

PUBLIEKSVERSIE JAARVERSLAG

UW PENSIOENFONDS IN 2010

2010



2

Een jaar in 10 minuten

Pensioenfonds Heineken in 2010

4

‘Gokken? Nee, daar doen we niet aan’

Bestuursvoorzitter Philip de Ridder over de keuzes van het bestuur

6

Uw pensioenfonds in cijfers

8

Steeds ouder en steeds langer jong!

10

Beleggen, wat levert het nou eigenlijk op?

11

Colofon

Deze publieksversie van het Jaarverslag 2010 is een uitgave van Stichting Heineken Pensioenfonds.

Een productie van A-vier Communicatie, Amsterdam.

Vormgeving: Studio Guichard.

© 2011 Stichting Heineken Pensioenfonds

Disclaimer. Bij het opstellen van dit jaarverslag is de grootst mogelijke zorgvuldigheid in acht genomen. Aan de inhoud van dit jaarverslag kunt u geen rechten en of verwachtingen ontleenen. Kijk voor het volledige jaarverslag op de website.

Is het glas nog vol genoeg?

2010 was een onrustig jaar voor de Nederlandse pensioenfondsen. In deze publieksversie van ons jaarverslag kunt u lezen hoe het uw pensioenfonds in 2010 is vergaan.

Wilt u meer weten?

U kunt ons volledige jaarverslag downloaden van onze website www.pensioenfondsheineken.nl.



Een jaar in tien

4

Hoe is het uw pensioenfonds vergaan in 2010? We zetten de belangrijkste zaken graag kort voor u op een rij.

Dekkingsgraad: procentje erbij

Dé vraag die iedereen ons aan het eind van het veelbewogen jaar 2010 stelde was: staan jullie er nu beter of minder goed voor? Het antwoord: ongeveer hetzelfde. We begonnen 2010 met een dekkingsgraad van 113% en sloten het jaar af op 114%. Daarmee lijkt het alsof er weinig is gebeurd, maar het tegendeel is waar. Tussen start en finish schommelde de dekkingsgraad sterk. De rente daalde scherp, waardoor de pensioenen op dat moment duurder werden. Bovendien moesten we extra geld opzij zetten omdat wij Nederlanders steeds langer leven. Dat we het jaar toch nog met een procentje erbij eindigden, komt doordat er tegenover de minnen ook een dikke plus stond: de beleggingsresultaten.

Beleggingen: dikke plus

Als het in de media gaat over de financiële problemen bij pensioenfondsen wordt vaak in één adem door gezegd dat tegenvallende beleggingsresultaten er de oorzaak van zijn. Maar klopt dat eigenlijk? In 2008, het jaar dat de kredietcrisis over de wereld raasde, hebben pensioenfondsen forse verliezen geleden. Maar in 2009 ging het weer bergopwaarts. Wij haalden toen een rendement van 15%. Ook in 2010 deden onze beleggingen het goed. Ons rendement: 13,4%. Al met al hebben we de verliezen uit 2008 weer ingelopen. Ons vermogen is weer groter dan voor de crisis. Toch is onze financiële positie eind 2010 minder goed. Hoe dat kan? Een technisch verhaal: door de lage rente moeten we meer geld hebben om de pensioenen in de toekomst te kunnen uitbetalen.

minuten

We leven nóg langer

Eigenlijk is het prachtig nieuws. Wij Nederlanders gaan nog langer leven dan we al dachten. Voor ons als pensioenfonds betekent het wel dat we uw pensioen langer moeten uitbetalen. Voor het pensioen dat u tot nu toe heeft opgebouwd gaan we die extra jaren betalen uit ons vermogen. Daar betaalt u dus niet met terugwerkende kracht extra premie voor. We hebben hiervoor in 2009 en 2010 een fors bedrag opzij moeten zetten. Het kostte ons in totaal 8% aan dekkingsgraad.

Uw koopkracht

Een pensioen zonder indexatie is maar een half pensioen, zeggen we weleens. Indexatie is de jaarlijkse verhoging die de koopkracht van uw pensioen moet beschermen. Of uw pensioen geïndexeerd wordt, hangt af van de financiële situatie van het pensioenfonds. De laatste jaren hebben veel pensioenfondsen de indexatie niet kunnen toekennen. Ons fonds heeft in 2009 de pensioenen niet kunnen verhogen. Maar in 2010 hebben we de indexatie weer hervat. Op 1 januari 2010 hebben we de pensioenen van de werkenden met 2% verhoogd en van de gepensioneerden met 0,35%. In 2011 was dat respectievelijk 1,3% en 0,65%. Voor de werkenden was dat een volledige indexatie en voor gepensioneerden een gedeeltelijke. Een deel van de indexatie voor de werkenden wordt betaald uit de premie.

Op schema voor herstel

We zeiden het al: onze dekkingsgraad vertoonde heftige schommelingen. In augustus zakte hij door een scherpe rentedaling zelfs even tot 97%. Dat is dus onder de beruchte grens van 105%, de wettelijk voorgeschreven minimale dekkingsgraad. Gelukkig kwamen we al snel weer boven de rode streep. Hoog genoeg zijn de buffers echter nog niet. Boven op de minimaal vereiste 105% moeten we namelijk nog extra buffers aanhouden om tegenslagen op te kunnen vangen. We voldoen pas aan alle eisen bij 126%. Daar zijn we nog lang niet, maar met 114% liggen we wel op schema van ons herstelplan.

Praten over toekomst pensioen

In 2010 is veel gesproken over de toekomst van de pensioenen in Nederland. Is ons pensioen nog wel betaalbaar in tijden van vergrijzing? Ook de AOW-leeftijd staat ter discussie. De sociale partners (werkgevers en werknemers) hebben in 2010 een pensioenakkoord gesloten waarin ze voorstellen de AOW-leeftijd in 2020 naar 66 jaar te verhogen, waarbij de aanvullende pensioenen volgen. Het akkoord zou in 2011 tot een nieuw pensioencontract moeten leiden, maar tot nu toe (mei 2011) zijn de sociale partners er nog niet uit. Daarmee blijft de toekomst van de pensioenen voorlopig onduidelijk. We houden u op de hoogte.

6

Wat waren de belangrijkste aandachtspunten van het bestuur in 2010? We vroegen het de voorzitter, Philip de Ridder.

‘Gokken? Daar doen we

Hoe kijkt u terug op 2010?

Philip de Ridder: 'Het was een stormachtig jaar. We hadden last van de extreem lage rente, waardoor onze dekkingsgraad onder druk stond. De economie was vol onzekerheden. En daarnaast moesten we ook nog eens extra geld opzijzetten omdat we met z'n allen weer langer gaan leven. Ik vind het mooi dat onze dekkingsgraad ondanks dat niet onderuit is gegaan. Dat hebben we vooral te danken aan de prima beleggingsresultaten.'

Wat is het belangrijkste dat jullie als bestuur hebben gedaan?

'Dat we zijn blijven vasthouden aan ons beleid. We hebben ons niet gek laten maken door alle hectiek en de waan van de dag. De laatste jaren is de neiging ontstaan om de financiële positie van pensioenfondsen bijna van dag tot dag te beoordelen. En onze dekkingsgraad schommelt nu eenmaal sterk. Maar dat moet niet leiden tot ad-hocbeleid. Pensioen is een kwestie van de lange adem, en daar is ook onze strategie op gericht.'

Op wat voor keuzes komt het daarbij aan?

'Ik zal een voorbeeld geven. Op een gegeven moment daalde de rente zo scherp dat ook onze dekkingsgraad in de gevarenzone terecht kwam. Dan wordt de druk groot. Wat als de rente nog verder daalt? Moeten we ons daar niet als de bliksem tegen indekken? Dat kan, maar het heeft als nadeel dat je er ook minder van profiteert als de rente weer aantrekt. Dat is een echt dilemma. Wat moet je doen: gaan voor extra voorzichtigheid of blijven we vasthouden aan ons beleid omdat we geloven dat dat op de lange termijn toch het beste uitpakt? We hebben voor het laatste gekozen. En gelukkig maar, want de laatste maanden is de rente weer wat aangetrokken.'

Is dat niet een gok?

'Nee, we gokken niet. Het is een zorgvuldige afweging tussen kansen en risico's. We kijken heel goed naar wat we als fonds kunnen dragen, met onze reserves en onze deelnemers en gepensioneerden. Wat de rente betreft: natuurlijk kon die nog verder zakken. Maar we weten dat hij ook een keer weer omhooggaat, zeker gezien de schuldenlast van veel landen. De vraag is natuurlijk wel: wanneer gebeurt dat?'

Is de laatste jaren niet gebleken dat jullie met beleggen toch te veel risico's hebben genomen?

'Dat denk ik niet. We moeten risico nemen, want zonder

risico geen rendement. En zonder een behoorlijk rendement wordt ons pensioen onbetaalbaar. We hebben in 2008 veel verloren. Maar inmiddels is dat weer ingelopen. Daaruit blijkt alweer: je moet kijken naar de langere termijn.

Ik heb ook nog wel een fundamentele antwoord. Wij werken bij een succesvolle onderneming. En zo zijn er meer in de wereld. Het zou toch gek zijn als wij geen vertrouwen meer in aandelen zouden hebben? Dan heb je geen vertrouwen meer in ondernemingen.'

Er is in 2010 veel gesproken over de betaalbaarheid van de pensioenen.

'Het is duidelijk dat de pensioenfondsen financieel onder druk staan. We kunnen daarbij wel wijzen naar de gevolgen van de kredietcrisis of naar onvoordelige rekenregels van de overheid. Maar er is ook iets structureels aan de hand: de vergrijzing. Die zorgt voor een onvoordelige balans tussen werkenden en gepensioneerden. Daarnaast moeten we de pensioenen langer gaan uitbetalen dan we dachten. Dat maakt het duurder. De vraag is: hoe gaan we dat betalen? Nog meer premie? We werken in Nederland al een dag per week voor ons pensioen. Rekenen op hoge rendementen dan? Dat is ook niet realistisch. Er zal dus gesleuteld moeten worden aan de pensioenen zelf.'

De sociale partners in Nederland zijn daarover in gesprek. Maar ze lijken er niet uit te komen. Is dat erg?

'Ik vind dat jammer. Het zou van een krachtig beleid getuigen als er op centraal niveau afspraken gemaakt worden. Anders komt het weer bij de sectoren of bedrijven te liggen. Niet dat ik daar bang voor ben. We komen er bij Heineken altijd wel uit met de bonden.'

Mensen voelen wel meer onzekerheid over hun pensioen. Vroeger dacht men: het zit wel goed.

'Ja, dat dacht men. Maar ook vroeger bestonden er geen garanties. Je pensioen is altijd afhankelijk van of er uiteindelijk voldoende geld voor is. Alleen hebben de pensioenfondsen dat onvoldoende verteld. Dat is echt een misser van de pensioensector. Ze hadden mensen veel eerder bewust moeten maken van de risico's in de pensioenen. Tja, vroeger waren pensioenfondsen toch een beetje gesloten bolwerken. Wij bij Heineken Pensioenfonds hebben daar al langer mee gebroken. Wij zijn voor optimale transparantie. Iedereen mag meekijken met wat we doen en we willen glashelder zijn over wat je wel en niet van je pensioen mag verwachten. Eén ding staat daarbij als een paal boven water. Het is voor je pensioen van enorm belang dat het pensioenfonds er goed voorstaat. Een schitterende regeling die niet goed gefinancierd is, daar heb je uiteindelijk niets aan.'

niet aan'

Uw pensioenfonds

Hoe staan we ervoor?

8

Bezittingen en verplichtingen

Eind 2010 waren onze bezittingen (ons vermogen) iets groter dan onze verplichtingen (dat wat we nu in kas moeten hebben om de opgebouwde pensioenen nu en later uit te kunnen betalen). Onze dekkingsgraad was daarmee 114%.

Bezittingen	€ 2,186 miljard
-------------	-----------------

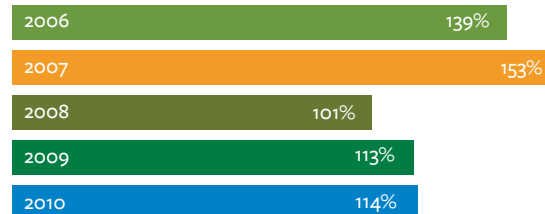
Verplichtingen	€ 2,025 miljard
----------------	-----------------

Van twee naar een

Tot dusver publiceerden we altijd twee verschillende dekkingsgraden: een dekkingsgraad inclusief een achtergestelde lening van Heineken en een zonder die lening. Van De Nederlandsche Bank (DNB) moeten wij nu één dekkingsgraad gaan publiceren met een voorgeschreven berekeningswijze. Het resultaat komt overeen met de dekkingsgraad inclusief de achtergestelde lening. Alleen als onze dekkingsgraad lager zou worden dan 105% komt de nieuwe berekening iets lager uit. Dat heeft geen gevolgen voor de indexatie van uw pensioen. Bij een dekkingsgraad lager dan 105% wordt immers toch al geen indexatie toegekend.

Dekkingsgraad

Hier ziet u hoe onze dekkingsgraad zich de afgelopen vijf jaar heeft ontwikkeld. De dekkingsgraad geeft aan hoe het pensioenfonds ervoor staat. Bij een dekkingsgraad van 100% hebben we precies genoeg geld om de op dat moment opgebouwde pensioenen nu en straks uit te betalen. Maar een dekkingsgraad van 100% is niet voldoende. Daarbovenop moeten we forse buffers aanhouden om eventuele tegenvallers op te vangen.



in cijfers

Vermogen gegroeid

Bij Heineken Pensioenfonds zat eind 2010 ruim 2,1 miljard euro in de pensioenspaarpot. Hier ziet u hoe ons vermogen zich de afgelopen jaren heeft ontwikkeld. In 2008 daalde het vermogen scherp door de gevolgen van de kredietcrisis. Eind 2010 is dat verlies weer ingelopen en is ons vermogen groter dan vóór de crisis.

2006	€ 1,924 miljard
2007	€ 2,061 miljard
2008	€ 1,668 miljard
2009	€ 1,925 miljard
2010	€ 2,186 miljard

Spreiding beleggingen

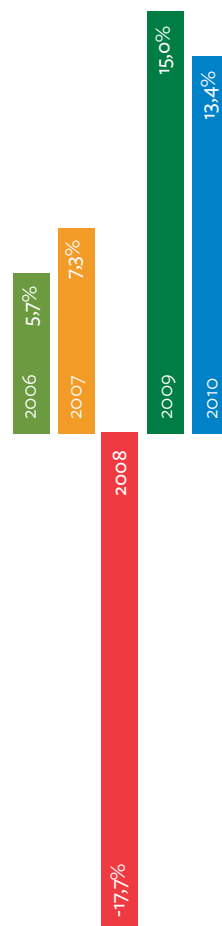
Heineken Pensioenfonds moet een goed rendement op het vermogen halen om de pensioenen betaalbaar te houden. Daarom beleggen we ons vermogen. Daarbij lopen we bewust en gecontroleerd risico.

Zonder risico geen rendement. Om de risico's verantwoord en beheersbaar te houden spreiden we ons vermogen over verschillende soorten beleggingen. Voor de lange termijn is er een vaste verdeling afgesproken. Maar op korte termijn mag daarvan worden afgeweken als er bijzondere kansen of risico's zijn.

Soort belegging	Zo was de verdeling in 2010	Bijdrage aan het rendement eind 2010
Obligaties	45%	3,7%
Aandelen	40%	7,8%
Onroerend goed	9%	0,3%
Hedge funds	5%	1,5%
Liquiditeiten	1%	0,1%
Totaal	100%	13,4%

Beleggingsresultaten over vijf jaar

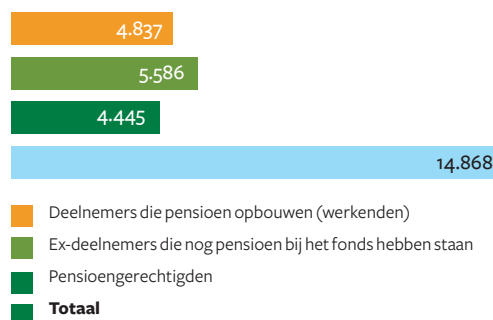
Als pensioenfonds beleggen we voor de lange termijn. De pensioenpremie die we nu binnenkrijgen, hoeven we vaak pas over tientallen jaren als pensioen uit te keren. We weten dat er goede en minder goede beleggingsjaren zullen zijn, dus daar houden we rekening mee. Hier ziet u onze resultaten over de laatste vijf jaar en het gemiddelde rendement over de laatste tien jaar (een decennium met twee grote beurscrises!).



Gemiddeld
rendement over
de laatste 10 jaar:

3,5%

Voor wie doen we het?



Mensen worden steeds ouder. Dat heeft grote gevolgen voor ons pensioenstelsel. Het lijkt erop dat we straks allemaal wat langer door moeten...



Vergrijzing: steeds meer ouderen

Gepensioneerden worden niet alleen steeds ouder, er komen er ook steeds meer van. Die vergrijzing legt een stevige druk op het pensioenstelsel. Het CBS verwacht dat het aantal 65-plussers de komende vijf jaar met een half miljoen toeneemt. Nu zijn er nog 2,6 miljoen 65-plussers op een totaal van 16,7 miljoen Nederlanders. In 2040 zullen dat er 4,6 miljoen zijn op een bevolking van 17,8 miljoen. Dan is dus meer dan een kwart van de bevolking 65-plusser.

10

Steeds ouder en steeds langer jong!

Het is een wereld van verschil: de opa's en oma's van vroeger en die van nu. Door de betere medische zorg en betere levensgewoonten blijven we tegenwoordig gemiddeld veel langer jong. En: we worden gemiddeld steeds ouder. Als pensioenfondsen wisten we natuurlijk altijd al dat de levensverwachting langzaam maar zeker stijgt. Daar houden we ook rekening mee in de raming van de pensioenverplichtingen. Maar de afgelopen twee jaar zijn de statistici met nieuwe cijfers gekomen. De levensverwachting gaat nog sneller stijgen dan verwacht. Nu worden mensen die 65 zijn gemiddeld gesproken nog 82,7 (mannen) en 85,8 jaar (vrouwen). In 2030 is dat al dik twee jaar langer en in 2060 zelfs vier jaar. Voor pensioenfondsen heeft dat grote gevolgen. We zullen de pensioenen nog langer moeten uitbetalen dan waar we in de premie rekening mee hebben gehouden. Voor de pensioenen die al zijn opgebouwd, betaalt Heineken Pensioenfonds die extra jaren uit het vermogen. Er wordt dus niet achteraf om extra premie gevraagd. We hebben daar de afgelopen twee jaar veel geld voor opzij moeten zetten. Om u een idee te geven: onze dekkingsgraad is daardoor met 8% gedaald.

Uw pensioen is dus duurder geworden. Dat geldt natuurlijk ook voor het pensioen dat u vanaf nu gaat opbou-

wen. Hoe gaat dat betaald worden? Dat is een van de vragen achter de huidige discussie over de toekomst van de pensioenen in Nederland. Deze kwestie speelt immers niet alleen bij ons pensioenfonds. Over één ding is iedereen het eens: het is niet haalbaar om mensen nog meer voor hun pensioen opzij te laten zetten. We mogen er ook niet op rekenen dat we de extra kosten kunnen terugverdienen met extra beleggingsresultaten. Er zal dus iets aan de pensioenregelingen zelf moeten veranderen.

Daarover zijn de sociale partners nu al een tijdje in gesprek. De sociale partners hebben in 2010 een pensioenakkoord gesloten dat nu nader uitgewerkt wordt. Ook de politiek moet het met de plannen eens zijn. In de plannen zullen we op termijn allemaal wat langer moeten doorwerken en zal de hoogte van het pensioen sterker afhankelijk worden van bijvoorbeeld de beleggingsrendementen. Maar: de uitkomst van de discussie staat nog niet vast.

Op dit moment lijkt nadere overeenstemming tussen de sociale partners echter ver weg. Daarmee blijft de toekomst van ons pensioenstelsel voorlopig onduidelijk.

We houden u op de hoogte.

Wat levert beleggen nou eigenlijk op?

In 20 jaar van € 100 naar meer dan € 400

Het pensioenfonds belegt uw pensioengeld. Dat doen we omdat we een goed rendement moeten halen. Daarmee houden we de pensioenpremie betaalbaar. Bovendien hebben we het rendement nodig om uw pensioen liefst ieder jaar te kunnen indexeren.

We beleggen voor de lange termijn. Dat betekent dat we

de tijd hebben om eventuele koersdalingen 'uit te zitten'. We houden dus rekening met goede en minder goede jaren. Wat levert beleggen op de lange termijn op? In de tabel hieronder ziet u hoe € 100 pensioenpremie zich in twintig jaar heeft ontwikkeld door het rendement dat wij erop behaald hebben.

Twintig jaar beleggen

Jaartal	Rendement	Startinleg € 100
1991	12,3%	€ 112
1992	13,9	€ 128
1993	20,9	€ 155
1994	-7,5	€ 143
1995	14,1	€ 163
1996	17,4	€ 192
1997	18,9	€ 228
1998	13,3	€ 258
1999	16,2	€ 300
2000	-2,6	€ 292
2001	-6,0	€ 275
2002	-14,0	€ 236
2003	11,8	€ 264
2004	9,6	€ 289
2005	16,8	€ 338
2006	5,7	€ 357
2007	7,3	€ 383
2008	-17,7	€ 315
2009	15,0	€ 363
2010	13,4%	€ 411

De € 100 pensioenpremie is in twintig jaar dus aangegroeid tot € 411. Ook bij andere 'vertrekpunten' blijft het rendement positief. € 100 ingelegd in 2000 is in tien jaar tijd aangegroeid tot € 141. En € 100 ingelegd in 2005 is aangegroeid tot € 122.



De kracht van indexatie

Heineken Pensioenfonds probeert uw pensioen ieder jaar te verhogen om uw koopkracht te beschermen. Dat gaat jaarlijks om enkele procenten. Dat lijkt misschien niet zoveel, maar het effect op de lange termijn liegt er niet om. Dat laten we graag even zien:

Gepensioneerd

Een pensioen van € 100 in 1991 is in twintig jaar door de indexatie aangegroeid tot € 180. Daarin is ook meegenomen dat Nederlanders elk jaar gemiddeld 1% langer zijn gaan leven en dus langer pensioen moeten krijgen – ook dat heeft de totale waarde van uw pensioen vermeerderd (namelijk met gemiddeld 1% per jaar).

Werkend

Voor de werkenden is een opgebouwd pensioen van € 100 in 1991 door de indexatie in twintig jaar aangegroeid tot een waarde van € 301. Ook hierin is het effect van langer leven meegerekend (1% per jaar).



Wat levert het voor mijn pensioen op als ik een jaartje langer doorwerk?

Met de pensioenplanner van HeinekenPensioenfonds weet u het razendsnel.

Uw pensioenregeling kent veel keuzemogelijkheden. U kunt vroeger of later met pensioen, schuiven met verschillende pensioensoorten en nog veel meer. Op de pensioenplanner kunt u gemakkelijk zien hoe u uw pensioen op maat kunt maken. Dat doet u natuurlijk met uw eigen pensioengegevens.

www.heinekenpensioenfonds.nl

**De pensioenplanner:
nog makkelijker – nog completer**

Op hoeveel pensioen rekent u?

Veel mensen denken nog steeds dat het pensioen automatisch 70% van je salaris is. Dat klopt niet – hoe uw pensioen uitvalt hangt af van uw persoonlijke omstandigheden. Hoe lang heeft u gewerkt, hoe was uw salaris? Misschien bent u wel pensioen kwijtgeraakt door een scheiding.

Laat u niet verrassen. Ga na hoe uw pensioen ervoor staat en waar u op uit kunt komen. U ontvangt van ons ieder jaar een pensioenoverzicht waarop u dat kunt zien. Klip en klaar, in harde euro's.

Meer weten over uw pensioen?
Ga naar www.heinekenpensioenfonds.nl



**Stichting
Heineken
Pensioenfonds**

Stichting Heineken Pensioenfonds
Postbus 530
2380 BD Zoeterwoude
T (071) 545 72 45