
Jaarverslag 2010



INHOUD

Kerncijfers	4
Personalia	5
Verslag van het bestuur	
- Inleiding	6
- Governance van het fonds	7
- Goed pensioenfondsbestuur	7
- Ontwikkelingen	10
- Financiële paragraaf	13
- Beleggingenparagraaf	14
- Pensioenparagraaf	18
- Actuariële paragraaf	24
- Risicoparagraaf	24
- Vooruitblik	26
Verslag van het verantwoordingsorgaan	27
Jaarrekening	
- Balans, Rekening van Baten en Lasten	29
- Kasstroomoverzicht	32
Toelichting op de Jaarrekening	
- Grondslagen	33
- Toelichting op de Balans	36
- Toelichting op de Rekening van Baten en Lasten	44
Overige Gegevens	
- Gebeurtenissen na balansdatum	47
- Actuariële verklaring	48
- Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	49
Begrippenlijst	50

KERNCIJFERS

De belangrijkste ontwikkelingen in het verslagjaar 2010 zijn geweest:

- resultaat Hoewel de volatiliteit in 2010 behoorlijk groot was, is de financiële positie van het fonds (dekkingsgraad) ultimo 2010 ongeveer gelijk aan ultimo 2009. Het behaalde rendement over het verslagjaar bedraagt 13,4%.

- herstelplan Als gevolg van de in de 2008 ontstane situatie van dekkingstekort is in 2009 een herstelplan voor zowel de korte termijn als voor de lange termijn bij DNB ingediend. Dit herstelplan is goedgekeurd door DNB. Het kortetermijnherstelplan is aan het eind van 2009 geëindigd, omdat de dekkingsgraad gedurende drie kwartalen meer bedroeg dan de in dit plan vereiste 105%. In 2010 is de dekkingsgraad weer enige tijd onder de grens van 105% gezakt, waardoor dit kortetermijnherstelplan weer van toepassing werd. Op basis van de dekkingsgraad per eind 2010 loopt het fonds voor op zowel het kortetermijnherstelplan als het langetermijnherstelplan.

- levensverwachting Ultimo 2009 is op de voorziening pensioenverplichtingen een extra verhoging van 4% toegepast als gevolg van de toegenomen levensverwachting. In de loop van 2010 is gebleken dat deze verhoging onvoldoende was. De pensioenverlichtingen zijn per 1 januari 2010 met nog eens 2,7% extra verhoogd.

- renteontwikkeling De rente liet in het verslagjaar een dalende trend zien. In het laatste kwartaal trok zowel de korte als de lange rente weer wat aan, maar ten opzichte van 2009 kwam de gemiddelde rekenrente, waartegen de verplichtingen worden gewaardeerd, ultimo 2010 toch lager uit, hetgeen een stijgend effect heeft gehad op de verplichtingen.

Bedragen x € 1 miljoen	2010	2009	2008	2007	2006
Aantal verzekerden **	14.868	14.829	14.776	15.402	15.216
Feitelijk ontvangen premies	81,9	79,9	65,8	68,0	80,1
Zuivere kostendekkende premie	71,5	74,4	56,7	55,5	
Gedempte kostendekkende premie ***	68,9	64,5			
Pensioenuitkeringen	89,3	83,8	76,3	70,3	65,7
Totale rendement	13,4%	15,0%	-17,7%	7,3%	5,7%
Gemiddeld 10 jaarsrendement	3,5%	1,9%	2,0%	5,3%	6,4%
Activa verminderd met schulden	2.186,8	1.925,8	1.668,7	2.061,2	1.924,9
Verhoging ingegane pensioenen en slapers	0,35%	-	1,65%	0,90%	1,60%
Verhoging actieven en ingegane a.o.-pensioenen	2,00%	-	2,55%	1,76%	1,00%
Vereist eigen vermogen als % van de verplichtingen	24,1%	23,5%	20,0%	24,2%	
Technische voorzieningen	2.025,9	1.807,9	1.768,1	1.424,5	1.468,6
Dekkingsgraad*	114%	113%	101%	153%	139%
Gemiddelde rekenrente	3,4%	3,8%	3,6%	4,8%	4,0%

* Vanaf 2007 op basis van marktrente; daarvoor op basis van 4% of lagere marktrente. Vanaf 2010 op basis van een nieuwe systematiek.

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

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Inleiding

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

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

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

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

Onder "gelieerde ondernemingen" dienen daarbij te worden verstaan de ondernemingen die door de directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. als zodanig voor de toepassing van de pensioenreglementen zijn aangewezen. Per ultimo 2010 betreft dit Heineken Group B.V., Heineken International B.V. en Proseco B.V. Ten behoeve van de deelnemers in dienst van Heineken International B.V. geldt overigens een specifiek pensioenreglement.

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

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

Personele mutaties

Bestuur

De Directie van Heineken Nederlands Beheer B.V. heeft per 1 januari 2010 de heer R.P. Hoytema van Konijnenburg herbenoemd als bestuurslid van het fonds. Verder heeft de Centrale Ondernemingsraad (COR) per 1 januari 2010 de heer A.F. Veldkamp herbenoemd als bestuurslid van het fonds.

Deelnemersraad

De heer S.F. Schoemaker en mevrouw A.S. Kromokarijo zijn benoemd als lid van de Deelnemersraad. De heer Schoemaker is de heer Th.J.M. van Emmerik opgevolgd die per 28 mei 2010 zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad heeft beëindigd. Mevrouw Kromokarijo is de heer E. Koper opgevolgd die per 5 oktober 2010 zijn lidmaatschap van de Deelnemersraad heeft beëindigd.

Het bestuur dankt de heren Van Emmerik en Koper voor hun inbreng gedurende hun lidmaatschap.

Beleggingsadviescommissie

Met ingang van 15 oktober 2010 is de heer G.J.J. Vinken benoemd als lid van de Beleggingsadviescommissie. Hij is de heer J.L.M. Lueb opgevolgd die per 1 september 2010 als lid van de Beleggingsadviescommissie is teruggetreden. Verder is per 1 november de heer G.W.A. Groothuis benoemd als secretaris van de Beleggingsadviescommissie. Hij is de heer J.E.S. van der Meer opgevolgd die per 1 november 2010 als secretaris van de beleggingsadviescommissie is teruggetreden.

Het bestuur bedankt de heren Lueb en Van der Meer voor hun werkzaamheden.

Pensioenfonds

Met ingang van 1 november 2010 is de heer G.W.A. Groothuis benoemd als portfoliomanager van het fonds. Verder is met ingang van 1 november 2010 de heer J.E.S. van der Meer benoemd tot risicomanager van het fonds.

Visitatiecommissie

In 2008 is door het bestuur een Visitatiecommissie (VC) benoemd. De VC is in 2009 van start gegaan met haar werkzaamheden. Hierover heeft de VC in januari 2010 rapport uitgebracht. In deze VC hadden drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden zitting, namelijk de heren D. Wenting, H.J.P. Strang en J. Groenewoud. De resultaten van het onderzoek zijn in het jaarverslag over 2009 vermeld.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

De governance van het pensioenfonds

Het Bestuur

Het bestuur van het fonds bestaat uit acht leden die elk een zittingsduur hebben van vier jaar met de mogelijkheid tot herbenoeming. In het bestuur heeft (minimaal) één gepensioneerde zitting. Hierdoor zijn de werkgever, de werknemers en de gepensioneerden vertegenwoordigd in het bestuur. Vier bestuursleden worden benoemd door de werkgever en vier leden door de COR, waarbij de COR tenminste één gepensioneerde benoemt. Door middel van een zogeheten Directiereglement is een aantal bevoegdheden met betrekking tot de dagelijkse gang van zaken, zowel in het algemeen als op gebied van pensioenzaken, beleggingen en administratie, gemandateerd aan de Directie van het fonds, al dan niet tezamen met één of meer procuratiehouders. Het bestuur heeft het Directiereglement in 2010 tekstueel herzien onder meer in verband met wijziging van een aantal documenten van het fonds, de benoeming van de risicomanager per 1 november 2010 en door de risicomanager uit te voeren taken en de introductie van de zelf-evaluatie. Het bestuur heeft in 2010 acht keer vergaderd en is twee keer bij elkaar geweest in het kader van een studiebijeenkomst. Daarnaast heeft het bestuur in 2010 drie keer vergaderd met de Deelnemersraad, één keer met de Beleggingsadviescommissie, één keer met het Verantwoordingsorgaan en één keer met de (voorzitter van de) Visitatiecommissie.

De Deelnemersraad

Het bestuur van het fonds wordt geadviseerd door een Deelnemersraad, die bestaat uit twaalf leden; zeven actieve deelnemers worden benoemd door de COR en vijf gepensioneerden worden benoemd door de Vereniging voor Gepensioneerden van Heineken (VVGH). De Deelnemersraad heeft in 2010 drie keer met het bestuur vergaderd. Bij belangrijke beslissingen, zoals omschreven in de Pensioenwet, vraagt het bestuur vooraf advies aan de Deelnemersraad. De Deelnemersraad heeft als belangrijkste bevoegdheid de taak het bestuur van het fonds gevraagd of ongevraagd te adviseren over alle aangelegenheden waarin zij wettelijk adviesrecht heeft.

Het Verantwoordingsorgaan

Er is een Verantwoordingsorgaan (VO). Het VO bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn 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. De heer Jongejan is per 1 februari 2011 opgevolgd door de heer R.A. Koen. Het VO is per 1 januari 2008 van start gegaan met haar werkzaamheden. Het oordeel van het VO over het handelen van het bestuur, het door het bestuur uitgevoerde beleid, de beleidskeuzes voor de toekomst en over de naleving van de regelgeving met betrekking tot de pension fund governance is, samen met de reactie van het bestuur daarop, in dit jaarverslag opgenomen. Het VO heeft in 2010 één keer met het bestuur vergaderd in het kader van de bespreking van haar oordeel over 2009.

Visitatiecommissie

Het interne toezicht bij het fonds wordt uitgeoefend door een Visitatiecommissie, bestaande uit drie niet aan het pensioenfonds verbonden (externe) leden. Een VC zal eens in de drie jaar de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich nemen. Naar aanleiding van haar bevindingen heeft de VC in januari 2010 een rapport uitgebracht over het jaar 2009, waarvan een samenvatting in het jaarverslag over 2009 is opgenomen. De in dit rapport opgenomen aanbevelingen zijn, voor zover deze door het bestuur zijn overgenomen, in 2010 geïmplementeerd.

Beleggingsadviescommissie

Het bestuur van het fonds wordt voor wat betreft het beleggingsbeleid, bijgestaan door de beleggingsadviescommissie (BAC). De BAC bestaat uit de heer F. de Waardt (voorzitter), de heer G.W.A. Groothuis (secretaris) en drie externe deskundigen, zijnde de heren G. de Vrij, J.L.M. de Jong en G.J.J. Vinken. De BAC heeft in 2010 twaalf keer vergaderd, waaronder één keer met het bestuur van het fonds en is één keer in het kader van een studiemiddag bijeen geweest. De vergaderingen van de BAC worden bijgewoond door twee leden van het bestuur van het fonds, zijnde de heren R.C. Beukhof en P.J. Wever. De BAC adviseert het bestuur van het fonds over het te voeren strategische beleggingsbeleid, bespreekt het uitvoeren van tactisch beleggingsbeleid en is betrokken bij de beoordeling van de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Externe ondersteuning

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

Goed pensioenfondsbestuur

Het Verantwoordingsorgaan

Het bestuur van het fonds besteedt conform de Pensioenwet en de PFG aandacht aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief interne beheersing. In verband hiermee is, zoals hiervoor reeds is gemeld een Verantwoordingsorgaan per 1 januari 2008

VERSLAG VAN HET BESTUUR

van start gegaan met haar werkzaamheden. Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het Verantwoordingsorgaan over het beleid en de wijze waarop het is uitgevoerd alsmede over de naleving van de PFG.

In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van het Verantwoordingsorgaan ten aanzien van het gevoerde beleid over het jaar 2010 alsmede de reactie van het bestuur daarop. In het kader van het interne toezicht is een Visitatiecommissie benoemd, die voor het eerst in 2009 de taken zoals omschreven in de wet- en regelgeving en in de statuten van het fonds op zich heeft genomen.

Deskundigheid bestuur

De huidige bestuursleden hebben ten tijde van hun aantreden een algemene pensioenopleiding gevolgd. Bovendien hebben de bestuursleden meerjarige ervaring opgedaan als pensioenfondsbestuurder alsmede (verdere) specifieke scholing gevolgd. Diverse bestuursleden hebben in 2010 op individuele basis een cursus of workshop gevolgd. Zeven bestuursleden hebben een academische opleiding gevolgd. Twee bestuursleden bezoeken permanent de maandelijkse vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en houden daarmee hun beleggingskennis op peil. Van de overige bestuursleden bezoekt een aantal op ad hoc basis de vergaderingen van de Beleggingsadviescommissie en vergroot daarmee hun kennis. Het deskundigheidsbeleid ter zake van het bestuur van het fonds is vastgelegd in een deskundigheidsplan en is er op gericht dat binnen het bestuur een zodanig niveau van kennis en ervaring aanwezig is, dat zeker is gesteld dat het fonds behoorlijk bestuurd wordt. De eisen die worden gesteld aan de deskundigheid van de bestuursleden, zijn een nadere invulling van de aandachtsgebieden zoals die zijn opgenomen in de pensioenwet- en regelgeving dienaangaande.

Onderstaand wordt aangegeven welke bestuursleden dit in hun aandachtsgebied hebben:

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

Tenzij in een kalenderjaar meer dan twee bestuursleden vervangen worden is, als gevolg van het vorenstaande, voldoende gewaarborgd dat het bestuur als geheel deskundig blijft op gemelde aandachtsgebieden. Teneinde vast te stellen of het gewenste deskundigheid aanwezig is, wordt deze op basis van het deskundigheidsplan periodiek getoetst door middel van een deskundigheidstoets. In 2010 is de deskundigheid van het bestuur getoetst onder leiding van een externe deskundige examiner. Uit deze toets is gebleken dat de aandachtsgebieden evenwichtig zijn verdeeld en dat elk bestuurslid ten minste twee aandachtsgebieden in zijn of haar portefeuille heeft. Hiermee is (het niveau) van de vereiste deskundigheid in overeenstemming met de pensioenwet- en regelgeving. Jaarlijks wordt tenminste één studiebijeenkomst voor bestuursleden georganiseerd waar actuele onderwerpen en recente ontwikkelingen op pensioengebied worden besproken en toegelicht onder leiding van één of meer (externe) deskundigen. Verder maakt het bestuur en het fonds op reguliere basis gebruik van de expertise van externe deskundigen zoals de externe deskundige(n) binnen de BAC, de externe adviserend actuaris en afdelingen en functionarissen van de werkgever. Deze adviseurs worden ingeschakeld door het bestuur om op onderscheiden onderwerpen onderbouwd en beargumenteerd advies te geven, opdat het bestuur met behulp daarvan tot een verantwoorde en afgewogen besluitvorming en oordeelsvorming kan komen. In 2010 is het deskundigheidsplan aangepast op basis van hetgeen het bestuur heeft besloten naar aanleiding van de in 2010 uitgevoerde zelfevaluatie (zie hierna), de aanbevelingen van de Visitatiecommissie dienaangaande alsmede het herziene Modelplan van Aanpak Deskundigheidsbevordering bij Pensioenfondsen van de pensioenkoepels (versie juni 2010). De resultaten van de deskundigheidstoets en het herziene deskundigheidsplan hebben het bestuur geen aanleiding gegeven tot extra maatregelen ter bevordering van de kennis van individuele bestuursleden en de collectieve deskundigheid van het bestuur.

Naleving wet- en regelgeving

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

Compliance

Het bestuur hecht groot belang aan de naleving van interne en externe regelgeving die dient ter waarborging van de integriteit van bestuursleden, medewerkers en andere verbonden personen en insiders van het fonds. Om dit te bevorderen is een overeenkomst afgesloten met het Nederlands Compliance Instituut. Deze organisatie treedt op als compliance officer van het fonds. Het bestuur heeft in januari 2007 een Gedragscode vastgesteld, welke in mei 2009 is herzien. De herziene Gedragscode is per 1 januari 2010 in werking getreden. Alle verbonden personen zijn een overeenkomst met het fonds aangegaan waarin zij zich verbonden hebben alle voor hen relevante regels uit de Gedragscode strikt na te leven. Aan het einde van elk kalenderjaar of bij tussentijds vertrek dient elke verbonden persoon een verklaring over de juiste naleving van de geldende bepalingen in de Gedragscode over het afgelopen

VERSLAG VAN HET BESTUUR

jaar te ondertekenen. Insiders dienen inzicht te geven in hun persoonlijke beleggingstransacties en dienen periodiek aan de compliance officer te bevestigen dat zij de uitgangspunten van de insidersregeling in de Gedragscode hebben nageleefd. De compliance officer ziet hierop toe.

Verder houdt de compliance officer toezicht op de deugdelijkheid en effectiviteit van interne regels en procedures. Hij rapporteert aan het bestuur ten minste jaarlijks over zijn werkzaamheden en doet aanbevelingen op basis van de resultaten van zijn werkzaamheden. Daarnaast adviseert en informeert de compliance officer gevraagd en ongevraagd verbonden personen over de uitleg en toepassing van de Gedragscode. Verder wordt jaarlijks nagegaan of de Gedragscode nog in overeenstemming is met hetgeen gebruikelijk is in de sector. In reactie op de ontwikkeling van een aantal modeldocumenten ter zake van compliance door de pensioenkoepels in 2010, heeft het bestuur, mede gelet op de extra maatregelen die reeds in het kader van risicomanagement binnen het fonds zijn getroffen, besloten geen verdere actie(s) op het gebied van compliance te ondernemen en de ontwikkelingen op de voet te blijven volgen.

Zelfevaluatie bestuur

Op basis van de PFG heeft het fonds in 2009 een procedure opgesteld voor een periodieke evaluatie van het functioneren van het bestuur als geheel en van de individuele bestuursleden. Mede door zelfevaluatie kan het bestuur invulling geven aan zelfregulering. Verder is zelfevaluatie een instrument om het bestuur zo optimaal mogelijk in te richten en te laten functioneren. Door middel van een zelfevaluatie benadrukt het bestuur dat het zijn eigen functioneren aantoonbaar serieus neemt. Daarnaast wordt het functioneren van het bestuur jaarlijks besproken met de Deelnemersraad. Naar aanleiding van elk onderzoek zal worden bekeken of er verbeterpunten dienen te worden geformuleerd, welke door middel van een verbeterplan zullen worden uitgevoerd. Dit verbeterplan zal tussentijds worden gemonitord. In 2010 heeft het bestuur een zelfevaluatie uitgevoerd. Deze zelfevaluatie heeft ertoe geleid dat het bestuur een aantal verbeterpunten heeft geformuleerd op het gebied van communicatie, het deskundigheidsplan en risicomanagement. Deze verbeterpunten zijn in 2010 binnen het fonds geïmplementeerd. Voorts heeft het bestuur besloten één keer per twee jaar een zelfevaluatie uit te voeren.

Risicomanagement

In maart 2010 is het integrale risicobeleid van het fonds besproken in de vorm van een workshop onder leiding van een externe deskundige. Tijdens deze workshop zijn, mede op basis van de risicomatrix van de Visitatiecommissie, de bruto-risico's van het fonds geïnventariseerd en is een overzicht van de tien belangrijkste risico's van het fonds vastgesteld. Daarbij is voor de tien belangrijkste risico's, per risico, aangegeven in hoeverre het bestuur inzicht heeft in de belangrijkste beheersingsmaatregelen en of het bestuur de resterende netto-risico's accepteert. Zo niet dan zijn aanvullende beheersingsmaatregelen geformuleerd. Daarnaast heeft het bestuur besloten het algehele risico-overzicht twee keer per jaar te evalueren. Verder heeft het bestuur, in verband hiermee, per 1 november 2010 een risicomanager aangesteld. De risicomanager onderzoekt periodiek alle door het bestuur gesignaleerde bruto-risico's en brengt deze in kaart. Vervolgens monitort de risicomanager of deze risico's wijziging ondervinden en of de geaccepteerde netto-risico's van de organisatie, die resteren na toepassing van de beheersingsmaatregelen, niet overschreden worden. De risicomanager rapporteert aan het bestuur en aan de directie. Het beleid van het fonds dienaangaande is vastgelegd in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN) en de Beleidsnota Integriteit (zie hierna). Het bestuur zal in 2011 het risicomanagement verder uitbreiden.

Beheerste en integere bedrijfsvoering

Op basis van het bepaalde in de Pensioenwet en -regelgeving is het bestuur verantwoordelijk om ervoor te zorgen dat de organisatie van het fonds zodanig is ingericht dat deze een beheerste en integere bedrijfsvoering waarborgt. Een pensioenfonds dient de procedures zo in te richten dat deze beheersbaar zijn. Daarbij dient het fonds zelf te bepalen welke daarmee samenhangende risico's het wenst te accepteren en op welke wijze het deze risico's zoveel mogelijk zal mitigeren. De bedrijfsvoering dient hier adequaat op aan te sluiten. In het kader hiervan heeft het bestuur de Beleidsnota Integriteit vastgesteld. Dit document beschrijft het beleid ter beheersing van integriteitsrisico's als onderdeel van het risicomanagement. Het integriteitsbeleid heeft, behalve in voormelde externe wet- en regelgeving, zijn grondslag in interne procedures en (gedrags)regels die de professionele dienstverlening en de weerbaarheid tegen mogelijke aantasting van soliditeit, integriteit en reputatie versterkt. In de Beleidsnota integriteit is beschreven welke bruto-integriteitsrisico's door het fonds zijn onderkend alsmede welke beheersmaatregelen dienaangaande door het fonds zijn genomen. Naar aanleiding van de evaluatie van (de resultaten van) deze beheersmaatregelen is het bestuur van mening dat het fonds zicht heeft op integriteitsrisico's, de nodige beheersmaatregelen heeft toegepast ten einde de netto-risico's te elimineren dan wel tot een acceptabel niveau te reduceren, maar dat permanente aandacht noodzakelijk is en blijft. Voorts heeft het bestuur besloten dat de integriteitsrisico's door de risicomanager periodiek zullen worden onderzocht, gemonitord en beoordeeld of de geaccepteerde netto-integriteitsrisico's niet overschreden worden. De integriteit van externe partijen wordt beoordeeld op basis van schriftelijke rapportages ten aanzien van de service levels en evaluatiebesprekingen tussen het fonds enerzijds en vertegenwoordigers van deze partijen anderzijds. Ook worden SAS-70 verklaringen opgevraagd en beoordeeld.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Communicatie

In 2010 is aandacht besteed aan het onderwerp communicatie. Mede naar aanleiding van adviezen van de Deelnemersraad en het Verantwoordingsorgaan alsmede aanbevelingen van de Visitatiecommissie inzake het communicatiebeleid, heeft het bestuur het communicatieplan in 2010 gewijzigd.

In het communicatieplan zijn onder meer de communicatiedoelstellingen van het fonds, de algemene communicatiemiddelen en de communicatiemiddelen per doelgroep opgenomen. Verder heeft het bestuur in 2010 besloten met ingang van januari 2011 als extra communicatiemiddel een digitale nieuwsbrief te verspreiden, waarin informatie zal worden gegeven over de actuele ontwikkelingen betreffende de pensioenregelingen en het fonds. Deze digitale nieuwsbrief zal ten minste vier keer per jaar worden verzonden.

In verband hiermee heeft het bestuur een communicatiecommissie ingesteld, bestaande uit een bestuurslid, een lid van de deelnemersraad en een lid van de Vereniging van gepensioneerden bij Heineken (VVGH). Voorts heeft het bestuur besloten om in 2011 een klanttevredenheidsonderzoek uit te voeren.

In 2010 zijn aan de actieve en niet-actieve deelnemers brieven verzonden in verband met het verlenen van toeslagen over de pensioenen en verhoging van de pensioenpremie. In het kader van de ontwikkeling van de dekkingsgraad van het fonds en de daarmee gepaard gaande gevolgen zijn alle belanghebbenden in 2010 schriftelijk geïnformeerd over: - het opnieuw van kracht worden van het door DNB goedgekeurde herstelplan; en - de behandeling van de individuele waardeoverdrachten.

Toezichthouders

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

Ontwikkelingen

Actuariële en bedrijfstechnische Nota (ABTN)

Naar aanleiding van het in 2009 genomen besluit de toeslagensystematiek zodanig te wijzigen dat het bestuur, gedurende een periode van tien jaar, een eventueel deflatiepercentage uit een voorgaand jaar verreken met eventueel in het verleden niet toegekende toeslagen in een of meer volgende jaren is de ABTN aangepast. Verder is de tekst van de ABTN verduidelijkt inzake de aanwending van de financiële ruimte tussen de kostendekkende premie en de feitelijke premie ten behoeve van toeslagen op pensioenaanspraken van actieve deelnemers. Daarnaast is de ABTN aangepast naar aanleiding van het rapport van Mercer (zie hierna), houdende de beoordeling van het beleggingsbeleid van het fonds. Voorts is de ABTN aangepast naar aanleiding van het besluit tot wijziging van de pensioenreglementen (zie hierna) en aanbevelingen van de Visitatiecommissie. Ten slotte is de tekst van de ABTN verder in overeenstemming gebracht met de overige (gewijzigde) documenten van het fonds.

Toeslag- en premiebesluiten

Het bestuur heeft besloten de doorsnee premie per 1 januari 2010 met 2%-punt te verhogen tot het maximumniveau, aangezien er bij het fonds sprake was van een reservetekort per 31 december 2009. Voorts heeft het bestuur besloten per 1 januari 2010 over de opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers een volledige toeslag van 2% en over de pensioenen van niet-actieve deelnemers een gedeeltelijke toeslag van 0,35% toe te kennen.

Toeslag overzicht niet-actieve deelnemers

Datum toeslag	Maatstaf (CPI-index)	Toegekend	Inhaaltoeslag	Niet toegekend
1 januari 2001	3,15%	3,15%	0,00%	0,00%
1 januari 2002	4,35%	4,35%	0,00%	0,00%
1 januari 2003	3,40%	1,70%	0,00%	1,70%
1 januari 2004	1,50%	0,00%	1,50% (1)	0,00%
1 januari 2005	1,40%	1,40%	0,00%	0,00%
1 januari 2006	1,60%	1,60%	0,00%	0,00%
1 januari 2007	0,90%	0,90%	0,00%	0,00%
1 januari 2008	1,65%	1,65%	0,00%	0,00%
1 januari 2009	2,80%	0,00%	0,00%	2,80%
1 januari 2010	0,75%	0,35%	0,00%	0,40%

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslag overzicht actieve deelnemers

Datum toeslag	Maatstaf (CAO-loonindex)	Toegekend	Inhaaltoeslag	Niet toegekend
1 januari 2006	1,00%	1,00%	0,00%	0,00%
1 januari 2007	1,76%	1,76%	0,00%	0,00%
1 januari 2008	2,55%	2,55%	0,00%	0,00%
1 januari 2009	3,55%	0,00%	0,00%	3,55%
1 januari 2010	2,00%	2,00%	0,00%	0,00%

N.B. Op 18 januari 2011 heeft het bestuur besloten de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers per 1 januari 2011 te verhogen met 1,3% en de pensioenrechten van de niet-actieve deelnemers met 0,65%.

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

Gegevens per december 2010			
regeling	Totale premie	premie vorig jaar	aantal premiebetalende deelnemers
Pensioenreglement I	31,0%	29,0%	1187
Pensioenreglement I incl overgangsbepalingen	34,0%	32,0%	2747
Pensioenreglement II	28,5%	27,0%	832
Pensioenreglement TOP	5,5%	5,0%	153
Pensioenreglement HIB	Actuariële premie	Actuariële premie	12
AO reglement *	1,0%	0,5%	2048

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

Vrijwillige Werknemerspremies		
		Aantal
Reglement Aanvullend Partnerpensioen	€ 526,32 per jaar	3.149
Reglement Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen	0,5% van het gemaximeerde jaarsalaris (€ 52.613)	1.193

Klachten en geschillen

Er zijn in 2010 drie klachten geweest. Deze werden na bestudering door de Directie van het fonds ongegrond verklaard. Zoals gebruikelijk werden ze onder de aandacht van het bestuur gebracht conform het reglement. Er zijn in 2010 geen geschillen geweest. Verder is in 2010 het Reglement Klachten- en geschillenprocedure van het fonds aangepast als gevolg van de toegenomen aandacht voor compliance en integriteit. In verband hiermee is de tekst van het reglement meer in overeenstemming gebracht met de relevante documenten van het fonds dienaangaande en zijn enige aanpassingen gedaan op uitvoeringstechnisch en tekstueel gebied.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Overeenkomsten inzake dienstverlening

Heineken verricht ten behoeve van het fonds een aantal werkzaamheden op het gebied van IT, Human Resources Management en facilitaire diensten. Daarnaast verricht het fonds ten behoeve van Heineken een aantal werkzaamheden die verband houden met het voeren van de administratie van de Top-overgangs- en Versleepregeling. In 2010 is besloten de dienstverleningsovereenkomsten dienaangaande tussen het fonds enerzijds en Heineken Nederland B.V. en Heineken Nederlands Beheer B.V. anderzijds, te wijzigen. De wijzigingen hebben betrekking op de gewijzigde wet- en regelgeving en bevatten een verduidelijking van afspraken dienaangaande.

Overeenkomst Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen

Het fonds voert namens Heineken International B.V. de Regeling Voorwaardelijk Extra Oudedagspensioen en Nabestaandenpensioen uit. In 2010 is besloten de uitvoeringsovereenkomsten ter zake van deze regeling tussen het fonds enerzijds en Heineken International B.V. anderzijds, te wijzigen. De wijzigingen hebben betrekking op de gewijzigde wet- en regelgeving en bevatten een verduidelijking van afspraken dienaangaande.

Beleggingsbeleid

In 2010 is door het bestuur aan Mercer Investment Consulting (Mercer) opdracht gegeven tot een beoordeling van het beleggingsbeleid van het fonds. Bij dit onderzoek is aandacht geschonken aan onderwerpen uit hoofde van het beleggingsonderzoek dat DNB in 2009 bij een aantal andere pensioenfondsen heeft uitgevoerd alsmede de bevindingen van de commissie Frijns. Het rapport geeft een aantal aanbevelingen tot verbeteringen op het gebied van risico en organisatie. Verder heeft op basis van het rapport en een presentatie van een externe deskundige het bestuur besloten dat er medio 2011 een beslissing zal worden genomen over de uitvoering van een nieuwe ALM-studie. Daarnaast heeft het bestuur besloten om bij het sturen van de duration van de beleggingsportefeuille gebruik te gaan maken van renteswaps. Dit zal in de loop van 2011 geïmplementeerd worden. Verder is door het bestuur in 2010 aandacht besteed aan het onderdeel maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB). Het bestuur heeft besloten het bestaande beleid ten aanzien van MVB in 2010 niet te wijzigen en de ontwikkelingen ter zake van maatschappelijk verantwoord beleggingen te blijven monitoren en jaarlijks te bespreken. In het kader van het onderwerp proxy voting heeft het bestuur besloten het bestaande beleid ongewijzigd voort te zetten. Ten slotte heeft het bestuur besloten het beleid ten aanzien van de variabele beloning, mede in het kader van de principes voor beheerst beloningsbeleid, op te nemen als onderdeel van haar integriteitsbeleid.

Beleggingsmandaat

In februari 2010 is door het bestuur het beleggingsmandaat aan de Directie aangepast. Besloten is dit mandaat aan te passen in het kader van verduidelijking, controle en formalisering van de grens ten aanzien van actief beheer.

Securities lending

Het bestuur heeft besloten, in afwijking van het advies van de beleggingsadviescommissie, de deelname aan securities lending geleidelijk af te bouwen. Securities lending is geen core business van het fonds. Bovendien wegen de risico's in verband met deelname aan securities lending extra, gezien de financiële situatie (reservetekort). De afbouw is in 2011 voltooid.

Rapporten Don, Frijns en Goudswaard

In 2010 hebben drie commissies in opdracht van de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid de houdbaarheid en betaalbaarheid van het Nederlandse pensioenstelsel onderzocht. Hun conclusie is dat het Nederlandse pensioenstelsel in principe goed is, maar dat de houdbaarheid onder druk staat. De commissie Don onderzocht of de parameters rond bijvoorbeeld de dekkinggraad nog wel toepasbaar zijn. De rentes stijgen en dalen snel en daardoor ook de dekkinggraad. Ook is er discussie over het rendement dat verwacht mag worden van beleggingen. Hoeveel rendement is nodig om voldoende in kas te hebben om het pensioen uit te betalen? In reactie op het rapport van de commissie Don, heeft de overheid besloten de parameters voor pensioenfondsen voor het jaar 2010 niet te wijzigen. De commissie Goudswaard keek naar de toekomstbestendigheid van de pensioenfondsen. De kosten stijgen niet alleen door een hogere levensverwachting, maar ook omdat er de komende jaren heel veel mensen tegelijk met pensioen gaan (de babyboomers). Het rapport van de commissie Goudswaard heeft tot op heden nog niet geleid tot nieuwe verplichtingen voor het fonds op basis van gewijzigde wet- en regelgeving. De commissie Frijns keek naar het beleggingsbeleid. Wordt er niet teveel risico genomen en hebben de pensioenfondsen wel genoeg kennis in huis om de juiste beslissingen te nemen? Deze commissie constateerde dat beleggingen veel belangrijker zijn geworden voor de pensioenuitkeringen dan de pensioenpremies. Zoals eerder vermeld heeft het fonds in 2010 door Mercer een beoordeling van het beleggingsbeleid laten uitvoeren, waarbij de bevindingen van de commissie Frijns mede zijn betrokken. Met betrekking tot voormelde rapporten zal het bestuur de ontwikkelingen blijven monitoren.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Financiële Paragraaf

Herstelplan

Het fonds had per 31 december 2008 een dekkingsgraad van 101%. In verband hiermee heeft het fonds per 1 april 2009 bij DNB een herstelplan ingediend, waarin de maatregelen staan beschreven om uiterlijk binnen vijf jaar weer op een dekkingsgraad van minimaal 105% alsmede om uiterlijk binnen vijftien jaar weer op de door wet- en regelgeving vereiste dekkingsgraad te komen. Eind september 2009 heeft DNB het herstelplan goedgekeurd. Per 31 december 2009 is het kortetermijnherstelplan geëindigd omdat de dekkingsgraad van het fonds gedurende drie achtereenvolgende kwartalen boven de grens van 105% lag. In 2010 is de dekkingsgraad enige tijd onder de grens van 105% gezakt, waardoor het kortetermijnherstelplan weer van toepassing werd. De deelnemers zijn hierover schriftelijk geïnformeerd. Op basis van de dekkingsgraad per eind 2010 loopt het fonds voor op zowel het kortetermijnherstelplan als het langetermijnherstelplan. Gedurende de periode dat het herstelplan van toepassing is, wordt het verloop daarvan door het bestuur periodiek geëvalueerd.

Samenvatting van het financiële resultaat en het gevoerde beleid

De financiële positie van het fonds is in het jaar 2010 per saldo in geringe mate verbeterd. De rente was volatiel en is ten opzichte van eind 2009 gedaald hetgeen een negatief effect heeft gehad op het resultaat. De maatregelen van overheden ondersteunden het economisch herstel gedurende 2010. De aandelenmarkten hebben zich in 2010 positief ontwikkeld. De mate waarin de technische voorzieningen worden gedekt door de bezittingen van het pensioenfonds (de dekkingsgraad) is gestegen van 113% naar 114%. Het rendement over de totale beleggingsportefeuille bedroeg 13,4% (2009: 15,0%). Alle beleggingscategorieën rendeerden positief. Aandelen en hedgefonds leverden in 2010 de hoogste rendementen op. Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt uitgegaan van de rente termijnstructuur zoals gepubliceerd door DNB. Het dalen van de lange rente in 2010 was ongunstig voor de dekkingsgraad van het fonds omdat de waarde van de verplichtingen hierdoor met € 164,3 miljoen is gestegen. Bij het vaststellen van de verplichtingen heeft het bestuur de pensioenverplichtingen van het fonds per 1 januari 2010 extra verhoogd met 2,7% als gevolg van de hogere levensverwachting van de deelnemers. Per 31 december 2009 waren de verplichtingen al met 4% verhoogd. De totale verhoging als gevolg van de hogere levensverwachting is 6,7%. Het totale resultaat, vóór de mutatie van de benodigde reserves, bedroeg per saldo € 43,1 miljoen. Het beleggingsresultaat heeft daaraan de belangrijkste positieve bijdrage geleverd. Een negatieve factor voor het totale resultaat is de toename van de technische voorzieningen. De ontvangen pensioenpremie was hoger dan de kosten van de pensioenopbouw van de deelnemers in 2010. Dat heeft geleid tot een positieve bijdrage aan het resultaat van € 24,4 miljoen. De technische voorzieningen namen in 2010 toe met een bedrag van € 218,0 miljoen.

De reserves

De reserves, het totaal van de vrije reserve (voorheen algemene reserve), de reserve Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve beleggingsrisico's) en de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen (voorheen reserve algemene risico's), bedroegen ultimo 2010 € 161,0 miljoen. Het reservetekort is gestegen van € 306,9 miljoen ultimo 2009 naar € 327,6 miljoen ultimo 2010.

De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 5% van de totale technische voorzieningen die ten laste van het fonds komen. De reserve Vereist Eigen Vermogen wordt zodanig vastgesteld, dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het pensioenfonds binnen een periode van een jaar over minder waarden beschikt dan de hoogte van de technische voorzieningen. De reserve Vereist Eigen Vermogen op basis van de feitelijke portefeuille is gestegen van € 334,4 miljoen ultimo 2009 naar € 387,3 miljoen ultimo 2010. Dit is inclusief de reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen, 24,1% van de totale verplichtingen.

x € 1 miljoen	2010	2009	2008	2007	2006
Reserve Vereist Eigen Vermogen	387,3	334,4	265,3	273,7	339,8
Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	101,3	90,4	88,4	71,2	58,8
Vrije reserve	-327,6	-306,9	-453,1	291,9	57,7
Reserves	161,0	117,9	-99,4	636,8	456,3

Achtergestelde lening

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

Op verzoek van DNB berekenen wij voor de bepaling van de dekkingsgraad vanaf dit boekjaar de marktwaarde van die lening. Die marktwaarde bedraagt per ultimo 2010 circa 36,5 miljoen euro.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Omdat de marktwaarde van de lening ultimo 2010 minder bedraagt dan 50% van het eigen vermogen, moet die lening bij de berekening van de dekkingsgraad op grond van de door DNB vastgestelde criteria als eigen vermogen worden aangemerkt.

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 2010 bedroeg deze dekkingsgraad 114%.

<i>in procenten</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Dekkingsgraad</i>	<i>114</i>	<i>113</i>	<i>101</i>	<i>153</i>	<i>139</i>

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

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). Gedurende iedere bestuursvergadering wordt de performance van de portefeuille geëvalueerd versus de benchmark en wordt beoordeeld of het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd binnen grenzen van het mandaat. Ieder kwartaal wordt aan de hand van een directierapportage de totale positie van het fonds in kaart gebracht (niet alleen de beleggingen, maar ook de uitvoering van de pensioenregeling, premie-inning, klachten e.d.) en de risico's op hoofdlijnen besproken. Het toeslagenbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid worden actief ingezet als middel om bij te sturen.

Beleggingenparagraaf

Strategisch beleid

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

<i>Categorie</i>	<i>Strategische portefeuille in procenten</i>	
<i>Aandelen</i>	<i>Europa</i>	<i>11,66</i>
	<i>Verenigde Staten</i>	<i>11,66</i>
	<i>Verre Oosten</i>	<i>11,66</i>
	<i>subtotaal</i>	<i>35</i>
<i>Onroerend goed</i>		<i>10</i>
<i>Obligaties</i>	<i>Nominaal</i>	<i>30</i>
	<i>Inflation Linked</i>	<i>10</i>
	<i>subtotaal</i>	<i>40</i>
<i>Overige beleggingen</i>	<i>High Yield</i>	<i>2,50</i>
	<i>Emerging markets</i>	<i>2,50</i>
	<i>Convertibles</i>	<i>2,50</i>
	<i>Hedge Funds</i>	<i>5</i>
	<i>Commodities</i>	<i>2,50</i>
	<i>subtotaal</i>	<i>15</i>
		<i>100</i>

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 2010 10,5% (2009: 13,0%).

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Tactische Asset Allocatie / feitelijke benchmark

De directie van het fonds, geadviseerd door de Beleggingsadviescommissie, stelt de feitelijke benchmark van het fonds vast, die binnen bepaalde grenzen kan afwijken van de strategische benchmark. Deze feitelijke (of tactische) benchmark geldt als benchmark voor de (externe) vermogensbeheerders.

Bij de invulling van dit tactische beleid geldt, dat het beleid erop gericht moet zijn om op voortschrijdende driejaarbasis outperformance te behalen ten opzichte van de strategische benchmark bij een aanvaardbaar risiconiveau. Hierbij geldt bovendien dat het bestuur outperformance in dalende markten belangrijker acht dan underperformance in stijgende markten. Dit wordt ondermeer gemonitord door in de maanden met een negatieve (absolute) strategische performance te beoordelen of sprake is van outperformance van de feitelijke benchmark.

Tactische positionering in 2010

De vergoeding voor het risico dat gelopen wordt in staatsleningen van een aantal andere eurolanden (met name Italië, Griekenland en Portugal) wordt sinds 2005 te gering geacht. De categorie nominale staatsobligaties werd in 2010 dan ook vooral belegd in Nederlandse en Duitse obligaties. De beslissing eind 2009 om een belang te nemen in Ierse staatsleningen heeft in 2010 niet goed uitpakkt. Binnen de categorie inflation linked bonds werd niet belegd in Italiaanse en Griekse leningen; de exposure was beperkt tot Duitsland en Frankrijk. Dit risicomijdend gedrag bleek ook in 2010 goed uit te pakken. Gedurende geheel 2010 zijn bedrijfsleningen (investment grade credits en high yield) sterk overwogen geweest. Het dalen van de rente op deze bedrijfsleningen leidde tot een positief resultaat.

Aandelen waren het gehele jaar overwogen. Binnen de categorie aandelen werd een significant gedeelte van de portefeuille passief belegd volgens een zogenaamde fundamentele index. Aandelen worden in die index opgenomen op basis van fundamentele factoren, zoals winst en dividend (in plaats van marktkapitalisatie). Daarnaast was sprake van een andere regioverdeling (het Verre Oosten en de Emerging Markets waren overwogen) en een overweging van aandelen in de energiesector. Problemen om te voldoen aan de grote vraag naar olie, de kans op aanslagen, geopolitieke conflicten en de relatief lage waardering van de ondernemingen in de energiesector waren redenen om deze sector te overwegen. Bovenstaande beslissingen om af te wijken van de strategische benchmark hebben in positieve mate bijgedragen aan het rendement. Vooral de Emerging Markets en energie aandelen presteerden goed in 2010. Daarnaast lieten Hedgefonds mooie rendementen zien en was de timing van de tactische valuta-afdekking in 2010 goed. Per saldo heeft het actieve valutabeleid meer bijgedragen aan het resultaat dan volgens de strategische benchmark.

Leverage en derivaten

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Portefeuille van het fonds

De portefeuille van het fonds zag er in 2010 als volgt uit:

Categorie	in procenten	Strategisch	Feitelijk	
		31-12-2010	01-01-2010	31-12-2010
Aandelen	Europa	11,66	7	10
	Verenigde Staten	11,66	6	5
	Verre Oosten	11,66	9	9
	Emerging markets	-	2	3
	World IT	-	1	1
	World Telecom	-	2	2
	Commodities gerelateerd	-	3	3
	Energie	-	7	7
	subtotaal	35	37	40
	Onroerend goed	10	10	9
Obligaties	Nominaal	30	19	21
	Credits	-	11	10
	Inflation Linked	10	10	7
subtotaal	40	40	38	
Overige Beleggingen	High Yield	2,5	4	4
	Emerging Markets	2,5	0	0
	Convertibles	2,5	4	3
	Hedge Funds	5	4	5
	Commodities	2,5	-	-
subtotaal	15	12	12	
Liquide middelen	-	1	1	
	100	100	100	

Resultaten en risico tactisch beleid

Het rendement van de tactische benchmark bedroeg in 2010 12,2 % (strategisch 10,5%). De tactische afwijkingen hebben geleid tot een outperformance van 1,7% ten opzichte van de strategische benchmark.

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

	2010	3-jaar*	sinds 01-10-2000*
Tactisch	12,2%	4,2%	3,8%
Strategisch	10,5%	1,9%	1,0%
Vershil	1,7%	2,3%	2,8%

* percentages geannualiseerd

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het tactische beleid heeft sinds oktober 2000 per jaar 2,8% extra rendement opgeleverd. Dit positieve resultaat werd behaald met een beperkt risico; de informatieratio bedraagt 1,3.

In 66% 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 71% van de gevallen sprake van outperformance. Dit is in lijn met het bestuursbeleid, dat outperformance in negatief renderende markten belangrijker wordt geacht dan underperformance in positief renderende markten.

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

Rendement van de portefeuille

Het rendement op de totale portefeuille bedroeg in 2010 13,4%. Dit is een outperformance van 2,9% ten opzichte van de strategische benchmark (10,5%), en een outperformance van 1,2% versus de tactische benchmark (12,2%). Deze outperformance is veroorzaakt door een combinatie van factoren. Zo heeft de overwogen positie in aandelen en een goede regio en sector selectie bijgedragen aan de outperformance. Daarnaast behaalden de meeste (externe) vermogensbeheerders een beter resultaat dan hun benchmark. Per ultimo 2010 werd 70% van de portefeuille passief volgens een index belegd (2009: 66%). De lange rente daalde in 2010, wat heeft geleid tot een positief rendement op nominale obligaties (8,9%). Het rendement op aandelen was uitstekend (22,6%). Onroerend goed rendeerd positief. Het negatieve rendement van een niet-beursgenoteerd vastgoedfonds dat in kantoren belegt, werd meer dan gecompenseerd door het goede rendement op vastgoedaandelen. Hedgefonds rendeerd uitstekend. In 2010 behaalden hedgefonds een hoog rendement (32%), waar in 2009 nog een negatief rendement (-19%) werd behaald.

De gewogen bijdragen aan het rendement waren:

<i>In procenten</i>	<i>Portefeuille</i>	<i>Strategische benchmark</i>
<i>Nominale obligaties incl. Credits</i>	2,6%	3,0%
<i>Inflation linked bonds</i>	0,6%	0,1%
<i>High Yield obligaties</i>	0,5%	0,3%
<i>Aandelen</i>	7,8%	6,7%
<i>Onroerend goed</i>	0,3%	0,7%
<i>Hedgefonds</i>	1,5%	0,1%
<i>Converteerbare obligaties</i>	0,3%	0,2%
<i>Commodities</i>	-	0,2%
<i>Cash</i>	0,1%	-
<i>Overig</i>	0,7%	0,9%
<i>Resultaat vóór valutahedge</i>	14,2%	12,3%
<i>Resultaat op valutahedging</i>	-0,8%	-1,8%
<i>Resultaat totale portefeuille na valutahedge</i>	13,4%	10,5%

RENDEMENT	<i>in procenten</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
	<i>Totale rendement</i>	13,4	15,0	-17,7	7,3	5,7

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Pensioenparagraaf

De pensioenregeling

Wijziging pensioenreglementen

In het verslagjaar heeft de werkgever besloten tot introductie van de mogelijkheid tot flexibele pensionering voor deelnemers, geboren na 1949 met premievrije rechten op tijdelijk oudedagspensioen.

Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur besloten de pensioenregeling dienovereenkomstig aan te passen. Verder zijn de pensioenreglementen gewijzigd als gevolg van de gewijzigde levensloopregeling van de werkgever.

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

De hoofdlijnen van de pensioenregelingen

Pensioenreglement I

Onder dit reglement vallen de werknemers die op of na 1 januari 1950 zijn geboren en/of na 31 december 2005 in dienst zijn getreden. De pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling, gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 65 jaar en het pensioengevend salaris (het gedeelte van het salaris in het betreffende deelnemersjaar waarover pensioen wordt opgebouwd). Per deelnemingsjaar wordt 2,25% aan oudedagspensioen en 1,575% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag (het pensioengevend salaris minus de pensioenfranchise ter grootte van € 12.673,00 in 2010) opgebouwd. De franchise wordt jaarlijks aangepast aan de ontwikkeling van de enkelvoudige AOW-uitkering voor een gehuwde. Bij gedeeltelijk arbeidsongeschikte deelnemers is voortzetting afhankelijk van het geldende arbeidsongeschiktheidspercentage. Deelnemers die vóór 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 2% aan oudedagspensioen en 1,4% aan partnerpensioen op. Deelnemers die op of na 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,5% aan oudedagspensioen en 1,05% aan partnerpensioen op. Het wezenpensioen bedraagt 20% van het partnerpensioen, inclusief bijzonder partnerpensioen. Opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd conform de algemene loonontwikkeling bij Heineken. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex. Flexibele elementen zijn: deeltijdpensioen, hoog/laag-pensioen, uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen en vervroeging van de pensioeningangsdatum.

Pensioenreglement II

Onder dit reglement vallen de werknemers die voor 1 januari 1950 geboren zijn en op 31 december 2005 in dienst waren of TOP- of non-activiteits uitkering ontvingen. Deze pensioenregeling is inhoudelijk gelijk aan de pensioenregeling op grond van Pensioenreglement I, met dien verstande dat de deelnemers in deze pensioenregeling per deelnemingsjaar 1,75% aan oudedagspensioen en 1,225% aan partnerpensioen van de pensioengrondslag opbouwen. Deelnemers die vóór 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,75% aan oudedagspensioen en 1,225% aan partnerpensioen op. Deelnemers die op of na 1 maart 2009 volledig arbeidsongeschikt zijn geworden, bouwen per jaar van de pensioengrondslag 1,35% aan oudedagspensioen en 0,945% aan partnerpensioen op. Flexibele elementen zijn: hoog/laag-pensioen en uitruil van partnerpensioen in oudedagspensioen.

Regeling Tijdelijk Oudedagspensioen

Deze pensioenregeling bestaat uit een voorwaardelijk geïndexeerde middelloonregeling ten behoeve van werknemers die geboren zijn vóór 1950 en voor 1 januari 2006 in dienst zijn getreden. De pensioenregeling is gebaseerd op het aantal deelnemingsjaren tot de pensioenleeftijd van 62 jaar en het pensioengevend salaris. Per deelnemingsjaar wordt 2,25% van het pensioengevend salaris opgebouwd. Bij arbeidsongeschiktheid stopt de opbouw van tijdelijk oudedagspensioen. Opgebouwde pensioenaanspraken van actieve deelnemers worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd conform de algemene loonontwikkeling bij Heineken. Pensioenaanspraken van gewezen deelnemers en ingegane pensioenen worden jaarlijks voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex.

Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen

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

- a. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen vóór 1 maart 2009; en
- b. De Regeling Arbeidsongeschiktheidspensioen op of ná 1 maart 2009.

Ad a. Vanaf 1 januari 1996 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Sinds de invoering van de WIA kent de regeling een arbeids-

VERSLAG VAN HET BESTUUR

ongeschiktheidspensioen toe aan elke actieve deelnemer die twee jaar arbeidsongeschikt is voor tenminste 80%, die op grond daarvan een IVA- of WGA-uitkering ontvangt en voor wie het dienstverband met Heineken is verbroken. Het arbeidsongeschiktheidspensioen is gelijk aan de som van 80% van het salarisdeel tot 108/120 maal de WIA-loongrens en 66% van het deel daarboven, verminderd met de WIA-uitkering.

Het arbeidsongeschiktheidspensioen wordt uitgekeerd tot uiterlijk de pensioendatum en wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de algemene loonontwikkeling bij Heineken.

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

Regeling Aanvullend Arbeidsongeschiktheidspensioen

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

Regeling Aanvullend Partnerpensioen

Aan deze regeling kan vrijwillig worden deelgenomen door werknemers met een partner jonger dan 65 jaar. Vanaf 1 januari 1998 voert het fonds deze pensioenregeling uit. Deze voorziet in een aanvullend partnerpensioen ter grootte van € 13.157,04 per jaar (niveau 2010), verhoogd met vakantietoeslag. Het aanvullend partnerpensioen gaat in bij het overlijden van de deelnemer en wordt uitgekeerd tot de 65-jarige leeftijd van de achterblijvende partner. De deelneming geschiedt op vrijwillige basis. Het aanvullende partnerpensioen wordt voorwaardelijk verhoogd op basis van de consumentenprijsindex voor alle huishoudens.

Pensioenregeling HIB

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

FRANCHISE

<i>in euro's</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Uitkeringsfranchise</i>	12.673	12.465	12.209	11.872	11.566
<i>Premiefranchise</i>	11.832	11.638	11.399	11.084	10.798

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Toeslagenbeleid

Het pensioenfonds heeft een voorwaardelijk toeslagenbeleid voor zowel actieve als niet-actieve deelnemers. De voorwaardelijke toeslag van de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de voorwaardelijke toeslag van de pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers wordt jaarlijks vastgesteld door het bestuur. De hoogte van de dekkingsgraad is een belangrijke factor bij de vaststelling van de toeslag. De voorwaardelijke toeslag voor de actieve deelnemers en de voor 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen 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 2010 met 2% geïndexeerd (2009: 0%). De pensioenrechten en pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers zijn per die datum met 0,35% geïndexeerd (2009: 0%). Er is geen recht op toeslag. Het is niet zeker of en in hoeverre in de toekomst toeslagen verleend zullen worden. Het fonds houdt geen financiële reserve aan voor toeslagen.

De statuten

De statuten zijn in het verslagjaar niet gewijzigd.

De uitvoeringsovereenkomst

De uitvoeringsovereenkomsten tussen enerzijds het fonds en anderzijds de werkgever zijn, naar aanleiding van een besluit van het bestuur daartoe eind 2009, in het verslagjaar gewijzigd. De wijzigingen zijn deels het gevolg van eerdere bestuursbesluiten tot wijziging van de pensioenreglementen en aanpassing van de tekst van de ABTN op onderdelen. Daarnaast is een aantal afspraken verduidelijkt. De hoofdlijnen van de overeenkomsten zijn: Het fonds en de werkgever zijn overeengekomen om de vaststelling van de premie van de werkgever aan het fonds te baseren op de systematiek zoals beschreven in de ABTN van het fonds. Het fonds ontvangt voor iedere actieve deelnemer en iedere arbeidsongeschikte deelnemer die na 1 januari 1988 arbeidsongeschikt is geworden jaarlijks een premie, die gelijk is aan een percentage van de premiegrondslag. De premiegrondslag is gedefinieerd als het geldende jaarsalaris inclusief de vakantietoeslag en de ploegentoeslag, verminderd met de franchise. Het premiepercentage wordt jaarlijks vastgesteld. De basis voor de vaststelling van de premie wordt gevormd door de actuariële premie voor de pensioenopbouw van 1 jaar, de risicopremie voor het overlijdensrisico en een opslag voor algemene risico's en solvabiliteit. Dit leidt tot een basis premiepercentage. Daarnaast bestaat de mogelijkheid om de premie hoger vast te stellen. Voor de vaststelling van de uiteindelijke premie wordt de dekkingsgraad getoetst aan het streefniveau van de dekkingsgraad, rekeninghoudend 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 minimaal gelijk zijn aan de kostendeckende premie, maar nooit meer bedragen dan 34% van de premiegrondslagen.

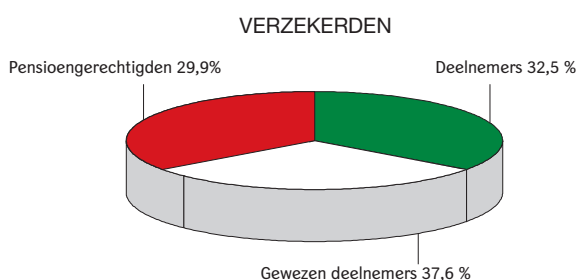
Verzekerden

Bij de Stichting Heineken Pensioenfonds zijn uit hoofde van het Pensioenreglement ultimo 2010 de pensioenaanspraken verzekerd van 14.868 verzekerden.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

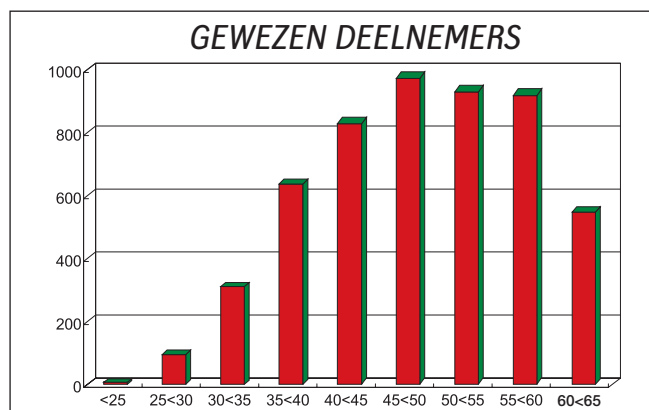
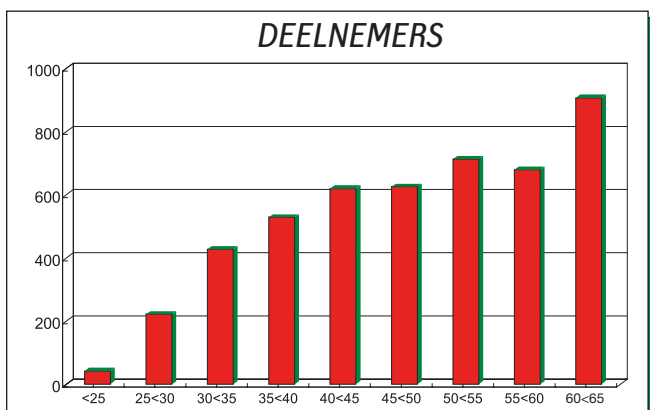
Dit aantal is als volgt te specificeren:

<i>Deelnemers</i>	4.837
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.586
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.445
Totaal	14.868



Op 31 december 2010 ontvingen 248 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen. Per die datum ontvingen 521 deelnemers een uitkering uit hoofde van het Reglement Tijdelijk Oudedagspensioen (op 31 december 2009 waren dit respectievelijk 280 en 475 deelnemers).

In de grafieken is de leeftijdsopbouw ultimo 2010 in beeld gebracht van de deelnemers en de gewezen deelnemers. De gemiddelde leeftijd van de deelnemers was ultimo 2010 48,3 jaar, en van de gewezen deelnemers 49,4 jaar. Ultimo 2009 waren de gemiddelde leeftijden respectievelijk 48,1 jaar en 49,1 jaar.



	Deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen gerechtigden	Totaal
31-12-2009	4.987	5.538	4.304	14.829
<i>In dienst</i>	186	0	0	186
<i>Gepensioneerd</i>	-150	-88	238	0
<i>Overleden</i>	-12	-18	-134	-164
<i>Toekenningen uit overlijden</i>	0	0	65	65
<i>Einde dienstverband</i>	-174	174	0	0
<i>Expiratie wezenpensioen</i>	0	0	-13	-13
<i>Andere oorzaken</i>	0	0	0	0
<i>Overdracht</i>	0	-42	0	-42
<i>Afkoop</i>	0	-34	-15	-49
<i>Pensioenverevening</i>	0	9	0	9
<i>Echtscheiding/einde samenwoning</i>	0	47	0	47
31-12-2010	4.837	5.586	4.445	14.868

VERZEKERDEN

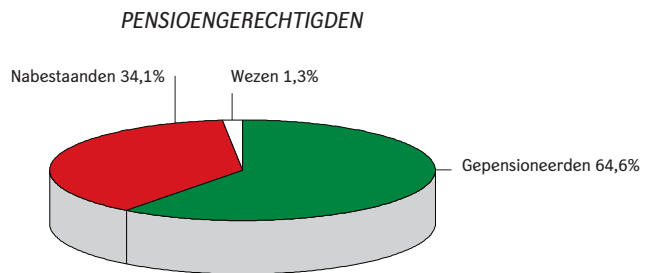
AANTALLEN*	2010	2009	2008	2007	2006
<i>Deelnemers</i>	4.837	4.987	5.160	5.284	5.498
<i>Gewezen deelnemers</i>	5.586	5.538	5.489	6.129	5.900
<i>Pensioengerechtigden</i>	4.445	4.304	4.127	3.989	3.818
Totaal	14.868	14.829	14.776	15.402	15.216

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

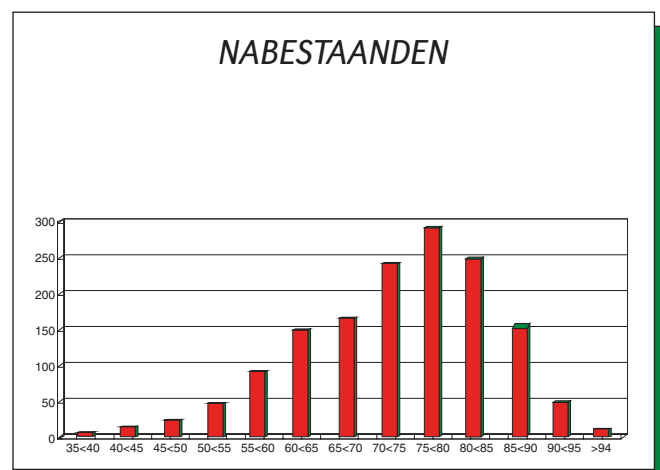
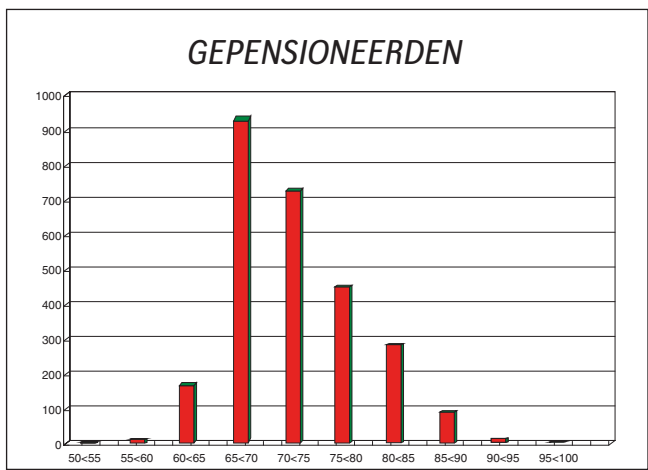
VERSLAG VAN HET BESTUUR

Het aantal pensioengerechtigden kan als volgt worden onderverdeeld:

Gepensioneerden	2.872
Partners	1.515
Wezen	58
Totaal	4.445



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



PENSIOENGERECHTIGDEN	AANTALLEN *	2010	2009	2008	2007	2006
	Gepensioneerden	2.872	2.736	2.577	2.470	2.308
Nabestaanden	1.515	1.499	1.486	1.456	1.437	
Wezen	58	69	64	63	73	
Totaal	4.445	4.304	4.127	3.989	3.818	

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Aanpassing van de ingegane pensioenen

Per 1-1-2010 zijn de ingegane pensioenen, met uitzondering van de voor 1-3-2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen, met 0,35% verhoogd. De voor 1-3-2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen zijn per 1-1-2010 met 2% verhoogd.

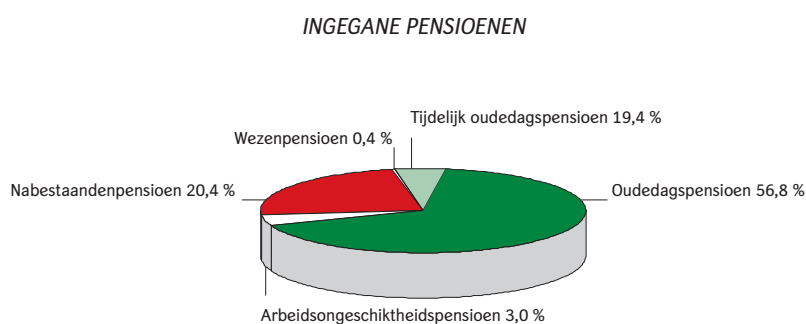
In procenten	2010	2009	2008	2007	2007
Pensioenverhogingen	0,35	-	1,65	0,90	1,60

Uitgekeerde pensioenen

In 2010 is er 89,3 miljoen euro aan pensioenen uitgekeerd. Dit bedrag kan als volgt naar pensioensoort worden uitgesplitst:

x € 1 miljoen

Oudedagpensioen	50,7
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2,7
Partnerpensioen	18,2
Wezenpensioen	0,4
Tijdelijk oudedagpensioen	17,3
	<hr/>
	89,3



UITGEKEERDE PENSIOENEN

x € 1 miljoen	2010	2009	2008	2007	2006
Oudedagpensioen *	50,7	47,7	52,7	42,7	42,2
Arbeidsongeschiktheidspensioen	2,7	3,0	3,2	3,3	3,4
Nabestaandenpensioen	18,2	18,3	17,8	16,9	16,0
Wezenpensioen	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Tijdelijk Oudedagpensioen *	17,3	14,4	2,2	3,0	3,7
Totaal	<hr/> 89,3	<hr/> 83,8	<hr/> 76,3	<hr/> 70,3	<hr/> 65,7

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

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Actuariële paragraaf

Verzekeringstechnische analyse

Bij het bepalen van de technische voorzieningen en van de bijdrage welke de werkgever betaalt wordt door toepassing van kanssystemen uitgegaan van veronderstellingen ten aanzien van sterfte, invaliditeit, gehuwdheid e.d., alsook van bepaalde veronderstellingen ten aanzien van het beleggingsrendement en de kosten welke aan het uitkeren van pensioenen zijn verbonden. In de verzekeringstechnische analyse worden deze veronderstellingen vergeleken met de werkelijke ontwikkelingen in het verslagjaar.

De verzekeringstechnische analyse is als volgt:

x € 1 miljoen

Resultaat op:

	2010	2009
Premies	24,3	18,4
Beleggingsopbrengsten	81,1	267,0
Kosten	0,1	0,1
Waardeoverdrachten	0,0	0,0
Uitkeringen	0,8	0,2
Kanssystemen	3,8	-4,0
Voorwaardelijke toeslagverlening	-19,0	0,0
Wijziging actuariële grondslagen	-48,5	-69,5
Incidentele mutaties	0,1	2,0
Overige resultaten	0,4	3,1
Totaal resultaat	43,1	217,3

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

Risicoparagraaf

Beleid inzake risicobeheer

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

Algemeen

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

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

Aan het eind van het verslagjaar is de functie van risicomanager in de uitvoeringsorganisatie opgenomen en ingevuld. Het bestuur zal periodiek rapportages ontvangen en adviezen over relevante ontwikkelingen, beleidsaspecten, beleggingsposities en -resultaten. Interne en externe deskundigen beoordelen het risicobeheer periodiek.

Risico van onderdekking

Het risico van onderdekking is één van de belangrijkste risico's van het fonds. In dat geval zijn de verplichtingen van het fonds groter dan de bezittingen. Het bestuursbeleid is erop gericht om onderdekking te voorkomen, hetgeen doorwerkt in het toeslagenbeleid, premiebeleid en beleggingsbeleid. Deze beleidsgebieden worden periodiek in onderling verband en samenhang gezien in een zogenaamde ALM-studie.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

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

- het *toeslagenbeleid* is voorwaardelijk (bij een goede financiële positie van het fonds worden de pensioenen wél verhoogd, in mindere tijden slechts gedeeltelijk of helemaal niet);

- het *premiebeleid* is erop gericht in ieder geval de kostendekkende premie te ontvangen van de werkgever. Daarnaast bestaat de mogelijkheid tot het vaststellen van herstellpremie.

Indien de financiële positie van het fonds daartoe aanleiding geeft betaalt de werkgever meer dan de kostendekkende premie (tot een maximum van 34% van de pensioengrondslag)

- het *beleggingsbeleid* is gediversifieerd. Het bestuur heeft ervoor gekozen het renterisico van de verplichtingen te beperken, maar niet geheel af te dekken teneinde ook in tijden van stijgende rente en inflatie over financiële middelen te beschikken ten behoeve van toeslagverlening op de pensioenen.

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

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

Valutarisico

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

Kredietrisico

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

Liquiditeitsrisico

Onder liquiditeitsrisico wordt verstaan het risico dat bepaalde posities in financiële instrumenten op korte termijn niet meer tegen geldende marktprijzen kunnen worden gesloten. Aangezien de premies plus de beleggingsopbrengsten van het fonds al voldoende zijn om de pensioenuitkeringen te dekken, zal het fonds niet snel in een situatie komen te verkeren waarin het gedwongen wordt financiële instrumenten onder hun reële waarde te liquideren om aan een betalingsverplichting te kunnen voldoen. Via een cashflowplanning worden van dag tot dag de benodigde kasstromen bijgehouden, opdat geen liquiditeitstekorten ontstaan.

VERSLAG VAN HET BESTUUR

Prijrisico

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

Toeslagenrisico

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

Actuariële risico's

De belangrijkste actuariële risico's zijn de risico's van langlevens, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Het langlevensrisico is het belangrijkste verzekeringstechnische risico. Langlevensrisico is het risico dat deelnemers langer blijven leven dan gemiddeld verondersteld wordt bij de bepaling van de technische voorzieningen. Als gevolg hiervan volstaat de opbouw van het pensioenvermogen niet voor de uitkering van de pensioenverplichting. Door toepassing van de AG-prognosetafel 2010-2060 met adequate correcties voor ervaringssterfte wordt rekening gehouden met de thans waarschijnlijk geachte toekomstige stijging van de levensverwachting in de waardering van de pensioenverplichtingen. Het overlijdensrisico betekent dat het fonds in geval van overlijden mogelijk een nabestaandenpensioen moet toekennen waarvoor door het fonds geen voorzieningen zijn getroffen. Het fonds heeft dit risico niet herverzekerd en is zelf risicodragend. Het arbeidsongeschiktheidsrisico betreft het toekennen van een arbeidsongeschiktheidspensioen. Hiervoor wordt jaarlijks een risicopremie ontvangen van de werkgever. Deze premie wordt eens in de drie jaar vastgesteld en dient alle verwachte uitkeringen te kunnen dekken. Dit betreft tevens de in de toekomst te verwachten uitkeringen aan deelnemers die op de balansdatum reeds ziek zijn. Hiervoor is dit jaar een extra voorziening opgenomen.

Operationeel risico

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

Vooruitblik op 2011

Het jaar 2011 staat in het teken van een fundamentele heroverweging van het Nederlandse pensioenstelsel. Langer leven, ontgroening, lage rentes en het opvangen van financiële schokken geven aanleiding om na te denken over nieuwe pensioenovereenkomsten. Daarbij zijn de uitwerking van het Pensioenakkoord, waaronder begrepen de verhoging van de AOW-leeftijd, van belang. Hoe moet de pensioenwereld hiermee omgaan? En hoe komt zij tot een nieuwe financierbare opzet voor de toekomst? Dit geldt niet alleen voor het Heineken Pensioenfonds maar voor alle pensioenuitvoerders. Verder zal - mede in het licht van het vorenstaande - de invulling van Pension Fund Governance en communicatie naar de belanghebbenden steeds belangrijker worden.

Zoeterwoude, 26 april 2011

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
Ir. P.P. de Ridder
Drs. A.F. Veldkamp
Ir. P.J. Wever

VERSLAG VAN HET VERANTWOORDINGSORGAAN

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

Het Verantwoordingsorgaan van de Stichting Heineken Pensioenfonds (HPF) bestaat uit drie leden. Door de Deelnemersraad zijn de heer A.J.F. Bontje, namens de gepensioneerden, en de heer L.J.A.F. Hopstaken, namens de actieven, als leden van het VO benoemd. De werkgever heeft de heer RA. Koen per 1 februari 2011 benoemd als lid. Hij volgt daarmee de heer M.D.Jongejan op die met ingang van 31 december 2010 is afgetreden.

Het VO is actief sinds 2008 en functioneert onafhankelijk van de Deelnemersraad met als doel het bevorderen van het intern toezicht.

Het VO heeft bij zijn taakuitoefening in 2010 kennis genomen van ondermeer:

- het Jaarverslag;
- de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN);
- Asset Liability Management (ALM) studie;
- continuïteitsanalyse;
- rapport visitatie commissie;
- herstelplannen;
- notulen bestuursvergaderingen; en
- uitvoeringsovereenkomsten.

Daarnaast heeft het VO in aparte bijeenkomsten gesproken met de externe accountant en de certificerend actuaris. Tevens heeft overleg plaatsgevonden tussen het VO en het bestuur van het HPF waarin het VO in de gelegenheid werd gesteld om vragen te stellen aan het bestuur ten aanzien van het beleid en de uitvoering daarvan en met betrekking tot de resultaten zoals opgenomen in het Jaarverslag 2010. Het VO is van mening voldoende in de gelegenheid gesteld te zijn om een oordeel te kunnen vormen over beleid en beleidskeuzes van het bestuur.

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

- feitelijke resultaten en beleidsuitgangspunten;
- herstelplannen;
- risicobeheersing;
- ALM studie 2011;
- premie- en indexatiebeleid;
- reglement klachten- en geschillenprocedure;
- activiteiten naar aanleiding van rapportage visitatie commissie; en
- communicatiebeleid.

Op basis van de ontvangen schriftelijke informatie en mondelinge toelichting van het bestuur, accountant en certificerend actuaris zijn wij van mening dat het bestuur in 2010 op een evenwichtige en zorgvuldige wijze besluiten heeft genomen waarbij de belangen van belanghebbenden voldoende werden behartigd. Tevens zijn wij van mening dat voldoende aandacht gegeven is aan tijdige en juiste communicatie naar alle deelnemers van het pensioenfonds.

Zoeterwoude, 26 april 2011

Het Verantwoordingsorgaan

Drs. A.J.F. Bontje

Drs. L.J.A.F. Hopstaken

Drs. R.A. Koen RA

Reactie bestuur

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

Zoeterwoude, 26 april 2011



BALANS PER 31 DECEMBER
REKENING VAN BATEN EN LASTEN
KASSTROOMOVERZICHT

JAARREKENING

BALANS (in duizenden euro's)

ACTIVA	2010	2009
Beleggingen		
Aandelen	908.219	743.363
Onroerend goedgefonden	202.495	200.909
Obligaties	856.350	805.750
Overige beleggingen	284.243	238.958
Derivaten	440	645
Liquiditeiten beleggingsportefeuille	18.346	12.947
	2.270.093	2.002.572
Herverzekerde pensioenverplichtingen	9.413	9.525
Pensioenspaarrekeningen	450	741
Vorderingen op lange termijn	991	1.235
Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	19.209	27.449
Liquide middelen	4.666	4.139
	2.304.822	2.045.661

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

LASTEN	2010	2009
Mutaties technische voorzieningen		
Pensioenopbouw	54.632	57.230
Indexering en overige toeslagen	18.983	-
Rentetoevoeging technische voorzieningen	24.396	45.048
Uitkeringen	-89.779	-83.914
Onttrekking technische voorzieningen voor uitvoeringskosten	-1.805	-1.681
Wijziging grondslagen	48.470	69.432
Wijziging marktrente	164.250	-50.772
Overige wijzigingen in de TV	-1.148	4.386
	217.999	39.729
Mutatie herverzekering	112	
Mutaties overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	133	102
Kosten	2.353	2.520
Uitkeringen	89.356	83.782
Betaalde waardeoverdrachten en afkopen	1.617	1.746
Overige lasten	1	0
Saldo Baten en Lasten		
t.g.v. Reserve Vereist Eigen Vermogen	52.869	69.173
t.g.v. Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	10.900	1.987
t.g.v. Vrije reserve	-20.718	146.187
	43.051	217.347
	354.622	345.226

JAARREKENING

PASSIVA	2010	2009
Stichtingskapitaal (€ 50,-)		
Reserves		
- Vrije reserve	-327.655	-306.937
- Reserve Vereist Eigen Vermogen	387.322	334.453
- Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen	101.294	90.394
	<u>160.961</u>	<u>117.910</u>
Achtergestelde lening HNB	112.800	112.800
Technische voorzieningen		
- Hoofdregeling	2.008.586	1.787.941
- Pensioenspaarregeling risico deelnemers	450	741
- Arbeidsongeschiktheidspensioen	16.836	19.191
	<u>2.025.872</u>	<u>1.807.873</u>
Overige voorzieningen		
- Personeelsvoorzieningen	771	856
- Overige voorzieningen	-	-
	<u>771</u>	<u>856</u>
Schulden op korte termijn en overlopende passiva	4.418	6.222
	<u>2.304.822</u>	<u>2.045.661</u>

BATEN	2010	2009
Premies	82.473	80.578
Ontvangen waardeoverdrachten	1.181	1.570
Beleggingsopbrengsten		
- voor risico pensioenfondsen	269.683	261.226
- voor risico deelnemers	76	97
Uitkeringen uit hoofde van herverzekering	931	974
Mutatie herverzekering	-	12
Overige baten	278	769
	<u>354.622</u>	<u>345.226</u>

JAARREKENING

Kasstroomoverzicht (in duizenden euro's)

		2010	2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Aankoop beleggingen	-526.379		-562.529
Netto inkomsten uit beleggingen	29.905		29.339
Kosten van vermogensbeheer	-1.432		-2.238
Verkopen en aflossingen van beleggingen	506.195		485.023
		8.289	-50.405
Kasstroom uit pensioen- en uitvoeringsactiviteiten			
Premiebatens	89.510		82.881
Vrijgekomen uit beschikbare premieregeling	372		10
Uitkering herverzekering	949		952
Aflossing lening u/g Delta Lloyd	334		334
Saldo ontvangen en betaalde waardeoverdrachten	-216		-571
Uitgekeerde pensioenen	-91.910		-89.290
Uitvoeringskosten	-1.401		-1.521
Diversen	-1		1.670
		-2.363	-5.535
Mutatie liquide middelen *		5.926	-55.940
Saldo liquide middelen per 1 januari *		17.086	73.026
Saldo liquide middelen per 31 december *		23.012	17.086

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Grondslagen

Doelstelling Het doel van Stichting Heineken Pensioenfonds, statutair gevestigd te Amsterdam, en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 41200618, 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 26 april 2011 opgemaakt.

Algemeen

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

Schattingen

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

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

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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.
- Een positief ongerealiseerd resultaat op openstaande valutatermijncontracten op basis van de spotkoersen wordt verantwoord onder beleggingsopbrengsten. Een negatief ongerealiseerd resultaat op openstaande valutatermijncontracten wordt in de balans verantwoord onder schulden.

Beleggingen

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

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 markttrente.

In 2010 heeft het Actuarieel Genootschap een nieuwe prognosetafel gepubliceerd. Nadat in 2009 de voorziening pensioenverplichtingen al met 4% was verhoogd i.v.m. de verwachte nieuwe sterftetekansen is in 2010 deze voorziening nog eens met 2,7% extra verhoogd als gevolg van de in de nieuwe prognosetafel verwerkte sterftetekansen.

De technische voorzieningen zijn als volgt vastgesteld:

Deelnemers	- contante waarde van de pensioenaanspraken die per de balansdatum aan de verstreken diensttijd kunnen worden toegerekend.
------------	--

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Pensioengerechtigden - contante waarde van de per de balansdatum toegekende pensioenen.
Overige verzekerden - contante waarde van de toegekende pensioenaanspraken.

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

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

Rekenrente: Bij het contant maken van de in de toekomst verwachte pensioenuitkeringen wordt de rentetermijnstructuur van DNB toegepast bij het contant maken. Per 31 december 2010 kwam dit overeen met een rekenrente van circa 3,4% (2009: circa 3,8%).

Sterfte mannen: AG prognosetafel 2010-2060 inclusief Towers Watson 2010 ervaringssterfte.
vrouwen: AG prognosetafel 2010-2060 inclusief Towers Watson 2010 ervaringssterfte.
wezen: op nul gesteld

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

Voor de herverzekerde pensioenverplichtingen gelden dezelfde grondslagen als voor de technische voorzieningen exclusief 2% uitvoeringskosten en exclusief de opslag voor latent tijdelijk partnerpensioen.

Deelnemers en gewezen deelnemers worden allen geacht gehuwd te zijn. Voor de overige verzekerden is met de werkelijke burgerlijke staat rekening gehouden. Er is verondersteld, dat de echtgenote/partner drie jaar jonger is dan de man. Alle uit de pensioenregelingen voortkomende aanspraken zijn in de berekeningen betrokken en afgefinancierd.

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

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

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

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

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

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

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

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Toelichting op de Balans (in duizenden euro's)

ACTIVA

Mutaties in de beleggingen	2010	2009
<i>Aandelen</i>		
Beginstand boekjaar	743.363	510.927
Aankopen	213.795	252.863
Verkopen	-181.826	-337.328
Waardeverschillen	<u>132.887</u>	<u>316.901</u>
Eindstand boekjaar	<u>164.856</u>	<u>232.436</u>
	908.219	743.363
 <i>Onroerend goedfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	200.909	204.593
Aankopen	2.265	16.091
Verkopen	0	-55
Waardeverschillen	<u>-679</u>	<u>-19.720</u>
Eindstand boekjaar	<u>1.586</u>	<u>-3.684</u>
	202.495	200.909
 <i>Obligaties</i>		
Beginstand boekjaar	805.750	800.065
Aankopen	260.187	229.446
Verkopen	-232.423	-241.603
Waardeverschillen	<u>22.836</u>	<u>17.842</u>
Eindstand boekjaar	<u>50.600</u>	<u>5.685</u>
	856.350	805.750
 <i>Overige beleggingen</i>		
Beginstand boekjaar	238.958	158.391
Aankopen	51.036	68.940
Verkopen	-48.906	-20.000
Waardeverschillen	<u>43.158</u>	<u>31.627</u>
Eindstand boekjaar	<u>45.285</u>	<u>80.567</u>
	284.243	238.958

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

Per 31 december 2010 staan er futurecontracten open met een totale onderliggende waarde van € 1,1 miljoen (2009: € 16,8 miljoen). De gemiddelde resterende looptijd van de futures is op balansdatum 2 maanden.

De reële waarde van de valutatermijncontracten bedraagt per 31 december 2010 - € 0,4 miljoen (2009: - € 2,3 miljoen). De valuta-termijncontracten met een positive waarde zijn in de balans verantwoord onder derivaten (€ 0,4 miljoen), die met een negatieve waarde onder schulden (- € 0,8 miljoen) . De onderliggende waarden luiden voornamelijk in US Dollars (USD 35,2 miljoen), Britse Ponden (GBP 27 miljoen) en Japanse Yen (JPY 27 miljard). De gemiddelde resterende looptijd van deze contracten is op balansdatum 2 maanden.

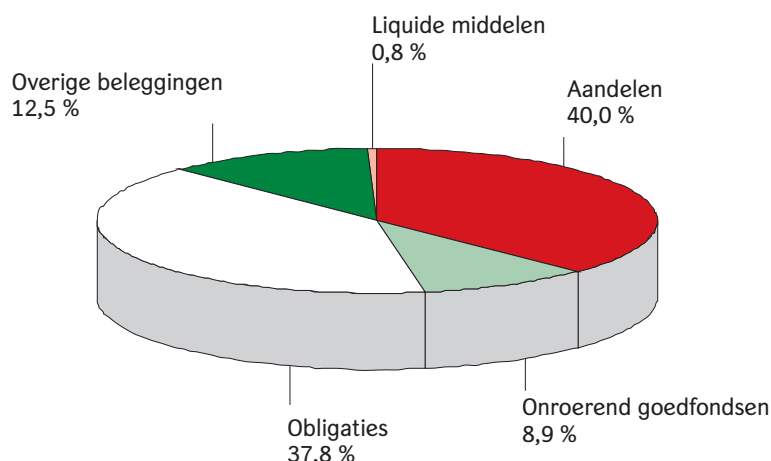
Bij het bepalen van de af te dekken valuta-exposure wordt mede rekening gehouden met de onderliggende valutaverdeling van beleggingsfondsen waarin belegd is.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

De samenstelling van de beleggingsportefeuille

Het belegd vermogen voor risico van het pensioenfonds bedroeg ultimo 2010 € 2.270,1 miljoen. Ten opzichte van ultimo 2009 betekent dat een stijging van € 267,6 miljoen, ofwel 13,4%. Deze stijging is grotendeels te danken aan het positieve beleggingsresultaat.

In de volgende tabel is per beleggingscategorie aangegeven hoe de balanswaarde ultimo 2010 zich verhoudt tot de balanswaarde ultimo 2009. Onder Overige beleggingen zijn Hedge Funds, Converteerbare obligaties en High Yield obligaties opgenomen.



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

<i>x € 1 miljoen</i>	<i>Aandelen</i>	<i>Onroerend goedfondsen</i>	<i>Obligaties</i>	<i>Overige beleggingen</i>	<i>percentage</i>
<i>Beursgenoteerd</i>	908,2	25,8	856,4	284,3	92,15%
<i>Niet-beursgenoteerd</i>	0,0	176,7	0,0	0,0	7,85%
<i>Totaal</i>	908,2	202,5	856,4	284,3	100,00%

Het pensioenfonds heeft een securities lending overeenkomst met Northern Trust. In het boekjaar heeft het bestuur het besluit genomen de overeenkomst te beëindigen. Ultimo boekjaar was nog ruim 3% van de op naam van Stichting Heineken Pensioenfonds staande effecten uitgeleend. Begin 2011 zijn ook de laatste uitgeleende effecten terug gekomen.

PORTEFEUILLE-SAMENSTELLING

<i>in procenten</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>
<i>Aandelen</i>	40,0	37,2	29,4	37,5	37,9
<i>Onroerend goedfondsen</i>	8,9	10,0	11,8	8,8	8,4
<i>Obligaties</i>	37,8	40,2	46,0	34,3	36,5
<i>Derivaten</i>	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2
<i>Overige beleggingen</i>	12,5	12,0	9,1	14,2	14,4
<i>Liquide middelen</i>	0,8	0,6	3,6	5,1	2,5
<i>Totale portefeuille</i>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Commodities gerelateerde aandelen waren tot 2008 onder Overige beleggingen opgenomen, daarna onder Aandelen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Vorderingen op lange termijn

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

Vorderingen op korte termijn en overlopende activa	2010	2009
Lopende interest		
Obligaties	17.249	16.373
Liquide middelen	<u>7</u>	<u>2</u>
Totaal lopende interest	17.256	16.375
Effectentransacties en dividenden	586	372
Te vorderen dividendbelasting	706	2.084
Saldo in rekening courant met Heineken Nederlands Beheer B.V.	295	8.156
Te vorderen restituties kosten vermogensbeheer	232	154
Vooruitbetaalde waardeoverdrachten	18	181
Te vorderen op gepensioneerden	14	23
Lopende interest	3	1
Overige vorderingen en overlopende activa	<u>99</u>	<u>103</u>
Totaal diverse debiteuren en andere activa	<u>1.953</u>	<u>11.074</u>
Totaal vorderingen op korte termijn	19.209	27.449

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

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

Liquide middelen

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

PASSIVA

Mutaties in de reserves	2010	2009
- <i>Vrije reserve</i>		
Beginstand boekjaar	-306.937	-453.124
Bestemming saldo staat van baten en lasten	<u>-20.718</u>	<u>146.187</u>
Eindstand boekjaar	-327.655	-306.937
- <i>Reserve Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	334.453	265.280
Bestemming saldo staat van baten en lasten	<u>52.869</u>	<u>69.173</u>
Eindstand boekjaar	387.322	334.453
- <i>Reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen</i>		
Beginstand boekjaar	90.394	88.407
Bestemming saldo staat van baten en lasten	<u>10.900</u>	<u>1.987</u>
Eindstand boekjaar	<u>101.294</u>	<u>90.394</u>
Totaal reserves	160.961	117.910

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Solvabiliteit

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

De reserve Vereist Eigen Vermogen ultimo 2010 is toegenomen ten opzichte van 2009. De reserve Minimaal Vereist Eigen Vermogen bedraagt 5% van de technische voorzieningen, die ten laste van het fonds komen. Met de stand van de huidige reserves kan de solvabiliteit van het fonds als ontoereikend gekarakteriseerd worden. Voor de berekening van het vereiste eigen vermogen wordt gebruikgemaakt van een standaard model. Voor index linked bonds is een eigen berekening gemaakt die vooraf is afgestemd met DNB. De dekkingsgraad bedraagt 114% (2009: 113%). Voor de berekening van de dekkingsgraad heeft DNB nadere regels vastgesteld wanneer en voor hoeveel de achtergestelde lening in deze berekening als eigen vermogen mag worden meegenomen. Bij de huidige stand van de reserves en de hoogte van de lening mag deze lening geheel als eigen vermogen worden beschouwd. Volgens de normen van de wetgever bedraagt de vereiste dekkingsgraad 124,1% (2009: 123,5%). Het fonds heeft een reservetekort.

Mutaties in de technische voorzieningen	2010			2009		
	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar	begin boekjaar	mutatie	ultimo boekjaar
Hoofddregeling:						
-Deelnemers	799.714	105.098	904.812	814.938	-15.224	799.714
-Gewezen deelnemers	221.675	42.063	263.738	216.310	5.365	221.675
-Pensioengerechtigden	766.552	73.484	840.036	713.518	53.034	766.552
	<u>1.787.941</u>	<u>220.645</u>	<u>2.008.586</u>	<u>1.744.766</u>	<u>43.175</u>	<u>1.787.941</u>
Pensioenspaarregeling	741	-291	450	645	96	741
Arbeidsongeschiktheidspensioen	19.191	-2.355	16.836	22.733	-3.542	19.191
Totaal technische voorzieningen	<u>1.807.873</u>	<u>217.999</u>	<u>2.025.872</u>	<u>1.768.144</u>	<u>39.729</u>	<u>1.807.873</u>

De totale mutatie in de technische voorzieningen van € 218 miljoen is als volgt samengesteld:

<u>bedragen x duizend euro</u>	<u>mutatie totale tv 2010</u>	<u>mutatie totale tv 2009</u>
<i>Stand begin boekjaar</i>	1.807.873	1.768.144
Toename		
Benodigde interest	24.396	45.048
Benodigd voor pensioenopbouw	54.632	57.230
Benodigd voor toeslagverlening	18.983	-
Inkomende waardeoverdrachten	1.586	422
Risicopremie langlevens	19.284	20.763
Door overlijden ingegaan partnerpensioen	11.616	4.766
Resultaat op arbeidsongeschiktheid	240	1.280
Afname		
Vrijval excassokosten	1.805-	1.681-
Vrijval /Afkoop	447-	167-
Uitgaande waardeoverdrachten	1.975-	528-
Uitkeringen	89.779-	83.914-
Door overlijden vrijgevallen	25.559-	11.543-
Risicopremie kortlevens	6.590-	7.198-
Overige mutaties		
Wijziging markttrente	164.250	50.772-
Wijziging grondslagen	48.470	69.432
Correcties	134	2.002-
Overige mutaties	<u>563</u>	<u>1.407-</u>
Totale mutatie	<u>217.999</u>	<u>39.729</u>
Stand eind boekjaar	<u>2.025.872</u>	<u>1.807.873</u>

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Ultimo 2010 bedroeg de contante waarde van de na 2010 door het pensioenfonds aan de huidige en toekomstige pensioengerechtigden uit te keren pensioenen € 2.025,9 miljoen. Deze contante waarde - de technische voorzieningen - is gebaseerd op de ultimo 2010 gefinancierde pensioenaanspraken en is berekend op basis van de in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota vastgestelde actuariële grondslagen.

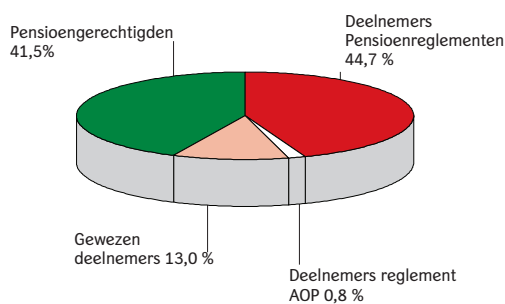
In het volgende overzicht zijn de voorzieningen naar verzekerdcategorie uitgesplitst:

x € 1 miljoen

Deelnemers

- Pensioenreglementen (waarvan voor beschikbare premieregeling 0,7)	905,3
- Reglement Arbeidsongeschiktheidspensioen (AOP)	16,8
	922,1
Gewezen deelnemers	263,8
Pensioengerechtigden	840,0
	2.025,9

TECHNISCHE VOORZIENINGEN



Een klein deel van de na 2010 uit te keren pensioenen zal worden terugontvangen van herverzekeraars. De contante waarde als hierboven bedoeld van deze uitkeringen bedroeg ultimo 2010 € 9,4 miljoen.

TECHNISCHE VOORZIENINGEN	x € 1 miljoen	2010	2009	2008	2007	2006
Deelnemers		922,1	819,6	838,3	653,5	689,3
Gewezen deelnemers		263,8	221,7	216,3	158,4	168,7
Pensioengerechtigden		840,0	766,6	713,5	612,6	593,2
Voorziening overlevingstafels		-	-	-	-	17,4
Totaal		2.025,9	1.807,9	1.768,1	1.424,5	1.468,6

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Hoofdpijnen van de pensioenregelingen

Pensioenregeling op 65 jaar

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

Arbeidsongeschiktheidspensioen

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

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

Overige voorzieningen

Personeelsvoorzieningen x € 1 duizend

Stand begin boekjaar	856
toegevoegd	-85
Stand einde boekjaar	771

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

Achtergestelde lening HNB

Ter financiering van het in 2002 ontstane dekkings- en reservetekort heeft Heineken Nederlands Beheer B.V. een renteloze lening verstrekt aan het pensioenfonds. De lening is achtergesteld, heeft een onbepaalde looptijd en kan uitsluitend gerestitueerd worden indien en voor zover DNB hiertoe toestemming verleent. Volgens de voor pensioenfonds geldende Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RvJ) 610 dient de achtergestelde lening in de jaarrekening conform richtlijn 610 alinea 241 te worden gewaardeerd. Daarnaast geldt dat in het algemeen de PW voor wat betreft de waardering (en waarderingsvraagstukken) terugvalt op BW2 titel 9. Een en ander houdt in dat in de jaarrekening de achtergestelde lening op geamortiseerde kostprijs gewaardeerd zal worden, hetgeen in dit geval overeenkomt met de nominale waarde van de achtergestelde lening ad 112,8 miljoen. Op grond van besluit FTK waarin (delen) van de achtergestelde lening mogen worden meegeteld als eigen vermogen (en daarmee in de dekkingsgraad) dient de waardering van de achtergestelde lening in de verslagstaten tegen actuele waarde (marktwaarde) te worden opgenomen. DNB verplicht ons deze waardering in de verslagstaten door te voeren. Een en ander houdt in dat voor de vaststelling van de dekkingsgraad de betalingsverplichting voortvloeiende uit de achtergestelde lening (AL) op marktwaarde moet worden gewaardeerd. Afhankelijk van de dekkingsgraad kan de AL voor een bepaald gedeelte worden meegenomen bij de vaststelling van het eigen vermogen. Momenteel verkeert het fonds in een positie van reservetekort. Dit houdt in dat het eigen vermogen (deels) gefinancierd kan worden door de AL, namelijk voor maximaal 50% van het eigen vermogen. Hierbij is de AL gewaardeerd op marktwaarde. De waarde van de AL op marktwaarde bedraagt circa 36,5 miljoen. Dit is gelijk aan circa 13% van het eigen vermogen inclusief AL en voldoet hiermee aan de eis van besluit FTK. Om deze reden mag de AL volledig worden meegenomen in de vaststelling van het eigen vermogen. De dekkingsgraad is dan gelijk aan 113,5%.

In de balans is de AL gelijk gesteld aan de nominale waarde van 112,8 miljoen.

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

<i>Schulden op korte termijn en overlopende passiva</i>	2010	2009
negatief ongerealiseerd resultaat op valutaderivaten	812	2.961
af te dragen belasting en premies	2.149	2.054
verschuldigde beleggingskosten	1.025	819
verschuldigde controle- en advieskosten	93	129
verschuldigde personeelskosten	2	-
te restitueren pensioenpremie	4	-
verschuldigde contributies en bijdragen	157	54
voortuitontvangen waardeoverdrachten	133	158
overige schulden	43	47
	<hr/>	<hr/>
Totaal schulden op korte termijn	4.418	6.222

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

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

Transacties met bestuurders

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

Honoraria Bestuur

De bestuurders ontvingen geen beloning.

Risicobeheer

Renterisico

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2010	31-12-2009
Resterende looptijd 1 - 5 jaar	235,6	224,6
Resterende looptijd 5 - 10 jaar	190,3	175,8
Resterende looptijd > 10 jaar	430,5	405,3

Ten aanzien van de kredietwaardigheid van de debiteuren in de vastrentende portefeuille geldt, dat deze portefeuille per ultimo.

Valutarisico

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2010	31-12-2009
Vastgoedbeleggingen	-	-
Aandelen	601,4	485,8
Vastrentende waarden	-	-
Overige beleggingen	1,5	48,9
	<hr/>	<hr/>
Totaal	602,9	534,7

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2010			31-12-2009
	Voor afdekking	valutaderivaten	Netto positie	Netto positie
EUR	1.684,6	99,2	1783,8	1.622,8
USD	307,3	-26,3	281,0	228,7
GBP	86,0	-31,5	54,5	55,8
JPY	95,9	-41,8	54,1	30,0
Overige valuta	114,4		114,4	81,1
Totaal	2.288,2	-0,4	2.287,8	2.018,4

Kredietrisico

De exposure in Credits was per 31 december 2010 €187,3 miljoen.

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

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2010	31-12-2009	
AAA	583,5	532,3	} Totaal 224,7
AA+	-	48,8	
A	127,2	n.a.	
A-	38,0	n.a.	
BBB	107,7	n.a.	

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

bedragen x 1 mln euro	31-12-2010	%	31-12-2009	%
Ontwikkelde markten:				
Europa	319,3	35,2%	226,0	30,4%
Noord Amerika	364,6	40,1%	329,9	44,4%
Verre Oosten	170,0	18,7%	144,3	19,4%
Opkomende markten:				
Verre Oosten	54,3	6,0%	43,2	5,8%
Totaal	908,2	100%	743,4	100%

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

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

LASTEN

Kosten		2010		2009
- Salarissen	882		885	
- Sociale lasten	73		78	
- Pensioenlasten	176		164	
- Overige personeelkosten	45		43	
- Automatiseringskosten	326		456	
- Huisvestingskosten	126		151	
- Overige uitvoeringskosten	166		161	
- Advies- en controlekosten	385		516	
- Contributies en bijdragen	174		66	
		2.353		2.520

Het gemiddelde aantal fte's dat werkzaam was voor het pensioenfonds bedroeg 10,5 (2009: 10,8).

Contributies en bijdragen betreffen bijdragen aan onder meer DNB, AFM en OPF en Pensioenregister. Alle uitvoeringskosten komen voor rekening van het fonds. De werkgever vergoedt een deel van deze kosten via een opslag op de premies.

Honoraria accountant (bedragen x 1000 euro)	2010		2009	
	KPMG Accountants N.V.		KPMG Accountants N.V.	
Controle jaarrekening	65,4		71,4	
Controle FVP	6,0		5,4	
Totaal	71,4		76,8	
Uitkeringen				
- Oudedagspensioen	50.742		47.716	
- Partnerpensioen	18.244		18.261	
- Wezenpensioen	363		396	
- Tijdelijk oudedagspensioen	17.272		14.384	
Totaal hoofdregeling		86.621		80.757
- Arbeidsongeschiktheidspensioen		2.735		3.025
Totaal uitkeringen		89.356		83.782
- Afkopen	80		95	
- Waardeoverdrachten	1.537		1.651	
Totaal afkopen en waardeoverdrachten		1.617		1.746

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

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

BATEN

Premies	2010		2009	
	werkgever	werknemer	werkgever	werknemer
- Periodieke premies:				
Hoofdregeling	50.472	18.131	50.052	14.799
Arbeidsongeschiktheidspensioen	635		697	
Inkoop TOP-overgangsregeling	10.043		11.610	
Premie vergoeding uitvoeringskosten	651		889	
Vrijwillige verzekeringen		1.930		1.895
	<u>61.801</u>	<u>20.061</u>	<u>63.248</u>	<u>16.694</u>
			81.862	79.942
- Stichting Financiering Voortzetting				
Pensioenverzekering			611	636
Totaal premies			<u>82.473</u>	<u>80.578</u>
- Ontvangen waardeoverdrachten			<u>1.181</u>	<u>1.570</u>
Totaal premies en ontvangen koopsommen			<u>83.654</u>	<u>82.148</u>

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 126,5 miljoen euro (2009: 116,3 miljoen euro).

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie is vastgesteld conform de eisen zoals omschreven in de abtn en voldoet aan het FTK. De zuiver kostendekkende premie voor 2010 bedraagt 71,5 miljoen euro 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 2010 en de niet gedempte nominale marktrente per 1 januari 2010. De opslag voor het vereist eigen vermogen is per 1 januari 2010 gelijk aan het vereist eigen vermogen per 1 januari 2010 ad 23,5%. De opslag voor uitvoeringskosten betreft het resultaat op kosten in 2010.

	<u>x € 1.000</u>
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:	57.459
Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren):	13.503
Opslag voor uitvoeringskosten:	<u>548</u>
Totaal zuiver kostendekkende premie	71.510

Gedempte kostendekkende premie

Om te toetsen of de hoogte van de ontvangen premie voldoende is, wordt deze vergeleken met de door het pensioenfonds in de ABTN gedefinieerde gedempte kostendekkende premie. De actuariële grondslagen voor de berekening zijn beschreven in de ABTN. De gedempte kostendekkende premie bedraagt voor het verslagjaar 68,9 miljoen euro. Uitgaande van het bovenstaande kan geconcludeerd worden dat de in 2010 ontvangen premie ten bedrage van 82,5 miljoen euro groter was dan de gedempte kostendekkende premie.

	<u>x € 1.000</u>
Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw en risicodekking tijdens het boekjaar in verband met de aangroei van pensioenverplichtingen:	55.335
Opslag voor het bij de aangroei van pensioenverplichtingen behorende vereist eigen vermogen (met inachtneming van de geformuleerde ambitie en de afgesproken wijze van financieren):	13.004
Opslag voor uitvoeringskosten:	<u>548</u>
Totaal gedempte kostendekkende premie	68.887

TOELICHTING OP DE JAARREKENING

Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

x € 1.000

	2010			2009		
	direct	indirect	totaal	direct	indirect	totaal
- Aandelen	16.194	152.342	168.536	10.670	201.854	212.524
- Onroerend goedgefonden	7.130	-678	6.452	5.691	-19.746	-14.055
- Vastrentende waarden	21.529	43.916	65.445	20.724	20.138	40.862
- Overige beleggingen		45.483	45.483	0	24.917	24.917
- Derivaten		-14.961	-14.961	0	-967	-967
- Intrestgevende saldi	61	-758	-697	419	-1.302	-883
- Overig	609	410	1.019	597		597
	45.523	225.754	271.277	38.101	224.894	262.995

af:

Kosten beleggingen	-1.925		-1.925	-2.253		-2.253
voorziening BTW over vermogensbeheer			0	140		140
Restituties op managementkosten van fondsen	331		331	344		344
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</i>	43.929	225.754	269.683	36.332	224.894	261.226

Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers

- Pensioenspaarrekening	12	70	82	15	91	106
- Kosten pensioenspaarrekening	-6	0	-6	-9		-9
<i>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</i>	6	70	76	6	91	97

Totaal beleggingsopbrengsten 43.935 225.824 269.759 36.338 224.985 261.323

In 2007 is een voorziening opgenomen voor een te verwachten naheffing BTW over betaalde nota's voor vermogensbeheer door buitenlandse partijen. Zowel opname als vrijval van de voorziening zijn via beleggingskosten verantwoord. In 2009 heeft een finale afrekening over voorgaande jaren plaatsgevonden ten laste van de voorziening en is het resterende saldo van de voorziening vrijgevallen ten gunste van beleggingsopbrengsten.

Belastingen

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

Zoeterwoude, 26 april 2011

Het Bestuur

R.C.Beukhof

Mevr. Mr. L.P.Geenen-van Straaten

Dr. N.Groot

Drs. R.P.Hoytema van Konijnenburg

Drs. H.F.M. Konijn

Ir. P.P. de Ridder

Drs. A.F.Veldkamp

Ir. P.J.Weaver

OVERIGE GEGEVENS

Gebeurtenissen na balansdatum

Na de balansdatum zijn volgens het rooster van aftreden van het bestuur mevrouw Geenen-van Straaten en de heer Wever per 1 januari 2011 afgetreden. Beiden zijn per 1 januari 2011 herbenoemd door respectievelijk de werkgever en de COR.

Na balansdatum is door het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken van de actieve deelnemers en de vòòr 1 maart 2009 ingegane arbeidsongeschiktheidspensioenen per 1 januari 2011 te verhogen met 1,3%. Het betreft een volledige toeslag. De doorsneepremie is per 1 januari 2011 gehandhaafd op het maximumniveau. Verder is door het bestuur besloten de opgebouwde pensioenaanspraken van de niet-actieve deelnemers en de ingegane pensioenen per 1 januari 2011 te verhogen met 0,65%. Het betreft een gedeeltelijke toeslag. Het toeslagenbeleid van het fonds is voorwaardelijk en hangt samen met de financiële positie van het fonds. De actieve en niet-actieve deelnemers zijn begin februari 2011 van voormeld premie- en toeslagbesluit schriftelijk op de hoogte gesteld. Daarnaast zijn per 1 januari 2011 ter zake van de pensioenreglementen de parameters voor de pensioenregelingen van kracht geworden voor een periode van één jaar.

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

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

OVERIGE GEGEVENS

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2010.

Gegevens

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

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

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

Werkzaamheden

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

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

Oordeel

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

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

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

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

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

Amstelveen, 26 april 2011

R. van Dam AAG

verbonden aan Mercer Certificering B.V.

OVERIGE GEGEVENS

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan het Bestuur van Stichting Heineken Pensioenfonds

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Heineken Pensioenfonds te Amsterdam gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de winst-en-verliesrekening over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

Het bestuur van de Stichting is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Het bestuur is tevens verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse controlestandaarden. Dit vereist dat wij voldoen aan de voor ons geldende ethische voorschriften en dat wij onze controle zodanig plannen en uitvoeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van de Stichting. Een controle omvat tevens het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van de door het bestuur van de Stichting gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om een onderbouwing voor ons oordeel te bieden.

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Heineken Pensioenfonds per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Rotterdam, 18 mei 2011
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 FTK	Omvang waarover een prijs-/koersrisico wordt gelopen. Financieel Toetsingskader. Door DNB opgestelde beleidsregels voor de toetsing van de financiële positie van een pensioenfonds.
Franchise	Het gedeelte van het salaris, dat voor de berekening van het pensioen en de premie buiten beschouwing wordt gelaten.
Futures	Een overeenkomst, waarbij koper en verkoper zich verplichten op een toekomstige datum een financiële waarde tegen een vooraf vastgestelde prijs te (ver)kopen.
Garantievermogen	Het totaal van de activa minus de schulden op korte termijn en de overige voorzieningen.
Governance	Het stelsel van verantwoordelijkheden van alle partijen, die bij het besturen van het fonds betrokken zijn.
Hedge Funds	Beleggingsfondsen, die tot doel hebben een absoluut rendement te behalen en hiertoe gebruik maken van inefficiënties in de markt.
Hedging	Het afdekken van rente- en valutarisico via het gebruik van derivaten.
High Yield Bonds	Obligaties uitgegeven door bedrijven en financiële instellingen met een kredietkwalificatie van Standaard & Poor's van BB of lager. Tegenover het hogere risico van deze obligaties staat een hoger verwacht rendement.

BEGRIPPENLIJST

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

