVA

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
7. Reserves		
– Vrije reserve	–659.376	–591.805
– Reserve Vereist Eigen Vermogen	458.317	390.754
– Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	<u>104.040</u>	<u>116.099</u>
	–97.019	–84.952
8. Achtergestelde lening HNB	112.800	112.800
9. Technische voorzieningen		
– Hoofdregeling	2.522.153	2.305.231
– Pensioenspaarregeling risico deelnemers	257	433
– Arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>15.147</u>	<u>16.313</u>
	2.537.557	2.321.977
10. Overige voorzieningen		
– Personeelsvoorzieningen	1.203	912
11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva	2.889	8.804
	<u>2.557.430</u>	<u>2.359.541</u>

JAARREKENING

REKENING VAN BATEN EN LASTEN

Bedragen x € 1 duizend

BATEN

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
12. Premies	93.673	84.638
13. Inkomende waardeoverdrachten	293	1.908
14. Beleggingsopbrengsten		
– voor risico pensioenfondsen	206.815	60.739
– voor risico deelnemers	43	-2
15. Uitkeringen uit hoofde van verzekering	843	859
16. Overige baten	1.119	787
	<u>302.786</u>	<u>148.929</u>

LASTEN

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
17. Mutaties technische voorzieningen		
– Pensioenopbouw	77.821	61.396
– Indexering en overige toeslagen	0	18.432
– Rentetoevoeging technische voorzieningen	35.964	26.473
– Uitkeringen	-97.302	-95.306
– Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.950	-1.912
– Wijziging grondslagen	42.212	0
– Wijziging marktrente	160.374	283.578
– Overige wijzigingen in de TV	-1.539	3.444
	215.580	296.105
18. Mutatie verzekering	-92	83
19. Mutaties overige voorzieningen		
– Personeelsvoorzieningen	300	144
20. Kosten	2.609	2.533
21. Uitkeringen	95.988	94.313
22. Uitgaande waardeoverdrachten en afkopen	467	1.664
23. Overige lasten	1	0
24. Saldo Baten en Lasten		
t.g.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen	67.563	3.432
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	-12.059	14.805
t.l.v. Vrije reserve	<u>-67.571</u>	<u>-264.150</u>
	<u>-12.067</u>	<u>-245.913</u>
	<u>302.786</u>	<u>148.929</u>

JAARREKENING

KASSTROOMOVERZICHT

Bedragen x € 1 duizend

	<u>2012</u>		<u>2011</u>
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-952.800	-798.080	
Netto inkomsten uit beleggingen	48.314	45.120	
Kosten van vermogensbeheer	-2.184	-1.635	
Verkopen en aflossingen van beleggingen	<u>871.547</u>	<u>834.215</u>	
	-35.123		79.620
Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten			
Ontvangen premies	92.564	62.967	
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	219	13	
Uitkering herverzekering	865	830	
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	0	169	
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	6	245	
Uitgekeerde pensioenen	-95.377	-94.722	
Uitvoeringskosten	-1.624	-1.646	
Diversen	<u>9</u>	<u>19</u>	
	-3.338		-32.125
Mutatie liquide middelen *	-38.461		47.495
Saldo liquide middelen per 1 januari *	<u>70.507</u>		<u>23.012</u>
Saldo liquide middelen per 31 december *	32.046		70.507

* 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 7 mei 2013 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) marktwaarde per 31 december
Aandelen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: (afgeleide) marktwaarde per 31 december
Onroerend goedfondsen	- beursgenoteerd: beurswaarde per 31 december - niet beursgenoteerd: (afgeleide) marktwaarde 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 marktwaarde. Deze marktwaarde 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 (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (indexatie)toezeggingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de markttrente.

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 2012 kwam dit overeen met een rekenrente van circa 2,4% (2011: circa 2,7%).
Sterfte mannen:	AG prognosetafel 2012–2062 inclusief Stichting HPF ervaringssterfte op basis van Towers Watson ervaringssterfte model 2012 individueel.
vrouwen:	AG prognosetafel 2012–2062 inclusief Stichting HPF ervaringssterfte op basis van Towers Watson ervaringssterfte model 2012 individueel.
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.

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	2012		2011
Aandelen			
Beginstand boekjaar		667.152	908.219
Aankopen	327.233		198.272
Verkopen	-101.748		-331.278
Waardeverschillen	<u>48.149</u>		<u>-108.061</u>
		<u>273.634</u>	<u>-241.067</u>
Eindstand boekjaar		940.786	667.152
Onroerend goedfondsen			
Beginstand boekjaar		196.218	202.495
Aankopen	45		35
Verkopen	-		-
Waardeverschillen	<u>365</u>		<u>-6.312</u>
		<u>410</u>	<u>-6.277</u>
Eindstand boekjaar		196.628	196.218
Obligaties			
Beginstand boekjaar		1.094.128	856.350
Aankopen	473.203		472.887
Verkopen	-579.215		-331.128
Waardeverschillen	<u>-71.737</u>		<u>96.019</u>
		<u>-177.749</u>	<u>237.778</u>
Eindstand boekjaar		916.379	1.094.128
Overige beleggingen			
Beginstand boekjaar		272.229	284.243
Aankopen	151.506		128.00
Verkopen	-42.888		-103.319
Waardeverschillen	<u>29.793</u>		<u>-36.695</u>
		<u>138.411</u>	<u>-12.014</u>
Eindstand boekjaar		410.640	272.229

Voetnoot: De verkopen zijn in bovenstaand overzicht opgenomen tegen kostprijs.

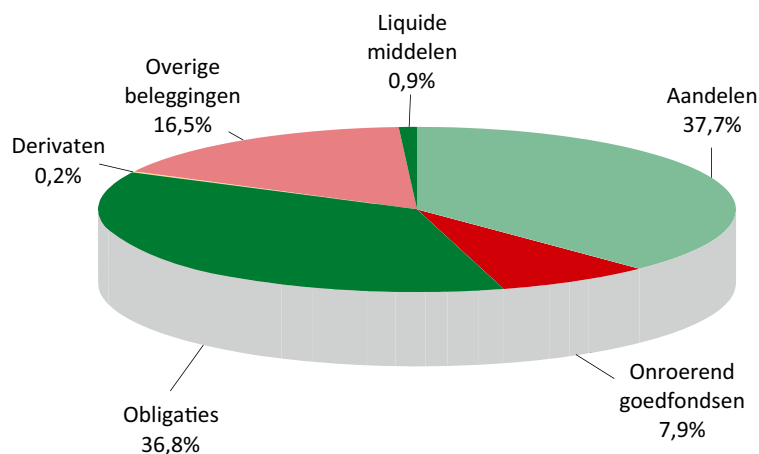
TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De beleggingen in de groep "overige beleggingen" betreffen Hedge Funds, High Yield Bonds, Commodities, Emerging Market Debts en Converteerbare Obligaties. Per 31 december 2012 staan er geen aandelenfuturecontracten open (totale onderliggende waarde ultimo 2011: € 1,3 miljoen). De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2012 € 5,5 miljoen (2011:- € 5,6 miljoen). De valutatermijncontracten met een positieve waarde zijn in de balans verantwoord onder derivaten (€ 5,5 miljoen), die met een negatieve waarde onder schulden. De onderliggende waarden zijn US Dollars (USD 25 miljoen) en Japanse Yen (JPY 7,5 miljard). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 2 maanden. Bij het bepalen van de af te dekken valuta-exposure wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valutaverdeling van beleggingsfondsen waarin belegd is.

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2012 € 2.492,9 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2011 -betekent dat een stijging van € 203 miljoen, ofwel 8,9%. 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, Emerging Market Debts en High Yield obligaties opgenomen.



PORTEFEUILLESAMENSTELLING

<i>In procenten</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<i>Aandelen</i>	<i>37,7</i>	<i>29,1</i>	<i>40,0</i>	<i>37,2</i>	<i>29,4</i>
<i>Onroerend goedfondsen</i>	<i>7,9</i>	<i>8,6</i>	<i>8,9</i>	<i>10,0</i>	<i>11,8</i>
<i>Obligaties</i>	<i>36,8</i>	<i>47,8</i>	<i>37,8</i>	<i>40,2</i>	<i>46,0</i>
<i>Derivaten</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>	<i>0,1</i>
<i>Overige beleggingen</i>	<i>16,5</i>	<i>11,9</i>	<i>12,5</i>	<i>12,0</i>	<i>9,1</i>
<i>Liquide middelen</i>	<i>0,9</i>	<i>2,6</i>	<i>0,8</i>	<i>0,6</i>	<i>3,6</i>
<i>Totale portefeuille</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>	<i>100,0</i>

Commodities zijn tot 2011 onder Aandelen opgenomen en vanaf 2011 onder Overige beleggingen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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 31-12-2012

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>Totaal</i>
<i>Onroerend goed</i>	-	28	169	197
<i>Aandelen</i>	597	343	-	941
<i>Vastrentende waarden</i>	794	123	-	916
<i>Derivaten</i>	-	6	-	6
<i>Overige beleggingen</i>	-	245	165	411
<i>Cash</i>	<u>23</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23</u>
<i>Totaal</i>	1.414	745	334	2.493

Per 31-12-2011

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>Niveau 1</i>	<i>Niveau 2</i>	<i>Niveau 3</i>	<i>Totaal</i>
<i>Onroerend goed</i>	-	22	175	196
<i>Aandelen</i>	370	297	-	667
<i>Vastrentende waarden</i>	986	108	-	1.094
<i>Derivaten</i>	-	-	-	-
<i>Overige beleggingen</i>	-	112	160	272
<i>Cash</i>	<u>60</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60</u>
<i>Totaal</i>	1.416	539	335	2.290

Voetnoot: Indeling levels gewijzigd in 2012. Cijfers per 31-12-2011 nu conform nieuwe indeling.

Derivaten hadden ultimo 2011 een negatieve waarde, en zijn ultimo 2011 opgenomen onder kortlopende schulden.

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:

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>S1 Renterisico</i>	173.364	183.162
<i>S2 Risico zakelijke waarden</i>	422.427	376.951
<i>S3 Valutarisico</i>	170.185	86.110
<i>S4 Grondstoffen risico</i>	23.249	21.216
<i>S5 Kredietrisico</i>	13.791	14.204
<i>S6 Verzekeringstechnisch risico</i>	69.417	64.419
<i>S7 Liquiditeitsrisico</i>	-	-
<i>S8 Concentratierisico</i>	-	-
<i>S9 Operationeel risico</i>	-	-
<i>Vereist eigen vermogen/buffers</i>	562.357	506.853
<i>Voorziening pensioenverplichtingen</i>	2.537.557	2.321.977
<i>Vereist pensioenvermogen</i>	3.099.914	2.828.830
<i>Aanwezig pensioenvermogen</i>	2.440.538	2.237.025
<i>Tekort/Surplus</i>	-659.376	-591.805

Renterisico

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

<u>Bedragen x € 1 miljoen</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
<i>Resterende looptijd 1 - 5 jaar</i>	157,6	323,4
<i>Resterende looptijd 5 - 10 jaar</i>	157,7	174,1
<i>Resterende looptijd > 10 jaar</i>	601,1	596,6

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende portefeuille geldt, dat deze portefeuille per ultimo 2012 uitsluitend belegd is in Nederlands, Duits en Italiaans staatspapier en een wereldwijd obligatiefonds (investment grade).

Valutarisico

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

<u>Bedragen x € 1 miljoen</u>	<u>31-12-2012</u>	<u>31-12-2011</u>
<i>Onroerend goed</i>	-	-
<i>Aandelen</i>	651,9	466,3
<i>Vastrentende waarden</i>	-	-
<i>Overige beleggingen</i>	<u>122,5</u>	<u>2,0</u>
<i>Totaal</i>	774,4	468,3

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>Voor afdekking</i>	<i>31-12-2012 valutaderivaten</i>	<i>Netto positie</i>	<i>31-12-2011 Netto positie</i>
EUR	1.734,4	90,3	1.824,7	1.959,1
USD	421,8	-19,0	402,8	206,4
GBP	129,2	0,0	129,2	24,8
JPY	77,6	-65,8	11,8	31,8
Overige valuta	<u>146,7</u>	<u>-</u>	<u>146,7</u>	<u>88,8</u>
Totaal	2.509,7	5,5	2515,2	2310,9

Kredietrisico

De exposure in Credits was per 31 december 2012 € 122,6 miljoen.

De nominale en inflation linked staatsobligaties betreffen vooral leningen van landen met een AAA-rating, te weten Nederland en Duitsland. Daarnaast vindt er exposure plaats naar Italiaanse staatsobligaties met een BBB-rating.

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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>31-12-2012</i>	<i>31-12-2011</i>
AAA	747,5	1.000,0
AA	9,8	13,0
A	24,5	27,1
BBB	116,1	45,4
BB en minder	18,4	8,6

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

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>31-12-2012</i>		<i>31-12-2011</i>	
<i>Ontwikkelde markten:</i>				
Europa	370,6	39,4%	141,2	21,2%
Noord Amerika	310,6	33,0%	331,0	49,6%
Verre Oosten	94,0	10,0%	90,8	13,6%
<i>Opkomende markten:</i>				
Verre Oosten	55,1	5,9%	45,5	6,8%
Wereldwijd	110,5	11,7%	58,7	8,8%
Totaal	940,8	100%	667,2	100%

2. Beleggingen voor risico deelnemers

Zie 9. Technische voorzieningen.

3. Verzekerde pensioenverplichtingen

De verzekerde pensioenverplichtingen zijn toegenomen met 92 duizend euro.

4. Vorderingen op lange termijn

Dit betreft een annuïteitenlening, die met Delta Lloyd is afgesloten ter vervanging van het eerder met deze verze-kaar afgesloten herverzekeringscontract. De lening is afgenomen met 113 duizend euro. De lening eindigt ultimo 2020.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

5. Vorderingen op korte termijn en overlopende activa

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Lopende interest:</i>		
<i>Obligaties</i>	21.122	25.091
<i>Liquide middelen</i>	—	38
<i>Totaal lopende interest</i>	21.122	25.129
<i>Effectentransacties en dividenden</i>	1.017	741
<i>Te vorderen dividendbelasting</i>	172	530
<i>Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.</i>	22.296	22.038
<i>Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer</i>	179	165
<i>Vooruitbetaalde waardeoverdrachten</i>	—	—
<i>Te vorderen op gepensioneerden</i>	11	12
<i>Herverzekeringen</i>	193	40
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>	1	29
<i>Totaal diverse debiteuren en andere activa</i>	23.869	23.555
<i>Totaal vorderingen op korte termijn</i>	44.991	48.684

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.

De transacties met Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB) via rekening courant hebben betrekking op premiebetalingen en op verrekeningen die via de pensioenuitkeringen plaats hebben gevonden.

6. Liquide middelen

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

PASSIVA

7. Reserves

Mutaties in de reserves

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>–Vrije reserve</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	–591.805	–327.655
<i>Bestemming saldo staat van lasten en baten</i>	–67.571	–264.150
<i>Eindstand boekjaar</i>	–659.376	–591.805
<i>–Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	390.754	387.322
<i>Bestemming saldo staat van lasten en baten</i>	67.563	3.432
<i>Eindstand boekjaar</i>	458.317	390.754
<i>–Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>		
<i>Beginstand boekjaar</i>	116.099	101.294
<i>Bestemming saldo staat van lasten en baten</i>	–12.059	14.805
<i>Eindstand boekjaar</i>	104.040	116.099
<i>Totaal reserves</i>	–97.019	–84.952

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 pensioenfondsen 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 2012 is toegenomen ten opzichte van 2011. De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 4,1% van de technische voorzieningen, die ten laste van het fonds komen. Met de stand van de huidige reserves kan de solvabiliteit van het fonds als ontoereikend gekarakteriseerd worden. Voor de berekening van het vereiste eigen vermogen wordt gebruikgemaakt van een standaard model. Voor index linked bonds, convertibles en actief beheer is een eigen berekening gemaakt die vooraf is afgestemd met DNB. De dekkingsgraad bedraagt 99,2% (2011: 99,6%). 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 122,2% (2011: 121,8%). Het fonds heeft een dekkingstekort.

Mutaties in de technische voorzieningen

	2012			2011		
	<i>begin</i> <i>boekjaar</i>	<i>mutatie</i>	<i>ultimo</i> <i>boekjaar</i>	<i>begin</i> <i>boekjaar</i>	<i>mutatie</i>	<i>ultimo</i> <i>boekjaar</i>
<i>Hoofdregeling:</i>						
<i>-Deelnemers</i>	976.975	3.442	980.417	904.812	72.163	976.975
<i>-Gewezen deelnemers</i>	321.542	33.594	355.136	263.738	57.804	321.542
<i>-Pensioengerechtigden</i>	1.006.714	179.886	1.186.600	840.036	166.678	1.006.714
	2.305.231	216.922	2.522.153	2.008.586	296.645	2.305.231
<i>Pensioenspaarregeling</i>	433	-176	257	450	-17	433
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	16.313	-1.166	15.147	16.836	-523	16.313
<i>Totaal technische voorzieningen</i>	2.321.977	215.580	2.537.557	2.025.872	296.105	2.321.977

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 216 miljoen is als volgt samengesteld:

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>mutatie totale tv</u> <u>2012</u>	<u>mutatie totale tv</u> <u>2011</u>
<i>Stand begin boekjaar</i>	2.321.977	2.025.872
<i>Toename</i>		
<i>Benodigde interest</i>	35.964	26.473
<i>Benodigd voor pensioenopbouw</i>	77.821	61.396
<i>Benodigd voor toeslagverlening</i>	-	18.432
<i>Inkomende waardeoverdrachten</i>	370	2.084
<i>Risicopremie langlevens</i>	22.091	20.416
<i>Door overlijden ingegaan partnerpensioenen</i>	17.744	17.498
<i>Resultaat op arbeidsongeschiktheid</i>	192	675
<i>Afname</i>		
<i>Vrijval excassokosten</i>	-1.950	-1.912
<i>Vrijval /Afkoop</i>	-206	-284
<i>Uitgaande waardeoverdrachten</i>	-342	-1.795
<i>Uitkeringen</i>	-97.302	-95.306
<i>Door overlijden vrijgevallen</i>	-34.518	-30.418
<i>Risicopremie kortleven</i>	-7.260	-6.866
<i>Overige mutaties</i>		
<i>Wijziging marktrente</i>	160.374	283.578
<i>Wijziging grondslagen</i>	42.212	-
<i>Correcties</i>	624	1.374
<i>Overige mutaties</i>	<u>-234</u>	<u>760</u>
<i>Totale mutatie</i>	<u>215.580</u>	<u>296.105</u>
<i>Stand eind boekjaar</i>	2.537.557	2.321.977

Ultimo 2012 bedroeg de contante waarde van de na 2012 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 2.538 miljoen. Deze contante waarde – de technische voorzieningen is gebaseerd op de ultimo 2012 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

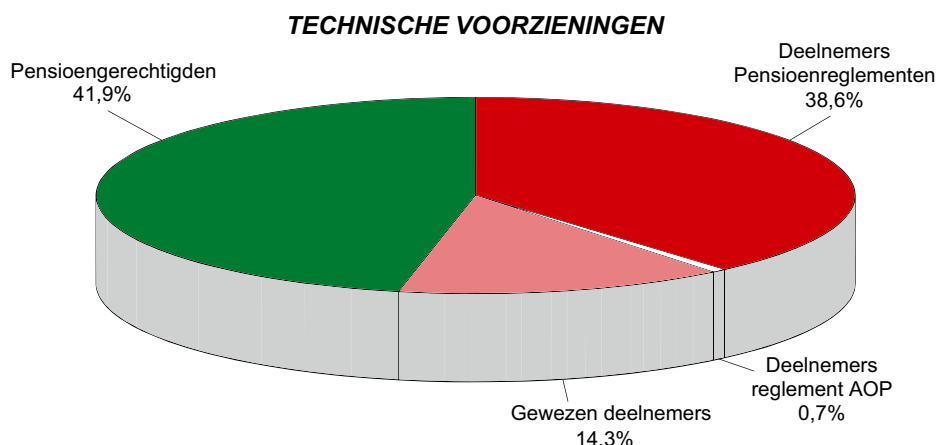
Hierbij wordt de grootste stijging van de technische voorziening veroorzaakt door de verdere daling van de marktrente ten opzichte van 31 december 2011, € 160,4 miljoen. De grootste daling van de technische voorziening wordt veroorzaakt door de verdere stijging van het aantal uitkeringen, van € 95,3 miljoen (2011) naar € 97,3 miljoen (2012).

In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerdcategorie uitgesplitst:

Bedragen x € 1 miljoen

<i>Deelnemers</i>		
<i>- Pensioenreglementen</i>		980,7
<i>(waarvan voor beschikbare premieregeling 0,3)</i>		
<i>- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)</i>		<u>15,2</u>
		995,9
<i>Gewezen deelnemers</i>		355,1
<i>Pensioengerechtigden</i>		<u>1.186,6</u>
		2.537,6

TOELICHTING OP DE JAARREKENING



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 2012 € 9,4 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

Bedragen x € 1 miljoen	2012	2011	2010	2009	2008
Deelnemers	995,9	993,7	922,1	819,6	838,3
Gewezen deelnemers	355,1	321,6	263,8	221,7	216,3
Pensioengerechtigden	1186,6	1006,7	840,0	766,6	713,5
Totaal	2537,6	2322,0	2025,9	1807,9	1768,1

10. Overige voorzieningen

Personeelsvoorzieningen	Bedragen x € 1 duizend
Stand begin boekjaar	912
Jubilea	-5
Versleepregeling	241
Overig	55
Stand einde boekjaar	1.203

Dit betreft voorzieningen voor de Versleepregeling en voor de uitkeringen bij dienstjubilea en uit hoofde van het Long Term Incentive Plan en een eenmalige extra loonheffing over hogere salarissen in 2012, welke wordt geheven in 2013.

11. Schulden op korte termijn en overlopende passiva

Bedragen x € 1 duizend	2012	2011
Negatief ongerealiseerd resultaat op valutaderivaten	-	5.609
Af te dragen belasting en premies	2.139	2.161
Verschuldigde beleggingskosten	600	778
Verschuldigde controle- en advieskosten	93	76
Verschuldigde personeelskosten	8	6
Te restitueren pensioenpremie	1	10
Verschuldigde contributies en bijdragen	9	133
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	-	7
Overige schulden	39	24
Totaal schulden op korte termijn	2.889	8.804

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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.

25. Verbonden personen

De aan de Stichting verbonden partijen zijn Heineken Nederlands Beheer B.V. (HNB), de gelieerde ondernemingen en de bestuursleden van de Stichting.

De transacties met HNB hebben plaatsgevonden via rekening-courant volgens voorwaarden die in het normale economische verkeer met derden gebruikelijk zijn. Er is tussen het fonds en HNB een uitvoeringsovereenkomst afgesloten voor onbepaalde tijd.

Bestuursleden zijn allen deelnemer in het fonds op basis van de voorwaarden in het pensioenreglement. Er zijn geen leningen aan hen verstrekt, noch is er sprake van vorderingen op (voormalige) bestuursleden.

Toelichting op de rekening van baten en lasten

BATEN

12. Premies en 13. Inkomende waardeoverdrachten

Premies

<i><u>Bedragen x € 1 duizend</u></i>	<i><u>2012</u></i>		<i><u>2011</u></i>	
<i>-Periodieke premies:</i>	<i><u>werkgever</u></i>	<i><u>werknemer</u></i>	<i><u>werkgever</u></i>	<i><u>werknemer</u></i>
<i>Hoofdregeling</i>	51.362	20.149	52.220	19.464
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	784	-	703	-
<i>Inkoop TOP-overgangsregeling</i>	18.832	-	9.534	-
<i>Premie vergoeding uitvoeringskosten</i>	738	-	901	-
<i>Vrijwillige verzekeringen</i>	-	1.494	-	1.507
	<u>71.716</u>	<u>21.643</u>	<u>63.358</u>	<u>20.971</u>
		93.359		84.329
<i>-Stichting Financiering Voortzetting</i>				
<i>Pensioenverzekering</i>		<u>314</u>		<u>309</u>
<i>Totaal premies</i>		93.673		84.638
<i>-Inkomende waardeoverdrachten</i>		<u>293</u>		<u>1.908</u>
<i>Totaal premies en ontvangen koopsommen</i>		93.966		86.546

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de ATBN en voldoet aan het FTK. De zuiver kostendekkende premie voor 2012 bedraagt 99,8 miljoen euro en is in onderstaande tabel toegelicht. De kostendekkende premie is gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als de technische voorziening per 1 januari 2012, dit is inclusief een excassokostenopslag ad 2%. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de geldende prognosetafel inclusief ervaringssterfte per 1 januari 2012 en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2012. De opslag voor het vereist eigen vermogen is per 1 januari 2012 gelijk aan het vereist eigen vermogen per 1 januari 2012 ad 21,8%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2012.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

<i>Kostendeekkende premie</i>	<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>		81.385	63.877
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen:</i>		17.742	15.394
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>		<u>659</u>	<u>621</u>
<i>Totaal kostendeekkende premie</i>		99.786	79.892

Gedempte kostendeekkende 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 kostendeekkende premie. De actuariële grondslagen voor de berekening zijn beschreven in de ABTN. De gedempte kostendeekkende premie bedraagt voor het verslagjaar 81,0 miljoen euro. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2012 ontvangen premie ten bedrage van 93.673 duizend euro groter was dan de gedempte kostendeekkende premie.

<i>Gedempte kostendeekkende premie</i>	<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>		65.975	57.053
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen:</i>		14.383	13.750
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>		<u>659</u>	<u>621</u>
<i>Totaal gedempte kostendeekkende premie</i>		81.017	71.424

Premiedekkingsgraadeis

Door DNB is gesteld dat de premie moet bijdragen aan herstel indien sprake is van een dekkingstekort. Dit komt er op neer dat de feitelijke premie gedurende dekkingstekort tenminste gelijk moet zijn aan de actuariële koopsom op basis van de actuele rentetermijnstructuur, vermeerderd met de procentuele opslag vanwege het minimaal vereist eigen vermogen van de netto koopsom en nog verhoogd met de opslag voor uitvoeringskosten. De premiedekkingsgraadeis leidt tot een benodigde premie van 85.381 duizend euro. De feitelijke premie van 93.673 duizend euro is meer dan 85.381 duizend euro. Hiermee voldoet het pensioenfonds aan de premiedekkingsgraadeis.

<i>Premiedekkingsgraadeis</i>	<i>Bedragen x € 1 duizend</i>	<i>2012</i>	<i>2011</i>
<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>		81.385	63.877
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende minimaal vereist eigen vermogen:</i>		3.337	3.194
<i>Opslag voor uitvoeringskosten:</i>		<u>659</u>	<u>621</u>
<i>Totaal premiedekkingsgraadeis</i>		85.381	67.692

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

14. Beleggingsopbrengsten

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen

Bedragen x € 1 duizend	2012			2011		
	direct	indirect	totaal	direct	indirect	totaal
-Aandelen	14.710	76.018	90.728	18.652	-85.469	-66.817
-Onroerend goedfondsen	5.623	365	5.988	7.556	-6.313	1.243
-Vastrentende waarden	26.865	46.184	73.049	26.352	106.027	132.379
-Overige beleggingen	-	31.571	31.571	-	-436	-436
-Derivaten	-	4.609	4.609	-	-4.069	-4.069
-Intrestgevend saldi	96	2.019	2.115	417	-848	-431
-Overig	-	-	-	70	-	70
	47.294	160.766	208.060	53.047	8.892	61.939
af:						
-Kosten beleggingen	-1.245		-1.245	-1.200	-	-1.200
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	46.049	160.766	206.815	51.847	8.892	60.739

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

-Pensioenspaarrekening	-1	48	47	3	-3	-
-Kosten pensioenspaarrekening	-4	-	-4	-2	0	-2
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	-5	48	43	1	-3	-2
Totaal beleggingsopbrengsten	46.044	160.814	206.858	51.848	8.889	60.737

In de gerapporteerde directe beleggingsopbrengsten zijn transactiekosten van discretionair beheerde mandaten verwerkt van 478 duizend euro (2011: 136 duizend euro). Daarnaast zijn er in de waarderingen van fondsen kosten in mindering gebracht op de intrinsieke waarde van het fonds. Deze worden geschat op 5.736 duizend euro. Deze schatting is gebaseerd op door de fondsbeheerders opgegeven percentages van kosten gerelateerd aan het gemiddeld belegd vermogen in die fondsen. De som van deze kosten, de direct betaalde kosten voor vermogensbeheer en de in de interne kosten begrepen kosten, die zijn toegedeeld aan vermogensbeheer bedraagt 0,29% van het gemiddeld belegd vermogen van het fonds. Dit percentage is dus exclusief transactiekosten die in de fondsbeleggingen hebben plaatsgevonden en transactiekosten van de vastrentende portefeuille in eigen beheer.

In 2012 is een bedrag van in totaal 251 duizend euro ontvangen vanuit collectieve juridische procedures tegen bedrijven, waarin belegd werd. Deze zogenaamde Class Actions zijn verantwoord onder de directe beleggingsopbrengsten.

15. Uitkering uit hoofde van verzekering

Behoeft geen nadere toelichting

16. Overige baten

De overige baten bedragen 1.119 duizend euro, voornamelijk ontvangen rente ontvangen op de lening van Delta Lloyd en de rekening courant met Heineken.

LASTEN

17. Mutaties technische voorzieningen

Zie toelichting balans nummer 9. Technische voorzieningen.

18. Mutaties verzekering

Behoeft geen nadere toelichting.

19. Mutaties overige voorzieningen

Dit betreft de mutatie in de voorziening voor de verslepperegeling voor het personeel van het HPF en een eenmalige loonheffing voor uitbetaald loon boven een bepaalde grens.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

20. Kosten

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Personeelskosten		
-Salarissen	1.118	1.031
-Sociale lasten	99	77
-Pensioenlasten	198	187
-Overige personeelskosten	45	30
Kosten van derden		
-Advies- en controlekosten	369	412
-Contributies en bijdragen	181	147
-Automatiseringskosten	238	287
-Overige kosten van derden	87	117
Doorbelaste kosten Heineken Nederland		
-Huisvesting	112	122
-Overige kosten	102	87
Overige kosten		
-Bestuur en Deelnemersraad	25	26
-Diverse overige kosten	<u>35</u>	<u>10</u>
	2.610	2.533
waarvan voor pensioenbeheer	2.007	1.948
waarvan voor vermogensbeheer	603	585

De kosten voor pensioenbeheer bedragen 210 euro per deelnemer (2011: 206 euro). Conform de richtlijnen van de Pensioenfederatie worden voor de berekening van de kosten per deelnemer deze kosten alleen aan de actieve deelnemers en de gepensioneerden toegerekend, en derhalve niet aan gewezen deelnemers.

Het gemiddelde aantal fte's dat werkzaam was voor het pensioenfonds bedroeg 11,3 (2011: 11,3)

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.

Honoraria KPMG Accountants N.V.

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Controle jaarrekening	61,9	61,9
Controle FVP	<u>-</u>	<u>5,7</u>
Totaal	61,9	67,6

21. Uitkeringen

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
-Oudedagpensioen	56.814	52.904
-Partnerpensioen	19.302	18.936
-Wezenpensioen	427	442
-Tijdelijk oudedagpensioen	<u>17.279</u>	<u>19.539</u>
Totaal hoofdregeling	93.822	91.821
Arbeidsongeschiktheidspensioen	<u>2.166</u>	<u>2.492</u>
Totaal uitkeringen	95.988	94.313

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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.

22. Uitgaande waardeoverdrachten en afkopen

<u>Bedragen x € 1 duizend</u>		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Afkopen	186		98	
Waardeoverdrachten	<u>281</u>		<u>1.566</u>	
Totaal afkopen en waardeoverdrachten		467		1.664

23. Overige lasten

Behoeft geen nadere toelichting.

24. Saldo Baten en Lasten

Dit betreft de onderverdeling naar bestemming van het saldo van baten en lasten. Zie ook toelichting balans nummer 7. Reserves.

Zoeterwoude, 7 mei 2013
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
Mr. J.H. Weeda
Ir. P.J. Wever

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

Op 15 januari 2013 heeft het bestuur besloten de te hoog vastgestelde indexatie per 1 januari 2011 aan actieve deelnemers te corrigeren, zie bladzijde 33. Deze correctie betekent dat de technische voorziening met ongeveer 0,14% daalt.

Ook heeft het bestuur op 15 januari 2013 besloten vanwege het dekkingstekort geen indexatie toe te kennen per 1 januari 2013.

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Sprenkels & Verschuren B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2012.

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 voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard. Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

– heb ik onder meer 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 aangevane 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 berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, 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, aangevane 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, 132 en 133. De vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening slecht, vanwege een dekkingstekort.

Amsterdam, 7 mei 2013

R.H. Sprenkels AAG

verbonden aan Sprenkels & Verschuren B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening over 2012 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de rekening van baten en lasten over 2012 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 bestuursverslag, 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 inrichten 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 2012 en van het resultaat over 2012 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 bestuursverslag, 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 bestuursverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Utrecht, 7 mei 2013
KPMG Accountants N.V.

A.J.H. Reijns RA

Verslag Visitatiecommissie

Samenvattend verslag van de visitatie 2012 bij Stichting Heineken Pensioenfonds

Taakopdracht en wettelijk kader

De visitatie is ingericht volgens de bepalingen in de Pensioenwet en in de Principes voor Goed Pensioenfondsbestuur. Doel van de visitatie is het beoordelen van de beleids- en bestuursprocedures en -processen en de 'checks en balances' binnen het fonds, het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd en het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de korte en langere termijn.

De visitatie heeft een breed karakter en dekt alle relevante beleidsgebieden af. Daarmee is sprake van een volledige visitatie. De visitatie is een vervolg op de visitatie in 2009. Bevindingen uit deze visitatie zijn vastgelegd in de rapportage van januari 2010. Het visitatierapport is gebaseerd op analyse van geleverde documentatie en interviews met bestuur, beleggingsadviescommissie, verantwoordingsorgaan/deelnemersraad en de directie van het fonds. De waarnemingsperiode is oktober 2009 tot en met juni 2012. De uitkomsten zijn besproken met het bestuur.

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

Samenvattend oordeel

Op basis van de uitgevoerde visitatie zijn wij van oordeel dat de beleids- en bestuursprocedures en de checks en balances voldoende¹ zijn ontwikkeld en dat het fonds adequaat wordt aangestuurd. Daarnaast zijn wij van oordeel dat het bestuur verantwoord omgaat met de risico's op zowel korte als langere termijn.

Belangrijkste bevindingen en aanbevelingen uit het visitatierapport

Goed pensioenfondsbestuur

Onze algemene indruk is dat sprake is van een deskundig bestuur. Daarnaast hebben wij waargenomen dat er sprake is van evenwicht in discussies. Er zijn profielschetsen opgesteld. Competenties zijn door een externe adviseur gemeten. Er waren geen bijzondere bevindingen. Het bestuur merkt op gewend te zijn aan het werken met competenties. Bij de onderneming is het werken met competenties ingebed in de activiteiten.

Het bestuur geeft aan dat de verantwoordelijkheidsverdeling tussen CAO-partijen en bestuur in de praktijk goed loopt. Het bestuur is zich ervan bewust dat dit een steeds belangrijker onderwerp wordt, zeker ook in het licht van het komende pensioencontract.

Het bestuur besteedt voldoende aandacht aan evenwichtige belangenafweging. Dit blijkt onder meer uit de communicatie aan verschillende doelgroepen. Verschillen in de communicatie naar specifieke doelgroep worden gemotiveerd. Ondanks de aandacht van het bestuur voor evenwichtige belangenafweging en de communicatie daarover, bevelen wij uit het oogpunt van de wettelijke taakopdracht van het bestuur aan, bij belangrijke besluiten de evenwichtige belangenafweging expliciet aan de orde te stellen en te toetsen aan hiervoor relevante criteria en uitgangspunten en de uitkomsten vast te leggen.

Het bestuur toetst bestuursbesluiten aan doelen en criteria. De doelen en criteria worden niet vooraf vastgelegd. Ook worden de uitkomsten van de toetsing niet vastgelegd. Wel wordt van genomen besluiten de motivering vastgelegd. Wij bevelen aan de checks en balances en risicobeheersing te verbeteren, door bij belangrijke beleidsvoorstellen en -besluiten een toets in te voeren op vooraf vastgestelde doelen en criteria. Voorts bevelen wij aan een beleidsjaarplan op te stellen. Dit maakt het mogelijk op meer gestructureerde wijze strategische onderwerpen aan te pakken en in te plannen. Daarnaast dwingt het om pro-actief na te denken over de verwachte beleidsonderwerpen voor het komend jaar.

¹ De visitatiecommissie hanteert twee kwalificaties: onvoldoende en voldoende.

OVERIGE GEGEVENS

Organisatie, uitvoering en uitbesteding

Het bestuur oordeelt achteraf over de pensioenuitvoering op basis van de uitkomsten van bijvoorbeeld klachtenregistratie, klanttevredenheidsonderzoek, Quinto-P onderzoek en indicatoren in de kwartaalrapportages. Het bestuur geeft aan zich goed te voelen bij de zelfstandigheid van de uitvoering door het pensioenbureau en bij de kwaliteit en de continuïteit daarvan.

Financiële opzet en pensioenbeleid

In juni 2012 is gediscussieerd over de financiële positie, het crisisplan en mogelijke noodzakelijke acties. De gedempte premie is vooralsnog kostendekkend. De sponsor heeft geen bijstortingsverplichting. Er is echter regelmatig overleg met de sponsor. Het bestuur heeft aangegeven dat zij de toekomstige opbouw van aanspraken zal moeten verlagen, als partijen geen actie ondernemen met betrekking tot de premie of de pensioenopbouw.

De regeling voor de financiering van de aanvullende indexatie voor actieven wordt al vele jaren toegepast. CAO-partijen hebben bij de invoering van de middelloonregeling de premie bewust hoger vastgesteld dan kostendekkend, zodat het verschil kan worden gebruikt voor indexaties actieven als de dekkingsgraad te laag is voor volledige indexatie. De afgelopen tijd heeft het bestuur een aantal discussies gevoerd met de deelnemersraad over het gevoerde indexatiebeleid en hoe om te gaan met het inhalen van gekorte rechten. Vanwege evenwichtige belangenafweging heeft het bestuur besloten de adviezen over het inhalen gekorte rechten van de deelnemersraad niet over te nemen. Wij constateren dat de discussie met de deelnemersraad op een transparante en zorgvuldige wijze heeft plaatsgevonden.

Het bestuur heeft het voornemen bij toekomstig klanttevredenheidsonderzoek te vragen naar de risicobereidheid van deelnemers.

Beleggingsbeleid en -uitvoering

De taakvervulling van de externen in de beleggingsadviescommissie en de hoge vergaderfrequentie brengen met zich mee dat er geen noodzaak is de interne organisatie te verzwaren, deze taken worden nu flexibel en naar behoefte door externen vervuld. De commissie komt maandelijks bij elkaar. Dit is een hoge, maar passende frequentie gegeven de rol en taak van de commissie. Elke vergadering zijn er twee vaste toehoorders vanuit het bestuur aanwezig. Daarnaast is de manager Treasury van Heineken International aanwezig als vaste toehoorder.

Het door het bestuur gewenste risicoprofiel en risicohouding volgen impliciet uit de optimalisering zoals die uit de ALM-studie 2011 volgt. De ALM-studie onderbouwt de gekozen relatief lage renteafdekking in vergelijking met andere fondsen. De renteafdekking past in de integrale benadering van het beleggingsbeleid. De uitkomsten uit deze studie en de risicohouding zijn met de deelnemers en gepensioneerden besproken. Wij bevelen aan dat het bestuur met de beleggingsadviescommissie in gesprek blijft over de implicaties van renteafdekking.

Bij het beheer van de asset-mix werkt het bestuur met geleidelijke aanpassingen in kleine stappen. Er is de laatste jaren slechts een relatief gering aantal belangrijke wijzigingen in het strategische beleggingsbeleid doorgevoerd. Dit acht het bestuur een bewijs van krachtig en consequent beleid.

Er is niet uitsluitend sprake van een asset-only-benadering. Toch hecht het bestuur minder waarde aan een beleidsmatige sturing op de dekkingsgraad. Het bestuur geeft de voorkeur aan een economische benadering. Wij bevelen aan de economische benadering en het niet strak op de dekkingsgraad sturen duidelijk met de achterban te communiceren en te motiveren. Hierbij kan worden aangegeven dat het beleid kan leiden tot het toenemen van de volatiliteit van de dekkingsgraad met mogelijke gevolgen voor indexatie en eventueel korten van pensioenen.

Er is een beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen geformuleerd. Er wordt stemrecht toegepast en er wordt een uitsluitingenbeleid gehanteerd. Wij bevelen aan het uitsluitingenbeleid verder te ontwikkelen en de mogelijkheden rond de gewenste uitsluitingen met de desbetreffende managers te bespreken. Voorts bevelen wij aan een visie te ontwikkelen op en een uitspraak te doen over de zogenaamde 'positieve screening'.

OVERIGE GEGEVENS

Communicatie- en informatiebeleid

Het fonds heeft de volgende communicatiedoelen vastgesteld: informatieverstrekking, pensioenbewustwording, pensioeninzicht en vertrouwen. Uit de uitkomsten van het klanttevredenheidsonderzoek blijkt dat de deelnemers zeer tevreden zijn.

Het bestuur geeft aan een goede communicatie belangrijk te vinden. Daarom is communicatie toegevoegd aan de top 10-risico's. Doel daarvan is om de kwaliteit van de communicatie te kunnen beheersen.

Controle, toezicht en verantwoording

De deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan vormen een personele unie, met uitzondering van het werkgeverslid van het verantwoordingsorgaan. De verwachting was dat op grond van het wetsvoorstel versterking bestuur pensioenfondsen een integratie van beide organen niet lang meer zou duren en dat dus de taken van het verantwoordingsorgaan zouden opgaan in die van de deelnemersraad. Dit is echter nog niet aan de orde.

Deelnemersraad en verantwoordingsorgaan worden in een vroeg stadium door het bestuur betrokken bij de beleidsonderwerpen. Deelnemersraad en verantwoordingsorgaan geven aan in staat te zijn goed onderscheid te maken tussen het informeel meelopen met de beleidsontwikkeling en het uitvoeren van de formele (adviserende en beoordelende) taken. Wij bevelen op dit punt aan het onderscheid tussen het (informeel) betrokken worden bij besluitvorming en het uitvoeren van de formele taken duidelijker tot uitdrukking te laten komen, ook om naar buiten toe transparanter te zijn over de formele taken.

Risicobeheersing

Er zijn goede stappen gemaakt met het risicomanagement. Inventarisatie en monitoring is ingeregeld via de frequente risico-inventarisaties. De onderdelen die volgens de laatste inventarisatie verbetering behoeven zullen door de risicomanager in 2013 aan de orde worden gesteld. Wij bevelen aan het integraal risicomanagement verder uit te werken en te verankeren in de organisatie.

VisitatieOpMaat, november 2012

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

BEGRIPPENLIJST

ABTN	Actuariële en Bedrijfstechnische Nota. Nota, waarin het beleid van het fonds op alle relevante gebieden beschreven wordt.
AFM	Autoriteit Financiële Markten, toezichthouder op financiële instellingen zoals banken, pensioenfondsen en verzekeraars die eerlijkheid en transparantie op financiële markten bevordert.
AG-prognosetafel	Specifieke sterftetafel van het Actuariële 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.
Alternatieve beleggingen	Hedgefondsen, niet beursgenoteerd onroerend goed en overige beleggingen.
Beleggingsmix	Verhouding van (beursgenoteerde) aandelen, alternatieve beleggingen, vastrentende waarden en kortlopende middelen in de beleggingsportefeuille.
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.
Converteerbare obligaties	Obligaties die kunnen worden omgeruild tegen aandelen.
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, de bank die verantwoordelijk is voor het bewaken van de financiële stabiliteit in Nederland en is toezichthouder inzake de soliditeit van integriteit van financiële instellingen zoals banken, pensioenfondsen en verzekeraars.
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).
Eigen vermogen	Verschil tussen bezittingen (vermogen) en schulden (voorziening pensioenverplichtingen).
Emerging Markets Debt	Schuld papier, uitgegeven door landen of instellingen in opkomende landen.
Exposure	Omvang waarover een prijs-/koersrisico wordt gelopen.

BEGRIPPENLIJST

Franchise	Het gedeelte van het salaris, dat voor de berekening van het pensioen en de premie buiten beschouwing wordt gelaten. Hiertegenover staat de AOW-uitkering van de overheid.
FTK	Financieel Toetsingskader. Door DNB opgestelde beleidsregels voor de toetsing van de financiële positie van een pensioenfonds.
Futures	Een overeenkomst, waarbij koper en verkoper zich verplichten op een toekomstige datum een financiële waarde tegen een vooraf vastgestelde prijs te (ver)kopen.
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.Governance.
Hedge Funds	Beleggingsfondsen, die tot doel hebben een absoluut rendement te behalen en hiertoe gebruik maken van inefficiënties in de markt.
Hedging	Het afdekken van rente- en valutarisico via het gebruik van derivaten.
High Yield Bonds	Obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kredietkwalificatie van Standaard & Poor's van BB of lager. Tegenover het hogere risico van deze obligaties staat een hoger verwacht rendement.
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.
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.
Out/underperformance	Er is sprake van een out- of underperformance als het gerealiseerde rendement van een portefeuille hoger respectievelijk lager is dan het rendement van de benchmark.
Overlevingstafels	Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftেকans 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.

BEGRIPPENLIJST

Rekenrente	Fictief rendementpercentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst. Bij de berekening van contante waarden van toekomstige pensioenbetalingen wordt van dit rendementpercentage uitgegaan.
Reservetekort	Van een reservetekort is sprake indien de dekkingsgraad minder bedraagt dan de wettelijke vereiste dekkingsgraad.
Spread	Verskil tussen bied- en laatkoers van een aandeel of obligatie.
Termijncontract	Een overeenkomst waarbij de koper zich verplicht op een bepaalde datum een vermogenstitel van de verkoper te kopen tegen een vastgestelde prijs.
Toeslag(en)	Indexatie
UFR	Ultimate Forward Rate. Vorm van een rentetermijnstructuur om de verplichtingen te waarderen. Hierbij wordt bij looptijden tot 20 jaar de markrente gehanteerd en wordt voor langere looptijden een rentecurve aangehouden die langzaam oploopt naar circa 4,2%.
Vastrentende waarden	Beleggingen met een vaste opbrengst, zoals: obligaties, pandbrieven, spaarbrieven en hypothecaire leningen.
Vereiste dekkingsgraad	Dekkinggraad waarbij het eigen vermogen 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.
Vermogen	Het saldo van alle bezittingen en schulden van het pensioenfonds dat beschikbaar is om de voorziening pensioenverplichtingen na te komen.
Volatiliteit	Heeft betrekking op het aantal en de grootte van de fluctuaties in het koersverloop van bijvoorbeeld aandelen, obligaties en valuta's.
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.
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 lange termijn na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuariel 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 actuariel benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.