
JAARVERSLAG 2008



INHOUD

Kerncijfers.....	4
Personalia.....	5
Inleiding.....	6
Samenvatting financieel resultaat en gevoerde beleid.....	7
Ontwikkelingen.....	8
De pensioenregeling en de statuten	11
Verzekerden.....	12
Ingegane pensioenen.....	14
Voorziening Pensioenverplichtingen	15
Premies.....	16
Beleggingen.....	17
Financiële positie	20
Verslag van het Verantwoordingsorgaan	22
Jaarrekening	
- Balans, Rekening van Lasten en Baten.....	24
- Kasstroomoverzicht.....	26
- Toelichting op de Jaarrekening.....	27
- Hoofdpijnen van de pensioenregelingen.....	30
- Hoofdpijnen van de Uitvoeringsovereenkomst.....	31
- Beleid inzake risicobeheer.....	32
- Toelichting op de Balans.....	36
- Toelichting op de Staat van Lasten en Baten.....	42
- Overige Toelichtingen.....	44
Overige Gegevens	
- Gebeurtenissen na balansdatum.....	45
- Actuariële verklaring.....	46
- Accountantsverklaring.....	48
Begrippenlijst.....	49

KERNCIJFERS

<i>Bedragen x € 1 miljoen</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
<i>Aantal verzekerden ***</i>	<i>14.776</i>	<i>15.402</i>	<i>15.216</i>	<i>15.252</i>	<i>15.205</i>
<i>Feitelijk ontvangen premies</i>	<i>65,8</i>	<i>68,0</i>	<i>80,1</i>	<i>88,4</i>	<i>122,3</i>
<i>Kostendeekkende premie</i>	<i>56,7</i>	<i>55,6</i>			
<i>Pensioenuitkeringen</i>	<i>76,3</i>	<i>70,3</i>	<i>65,7</i>	<i>62,7</i>	<i>59,7</i>
<i>Totale rendement</i>	<i>-17,7%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,7%</i>	<i>16,8%</i>	<i>9,6%</i>
<i>Gemiddeld 10 jaarsrendement</i>	<i>2,0%</i>	<i>5,3%</i>	<i>6,4%</i>	<i>7,6%</i>	<i>7,3%</i>
<i>Activa verminderd met schulden</i>	<i>1.668,7</i>	<i>2.061,2</i>	<i>1.924,9</i>	<i>1.808,5</i>	<i>1.514,9</i>
<i>Garantievermogen</i>	<i>1.781,5</i>	<i>2.174,0</i>	<i>2.037,7</i>	<i>1.921,3</i>	<i>1.627,7</i>
<i>Verhoging ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken</i>	<i>1,65%</i>	<i>0,90%</i>	<i>1,60%</i>	<i>1,40%</i>	<i>1,50% *</i>
<i>Technische voorzieningen</i>	<i>1.768,1</i>	<i>1.424,5</i>	<i>1.468,6</i>	<i>1.462,7</i>	<i>1.353,7</i>
<i>Dekkingsgraad berekend naar marktrente **</i>	<i>94%</i>	<i>145%</i>	<i>131%</i>	<i>124%</i>	<i>112%</i>
<i>Idem op basis van garantievermogen **</i>	<i>101%</i>	<i>153%</i>	<i>139%</i>	<i>131%</i>	<i>120%</i>
<i>Gemiddelde rekenrente</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,7%</i>	<i>4,0%</i>

* Dit betreft een zogenaamde inhaalindexatie die per 1 januari 2007 is toegekend

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

*** Bij het aantal verzekerden zijn voor het eerst dit jaar ook de gewezen partners opgenomen; hierdoor wijken de getoonde aantallen in voorgaande jaren af van de vermeldingen in eerdere jaarverslagen

PERSONALIA PER 31 DECEMBER 2008

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

INLEIDING

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

- de Pensioenreglementen inzake ouderdoms-, nabestaanden- en arbeidsongeschiktheidspensioen
- het Reglement Aanvullend Partnerpensioen
- het Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

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

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

Onder "gelieerde ondernemingen" dienen daarbij te worden verstaan de ondernemingen die door de Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. als zodanig voor de toepassing van de pensioenreglementen zijn aangewezen. Per ultimo 2008 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 en de Rekening van Lasten en Baten, alsmede de toelichting daarop.

Personele mutaties

Bestuur

De Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft per 1 januari 2008 de heer P.P. de Ridder herbenoemd als voorzitter van het fonds. Verder heeft de Centrale Ondernemingsraad (COR) de heer N. Groot benoemd als werknemersvertegenwoordiger in het Bestuur. Hij volgt de heer J.S.M. Steur op, die per 1 januari 2008 zijn bestuurslidmaatschap heeft beëindigd. Daarnaast heeft de COR de heer P. Buisman benoemd als werknemersvertegenwoordiger in het Bestuur. Hij volgt de heer J.G.C. de Vos op, die per 1 maart 2008 zijn bestuurslidmaatschap heeft beëindigd.

Het Bestuur dankt de heren Steur en De Vos voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap.

Deelnemersraad

De heer Th.J.M. van Emmerik is door de COR benoemd als lid van de Deelnemersraad. Hij volgt de heer N. Groot op, die per 1 januari 2008 zijn lidmaatschap heeft beëindigd. Verder zijn de heren H.P. van Gent en F. van Breemen door de Vereniging van Gepensioneerden bij Heineken benoemd tot lid als opvolgers van respectievelijk mevrouw M.J. Aanen-Eering, die per 15 april 2008 haar lidmaatschap heeft beëindigd en de heer R. Elert, die per 1 mei 2008 zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad heeft beëindigd. De heer J.C.F.M. van Bree is per 1 november 2008 teruggetreden als lid. In de vervulling van deze vacature was per 31 december 2008 nog niet voorzien.

Het Bestuur dankt mevrouw Aanen-Eering en de heren Groot, Elert en Van Bree voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap.

Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan is in het verslagjaar van start gegaan. Als leden zijn benoemd de heren A.J.F. Bontje (voorzitter), L.J.A.F. Hopstaken (beiden benoemd door de Deelnemersraad) en M.D. Jongejan (benoemd door de werkgever). Het Bestuur wenst de leden van het Verantwoordingsorgaan wijsheid bij het uitoefenen van hun taak.

SAMENVATTING VAN HET FINANCIËLE RESULTAAT EN HET GEVOERDE BELEID

De financiële positie van het fonds is in het jaar 2008 aanzienlijk verslechterd. Het fonds is zwaar geraakt door de turbulentie op de financiële markten. In de afgelopen jaren is het financiële risico van het fonds weliswaar aanzienlijk beperkt door het Bestuur (o.a. vermindering aandelen, meer diversificatie, langere duration obligaties, een grote exposure in Nederlandse en Duitse staatsleningen), maar dit heeft niet kunnen verhinderen dat de dekkingsgraad in de loop van 2008 zeer sterk is gedaald. Deze daling is veroorzaakt door zowel een sterke daling van het vermogen, als een sterke toename van de verplichtingen. De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is van 145% naar 94% gedaald. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen is ultimo 2008 gelijk aan 101% (2007: 153%). Onder het garantievermogen wordt verstaan de activa minus de schulden op korte termijn.

Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg -17,7% (2007: +7,3%). Alle beleggingscategorieën rendeerden negatief, met uitzondering van staatsobligaties en cash. Dit negatieve resultaat leidde tot een daling van de dekkingsgraad van het fonds met 27,4%.

Het dalen van de rekenrente van 4,8% naar 3,6% was niet gunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor is gestegen; dit leidde tot een daling van de dekkingsgraad met 19%.

De rest van de daling van de dekkingsgraad is veroorzaakt door de kosten van de toeslagverlening per 1 januari 2008 en de reguliere groei van de pensioenverplichtingen.

Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van de rentetermijnstructuur van DNB.

Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg € 736,2 miljoen negatief. Het negatieve beleggingsresultaat heeft daaraan een belangrijke bijdrage geleverd.

Een andere belangrijke factor die ten grondslag ligt aan het totale resultaat is de toename van de technische voorzieningen, vooral als gevolg van de gedaalde marktrente. De ontvangen pensioenpremie was hoger dan de kosten van de pensioenopbouw van de deelnemers in 2008. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 20,2 miljoen. De technische voorzieningen namen in 2008 toe met een bedrag van € 342,7 miljoen.

Het negatieve resultaat is ten laste gebracht van de vrije reserve.

Een uitgevoerde continuïteitsanalyse laat zien dat het reguliere toeslagbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid van het fonds robuust genoeg zijn om binnen de wettelijke termijn van drie jaar een einde te maken aan het dekkingstekort en binnen 15 jaar aan het reservetekort.

Er is in 2008 een schikking getroffen met de fiscus met betrekking tot de nog verschuldigde BTW over kosten van buitenlands vermogensbeheer en custody over de periode 2003-2008. De in 2007 opgevoerde voorziening van 2,5 miljoen euro bleek daarbij te hoog, zodat in het verslagjaar 2 miljoen euro vrij kon vallen.

Toeslag- en premiebesluiten in 2008

De doorsneepremie was sinds 2004 vastgesteld op het maximumniveau (34 % resp. 31%, afhankelijk van de pensioenregeling). Per 1 januari 2007 was deze premie reeds met 6%-punt verlaagd (28% resp. 25%, afhankelijk van de pensioenregeling). Het Bestuur heeft besloten deze premie met 3%-punt te verlagen per 1 januari 2008 vanwege het positieve financiële resultaat van het fonds per 31 december 2007. Voorts heeft het Bestuur besloten de reeds ingegane pensioenen en de opgebouwde pensioenaanspraken van gewezen deelnemers per 1 januari 2008 te verhogen met 1,65% conform het CBS-consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens over de periode 2 oktober 2006 t/m 1 oktober 2007.

De aanspraken van de actieve deelnemers en de reeds ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn per 1 januari 2008 verhoogd met 2,55% conform de algemene loonontwikkeling bij Heineken in de periode 2 oktober 2006 t/m 1 oktober 2007.

De governance van het pensioenfonds

Het Bestuur van het fonds bestaat uit acht leden die elk een zittingsduur hebben van vier jaar met de mogelijkheid tot herverkiezing. 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. Het Bestuur wordt geadviseerd door een Deelnemersraad, die bestaat uit twaalf leden; zeven actieve deelnemers worden benoemd door de COR en vijf gepensioneerden worden benoemd door de Vereniging voor Gepensioneerden van Heineken (VVGH).

Er is een Verantwoordingsorgaan (VO). Het VO bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn de heer L.J.A.F. Hopstaken (actieve deelnemer) en de heer A.J.F. Bontje (gepensioneerde) als leden van het VO benoemd; de werkgever heeft de heer M.D. Jongejan benoemd als lid. Het VO is per 1 januari 2008 van start gegaan met zijn werkzaamheden. In overleg tussen het VO en het Bestuur is besloten dat het Bestuur voor het eerst over het boekjaar 2008 verantwoording aan het VO zal afleggen over het beleid, de wijze waarop het is uitgevoerd en over de naleving van de regelgeving met betrekking tot pension fund governance. Het oordeel van het VO over het handelen van het Bestuur, het door het Bestuur uitgevoerde beleid en over de beleidskeuzes voor de toekomst is, samen met de reactie van het Bestuur daarop, in dit jaarverslag opgenomen.

In het kader van het interne toezicht heeft het Bestuur in 2008 een Visitatiecommissie (VC) benoemd, bestaande uit drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden. De VC zal eens in de drie jaar, voor het eerst in 2009, de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich nemen.

Deze besluiten zijn in februari 2008 geëffectueerd middels een statutenwijziging.

Periodiek overleg met DNB

In december 2008 is er overleg geweest tussen DNB en een afvaardiging van het Bestuur van het fonds over lopende en actuele zaken. DNB heeft in dit overleg aangegeven dat zij voortaan tweemaal per jaar met het Bestuur wil overleggen. In het kader daarvan is in 2009 een aantal data gepland waarop dit overleg plaats zal vinden. Verder heeft het Bestuur met DNB afgesproken dat de dekkingsgraad van het fonds vooralsnog wekelijks wordt geraamd en dat DNB hierover wekelijks wordt geïnformeerd. Ook het herstelplan is met DNB besproken. DNB zal in de loop van 2009 een routine-onderzoek instellen bij het fonds. Overigens zijn in het overleg geen bijzonderheden naar voren gekomen.

Afkoop kleine pensioenen

Tijdens het verslagjaar heeft het fonds onder ongeveer 1.200 pensioengerechtigden voor afkoop van kleine pensioenen benaderd. In reactie daarop hebben ongeveer 800 pensioengerechtigden ingestemd met de afkoop van hun pensioenaanspraken en zijn deze afkopen afgehandeld.

Uitvoeringsovereenkomst/uitvoeringsreglement

Volgens de Pensioenwet moeten de werkgever en het pensioenfonds hun relatie vastleggen middels een uitvoeringsovereenkomst. Hierin worden de belangrijkste rechten en verplichtingen over en weer vastgelegd. Naast de overeenkomst met Heineken Nederlands Beheer heeft het Bestuur in de loop van 2008 ook een dergelijke overeenkomst gesloten met Heineken International B.V.

Op grond van de Pensioenwet dient het fonds met betrekking tot de pensioenovereenkomsten die zij met haar eigen werknemers heeft gesloten en door het fonds zelf worden uitgevoerd een uitvoeringsreglement op te stellen. Het fonds heeft in 2008 een uitvoeringsreglement ten behoeve van haar eigen werknemers vastgesteld.

Klachten en geschillen

Er zijn in het verslagjaar twee klachten geweest. Beide klachten zijn door de Directie van het fonds ongegrond verklaard. Daarnaast zijn er per ultimo 2008 nog twee lopende geschillen. Deze zullen, naar verwachting, begin 2009 worden afgehandeld.

Beleggingsproces

Het Bestuur heeft begin 2008 het beleggingsproces geëvalueerd alsmede het functioneren van de Beleggingsadviescommissie (BAC). Het aantal externe leden in de BAC is nu op het door het Bestuur gewenste aantal van drie.

ALM-studie

Het Bestuur is begin 2008 gestart met het laten uitvoeren van een ALM-studie. Bij deze ALM-studie zijn de richtlijnen van DNB omtrent loon- en prijsontwikkelingen en rendementsontwikkelingen nog iets prudenter gehanteerd, zodat in het kader van deze ALM-studie aan deze richtlijnen in elk geval is voldaan. Voorts is in deze ALM-studie rekening gehouden met de situatie dat het fonds gedurende drie jaar in onderdekking verkeert, met de mogelijkheid dat het fonds bij een hoge dekkingsgraad de achtergestelde lening geleidelijk aflost en de situatie dat de kostendekkende premie uitstijgt boven de maximumpremie. Op basis van de ALM-studie heeft het Bestuur geen aanleiding gezien het beleggingsbeleid te wijzigen.

Beleggingsmandaat

In de maand december van het verslagjaar is door het Bestuur, gelet op de gedaalde dekkinggraad van het fonds, de strategische asset allocatie van het fonds onder de loep genomen. Het Bestuur heeft besloten, mede gelet op de recentelijk verrichte ALM-studie, de strategische allocatie niet te wijzigen. Verder heeft het Bestuur besloten dat, in geval van een dekkingstekort, de grenzen voor de minimale exposure van de risicovolle beleggingscategorieën in het beleggingsmandaat aan de Directie vervallen. Er geldt dan geen verplichting tot rebalancing. De Directie is dan nog slechts bevoegd het risico van de portefeuille te verhogen, voor zover die uitbreiding niet zonder een bestuursbesluit daartoe belegd wordt in financials of financiële producten.

ABTN

Tijdens het verslagjaar is door het Bestuur besloten de basispremie vanaf 1 januari 2009 te baseren op de gedempte kostendekkende premie. De betreffende wijziging van de ABTN is ultimo 2008 door het Bestuur goedgekeurd.

Herstelplan

Als gevolg van een daling van de dekkinggraad van het fonds tot circa 101%, was ultimo 2008 sprake van een dekkingstekort. Derhalve was het fonds wettelijk verplicht een kortetermijnherstelplan op te stellen. DNB heeft het pensioenfonds in december 2008 verzocht vòòr 1 april 2009 een kortetermijnherstelplan op te stellen. Aangezien reeds eerder tijdens het verslagjaar sprake was van een reservetekort, dient het in het kader van dit reservetekort door de actuaris van het fonds opgestelde langetermijnherstelplan, in dit kortetermijnherstelplan te worden geïncorporeerd. De deelnemers van het fonds zijn in november van het verslagjaar schriftelijk geïnformeerd over de verslechterde financiële situatie van het fonds.

In het kader van het herstelplan is er een continuïteitsanalyse uitgevoerd van de herstelkracht van het fonds. Uitgaand van een startdekkinggraad van 101%, blijkt dat het fonds op grond van het bestaande beleid voldoende herstelkracht heeft om binnen twee jaar een dekkinggraad van 105% te bereiken.

Dit kan toegeschreven worden aan :

- a) de te ontvangen (herstel) pensioenpremie,
- b) niet indexeren van zowel de opgebouwde als de uitgekeerde pensioenen en
- c) het verwachte beleggingsrendement.

Daarvan uitgaand zal het dekkingstekort binnen de wettelijke termijn van drie jaar zijn opgeheven.

Pensioenplanner

Tijdens het verslagjaar zijn de voorbereidingen gestart om op de website van het fonds een zogenaamde pensioenplanner te plaatsen. De groep deelnemers die gebruik kan gaan maken van de pensioenplanner zijn de deelnemers die geboren zijn na 1949 en deelnemen aan de Pensioenregeling I. Een en ander hangt samen met het gegeven dat de groep deelnemers die geboren zijn voor 1950 en deelnemen aan de Pensioenregeling II, op grond van deze pensioenregeling niet de mogelijkheid hebben tot flexibele pensionering. De pensioenplanner zal in de loop van 2009 operationeel worden.

Deskundigheidstoets bestuurders

Het Bestuur heeft tijdens het verslagjaar deelgenomen aan een deskundigheidstoets voor bestuurders van pensioenfondsen. Alle bestuursleden hebben hiervoor gemiddeld een voldoende gehaald, terwijl het Bestuur in zijn totaliteit de deskundigheid heeft om met de aanwezige kennis alle disciplines te dekken. Verder heeft het Bestuur tijdens het verslagjaar meegewerkt aan self assessments onderzoeken van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Bestuur heeft in november 2008 deelgenomen aan een cursusdag. Tijdens deze cursusdag zijn actualiteiten op het gebied van besturen, wet- en regelgeving en administratieve organisatie aan de orde gekomen. Indien nodig zal een gericht scholingstraject worden opgestart om eventuele gaten in de kennis op te vullen.

DE PENSIOENREGELING EN DE STATUTEN

De pensioenregeling

In het verslagjaar zijn de pensioenreglementen en de uitvoeringsovereenkomst tussen het fonds en Heineken Nederlands Beheer B.V. gewijzigd. Deze wijzigingen waren het gevolg van de inbouw van de tantième in het vaste salaris van de deelnemers per 1 januari 2008 alsmede van de wijziging van de Pensioenwet. Tevens zijn enige technisch inhoudelijke wijzigingen doorgevoerd.

Het betreft de volgende reglementen:

- A. Pensioenreglement I (voorheen Pensioenreglement 2006);
- B. Pensioenreglement II (voorheen Pensioenreglement 2006-2);
- C. Reglement TOP (voorheen Reglement TOP 2006);
- D. Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen;
- E. Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen;
- F. Reglement Aanvullend Partnerpensioen (voorheen Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen);
- G. Pensioenreglement HIB.

Statuten

De statuten zijn in 2008 gewijzigd in verband met de Pensioenwet die op 1 januari 2007 in werking is getreden. De akte van statutenwijziging is op 27 februari 2008 gepasseerd.

FRANCHISE	<i>in euro's</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
	<i>Uitkeringsfranchise</i>	<i>12.209</i>	<i>11.872</i>	<i>11.566</i>	<i>10.643</i>	<i>10.547</i>
	<i>Premiefranchise</i>	<i>11.399</i>	<i>11.084</i>	<i>10.798</i>	<i>10.643</i>	<i>10.547</i>

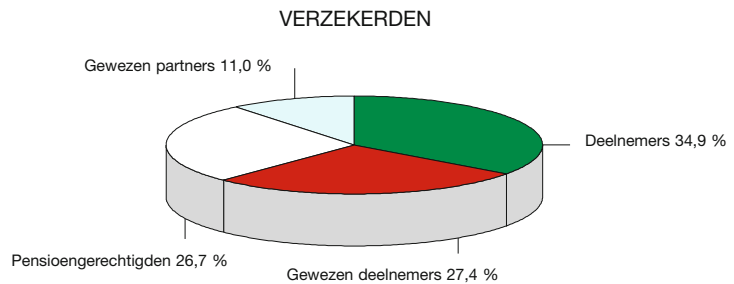
VERZEKERDEN

Bij de Stichting Heineken Pensioenfonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2008 de pensioenaanspraken verzekerd van 14776 verzekerden.

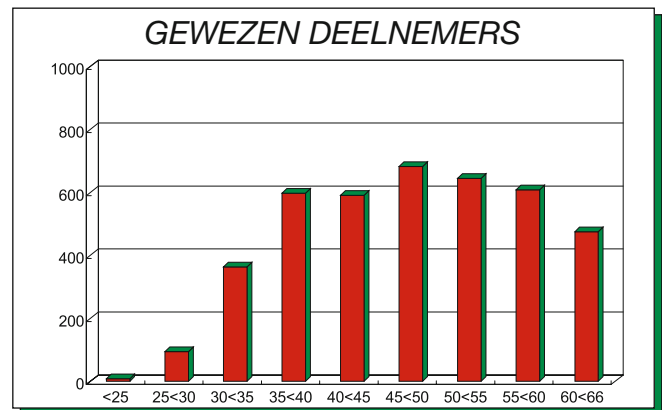
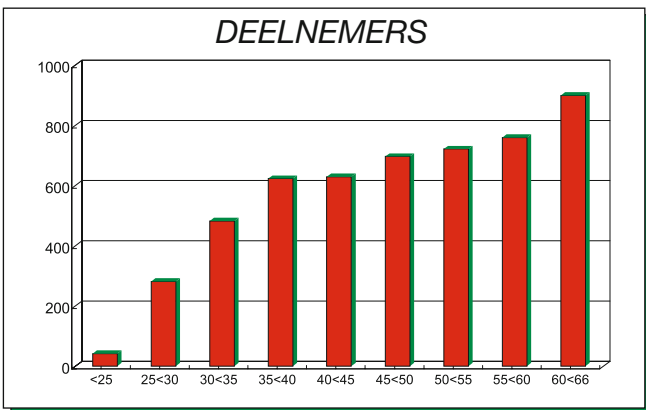
Dit aantal is als volgt te specificeren:

<i>Deelnemers</i>	5.160
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.054
<i>Pensioengerechtigden</i>	3.945
<i>Gewezen partners</i>	1.617

Totaal 14.776



Op 31 december 2008 hadden 302 deelnemers (2007: 328) recht op een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen.



In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2008 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers bedroeg ultimo 2008 47,8 jaar (2007: 47,4 jaar) en van de gewezen deelnemers 47,5 jaar (2007: 47,6 jaar).

In het schema hiernaast is aangegeven hoe het bestand in het verslagjaar gemuteerd is.

	<i>Deelnemers</i>	<i>Gewezen deelnemers</i>	<i>Pensioengerechtigden</i>	<i>Gewezen partners</i>	<i>Totaal</i>
31-12-2007	5.284	4.495	3.816	1.807	15.402
<i>In dienst</i>	365	0	0	0	365
<i>Gepensioneerd</i>	-141	-104	245	0	0
<i>Overleden</i>	-20	-19	-148	-42	-229
<i>Toekenningen uit overlijden</i>	0	0	91	0	91
<i>Einde dienstverband</i>	-327	327	0	0	0
<i>Expiratie wezenpensioen</i>	0	0	-10	0	-10
<i>Waardeoverdracht</i>	0	-115	0	0	-115
<i>Afkoop</i>	0	-541	-49	-303	-893
<i>Pensioenverevening</i>	0	0	0	48	48
<i>Echtscheiding/einde samenwoning</i>	0	0	0	112	112
<i>Andere oorzaken</i>	-1	11	0	-5	5
31-12-2008	<u>5.160</u>	<u>4.054</u>	<u>3.945</u>	<u>1.617</u>	<u>14.776</u>

VERZEKERDEN

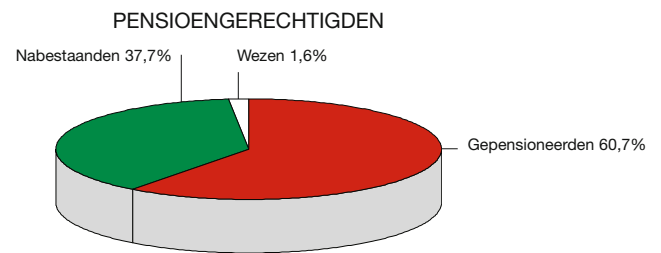
AANTALLEN

	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Deelnemers</i>	5.160	5.284	5.498	5.902	6.238
<i>Gewezen deelnemers</i>	4.054	4.495	4.316	3.990	3.779
<i>Pensioengerechtigden</i>	3.945	3.816	3.690	3.684	3.569
<i>Gewezen partners</i>	1.617	1.807	1.712	1.676	1.619
<i>Totaal</i>	<u>14.776</u>	<u>15.402</u>	<u>15.216</u>	<u>15.252</u>	<u>15.205</u>

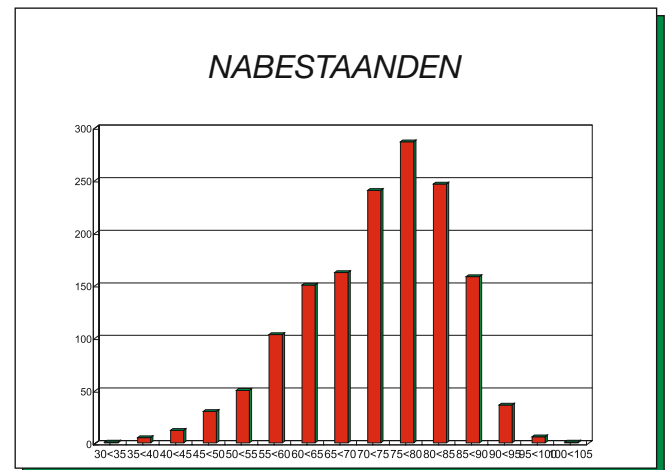
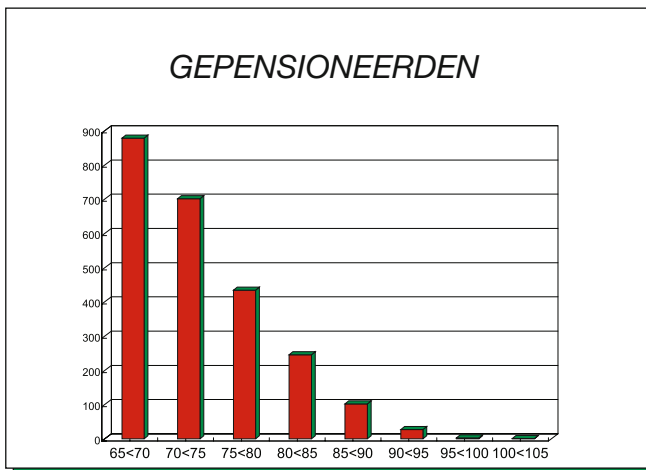
VERZEKERDEN

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

<i>Gepensioneerden</i>	2.395
<i>Nabestaanden</i>	1.486
<i>Wezen</i>	64
<i>Totaal</i>	<u>3.945</u>



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



VERZEKERDEN

AANTALLEN

	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Gepensioneerden</i>	2.395	2.297	2.180	2.216	2.124
<i>Nabestaanden</i>	1.486	1.456	1.437	1.399	1.372
<i>Wezen</i>	64	63	73	69	73
<i>Totaal</i>	<u>3.945</u>	<u>3.816</u>	<u>3.690</u>	<u>3.684</u>	<u>3.569</u>

INGEGANE PENSIOENEN

Aanpassing van de ingegane pensioenen

Per 1 januari 2008 zijn de ingegane pensioenen en premievrije pensioenaanspraken, met uitzondering van de arbeidsongeschiktheidspensioenen, met 1,65% verhoogd (op basis van het CBS-consumentenprijsindexcijfer voor alle huishoudens).

<i>in procenten</i>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Pensioenverhogingen</i>	1,65	0,90	1,60	1,40	1,50*

* Dit betreft een gedeeltelijke inhaalindexatie, die per 1 januari 2007 is toegekend.

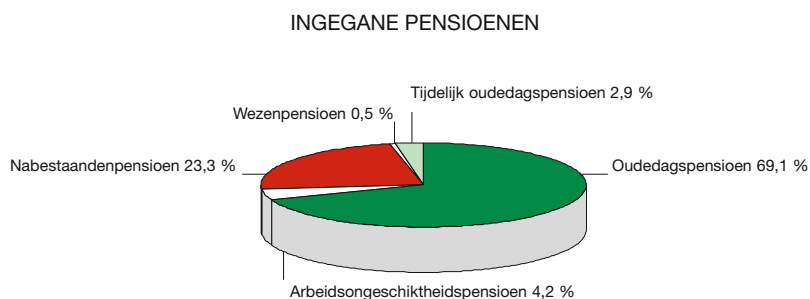
De arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn per 1 januari 2008 met 2,55% verhoogd (op basis van de algemene loonontwikkeling bij Heineken).

Uitgekeerde pensioenen

In 2008 is er € 76,3 miljoen aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

x € 1 miljoen

<i>Oudedagspensioen</i>	52,7
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	3,2
<i>Nabestaandenpensioen</i>	17,8
<i>Wezenpensioen</i>	0,4
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	2,2
Totaal	76,3



UITGEKEERDE PENSIOENEN

x € 1 miljoen

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Oudedagspensioen</i>	52,7	46,7	42,2	39,7	36,6
<i>Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5
<i>Nabestaandenpensioen</i>	17,8	16,9	16,0	14,9	14,3
<i>Wezenpensioen</i>	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
<i>Tijdelijk Oudedagspensioen</i>	2,2	3,0	3,7	4,3	5,0
Totaal	76,3	70,3	65,7	62,7	59,7

TECHNISCHE VOORZIENINGEN

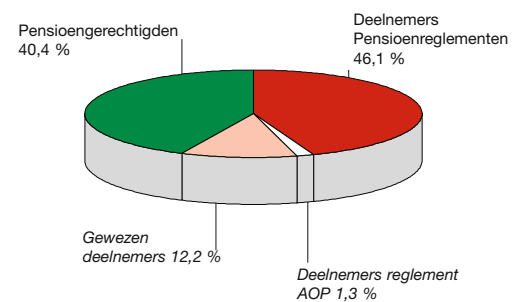
Ultimo 2008 bedroeg de contante waarde van de na 2008 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 1.768,1 miljoen. Deze contante waarde - de technische voorzieningen - is gebaseerd op de ultimo 2008 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerencategorie uitgesplitst:

x € 1 miljoen

Deelnemers	
- Pensioenreglementen	815,6
(waarvan voor beschikbare premieregeling 0,6)	
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	22,7
	<hr/>
	838,3
Gewezen deelnemers	216,3
Pensioengerechtigden	713,5
	<hr/>
	1.768,1

TECHNISCHE VOORZIENINGEN



Een klein deel van de na 2008 uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2008 € 9,5 miljoen.

De technische voorzieningen eigen rekening bedroegen daardoor ultimo 2008 € 1.758,6 miljoen.

Ten opzichte van ultimo 2008 betekent dat een toename van de technische voorzieningen eigen rekening van € 342,7 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN x € 1 miljoen	2008	2007	2006	2005	2004
<i>Deelnemers</i>	838,3	653,5	689,3	731,9	702,4
<i>Gewezen deelnemers</i>	216,3	158,4	168,7	115,2	83,4
<i>Pensioengerechtigden</i>	713,5	612,6	593,2	602,6	559,8
<i>Voorziening overlevingstafels</i>	-	-	17,4	13,0	8,1
Totaal	1.768,1	1.424,5	1.468,6	1.462,7	1.353,7
<i>Herverzekering</i>	9,5	8,5	9,6	11,3	11,2
<i>Technische voorziening eigen rekening</i>	1.758,6	1.416,0	1.459,0	1.451,4	1.342,5

PREMIES

In onderstaand overzicht zijn de premiepercentages per reglement vermeld met daarbij de aantallen premiebetalende deelnemers.

<i>Gegevens per december 2008</i>			
<i>regeling</i>	<i>Totale premie</i>	<i>premie vorig jaar</i>	<i>aantal premiebetalende deelnemers</i>
<i>Pensioenreglement I</i>	22,0%	25,0%	1009
<i>Pensioenreglement I incl overgangsbepalingen</i>	25,0%	28,0%	2927
<i>Pensioenreglement II</i>	21,0%	23,5%	1136
<i>Pensioenreglement TOP</i>	4,0%	4,5%	469
<i>Pensioenreglement HIB</i>	<i>Actuariële premie</i>	<i>Actuariële premie</i>	14
<i>AO reglement</i>	1,0%	1,0%	4079

<i>Vrijwillige Werknemerspremies</i>		
		<i>Aantal</i>
<i>Reglement Aanvullend Nabestaandenpensioen</i>	€ 524 per jaar	2.506
<i>Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen</i>	0,5% van het gemaximeerde jaarsalaris (€ 41.584)	1.261

BELEGGINGEN

Strategisch beleid

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

<i>Categorie</i>	<i>Strategische portefeuille in procenten</i>
<i>Obligaties</i>	
<i>Nominaal</i>	30
<i>Inflation Linked</i>	10
<i>High Yield</i>	2 1/2
<i>Emerging markets</i>	2 1/2
<i>Convertibles</i>	2 1/2
<i>subtotaal</i>	47 1/2
<i>Aandelen</i>	
<i>Europa</i>	11 2/3
<i>Verenigde Staten</i>	11 2/3
<i>Verre Oosten</i>	11 2/3
<i>subtotaal</i>	35
<i>Onroerend goed</i>	10
<i>Hedge Funds</i>	5
<i>Commodities</i>	2 1/2
	100

Voor iedere categorie heeft het Bestuur benchmarks vastgesteld, hetgeen leidt tot een strategische benchmark van het fonds. Het rendement van die strategische benchmark bedroeg in 2008 -15,87%.

Tactische Asset Allocatie / feitelijke benchmark

De Directie van het fonds, geadviseerd door de Beleggingsadviescommissie, stelt de feitelijke benchmark van het fonds vast, die binnen bepaalde grenzen kan afwijken van de strategische benchmark. Deze feitelijke (of tactische) benchmark geldt als benchmark van de (externe) vermogensbeheerders. Bij de invulling van dit tactische beleid geldt, dat het beleid erop gericht moet zijn om op voortschrijdende vijfjaarbasis outperformance te behalen ten opzichte van de strategische benchmark bij een aanvaardbaar risiconiveau. Hierbij geldt dat het Bestuur outperformance in dalende markten belangrijker acht dan underperformance in stijgende markten.

De vergoeding voor het risico dat gelopen wordt in niet-staatsleningen en in staatsleningen van een aantal andere euro-landen (met name Italië, Griekenland en Portugal) werd al jarenlang te gering geacht. De categorie nominale obligaties was in 2008 aanvankelijk dan ook alleen belegd in Nederlandse en Duitse staatsobligaties. Binnen de categorie inflation linked bonds werd niet belegd in Italiaanse en Griekse leningen; de exposure was beperkt tot Duitsland en Frankrijk. Dit risicomijdend gedrag bleek in de loop van 2008 goed uit te pakken. Op grond van de verwachtingen ten aanzien van de ontwikkeling van de rente, werd de neutrale weging van de duration halverwege het jaar verlengd naar overwogen. In maart is gestart met het opbouwen van investmentgrade credit exposure (dit bleek achteraf te vroeg); deze exposure is in oktober uitgebreid. Vanwege het risico van oplopende spreads was in 2008 tot en met oktober niet belegd in High Yield Bonds; daarna is gestart met het opbouwen van een exposure.

Convertibles waren gedurende het eerste half jaar overwogen vanwege het aantrekkelijke rendementsprofiel; voorts werd gekozen voor een wereldwijde exposure in convertibles in plaats van Europees. Halverwege het jaar is die exposure verlaagd naar neutraal.

Voor wat betreft Emerging Market Debt was er gedurende de eerste helft van het jaar exposure naar Oost Europa; deze exposure is halverwege het jaar volledig beëindigd. Bovenstaande beslissingen om af te wijken van de strategische benchmark hebben gemiddeld genomen in positieve mate bijgedragen aan het rendement.

BELEGGINGEN

Aandelen waren aanvankelijk overwogen, maar in de loop van 2008 is die exposure (vooral door koersverliezen) verlaagd. Er is niet gerebalanced naar een neutrale weging. Binnen de categorie aandelen werd gekozen voor een behoorlijke weging in value-aandelen. Voorts werd een significant gedeelte van de aandelen belegd volgens een zogenaamde fundamentele index. Daarnaast was sprake van een andere regioverdeling (het Verre Oosten en de Emerging Markets waren overwogen) en een overweging van aandelen in de energiesector. Problemen om te voldoen aan de grote vraag naar olie, de kans op aanslagen, geopolitieke conflicten en de relatief lage waardering van de ondernemingen in de energiesector waren redenen om deze sector te overwegen.

Bovenstaande beslissing om af te wijken van de strategische benchmark hebben in negatieve mate bijgedragen aan het rendement.

De timing van de tactische valuta-afdekking was goed. Per saldo heeft het actieve valutabeleid waarde toegevoegd aan het resultaat.

De portefeuille van het fonds zag er in procenten in 2008 als volgt uit:

Categorie		Strategisch	Feitelijk	
		31-12-2008	01-01-2008	31-12-2008
Obligaties	Nominaal	30	27	23
	Credits	-	-	13
	Subtotaal	30	27	36
	Inflation Linked	10	9	11
	High Yield	2 1/2	-	3
	Emerging Markets	2 1/2	1	0
	Convertibles	2 1/2	4	3
	subtotaal	47 1/2	41	53
Aandelen	Europa	11 2/3	7	5
	Verenigde Staten	11 2/3	7	5
	Verre Oosten	11 2/3	12	9
	Emerging markets	-	3	1
	World IT	-	-	1
	Commodities gerelateerd *	-	-	2
	Energie	-	10	6
		subtotaal	35	39
Onroerend goed	10	8	12	
Hedge Funds	5	5	3	
Commodities *	2 1/2	3	-	
Liquide middelen	-	4	3	
	100	100	100	

* Tot 2008 werden commodities gerelateerde aandelen als aparte beleggingscategorie "Commodities" gepresenteerd. Deze fondsen bleken echter meer met aandelen te correleren, zodat deze nu in die categorie worden verantwoord.

Het rendement van de tactische benchmark bedroeg in 2008 -13,4 % (strategisch -15,9%). De tactische afwijkingen hebben geleid tot een outperformance van 2,5% ten opzichte van de strategische benchmark.

BELEGGINGEN

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

	<u>2008</u>	<u>3-jaar*</u>	<u>sinds 01-10-2000*</u>
<i>Tactisch</i>	-13,4%	-0,3%	1,4%
<i>Strategisch</i>	-15,9%	-3,9%	-1,5%
<i>Vershil</i>	2,5%	3,6%	2,9%

* percentages geannualiseerd

Het tactische beleid heeft per jaar 2,9% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedroeg 1,34.

In 67% van het aantal maanden was sprake van outperformance van de tactische (portefeuille) benchmark versus de strategische benchmark; in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance was in 73% 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.

Rendement van de portefeuille

De rente op staatsleningen daalde in 2008, hetgeen heeft geleid tot een positief rendement op deze obligaties. Risicovolle obligaties hadden het moeilijk door de toegenomen onzekerheid en rendeerden per saldo negatief. Het rendement op aandelen was zeer negatief (-43%).

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2008 -17,7%. Dit is een underperformance van 1,8% ten opzichte van de strategische benchmark (-15,9%), en een underperformance van 4,3% versus de tactische benchmark -13,4%. De underperformance van 4,3% is veroorzaakt doordat een aantal vermogensbeheerders hun benchmark underperformde. Deze underperformance beperkte zich niet tot één categorie of vermogensbeheerder, maar was breed verspreid over de portefeuille. De relatie met diverse vermogensbeheerders is dan ook beëindigd en het beheerde vermogen overgeheveld naar een beheerder die de index repliceert. Deze mutaties hebben er toe geleid dat een steeds groter deel van de portefeuille passief wordt belegd. Per ultimo 2008 werd (na verwerking van alle mutaties) 59% van de portefeuille passief belegd (2007: 53%).

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

<i>In procenten</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Strategische benchmark</i>
<i>Nominale obligaties incl. Credits</i>	2,7%	4,4%
<i>Inflation linked bonds</i>	0,7%	0,4%
<i>High Yield obligaties</i>	0,1%	-0,7%
<i>Aandelen</i>	-18,2%	-14,7%
<i>Onroerend goed</i>	-1,1%	-1,9%
<i>Hedgefonds</i>	-0,7%	0,3%
<i>Converteerbare obligaties</i>	-1,4%	-0,9%
<i>Commodities</i>	-	-1,2%
<i>Cash</i>	0,1%	-
<i>Overig</i>	-0,1%	-0,1%
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	-17,9%	-14,4%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	0,2%	-1,5%
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	-17,7%	-15,9%

RENDEMENT	<i>in procenten</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
	<i>Totale rendement</i>	-17,7	7,3	5,7	16,8	9,6

FINANCIËLE POSITIE

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve (voorheen algemene reserve), de reserve Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve beleggingsrisico's) en de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve algemene risico's), bedroegen ultimo 2008 € 99,4 miljoen negatief.

De vrije reserve is gedaald van € 291,8 miljoen ultimo 2007 naar - € 453,1 miljoen ultimo 2008. Deze daling is grotendeels het gevolg van negatieve beleggingsrendementen en een gedaalde marktrente.

De reserve Vereist Eigen Vermogen is afgenomen van € 273,7 miljoen ultimo 2007 naar € 265,3 miljoen ultimo 2008.

De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 5% van de totale technische voorzieningen die ten laste van het fonds komen. De reserve Vereist Eigen Vermogen wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen.

<i>x € 1 miljoen</i>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>	265,3	273,7	339,8	337,4	304,1
<i>Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>	88,4	71,2	58,8	58,5	54,2
<i>Vrije reserve</i>	-453,1	291,9	57,7	-50,1	-197,2
<i>Reserves</i>	<u>-99,4</u>	<u>636,8</u>	<u>456,3</u>	<u>345,8</u>	<u>161,1</u>

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 2008 bedroeg deze dekkingsgraad 94%. De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 101%.

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

<u>in procenten</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<i>Dekkingsgraad</i>	94	145	131	124	112
<i>Dekkingsgraad op basis van garantievermogen</i>	101	153	139	131	120

Risicomanagement

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

FINANCIËLE POSITIE

Achtergestelde lening

Heineken heeft in 2003 een renteloze achtergestelde lening aan het pensioenfonds verstrekt. Deze lening is alleen op door DNB vastgestelde voorwaarden opeisbaar. Per ultimo 2008 bedraagt het saldo van de lening 112,8 miljoen euro (2007: 112,8 miljoen euro).

Zoeterwoude, 12 mei 2009
HET BESTUUR

HET BESTUUR

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

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

In het eerste kwartaal van 2008 heeft het Bestuur van de Stichting Heineken Pensioenfonds (HPF) een Verantwoordingsorgaan (VO) ingesteld bestaande uit 3 personen die de actieven, pesioengerechtigden en werkgever vertegenwoordigen.

Het VO is een volledig nieuw orgaan met als doel het intern toezicht op het functioneren van (het besturen van) het pensioenfonds te bevorderen. Het VO functioneert onafhankelijk van de Deelnemersraad.

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

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

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

- het concept jaarverslag, inclusief de jaarrekening
- de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)
- Asset Liability Management (ALM) studie
- Continuïteits analyse
- herstelplan
- notulen bestuursvergaderingen

Daarnaast heeft het VO kennis gemaakt met het Bestuur van het HPF tijdens een van diens bestuursvergaderingen, heeft er een gesprek plaatsgevonden met de directeur van het pensioenfonds en is er gesproken met zowel de adviserend als certificerend actuaris van het pensioenfonds.

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

- feitelijke resultaten en beleidsuitgangspunten
- risicobeheersing
- adviezen van en relaties met de diverse adviseurs
- benchmark met andere pensioenfondsen

Het dekkingsgraad tekort per eind 2008 heeft geleid tot het opstellen van een korte termijn herstelplan. Toeslagen worden niet verleend en de premiebetaling is verhoogd per 1-1-2009.

Door de ontwikkeling in 2008 op de aandelen- en rentemarkt is het beleid gedurende 2008 gradueel aangepast met accent op risicovermindering.

Per eind 2008 is een Visitatiecommissie ingesteld. Onderzoek in het kader van intern toezicht wordt door een Visitatiecommissie in 2009 voor het eerst uitgevoerd. In principe is de Visitatiecommissie eenmaal per 3 jaar actief. Wij stellen voor de Visitatiecommissie jaarlijks actief te laten zijn zolang de dekkingsgraad zich onder de 105% bevindt.

Voorts achten wij een evaluatie van de rollen van Deelnemersraad en het VO relevant in de loop van 2009 gezien de overlappende activiteiten en de bevoegdheden van deze organen.

Op basis van de schriftelijke informatie en mondelinge toelichting van het Bestuur, accountant en certificerend actuaris zijn wij van mening dat op een evenwichtige wijze rekening gehouden is met de belangen van alle belanghebbenden en dat de communicatie naar de deelnemers van het pensioenfonds tijdig en correct verlopen is.

Zoeterwoude, 12 mei 2009
Het Verantwoordingsorgaan:
Drs. A.J.F. Bontje
Drs. L.J.A.F. Hopstaken
M.D. Jongejan RA, RO

BALANS PER 31 DECEMBER
REKENING VAN LASTEN EN BATEN

JAARREKENING

BALANS (in duizenden euro's)

	2008	2007
Beleggingen		
Aandelen	510.927	802.353
Onroerend goedfondsen	204.593	188.330
Obligaties	800.065	736.371
Overige beleggingen	158.391	305.335
Derivaten	2.297	2.858
Liquiditeiten beleggingsportefeuille	62.613	109.027
	<u>1.738.886</u>	<u>2.144.274</u>
Herverzekerde pensioenverplichtingen	9.513	8.537
Pensioenspaarrekeningen	645	1.032
Vorderingen op lange termijn	1.489	1.753
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	25.846	23.901
Liquide middelen	10.413	1.428
	<u>1.786.792</u>	<u>2.180.925</u>

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

	2008	2007
Mutaties technische voorzieningen Eigen Rekening		
Pensioenopbouw	42.013	39.770
Indexering en overige toeslagen	28.232	26.289
Rentetoevoeging technische voorzieningen	67.031	58.493
Uitkeringen	-75.315	-69.759
Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.506	-1.414
Wijziging marktrente	278.265	-111.155
Overige wijzigingen in de TV	3.990	5.767
	<u>342.710</u>	<u>-52.009</u>
Mutaties overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	129	-87
Kosten	2.375	2.335
Uitkeringen	76.285	70.333
Betaalde waardeoverdrachten en afkopen	4.652	3.309
Overige lasten	0	1
Ten gunste van de reserves	-	
t.l.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen		-66.074
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen		12.477
t.g.v. Vrije reserve		243.018
	<u>426.151</u>	<u>213.303</u>

JAARREKENING

	2008		2007
Stichtingskapitaal (€ 50,-)			
Reserves			
- Vrije reserve	-453.124	291.837	
- Reserve Vereist Eigen Vermogen	265.280	273.720	
- Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	88.407	71.223	
	<u>-99.437</u>		636.780
Technische voorzieningen			
- Hoofdregeling	1.744.766	1.400.974	
- Pensioenspaarregeling risico deelnemers	645	1.032	
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	22.733	22.452	
	<u>1.768.144</u>		1.424.458
Overige voorzieningen			
- Personeelsvoorzieningen	807	617	
- Overige voorzieningen	500	2.500	
	1.307		3.117
Schulden op lange termijn	112.800		112.800
Schulden op korte termijn en overlopende passiva	3.978		3.770
	<u>1.786.792</u>		<u>2.180.925</u>

	2008		2007
Premies	66.174		68.266
Ontvangen waardeoverdrachten	2.402		976
Beleggingsopbrengsten			
- voor risico pensioenfonds	-379.751		142.869
- voor risico deelnemers	-206		82
Uitkeringen uit hoofde van herverzekering	1.017		953
Overige baten	298		157
Ten laste van de reserves			-
t.l.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen	8.440		
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	-17.184		
t.l.v. Vrije reserve	744.961		
	<u>426.151</u>		<u>213.303</u>

JAARREKENING

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

		2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-852.185	-1.204.210	
Netto inkomsten uit beleggingen	56.794	95.676	
Kosten van vermogensbeheer	-3.573	-3.107	
Verkopen en aflossingen van beleggingen	<u>780.028</u>	<u>1.172.195</u>	
		-18.936	60.554
Kasstroom uit pensioenactiviteiten			
Premiebatens	66.419	69.964	
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	180	2.703	
Uitkering herverzekering	1.017	953	
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	264	275	
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	-1.234	-3.070	
Uitgekeerde pensioenen	-76.028	-70.080	
Storting werkgever overgenomen voorzieningen	0	704	
Uitvoeringskosten	-1.894	-1.513	
Diversen	<u>-7.217</u>	<u>-1.493</u>	
		-18.493	-1.557
Mutatie liquide middelen *		-37.429	58.997
Saldo liquide middelen per 1 januari *		<u>110.455</u>	<u>51.458</u>
Saldo liquide middelen per 31 december *		73.026	110.455

* 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.

JAARREKENING

Toelichting op de jaarrekening

Doelstelling	Het doel van het fonds is aan de pensioengerechtigde gewezen werknemers van Heineken en hun nagelaten betrekkingen pensioen uit te keren volgens bij pensioenreglementen te stellen regels.
Overeenstemmingsverklaring	De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het Bestuur heeft de jaarrekening op 12 mei 2009 opgemaakt.
Algemeen	<p>Alle bedragen zijn vermeld in euro's.</p> <p>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 waarderingmoment gewaardeerd tegen reële waarde, tenzij anders vermeld.</p> <p>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.</p> <p>Baten en lasten worden toegerekend aan het boekjaar waarop deze betrekking hebben.</p>
Schattingen	<p>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.</p> <p>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.</p>
Opname van een actief of verplichting	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
Saldering	Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Waarderings- grondslagen

Waardeveranderingen

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

Vreemde valuta

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

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

Beleggingen

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

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

Vorderingen

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

Schulden en overlopende passiva

Schulden en overlopende passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Technische voorzieningen

De totale technische voorzieningen vallen uiteen in de voorzieningen voor:

- 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 marktrente.

Bij de bepaling van de actuariële uitgangspunten wordt uitgegaan van voor de toezichthouder acceptabele grondslagen, waarbij rekening wordt gehouden met de de voorzienbare trend in overlevingskansen.

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.

JAARREKENING

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

Rekenrente:	Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken. Per 31 december 2008 kwam dit overeen met een rekenrente van circa 3,6% (2007: circa 4,8%).
Sterfte mannen:	cf de prognosetafel 2005-2050 met starttafel GBM 2006-2011, gecorrigeerd met ervaringssterfte Watson Wyatt 2008
vrouwen:	cf de prognosetafel 2005-2050 met starttafel GBV 2006-2011, gecorrigeerd met ervaringssterfte Watson Wyatt 2008
wezen:	op nul gesteld
Uitbetalingskosten	de kosten, verbonden aan de uitbetaling van de pensioenen zijn gesteld op 2% van de pensioenbedragen.

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

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

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

Pensioenspaar-rekeningen en pensioenspaarregeling

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

Liquide middelen

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

Beleggings-opbrengsten

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

Omzet

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

Pensioen-uitvoeringskosten

De pensioenuitvoerings- en administratiekosten komen voor rekening van de Stichting Heineken Pensioenfonds. De Stichting en HNB hebben afgesproken, dat HNB een opslag op de premie betaalt ten behoeve van de kosten, die HNB vóór 2007 voor haar rekening nam, verminderd met de vergoeding, die in het fonds jaarlijks vanuit de technische voorzieningen en uit de premies voor de vrijwillige verzekeringen beschikbaar komt voor de dekking van kosten.

Werknemers

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

Bezoldiging bestuurders

Bestuursleden van de Stichting Heineken Pensioenfonds ontvangen geen vergoeding voor hun werkzaamheden ten behoeve van het fonds.

Personeelsvoorzieningen

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

Overige voorzieningen

Buitenlandse dienstverleners rekenen geen BTW over de door hen in rekening gebrachte kosten. De fiscus stelt zich op het standpunt, dat Nederlandse pensioenfonds de BTW wel in Nederland verschuldigd zijn. Er lopen hierover diverse juridische procedures tussen de fiscus en een aantal pensioenfonds. Er is hiervoor een voorziening opgenomen.

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.

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 salaris onder aftrek van een franchise). Het pensioen wordt opgebouwd in een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling. Een nabestaandenpensioen wordt toegekend aan gehuwde deelnemers, deelnemers met een geregistreerd partnerschap en ongehuwd samenwonende deelnemers, mits zij aan de daartoe gestelde voorwaarden voldoen. Daarnaast kent de pensioenregeling een wezenpensioen.

Arbeidsongeschiktheidspensioen

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

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

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.

Hoofdlijnen van de Uitvoeringsovereenkomst

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

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

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

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

Beleid inzake risicobeheer

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

Algemeen

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

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

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

Risico van onderdekking

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

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

Een meer uitgebreide omschrijving van de concrete invulling van bovengenoemde beleidsgebieden treft u elders in dit verslag, maar vanuit het risico-perspectief kan hierover het volgende worden opgemerkt:

- *het indexatiebeleid* is voorwaardelijk (bij een goede financiële positie van het fonds worden de pensioenen wèl 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 gediversificeerd. Het Bestuur heeft ervoor gekozen het renterisico van de verplichtingen te beperken, maar niet geheel af te dekken teneinde ook in tijden van stijgende rente en inflatie over financiële middelen te beschikken ten behoeve van indexatie van de pensioenen.

Ingeval in enig jaar de financiële positie van het fonds onvoldoende zou zijn, zullen de pensioenen van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden met een gelijk percentage worden verminderd tot een zodanig niveau dat de financiële positie van het fonds weer voldoende is. Reglementair is vastgelegd dat deze aanpassing van de pensioenen plaats heeft bij een dekkingsgraad van minder dan 100%. De wet biedt hiertoe de mogelijkheid. Deze verlaging van de pensioenen zou in betere tijden geheel of gedeeltelijk hersteld kunnen worden.

Omdat aanpassing van de pensioenen door het Bestuur als een ongewenst beleidsinstrument wordt beschouwd (een laatste redmiddel), is het beleid erop gericht het risico van onderdekking zoveel mogelijk te beperken.

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

Marktrisico

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

JAARREKENING

Renterisico

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

Op balansdatum is de duration van de beleggingen korter dan de duration van de verplichtingen, maar neutraal ten opzichte van de strategische duration.

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2008	31-12-2007
Resterende looptijd 1 - 5 jaar	198,9	42,5
Resterende looptijd 5 - 10 jaar	148,7	300,1
Resterende looptijd > 10 jaar	452,5	393,8

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende portefeuille geldt, dat deze portefeuille per ultimo 2008 uitsluitend belegd is in Europees staatspapier en in twee euro obligatiefondsen (investment grade).

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.

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2008	31-12-2007
Vastgoedbeleggingen	-	-
Aandelen	315,0	496,4
Vastrentende waarden	-	-
Overige beleggingen	-	58,8
Totaal	315,0	555,2

JAARREKENING

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2008			31-12-2007
	Voor afdekking	valutaderivaten	Netto positie	Netto positie
EUR	1.437,0	108,5	1.545,5	1.714,4
USD	119,6	-72,1	47,5	53,4
GBP	27,7	-16,6	11,1	54,2
JPY	79,4	-17,5	61,9	107,0
Overige valuta	90,6		90,6	237,3
Totaal	1.754,3	2,3	1.756,6	2.166,3

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. De exposure in Credits was per 31 december 2008 € 224,9 miljoen.

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

Het kredietrisico bij de via het Securities Lending programma uitgeleende effecten wordt gedekt door een door de leners verstrekt collateral. Tegenover een waarde aan uitgeleende stukken van 167,4 miljoen euro is in totaal voor een waarde van 178,6 miljoen euro aan collateral ontvangen.

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 liquiditeits-tekorten ontstaan.

Prijsrisico

Prijsrisico is het risico van waardewijzigingen door de ontwikkeling van marktprijzen, die wordt veroorzaakt door factoren gerelateerd aan een individuele belegging, de uitgevende instelling of generieke factoren. Omdat alle beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij waardewijzigingen onmiddellijk in de staat van lasten en baten 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.

JAARREKENING

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

<u>bedragen x 1 mln euro</u>	<u>31-12-2008</u>	<u>%</u>	<u>31-12-2007</u>	<u>%</u>
Ontwikkelde markten:				
Europa	149,3	29,2%	178,5	22,3%
Noord Amerika	169,3	33,1%	303,7	37,9%
Verre Oosten	<u>117,2</u>	<u>22,9%</u>	<u>182,9</u>	<u>22,8%</u>
Opkomende markten:				
Europa	3,9	0,8%	5,8	0,7%
Zuid- en Midden Amerika	5,6	1,1%	12,6	1,6%
Verre Oosten	63,7	12,5%	113,7	14,2%
Afrika	<u>1,9</u>	<u>0,4%</u>	<u>5,2</u>	<u>0,5%</u>
Totaal	510,9	100%	802,4	100%

Indexatierisico

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 indexatietoezegging voorwaardelijk is. Indien er niet of niet volledig geïndexeerd kan worden, kan het Bestuur tot drie jaar daarna besluiten een zogenaamde inhaalindexatie toe te kennen.

Actuariële risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid.

Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2005-2050 met adequate correcties voor ervaringssterfte is het langlevensrisico nagenoeg geheel verdisconteerd 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 schades te kunnen dekken. Dit betreft tevens de in de toekomst te verwachten schades voor deelnemers die op de balansdatum reeds ziek zijn. Hiervoor is dit jaar een extra voorziening opgenomen.

JAARREKENING

Toelichting op de Balans (in duizenden euro's)

ACTIVA

Mutaties in de beleggingen	2008		2007
<i>Aandelen</i>			
Beginstand boekjaar		860.366 *	759.279
Aankopen	176.715		595.090
Verkopen	-123.391		-597.953
Waardeverschillen	<u>-402.763</u>		<u>45.937</u>
		<u>-349.439</u>	<u>43.074</u>
Eindstand boekjaar		510.927	802.353
 <i>Onroerend goedfondsen</i>			
Beginstand boekjaar		188.330	166.991
Aankopen	45.693		42.215
Verkopen	-491		-31.590
Waardeverschillen	<u>-28.939</u>		<u>10.714</u>
		<u>16.263</u>	<u>21.339</u>
Eindstand boekjaar		204.593	188.330
 <i>Obligaties</i>			
Beginstand boekjaar		736.371	730.860
Aankopen	542.819		467.509
Verkopen	-518.266		-443.589
Waardeverschillen	<u>39.141</u>		<u>-18.409</u>
		<u>63.694</u>	<u>5.511</u>
Eindstand boekjaar		800.065	736.371
 <i>Overige beleggingen</i>			
Beginstand boekjaar		247.322 *	288.923
Aankopen	86.957		99.396
Verkopen	-137.856		-99.063
Waardeverschillen	<u>-38.032</u>		<u>16.079</u>
		<u>-88.931</u>	<u>16.412</u>
Eindstand boekjaar		158.391	305.335

* Tot ultimo 2007 waren aan commodities gerelateerde aandelen opgenomen onder Overige Beleggingen; vanaf 2008 worden deze onder Aandelen geassocieerd.

De beleggingen in de groep overige beleggingen betreffen Hedge Funds, High Yield Bonds, Converteerbare Obligaties en (in 2007) Emerging Markets Debt.

Per 31 december 2008 staan er futurecontracten open met een totale onderliggende waarde van € 66,8 miljoen (2007: € 89,5 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de futures is op balansdatum 2 maanden.

De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2008 € 2,3 miljoen (2007: € 2,9 miljoen). De onderliggende waarden luiden voornamelijk in US Dollars (USD 100 miljoen), Britse Ponden (GBP 16 miljoen) en Japanse Yen (JPY 2,2 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.

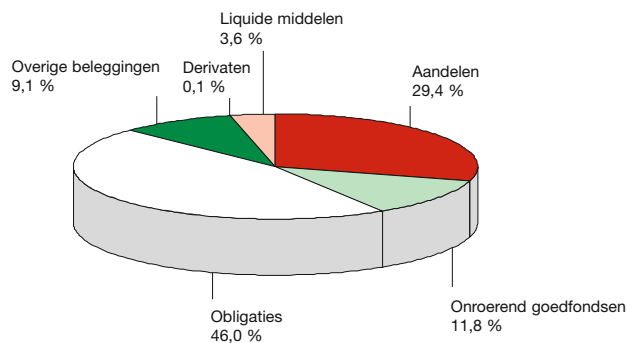
JAARREKENING

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2008 € 1.738,9 miljoen (exclusief het saldo van de beschikbare premieregeling). Ten opzichte van ultimo 2007 betekent dat een daling van € 405,4 miljoen, ofwel 18,9%. Deze daling is grotendeels te wijten aan het negatieve beleggingsresultaat.

In de volgende tabel is per beleggingscategorie aangegeven hoe de balanswaarde ultimo 2008 zich verhoudt tot de balanswaarde ultimo 2007. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds, Converteerbare obligaties en High Yield obligaties opgenomen. In 2007 waren ook Emerging Markets Debt en commodities gerelateerde aandelen in deze categorie begrepen. In 2008 was er geen exposure in Emerging Markets Debt, terwijl de exposure in commodities gerelateerde aandelen is opgenomen onder Aandelen.

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>balanswaarde</i> <i>31-12-2008</i>	<i>balanswaarde</i> <i>31-12-2007</i>
Aandelen	510,9	802,4
Onroerend goedfondsen	204,6	188,3
Obligaties	800,1	736,4
Overige beleggingen	158,4	305,3
Derivaten	2,3	2,9
Liquide middelen	62,6	109,0
Totaal	1.738,9	2.144,3



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

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

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Onroerend</i> <i>goedfondsen</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Overige</i> <i>beleggingen</i>	<i>percentage</i>
Beursgenoteerd	436,8	15,3	601,2	97,1	68,72%
Niet-beursgenoteerd	74,1	189,3	198,9	61,3	31,28%
Totaal	510,9	204,6	800,1	158,4	100,00%

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

PORTEFEUILLE-SAMENSTELLING

<i>in procenten</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Aandelen	29,4	37,5	37,9	39,0	30,6
Onroerend goedfondsen	11,8	8,8	8,4	7,6	8,0
Obligaties	46,0	34,3	36,5	38,0	44,4
Derivaten	0,1	0,1	0,2	-	-
Deposito's	-	-	-	3,1	2,7
Overige beleggingen	9,1	14,2	14,4	12,1	14,1
Liquide middelen	3,6	5,1	2,5	0,2	0,2
Totale portefeuille	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

*Derivaten waren tot 2006 onder liquide middelen opgenomen
Commodities gerelateerde aandelen waren tot 2008 onder Overige beleggingen opgenomen, daarna onder Aandelen*

JAARREKENING

Het pensioenfonds heeft een securities lending overeenkomst met Northern Trust. Op basis van deze overeenkomst heeft Stichting Heineken Pensioenfonds ongeveer 10% van de effecten op naam van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2008 uitgeleend. Hiervoor ontvangt het pensioenfonds ter afdekking van het tegenpartijrisico op de partij die de stukken inleent onderpand. Dit geschiedt in de vorm van andere effecten of contanten. Per 31 december 2008 bedraagt het ontvangen onderpand EUR 178,6 miljoen, hetgeen 106,7% dekt van de marktwaarde van de uitgeleende stukken. Van het ontvangen onderpand bestaat EUR 168,6 miljoen uit ontvangen contanten en EUR 10,0 miljoen uit effecten. Het ontvangen cash collateral is herbelegd in geldmarktfondsen. Als gevolg van de illiquiditeit op de financiële markten is handel in papier met een looptijd van meer dan 3 maanden slechts mogelijk onder pari.

Vorderingen op lange termijn

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

		2008		2007
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa				
<i>Lopende interest</i>				
Obligaties	15.645		20.840	
Liquide middelen	<u>93</u>		<u>141</u>	
<i>Totaal lopende interest</i>		15.738		20.981
Effectentransacties en dividenden	541		413	
Te vorderen dividendbelasting	1.438		658	
Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	7.392		66	
Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	175		342	
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	86		715	
Te vorderen op gepensioneerden	17		17	
Lopende interest	65		8	
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>394</u>		<u>701</u>	
<i>Totaal diverse debiteuren en andere activa</i>		<u>10.108</u>		<u>2.920</u>
Totaal vorderingen op korte termijn		25.846		23.901

De toename van het saldo in rekening courant bij Heineken kan verklaard worden door de beslissing van het fonds om de vordering op HNB niet te incasseren maar voorlopig rentedragend te laten uitstaan, waardoor tevens het tegenpartijrisico van de totale cashpositie meer gespreid is.

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 apart 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.

JAARREKENING

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

Mutaties in de reserves	2008	2007
<i>-Vrije reserve</i>		
Beginstand boekjaar	291.837	57.732
Effect stelselwijziging	-	-8.913
Bestemming saldo staat van lasten en baten	<u>-744.961</u>	<u>243.018</u>
Eindstand boekjaar	-453.124	291.837
<i>-Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	273.720	339.794
Bestemming saldo staat van lasten en baten	<u>-8.440</u>	<u>-66.074</u>
Eindstand boekjaar	265.280	273.720
<i>-Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	71.223	58.746
Bestemming saldo staat van lasten en baten	<u>17.184</u>	<u>12.477</u>
Eindstand boekjaar	<u>88.407</u>	<u>71.223</u>
Totaal reserves	-99.437	636.780

Solvabiliteit

De reserve Vereist Eigen Vermogen is met het FTK in de plaats gekomen van de reserve Beleggingsrisico's. De reserve wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen, dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen. De reserve Vereist Eigen Vermogen ultimo 2008 is afgenomen ten opzichte van 2007.

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

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

De wettelijke herwaarderingsreserve voor activa zonder frequente marktnoteringen wordt gevormd binnen de bestemmingsreserves zoals bepaald onder het FTK en bedraagt € 27,6 miljoen.

De dekkingsgraad van het fonds bedraagt 94% (2007: 145%). De dekkingsgraad gedefinieerd als garantievermogen gedeeld door verplichtingen bedraagt 101% (2007: 153%). Volgens de normen van de wetgever bedraagt de vereiste dekkingsgraad 120% (2007: 124%), zodat sprake was van een reservetekort.

Voorts bedraagt de wettelijke minimaal vereiste dekkingsgraad 105%. Als gevolg van een daling van de dekkingsgraad van het fonds tot circa 101%, was ultimo 2008 tevens sprake van een dekkingstekort. Derhalve was het fonds wettelijk verplicht een kortetermijnherstelplan op te stellen.

Aangezien reeds eerder tijdens het verslagjaar sprake was van een reservetekort, dient het in het kader van dit reservetekort door de actuaris van het fonds opgestelde langetermijnherstelplan, in dit kortetermijnherstelplan te worden geïncorporeerd. De deelnemers van het fonds zijn in november van het verslagjaar schriftelijk geïnformeerd over de verslechterde financiële situatie van het fonds. In het kader van het herstelplan is er een continuïteitsanalyse uitgevoerd van de herstelkracht van het fonds. Uitgaand van een startdekkingsgraad van 101%, blijkt dat het fonds op grond van het bestaande beleid voldoende herstelkracht heeft om binnen twee jaar een dekkingsgraad van 105% te bereiken.

Dit kan toegeschreven worden aan:

- a) De te ontvangen (herstel)pensioenpremie;*
- b) niet indexerende van zowel de opgebouwde als de uitgekeerde pensioenen; en*
- c) het verwachte beleggingsrendement.*

Daarvan uitgaande zal het dekkingstekort binnen de wettelijke termijn van drie jaar zijn opgeheven.

De gewijzigde continuïteitsanalyse en het dekkingsgraadsjabloon zijn op 10 februari 2009 door het Bestuur goedgekeurd en ter advisering aan de Deelnemersraad voorgelegd. De Deelnemersraad heeft ter zake van beide documenten een positief advies uitgebracht. Vervolgens zijn deze documenten op 30 maart 2009 aan DNB toegestuurd.

JAARREKENING

Mutaties in de technische voorzieningen

	2008			2007		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
Hoofdregeling:						
-Deelnemers	630.018	184.920	814.938	665.089	-35.071	630.018
-Gewezen deelnemers	158.366	57.944	216.310	168.742	-10.376	158.366
-Pensioengerechtigden	612.590	100.928	713.518	593.214	19.376	612.590
	1.400.974	343.792	1.744.766	1.427.045	-26.071	1.400.974
Pensioenspaarregeling	1.032	-387	645	3.647	-2.615	1.032
Arbeidsongeschiktheidspensioen	22.452	281	22.733	20.534	1.918	22.452
Voorziening toename levensverwachting	0	0	0	17.415	-17.415	0
Totaal technische voorzieningen	1.424.458	343.686	1.768.144	1.468.641	-44.183	1.424.458
Dekking door herverzekering	8.537	976	9.513	9.624	-1.087	8.537
Technische voorzieningen eigen rekening	1.415.921	342.710	1.758.631	1.459.017	-43.096	1.415.921

De totale mutatie in de technische voorzieningen eigen rekening van € 342.710 duizend is als volgt samengesteld:

bedragen x duizend euro	2008	2007
<i>Stand begin boekjaar</i>	1.415.921	1.459.017
Toename		
Cumulatief effect stelselwijziging	-	8.913
Benodigde interest	67.031	58.493
Benodigd voor pensioenopbouw	42.013	39.770
Benodigd voor indexatie	28.232	26.289
Inkomende waardeoverdrachten	984	446
Risicopremie langlevens	18.891	22.160
Door overlijden ingegaan partnerpensioen	11.350	7.180
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	-543	206
Afname		
Vrijval excassokosten	-1.506	-1.414
Vrijval /Afkoop	-995	-
Uitgaande waardeoverdrachten	-1.167	-2.432
Uitkeringen	-75.315	-69.759
Door overlijden vrijgevallen	-20.036	-14.334
Risicopremie kortlevens	-6.624	-9.726
Overige mutaties		
Wijziging marktrente	278.265	-111.155
Correcties	240	4.714
Overige mutaties	1.890	-2.447
<i>Totale mutatie</i>	<u>342.710</u>	<u>-43.096</u>
<i>Stand eind boekjaar</i>	1.758.631	1.415.921

JAARREKENING

Toeslagbeleid

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijk toeslagbeleid voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers. De voorwaardelijke toeslag van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voorwaardelijke toeslag van de pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers wordt jaarlijks vastgesteld door het Bestuur. De hoogte van de dekkingsgraad is een belangrijke factor bij de vaststelling van de toeslag. De voorwaardelijke toeslag voor de actieve deelnemers wordt gebaseerd op de algemene loonontwikkeling conform de Heineken CAO. Voor de niet-actieve deelnemers wordt de voorwaardelijke toeslag gebaseerd op de ontwikkeling van het consumentenprijsindexcijfer (CPI). De opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers zijn per 1 januari 2008 met 2,55% geïndexeerd. De pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers zijn per die datum met 1,65% geïndexeerd (2007: 0,9%). 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.

Overige voorzieningen

Personeelsvoorzieningen

Stand begin boekjaar	617
toegevoegd	<u>190</u>
Stand einde boekjaar	807

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

Overige voorzieningen

Stand begin boekjaar	2.500
vrijval	<u>-2.000</u>
Stand einde boekjaar	500

In 2007 is een voorziening van 2,5 miljoen euro opgenomen voor eventuele naheffingen BTW over de periode vanaf 2003. Gedurende het verslagjaar is uit het overleg met de fiscus gebleken dat de naheffing aanzienlijk lager uit zal vallen. Er is dan ook besloten een deel van de voorziening in het verslagjaar vrij te laten vallen. Deze vrijval is in de staat van lasten en baten opgenomen ten gunste van de beleggingskosten, die in mindering worden gebracht op de beleggingsopbrengsten.

Schulden op lange termijn

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 heeft een onbepaalde looptijd en kan uitsluitend geresitueerd worden indien en voor zover DNB hiertoe toestemming verleent.

Schulden op korte termijn en overlopende passiva

	2008	2007
Af te dragen belasting en premies	2.128	1.870
Verschuldigde beleggingskosten	805	1.528
Verschuldigde controle- en advieskosten	90	117
Verschuldigde personeelskosten	21	85
Te restitueren pensioenpremie	245	-
Verschuldigde contributies en bijdragen	125	-
Pensioenen onvindbaren	-	1
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	554	167
Overige schulden	<u>10</u>	<u>2</u>
Totaal schulden op korte termijn	3.978	3.770

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

Transacties met bestuurders

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

JAARREKENING

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

LASTEN

		2008	2007
Kosten			
-Advies-en controlekosten	406	618	
-Contributies, bijdragen en kosten	140	119	
-Uitvoeringskosten	<u>1.829</u>	<u>1.598</u>	
		2.375	2.335

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

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

Honoraria accountant (bedragen x 1000 euro)	2008			2007		
	KPMG Accountants N.V.	Overig KPMG	Totaal KPMG	KPMG Accountants N.V.	Overig KPMG	Totaal KPMG
Controle jaarrekening	64,3		64,3	90,3		90,3
Belastingadvies		12,8	12,8			-
Andere niet controle diensten	5,2		5,2	12,1		12,1
Totaal	<u>69,5</u>	<u>12,8</u>	<u>82,3</u>	<u>102,4</u>	<u>-</u>	<u>102,4</u>

Uitkeringen

-Oudedagspensioen	52.665	46.728	
-Partnerpensioen	17.767	16.935	
-Wezenpensioen	404	404	
-Tijdelijk oudedagspensioen	<u>2.194</u>	<u>2.955</u>	
Totaal hoofdregeling		73.030	67.022
Arbeidsongeschiktheidspensioen		<u>3.255</u>	<u>3.311</u>
Totaal uitkeringen		76.285	70.333
Afkopen	1.179	76	
Waardeoverdrachten	<u>3.473</u>	<u>3.233</u>	
Totaal afkopen en waardeoverdrachten		4.652	3.309

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

JAARREKENING

BATEN

	2008		2007	
Premies				
- Periodieke premies:	<u>werkgever</u>	<u>werknemer</u>	<u>werkgever</u>	<u>werknemer</u>
Hoofdregeling	39.816	10.516	50.612	6.539
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2.190		2.133	
Inkoop TOP-overgangsregeling	10.248		5.512	
Premie vergoeding uitvoeringskosten	1.036		1.323	
Vrijwillige verzekeringen		1.944		1.912
	<u>53.290</u>	<u>12.460</u>	<u>59.580</u>	<u>8.451</u>
<i>Totaal premies</i>			65.750	68.031
-Stichting Financiering Voortzetting				
Pensioenverzekering			424	235
-Ontvangen waardeoverdrachten			<u>2.402</u>	<u>976</u>
Totaal premies en ontvangen koopsommen			68.576	69.242

Omzet

Omzet bestaat uit bijdragen van werkgever en werknemers plus de directe beleggingsopbrengsten. Ontvangen FVP-bijdragen en ontvangen koopsommen wegens aan het fonds overgedragen rechten (inkomende waardeoverdrachten) worden niet in de omzet begrepen. De omzet bedraagt 116,9 miljoen euro (2007: 114,4 miljoen euro).

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de abtn en voldoet aan het FTK. De in de abtn gedefinieerde kostendekkende premie is gelijk aan de zuiver kostendekkende premie. De kostendekkende premie voor 2008 bedraagt 56.694 en is in onderstaande tabel toegelicht.

De kostendekkende premie is gebaseerd op dezelfde actuariële grondslagen als de TV, dit is inclusief een excassokostenopslag ad 2%. Dat wil zeggen dat uitgegaan wordt van de geldende prognosetafel inclusief ervaringssterfte per 1 januari 2008 en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2008. De opslag voor het vereist eigen vermogen is per 1 januari 2008 gelijk aan het vereist eigen vermogen per 1 januari 2008 ad 24,2%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2008.

Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2008 ontvangen premie ten bedrage van 66.174 groter was dan de kostendekkende premie.

<i>Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:</i>	44.963
<i>Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren):</i>	10.881
<i>Opslag voor de bij de aangroei van de pensioenverplichtingen behorende uitvoeringskosten:</i>	<u>850</u>
<i>Totaal kostendekkende premie</i>	56.694

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

	2008			2007		
	<u>direct</u>	<u>indirect</u>	<u>totaal</u>	<u>direct</u>	<u>indirect</u>	<u>totaal</u>
- Aandelen	16.107	-403.174	-387.067	11.646	42.523	54.169
- Onroerend goedfondsen	9.034	-28.954	-19.920	5.832	16.597	22.429
- Vastrentende waarden	22.666	39.147	61.813	27.291	-17.964	9.327
- Overige beleggingen	-	-38.032	-38.032	-	16.189	16.189
- Derivaten	-	-561	-561	-	39.487	39.487
- Intrestgevendende saldi	2.120	735	2.855	5.078	-	5.078
- Overig	<u>2.901</u>	<u>-</u>	<u>2.901</u>	<u>-</u>	<u>1.791</u>	<u>1.791</u>
	<u>52.828</u>	<u>-430.839</u>	<u>-378.011</u>	<u>49.847</u>	<u>98.623</u>	<u>148.470</u>
af:						
Kosten beleggingen	-3.917	-	-3.917	-4.044	-	-4.044
voorziening BTW over vermogensbeheer	2.000	-	2.000	-2.500	-	-2.500
Restituties op managementkosten van fondsen	<u>177</u>	<u>-</u>	<u>177</u>	<u>943</u>	<u>-</u>	<u>943</u>
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</i>	51.088	-430.839	-379.751	44.246	98.623	142.869

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

- Pensioenspaarrekening	15	-221	-206	45	52	97
- Kosten pensioenspaarrekening	-	-	-	-15	-	-15
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers	<u>15</u>	<u>-221</u>	<u>-206</u>	<u>30</u>	<u>52</u>	<u>82</u>
<i>Totaal beleggingsopbrengsten</i>	51.103	-431.060	-379.957	44.276	98.675	142.951

In 2007 is een voorziening opgenomen voor een te verwachten naheffing BTW over betaalde nota's voor vermogensbeheer door buitenlandse partijen. In 2008 is uit overleg met de fiscus gebleken, dat deze voorziening te hoog is ingeschat. Zowel de opname als de vrijval van de voorziening zijn via beleggingskosten verantwoord.

JAARREKENING

Overige toelichtingen

Verzekeringstechnische analyse

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

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

De verzekeringstechnische analyse is als volgt:

x € 1 miljoen

	2008	2007
<i>Premies</i>	20,2	24,9
<i>Beleggingsopbrengsten</i>	-725,3	195,6
<i>Kosten</i>	0,2	-0,9
<i>Waardeoverdrachten</i>	-0,9	-0,4
<i>Uitkeringen</i>	-0,1	0,4
<i>Kanssystemen</i>	-0,1	-1,9
<i>Voorwaardelijke toeslagverlening</i>	-28,2	-26,3
<i>Incidentele mutaties</i>	-0,3	-4,7
<i>Overige resultaten</i>	-1,7	2,7
<i>Totaal resultaat</i>	-736,2	189,4

Belastingen

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

Zoeterwoude, 12 mei 2009
Het Bestuur

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

OVERIGE GEGEVENS

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum is de samenstelling van de Beleggingsadviescommissie (BAC) gewijzigd. Het Bestuur heeft de heer J.L.M. de Jong per 1 januari 2009 benoemd als lid van de BAC. Hij volgt de heer R. Clement op die per die datum zijn lidmaatschap van de BAC heeft beëindigd. Het Bestuur dankt de heer Clement voor zijn inbreng tijdens zijn lidmaatschap.

Volgens het rooster van aftreden van het Bestuur is de heer R.C. Beukhof per 1 januari 2009 afgetreden. Hij heeft laten weten beschikbaar te zijn om te worden herbenoemd. De heer P. Buisman is eveneens per 1 januari 2009 afgetreden. Aangezien hij niet beschikbaar was om te worden herbenoemd, heeft de COR de heer H.F.M. Konijn benoemd als zijn opvolger. De benoeming van de heer Konijn is op 23 februari 2009 door DNB geformaliseerd.

Naar aanleiding van het dekkingstekort per ultimo november 2008 heeft de actuaris van het fonds een gewijzigde continuïteitsanalyse alsmede een dekkingsgraadsjabloon per 1 januari 2009 opgesteld. Beide documenten zijn op 10 februari 2009 door het Bestuur goedgekeurd en ter advisering voorgelegd aan de Deelnemersraad.

Na balansdatum is door het Bestuur besloten de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de reeds ingegane pensioenen en opgebouwde pensioenaanspraken van gewezen deelnemers per 1 januari 2009 niet te verhogen. De doorsneepremie is per 1 januari 2009 met 7%-punt verhoogd. Het toeslagenbeleid van het fonds is voorwaardelijk en hangt samen met de financiële positie van het fonds. De actieve en niet-actieve deelnemers zijn begin februari 2009 van voormeld premie- en indexatiebesluit alsmede van het dekkingstekort van het fonds schriftelijk op de hoogte gesteld.

Verder wordt vanaf 1 januari 2009 de basispremie gebaseerd op de gedempte kostendekkende premie. Daarnaast zijn per 1 januari 2009 ter zake van de pensioenreglementen I en II de nieuwe flexibiliserings-, aankoop- en uitruilfactoren van kracht geworden voor een periode van een jaar.

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

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

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Mercer Certificering BV. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2008.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het Bestuur van het pensioenfonds.

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

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

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegeven verplichtingen zal kunnen nakomen.

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

Oordeel

Met inachtneming van het voorafgaande en het navolgende verklaar ik dat naar mijn overtuiging is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

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

OVERIGE GEGEVENS

De vermogenspositie van Stichting Heineken Pensioenfonds is naar mijn mening onvoldoende, vanwege een dekkingstekort. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria. Het pensioenfonds heeft in verband met het dekkingstekort op 30 maart 2009 een herstelplan bij De Nederlandsche Bank ingediend.

Amstelveen, 12 mei 2009

R. van Dam AAG
verbonden aan
Mercer Certificering B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Aan het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit verslag opgenomen jaarrekening 2008 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de rekening van lasten en baten over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van het Bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Rotterdam, 12 mei 2009
KPMG ACCOUNTANTS N.V.
A.J.H. Reijns RA

BEGRIPPENLIJST

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

BEGRIPPENLIJST

Inflation Linked Bonds	Obligaties waarbij couponbetaling en hoofdsom worden gecorrigeerd voor inflatie.
Informatieratio	Verhoudingsgetal, dat het extra rendement ten opzichte van het risico aangeeft. Hoe hoger de informatieratio des te hoger is het rendement per eenheid risico.
Intrinsieke waarde	Som van de waarden van de onderliggende beleggingen
Kostendeekkende premie	In het financieel toetsingskader gehanteerde term. Hiermee wordt bedoeld de premie die nodig is om de onvoorwaardelijke en – in voorkomende gevallen - voorwaardelijke onderdelen van de pensioenovereenkomst in dat jaar en voor de langere termijn na te komen. Deze premie bestaat kort samengevat uit de actuariael 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 actuariael benodigde premie voor het voorwaardelijk deel van de pensioenovereenkomst.
Overlevingstafels	Statistisch overzicht met betrekking tot onder meer sterftekans per leeftijd van een groep personen. Deze tafels worden vastgesteld door het Actuarieel Genootschap.
Reële waarde	het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen terzake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen, die onafhankelijk zijn.
Rekenrente	Fictief rendementspercentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst. Bij de berekening van contante waarden van toekomstige pensioenbetalingen wordt van dit rendementspercentage uitgegaan.
Spread	Verschil tussen bied- en laatkoers van een aandeel of obligatie.
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.

