

2011



Jaarverslag

Stichting
Bedrijfstakpensioenfonds
voor de Groothandel
in Levensmiddelen

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de
Groothandel in Levensmiddelen
Akerstraat 92
6411 HD Heerlen
Telefoon : 045 - 5763 333
Telefax : 045 - 5741 117
website : www.bpf-gil.nl

Ingeschreven in het Handelsregister van de
Kamer van Koophandel onder nummer 41151419

Verslag over het boekjaar
1-1-2011 t/m 31-12-2011

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
Algemeen	9
Ontwikkelingen bij Bpf GIL in 2011	10
Fondsspecifieke ontwikkelingen	13
Risicoparagraaf	17
Samenvatting actuariel rapport	27
Beleggingen	30
Terugblik op 2011 door de beleggingscommissie	32
Verantwoordingsorgaan	
Oordeel Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2011	37
Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2011	39
Jaarrekening	
Balans per 31 december	42
Staat van baten en lasten	44
Kasstroomoverzicht	46
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	47
Toelichting op de balans per 31 december	51
Toelichting op de staat van baten en lasten	55
Risicoparagraaf	60
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	71
Financiering	71
Resultaatbestemming	71
Uitvoering	72
Actuariële verklaring	73
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	74
Bijlagen	
Begrippenlijst	77

Bestuur en organisatie

Samenstelling in 2011

Bestuur

Werkgeversvertegenwoordigers

Dhr. E. Fischer	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (werkgeversvoorzitter)
Mw. B.A. Niemans	Nederlandse Vereniging voor de handel in gedroogde zuidvruchten, specerijen en aanverwante artikelen (tot en met 6 juni 2011)
Dhr. B.P. Heineman	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen
Dhr. M.E. Krah	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen
Dhr. G.W. Wegh	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (vanaf 7 juni 2011)

Werknemersvertegenwoordigers

Mw. J.A.M. Bergervoet	FNV Bondgenoten (werknemersvoorzitter)
Dhr. J.A. Spruijt	De Unie (tot en met 6 juni 2011)
Dhr. M. Raaijmakers	De Unie (vanaf 7 juni 2011)
Dhr. M. Sekercan	FNV Bondgenoten (tot en met 31 december 2011)
Dhr. G. Mastenbroek	CNV Dienstenbond (tot 1 maart 2011)
Mw. P.M.B. Wilson	CNV Dienstenbond (vanaf 1 maart 2011)

Beleggingscommissie

Dhr. B.P. Heineman	(voorzitter)
Mw. B.A. Niemans	(tot en met 10 maart 2011)
Dhr. M. Sekercan	(tot en met 31 december 2011)
Dhr. J.A. Spruijt	(tot en met 6 juni 2011)
Mw. P.M.B. Wilson	(vanaf 7 juni 2011)

Aansluitingscommissie

Dhr. E. Fischer	
Dhr. M. Sekercan	(tot en met 31 december 2011)
Dhr. M.E. Krah	

Communicatiecommissie

Dhr. G. Mastenbroek	(voorzitter, tot 1 maart 2011)
Mw. B.A. Niemans	(tot 10 maart 2011)
Dhr. G.W. Wegh	(vanaf 7 juni 2011)
Dhr. M. Raaijmakers	(voorzitter, vanaf 7 juni 2011 tot en met 31 december 2011)

Deelnemersraad

Dhr. P. Stegeman	Namens gepensioneerden (voorzitter)
Dhr. H.H. Klinge	Namens deelnemers (vicevoorzitter)
Dhr. M.S. Wiersma	Namens deelnemers (secretaris)
Dhr. T.H. de Jong	Namens gepensioneerden

Verantwoordingsorgaan

Dhr. H.L. van Rozendaal	Namens werkgevers (voorzitter)
Dhr. R. den Breejen	Namens gepensioneerden
Mw. N. van Dijk	Namens deelnemers

Organisatie

Secretaris	Dhr. P.J.D. van der Woude
Presidium	Dhr. E. Fischer, mw. J.A.M. Bergervoet, dhr. P.J.D. van der Woude
Commissie van Beroep:	Mw. N. van der Horst-van der Stege (C1000 B.V.), mw. N. Poelgeest (CNV Dienstenbond), dhr. R.A. Schuurs (AZL N.V.)
Accountant	KPMG Accountants N.V., Utrecht
Actuarieel adviseur	Aon Consulting Nederland C.V., Eindhoven
Beleggingsadviseur	Aon Consulting Nederland C.V., Amsterdam
Certificerend Actuaris	Towers Watson, Amsterdam
Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheerder	Robeco Institutional Asset Management, Rotterdam State Street, Amsterdam
Custodian	J.P. Morgan
Compliance officer	Dhr. Mersch, Groenewegen Haket Ammerlaan (vanaf 1 januari 2011)

Meerjarenoverzicht

	2011	2010	2009	2008	2007
Aantallen					
Deelnemers	10.121	9.639	9.402	9.423	7.978
Gewezen deelnemers	31.052	30.924	31.001	30.121	29.685
Pensioengerechtigden	7.160	6.661	6.220	5.649	5.323
Totaal	48.333	47.224	46.623	45.193	42.986
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Voorziening pensioenverplichtingen					
Eigen rekening	587.894	485.119	412.503	386.669	280.030
Reserves	15.660	36.914	57.467	14.358	98.055
Dekkingsgraad	102,3%	106,7%	111,9%	103,7%	135,0%
Bijdragen	39.401	36.095	35.926	34.249	29.655
Aangesloten ondernemingen	404	406	355	341	310
Premiepercentage					
Regeling 2001	19,50%	19,50%	19,50%	19,50%	19,50%
Regeling 2006	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Prepensioen	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Beleggingsmix					
Zakelijke waarden	18,6%	22,2%	23,0%	22,0%	22,0%
Vastrentende waarden	82,1%	77,6%	77,0%	77,0%	78,0%
Derivaten	-0,7%	0,2%	–	1,0%	–
Belegd vermogen	600.114	521.499	468.950	398.761	374.586
Beleggingsopbrengsten	60.299	32.491	40.635	-6.674	5.517
Beleggingsrendement	11,17%	6,8%	9,6%	-2,2%	1,5%
Benchmark	12,39%	6,9%	6,8%	2,2%	1,2%

Bestuursverslag

Algemeen

Inleiding

Hierbij presenteren wij u het verslag over het boekjaar 2011 (hierna te noemen: het verslagjaar). Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpf GIL). In het verslagjaar vergaderde het bestuur vier keer, namelijk op 10 maart, 6 juni, 6 oktober en 7 december. Daarnaast heeft het bestuur een workshop risicomangement gehouden op 24 maart en heeft het bestuur van Bpf GIL vier studiedagen gehad op 13 april, 1 juni, 28 september en 30 november.

De in het verslag genoemde bedragen luiden in duizenden euro's, tenzij anders is aangegeven.

Doelstelling

Bpf GIL geeft uitvoering aan de door de aangesloten werkgevers aan hun werknemers gedane toezegging voor pensioen bij ouderdom, overlijden en arbeidsongeschiktheid. Zowel ten behoeve van de werknemers en gewezen werknemers als hun nagelaten betrekkingen, zoals opgenomen in het pensioenreglement en de statuten. De financiering van de pensioenaanspraken vindt plaats door bijdragen van zowel de werkgever als de werknemer. De pensioenregeling voorziet voor alle deelnemers in een ouderdomspensioen, een nabestaandenpensioen en een wezenpensioen. Deelnemers die geboren zijn vóór 1 januari 1950 en op 31 december 2005 deelnamen aan de regeling kunnen aanspraak maken op een prepensioen.

Bestuur en organisatie van het fonds

Het bestuur bestaat uit acht leden, van wie vier leden de werkgevers en vier leden de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden vertegenwoordigen. De Nederlandse Vereniging voor de handel in gedroogde zuidvruchten, specerijen en aanverwante artikelen (hierna: NZV) heeft aangegeven dat zij per 7 juni 2011 haar bestuurszetel intrekt. De Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (hierna: de Federatie) heeft de heer Wegh voorgedragen om de vacature, die is ontstaan als gevolg van het terugtrekken van mevrouw Niemans door de NZV, in te vullen. CNV Dienstenbond heeft de heer Mastenbroek teruggetrokken uit het bestuur en mevrouw Wilson in zijn plaats benoemd per 1 maart 2011. De Unie heeft de heer Raaijmakers benoemd om per 7 juni 2011 de bestuurszetel van de heer Spruijt over te nemen.

FNV Bondgenoten heeft de heer Sekercan per 1 januari 2012 teruggetrokken uit het bestuur van Bpf GIL. De ontstane vacature is nog niet ingevuld. Het bestuur van Bpf GIL heeft FNV Bondgenoten verzocht om een bestuurslid te benoemen. De heer Raaijmakers zal vanaf 1 januari 2012 zijn plek in de communicatiecommissie inruilen voor de beleggingscommissie. Mevrouw Bergervoet zal vanaf 1 januari 2012 deelnemen in de aansluitingscommissie, in plaats van de heer Sekercan.

Bij Bpf GIL is een beleggingscommissie werkzaam. De beleggingscommissie bestond tot 6 juni 2011 uit vier bestuursleden, maar is vervolgens verkleind naar drie bestuursleden. De beleggingscommissie heeft in het verslagjaar zeven keer vergaderd, op 19 januari, 17 februari, 18 mei, 14 en 30 september en 18 en 24 november. De activiteiten van de beleggingscommissie in 2011 worden beschreven in de paragraaf 'Terugblik op 2011 door de beleggingscommissie'.

Bpf GIL heeft ook een aansluitingscommissie die, in samenwerking met AZL, de uitvoering van het ontwikkelde handhavingsbeleid bij Bpf GIL verricht. De aansluitingscommissie is in het verslagjaar verkleind van vier naar drie bestuursleden. De aansluitingscommissie is in het verslagjaar driemaal in vergadering bijeengekomen, op 7 maart, 12 juli en 15 november 2011. De activiteiten van de aansluitingscommissie worden beschreven in de paragraaf "Verplichtstelling" in dit jaarverslag.

De communicatiecommissie van Bpf GIL bestaat uit twee bestuursleden. De communicatiecommissie bereidt het communicatiebeleid voor ten behoeve van het bestuur. Daarnaast zorgt de communicatiecommissie, in samenwerking met AZL, voor de uitvoering van het communicatiebeleid van Bpf GIL. De communicatiecommissie heeft in 2011 vier maal vergaderd, namelijk op 10 februari, 19 april, 8 september en 25 november. Omdat de communicatiecommissie tijdelijk zonder leden zat in het tweede kwartaal van het verslagjaar, hebben de voorzitters van het pensioenfonds de communicatiecommissie tijdelijk bemand.

Bpf GIL heeft in 2006 een Commissie van Beroep ingesteld. De Commissie van Beroep bestaat uit drie leden, die geen andere werkzaamheden uitvoeren voor Bpf GIL. Belanghebbenden kunnen beroep instellen tegen besluiten van het bestuur, niet zijnde besluiten van algemene strekking of aangaande de verplichtstelling, bij de Commissie van Beroep. In het verslagjaar zijn er geen zaken voorgelegd aan de Commissie van Beroep.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

De administratie van Bpf GIL is uitbesteed aan AZL N.V. te Heerlen. AZL N.V. draagt zorg voor de volgende zaken:

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;
- de bestuursondersteuning en bestuursadvisering.

Waarmaking en advisering

Actuariala

Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen adviserende en waarmerkende werkzaamheden. Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden in het verslagjaar opgedragen aan Aon Hewitt B.V. te Eindhoven en de waarmerkende werkzaamheden aan Towers Watson, Amsterdam. Sinds 2011 stelt AZL de actuariële rapportage bij het jaarwerk op.

Controle

De controle van de jaarrekening is toevertrouwd aan KPMG Accountants N.V. te Utrecht.

Ontwikkelingen bij Bpf GIL in 2011

Algemene ontwikkelingen

Contouren van een nieuw pensioenstelsel

Het pensioenakkoord dat de centrale organisaties van werkgevers en werknemers in juni 2010 met elkaar hadden gesloten, heeft in het gehele verslagjaar de gemoederen flink bezig gehouden. Sociale partners slaagden er uiteindelijk in om het kabinet aan de voorstellen voor een nieuw pensioenstelsel te binden. Een en ander in de vorm van een zogenaamd Uitwerkingsmemorandum.

Vervolgens wist demissionair minister Kamp van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) te bereiken dat zich in de Tweede Kamer een meerderheid aftekent die bereid is om het akkoord op hoofdlijnen te steunen. Daarvoor moest hij wel enkele toezeggingen doen en was het zinvol om het akkoord op onderdelen nader te verduidelijken.

In betrekkelijke stilte vinden thans enige onderzoeken plaats als voorbereiding op een wijziging van de Pensioenwet en daarbinnen van het financieel toetsingskader. Van groot belang is dat het nieuwe stelsel de toets van de Europese en supranationale regelgeving kan doorstaan, met inbegrip van het collectief of individueel invaren van de pensioenrechten die onder het huidige, nominale contract zijn opgebouwd.

Naar verwachting zal ook het komende boekjaar een jaar worden van verdergaande oriëntatie omtrent de fondsspecifieke betekenis van een mogelijke invoering van een reëel pensioencontract. Zoals gezegd, wordt een belangrijk onderdeel daarvan gevormd door de beslissing of de oude pensioenaanspraken en ingegane pensioenen kunnen worden ingevaren in het nieuwe contract. Zonder deze operatie zouden de effecten van het nieuwe stelsel gering zijn en duurt het nog vele jaren voordat de beoogde doelen worden bereikt.

Tenslotte zal de communicatie naar alle belanghebbenden alvast kunnen worden opgepakt. Dit mede omdat de maatschappelijke onrust over de toekomstbestendigheid van het pensioenstelsel voorlopig onverminderd groot blijft.

Het bestuur van Bpf GIL heeft de pensioencommissie, die bestaat uit een afvaardiging van cao-partijen en een afvaardiging namens het bestuur van Bpf GIL, gevraagd om in 2012 vast voorbereidende werkzaamheden te treffen om de pensioenregeling van Bpf GIL toekomstbestendiger te maken. Na een eerste bijeenkomst in maart 2012 is de pensioencommissie inmiddels niet meer actief.

Ingang van AOW-pensioen naar de verjaardag

Het demissionair kabinet kwam in het verslagjaar met een andere ingangsdatum van het AOW-pensioen, te weten de dag waarop de 65-jarige leeftijd wordt bereikt, in plaats van de 1ste van de maand waarin de 65-jarige leeftijd wordt bereikt. In de desbetreffende wetswijziging werd het aanvullende pensioenterrein ongemoeid gelaten. Vastgesteld moet worden dat het door de betreffende maatregel veroorzaakte 'AOW'-gat niet tot de verantwoordelijkheid van de pensioenfondsen kan worden gerekend en dat buiten hen om naar eventuele compenserende maatregelen moet worden gezocht.

Het bestuur van Bpf GIL heeft aan cao-partijen gemeld dat deze wijziging niet geldt voor de pensioeningangsdatum van Bpf GIL. Die blijft ingaan op de eerste dag van de maand waarin iemand de pensioengerechtigde leeftijd bereikt. Cao-partijen zullen hierover afspraken moeten maken in de cao, indien zij een wijziging wenselijk achten.

Financieel crisisplan

De Nederlandsche Bank (DNB) verplicht de besturen op grond van een beleidsregel om een financieel crisisplan op te stellen. Deze verplichting zou, zonder nadere wetgeving, opgelegd kunnen worden op grond van het bestaande voorschrift van het voeren van een beheerste en integere bedrijfsvoering.

Alle fondsen dienden uiterlijk 1 mei 2012 over een dergelijk plan te beschikken. De bedoeling is dat de fondsbesturen beter op een crisis zijn voorbereid dan op de huidige. Daarom moet vooraf op fondsniveau worden gedefinieerd wanneer sprake is van een crisissituatie en op welke wijze en met welke maatregelen deze crisis zal worden bestreden.

Een tijdelijke commissie van het bestuur van Bpf GIL heeft een voorstel voor het crisisplan voorbereid. Het crisisplan is op 15 maart 2012 vastgesteld door het bestuur van Bpf GIL. Cao-partijen hebben het crisisplan ter informatie ontvangen. De deelnemersraad heeft hierover adviesrecht. Het bestuur zorgt ervoor dat het crisisplan tijdig wordt ingediend bij DNB.

De lopende herstelplannen

Ondertussen bleef ook in het onderhavige verslagjaar het herstel van de financiële situatie van de pensioenfondsen, langs de uitgezette herstellpaden en in het beoogde tempo, van de besturen alle aandacht vragen. De lage stand van de rente en de volatiliteit van de financiële markten van aandelen en obligaties, aangewakkerd door rapportages over de gedaalde kredietwaardigheid van overheden en particuliere bedrijven, dwongen tot grote alertheid. In dit verband wordt het bestaande wettelijke toezichtkader als knellend ervaren en niet langer toegeschreven op de realiteit. Tevens moet echter worden vastgesteld dat het bestaande, wettelijke regime voor DNB weinig mogelijkheden biedt voor afwijkingen.

In het verslagjaar heeft DNB desondanks getoond oog te hebben voor de positie van de pensioenfondsen. Zo is bijvoorbeeld het premiebeleid tijdens herstel nader gedefinieerd en werd toegestaan dat de premies in 2012 niet behoeven bij te dragen aan het herstel, tenzij het fonds al in 2011 gebruik heeft gemaakt van deze uitzondering. Hieraan is wel de voorwaarde verbonden dat het fonds zorgt voor een deugdelijke financiële opzet per 1 januari 2013.

Het bestuur van Bpf GIL heeft op 28 oktober 2011 in een brief aan cao-partijen gemeld dat het bestuur verwacht dat de premie in 2012 niet zal bijdragen aan herstel. In de brief is een aantal mogelijke maatregelen genoemd om alsnog aan het vereiste van bijdrage aan herstel te kunnen voldoen. Bpf GIL heeft vervolgens op 27 januari 2012 aan DNB gemeld gebruik te willen maken van de adempauze. Aan cao-partijen is verzocht om in overleg te werken aan een structurele oplossing voor een deugdelijke financiële opzet. Op het moment van totstandkoming van dit jaarverslag had dit overleg nog niet tot resultaat geleid.

Bij Bpf GIL heeft de evaluatie van het herstelplan per eind 2011 in januari 2012 er toe geleid dat er op dat moment geen nadere maatregelen aangekondigd hoefden te worden. Bij brief van 11 mei 2012 heeft DNB aan Bpf GIL bevestigd dat op basis van de evaluatie van het herstelplan op dit moment geen nadere maatregelen nodig zijn.

Meer hierover kunt u lezen in het hoofdstuk in dit jaarverslag over de fondsspecifieke financiële situatie.

Alternatieve bestuursmodellen en het initiatiefwetsvoorstel Koser Kaya/Blok

Tegelijk met het pensioenstelsel dat de inhoud en materiële uitkomst van de pensioentoezegging raakt, heeft het kabinet in het verslagjaar de governance van pensioenfondsen ter discussie gesteld. Demissionair minister Kamp publiceerde een voorontwerp van de Wet Versterking Bestuur, waarin voor de paritair samengestelde fondsbesturen alternatieve modellen worden voorgesteld. Met deze alternatieven wil de bewindsman in de eerste plaats bereiken dat de deskundigheid van fondsbesturen wordt vergroot. Daarnaast wil hij dat de fondsorganen een juistere afspiegeling gaan vertonen van de samenstelling van het deelnemersbestand en dat rekening wordt gehouden met de mate waarin door welke belanghebbende doelgroepen risico's worden gedragen.

Voorts wil de demissionair minister het interne toezicht versterken en moet een efficiëntere organisatie worden bereikt door stroomlijning van de bestaande taken van de onderscheiden fondsorganen.

Wijzigingen in de Pensioenwet

Staatssecretaris Weekers van Financiën wijzigde de fiscale wetgeving zodanig dat vervroegde pensionering mag worden gecombineerd met het verrichten van arbeid.

Aanbevelingen uitvoeringskosten AFM en Pensioenfederatie

De AFM publiceerde in het verslagjaar de resultaten van een specifiek onderzoek naar de inzichtelijkheid in en transparantie van de uitvoeringskosten van pensioenfondsen, waaronder de kosten van het vermogensbeheer. Voorts vroeg de gedragstoezichthouder aandacht voor de kwaliteit van de administratie, met name voor de juistheid en volledigheid van de uniforme pensioenoverzichten (UPO's).

De Pensioenfederatie heeft in het verslagjaar aanbevelingen opgesteld over de mate waarin en de manier waarop fondsen hun uitvoeringskosten in beeld moeten brengen en daarover moeten gaan rapporteren. Die aanbevelingen zijn niet vrijblijvend. De koepelorganisatie vraagt de pensioenfondsen ze inhoudelijk en qua fasering op te volgen of beargumenteerd aan te geven waarom ze dat op enig moment niet doen. Goed inzicht in alle kostencomponenten stelt een pensioenfondsbestuur in staat om daarover per doelgroep op maat gesneden te communiceren en verantwoording af te leggen. De Pensioenfederatie realiseert zich dat dit forse inspanningen van de fondsen vraagt en kiest daarom voor een stapsgewijze benadering.

In het onderdeel Financiële positie van Bpf GIL in 2011 vind u de fondsspecifieke uitwerking van de aanbevelingen uitvoeringskosten.

Verder publiceerde AFM in 2011 de Leidraad Communicatie voor Pensioenuitvoerders, waarmee AFM pensioenuitvoerders helpt om te voldoen aan de belangrijkste wettelijke vereisten uit de Pensioenwet (Pw) en de Wet verplichte beroepspensioenregeling (Wvb) op het gebied van informatieverstrekking aan de deelnemer. Ook zijn er aanvullende handreikingen voor effectieve communicatie met de pensioendeelnemer opgenomen.

Bpf GIL heeft de aanbevelingen uit deze leidraad ter harte genomen.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Beleid

Het bestuur van Bpf GIL heeft zich in 2011 met name op de volgende onderwerpen gericht:

- het premiebeleid (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- het beleggingsbeleid (zie onderdeel Beleggingen);
- risicomanagement (zie onderdeel Risicoparagraaf);
- het herstelplan (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- het crisisplan (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- communicatie (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);
- het handhavingsbeleid (zie onderdeel Verplichtstelling);
- de deskundigheid van het bestuur (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);
- compliance (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur).

Financiële positie van Bpf GIL in 2011

Premiebeleid

Het bestuur van Bpf GIL heeft besloten dat de premie in 2012 niet wordt gewijzigd. Het bestuur heeft eind 2011 geconstateerd dat de premie in 2012 niet voldoet aan het door DNB vereiste niveau van kostendekkendheid. Het bestuur heeft besloten om gebruik te maken van de mogelijkheid van DNB om voor 2012 ontheffing te ontvangen om de pensioenpremie op kostendekkend niveau te brengen. De premie is als gevolg hiervan niet gewijzigd. De premie voor de pensioenregeling voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 bedraagt 19,5% van de pensioengrondslag. De premie voor de prepensioenregeling, die geldt voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950, bedraagt 7,5% van het pensioengevend salaris.

De premie voor de pensioenregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en toetreders vanaf 1 januari 2006, bedraagt 25% van de pensioengrondslag.

Dit is meegedeeld bij brief van 19 oktober 2011. Bpf GIL hanteert een gedempte kostendekkende premie. Hoewel de premie voldoet aan de wettelijke eisen, voldoet de premie niet aan de eis dat zij bijdraagt aan het herstel. De premiedekkingsgraad is voor 2012 berekend op 101%. DNB heeft in de genoemde brief van 19 oktober 2011 aangegeven dat fondsen een jaar de tijd krijgen om de premie bij te laten dragen aan herstel, tenzij het fonds al in 2011 van deze mogelijkheid gebruik heeft gemaakt of een korting moet doorvoeren. Het bestuur van Bpf GIL heeft DNB verzocht om het fonds in 2012 van deze geboden adempauze gebruik te laten maken. DNB heeft bij beschikking van 6 februari 2012 het verzoek toegewezen.

Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie 2011

Artikel 129 van de PW schrijft voor dat de ontvangen premie ten minste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgestelde kostendekkende premie. Een premiekorting is alleen toegestaan als aangetoond kan worden dat naast de onvoorwaardelijke verplichting en het vereist eigen vermogen ook voldoende vermogen aanwezig is om de voorwaardelijke toeslagen te kunnen nakomen. De feitelijke premie over boekjaar 2011 bedraagt € 39,12 miljoen (2010: € 35,95 miljoen), de kostendekkende premie € 32,93 miljoen (2010: € 25,68 miljoen) en de gedempte premie over boekjaar 2011 bedraagt € 28,27 miljoen (2010: € 23,96 miljoen). Gezien het bovenstaande is de actuaire van mening dat de ontvangen premie toereikend is.

Herstelplan

De dekkingsgraad is in 2011 opnieuw gedaald als gevolg van de dalende rente. De beleggings- en premieopbrengsten hebben deze daling maar gedeeltelijk ongedaan gemaakt. Het herstelplan dat op 30 maart 2009 bij DNB is ingediend en op 31 juli 2009 door DNB is goedgekeurd is derhalve nog steeds van toepassing. In het herstelplan toont het fonds aan hoe zij binnen 5 jaar, dat wil zeggen ultimo 2013, weer boven de minimaal vereiste dekkingsgraad komt en hoe binnen een periode van 15 jaar, dat wil zeggen ultimo 2023, de benodigde dekkingsgraad wordt bereikt.

Het herstelplan is opgesteld met inachtneming van de geldende uitgangspunten van DNB. De belangrijkste maatregelen van het herstelplan zijn:

- De premie blijft gelijk;
- Zolang er een reservetekort is, wordt er geen toeslag verleend vanuit de middelen van het fonds. De actieve deelnemers ontvangen alleen een toeslag vanuit de toeslagreserve als de omvang van het reserve dit toelaat.
- Het huidige beleggingsbeleid wordt ook naar de toekomst voortgezet. Veranderingen op dit moment kunnen een negatief effect hebben. Daarom is besloten geen veranderingen in het beleggingsbeleid aan te brengen. Wel wordt de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de visie van de vermogensbeheerder zeer intensief gevolgd.

Uit de evaluatie van het herstelplan ultimo 2011 is gebleken dat nadere maatregelen niet noodzakelijk zijn, en dat de maatregelen bij het opstellen van het herstelplan in 2009 nog steeds toereikend zijn om binnen de wettelijke termijnen te herstellen. Binnen het

beleggingsbeleid wordt ingespeeld op actuele ontwikkelingen. Voor een nadere toelichting, verwijzen wij u naar het onderdeel "Terugblik op 2011 door de beleggingscommissie".

Herstelkracht op korte termijn

Uit het herstelplan blijkt dat het aangepaste beleid naar verwachting zal leiden tot een herstel van de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad zal volgens het herstelplan voor eind 2013 groeien naar de minimaal vereiste dekkingsgraad. De evaluatie van het herstelplan bevestigt dat Bpfl GIL nog steeds tijdig zal herstellen. Een korting van de pensioenen is op dit moment niet de verwachting, maar het is onzeker hoe het herstel in 2012 er uit zal zien.

Herstelkracht op lange termijn

Het herstelplan laat ultimo 2023 een dekkingsgraad zien van 117,6%. Dit komt uit boven de evenwichtssituatie van 114% (uitgaande van het vereist eigen vermogen zoals vastgesteld in het herstelplan) en daarmee zou er ultimo 2023 geen sprake meer zijn van een reservetekort. Aanvullende maatregelen, anders dan de genoemde wijziging van het toeslagbeleid, zijn volgens het bestuur op dit moment niet noodzakelijk.

Financiële positie van het fonds

De benodigde solvabiliteit wordt bepaald met behulp van een door DNB vereist standaard model. Volgens dit model bedraagt de benodigde dekkingsgraad ultimo 2011 109,0%.

Per 31 december 2011 bedraagt de dekkingsgraad 102,3% (in 2010: 106,7%). Dit is exclusief de reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen ad € 13,3 miljoen en inclusief de nieuwe Prognosetafels met betrekking tot de overlevingskansen. Op basis van het ingediende herstelplan bedroeg de verwachte dekkingsgraad ultimo 2011 110,4%. Op basis van de evaluatie van het herstelplan is de verwachting dat de dekkingsgraad voor eind 2013 zal groeien naar de minimaal vereiste dekkingsgraad.

Toeslagverlening 2012

Bpfl GIL heeft de ambitie om de opgebouwde pensioenaanspraken jaarlijks te verhogen conform de cao-loonsverhogingen in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen. De ambitie is om de pensioenrechten en premievrije aanspraken van de inactieven jaarlijks te verhogen met de stijging van de consumentenprijsindex, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

Het bestuur beslist evenwel jaarlijks of en in hoeverre een toeslag wordt verleend. De voorwaardelijke toeslagverlening wordt gefinancierd uit de overrendementen. De premie bevat geen opslag voor toeslagverlening en er is geen bestemmingsreserve gevormd. Aan verhoging in enig jaar kunnen geen rechten worden ontleend in toekomstige jaren. Er is voor het verschil tussen de cao-loonsverhoging en de prijsinflatie een toeslagreserve gevormd, die gemaximeerd is op 5% van de voorziening pensioenverplichtingen ten behoeve van de actieve deelnemers. Aan verhoging in enig jaar kunnen geen rechten worden ontleend in toekomstige jaren.

Per 1 januari 2011 is geen toeslag verleend. De cao-loonstijging bedroeg 1% en de prijsindex 1,3%.

Per 1 januari 2012 is geen toeslag verleend aan de actieve deelnemers, omdat het fonds ten tijde van het besluit in een dekkings- en reservetekort verkeerde en bovendien het korte- en langetermijnherstelplan nog steeds van toepassing zijn. De structurele cao-loonsverhoging in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen bedroeg 1,5%. De rechten van de gewezen en gepensioneerde deelnemers zijn per 1 januari 2012 evenmin verhoogd. De prijsindex bedroeg 2,5%.

De voorwaardelijke overgangsregeling prepensioen wordt in 2012 toegekend aan de deelnemers die hier op grond van de voorwaarden, zoals omschreven in het pensioenreglement, voor in aanmerking komen. Aangezien er in de komende drie jaren alleen nog deelnemers in aanmerking komen die het prepensioen hebben uitgesteld, heeft het bestuur van Bpfl GIL besloten dat alle deelnemers die voldoen aan de voorwaarden voor de overgangsregeling prepensioen, de overgangsregeling toegekend krijgen, ongeacht wanneer het prepensioen ingaat.

Continuïteitsanalyse

Het pensioenfonds dient tenminste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit te voeren. In 2012 zal Bpf GIL een continuïteitsanalyse uitvoeren. Met de continuïteitsanalyse verkrijgt het fonds over een prognoseperiode van 15 jaar een kwalitatief beeld van de verwachtingen, de risico's en het staande beleid van het fonds.

ALM-studie

Het bestuur houdt zich regelmatig bezig met de afstemming tussen de bezittingen versus de verplichtingen van het fonds. Hiertoe wordt periodiek een ALM (Asset Liability Management) studie verricht. De uitkomsten van de ALM-studie leiden tot beleidsadviezen aan het bestuur. Ook bij bijzondere gebeurtenissen, zoals een introductie van een nieuw reglement, wijziging van toezichtbeleid en/of wijziging van beleggingsbeleid kan een ALM-studie aan de orde zijn. De laatste ALM-Studie is in 2010 verricht.

Herverzekering

Bpf GIL heeft de risico's op arbeidsongeschiktheid en overlijden niet herverzekerd. De risico's die het fonds loopt, worden in eigen beheer gehouden.

Aanbevelingen Uitvoeringskosten Pensioenfederatie

In haar Aanbevelingen Uitvoeringskosten van november 2011 heeft de Pensioenfederatie pensioenfondsen aanbevolen om in het bestuursverslag te rapporteren over:

- de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer;
- de kosten van het vermogensbeheer in % van het gemiddeld belegd vermogen;
- de (eventueel geschatte) transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen.

De Pensioenfederatie beveelt daarbij aan om deze kosten ook te bezien in relatie tot:

- de gekozen beleggingsmix en de bijbehorende benchmarkkosten;
- het rendement over een langere termijn.

Waarbij van het pensioenfonds een meer kwalitatieve toelichting op de kosten wordt gevraagd.

Kostenoverzicht

	2011	2010
Pensioenbeheer		
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer ¹⁾	€ 161	€ 111
Vermogensbeheer		
Kosten in procenten van het gemiddeld belegd vermogen ²⁾	0,08%	0,27%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	nb	nb

1) Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht. De totale kosten bedragen €2.776.000 (2010: € 1.817.000). De toename van de pensioenuitvoeringskosten in 2011 heeft voor een groot gedeelte te maken met in 2011 verwerkte kosten die nog betrekking hadden op 2010. Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee. Dit in tegenstelling tot de methode 'normdeelnemer' waarbij elk type deelnemer een weging krijgt in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kosten immers minder dan een actieve deelnemer.

2) Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt. Daaronder vallen de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s) en overige beheervergoedingen. Dit betreft een bedrag van € 431.000 (2010: € 1.346.000). De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening en zijn op dit moment moeilijk te kwantificeren. Het bestuur is druk doende om de inzichtelijkheid van deze kosten te vergroten.

Risicoparaagraaf

Inleiding

Het fonds wordt bij het beheer van de pensioenverplichtingen en de financiering daarvan geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioenverplichtingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. In deze paragraaf wordt ingegaan op het beleid van het pensioenfonds en de risico's die het pensioenfonds bij de uitvoering van zijn taken loopt. Voor de wijze waarop deze risico's zijn afgedekt en een kwantificering van deze risico's wordt verwezen naar de paragraaf "Financiële risico's" in de jaarrekening.

Het bestuur heeft op 24 maart 2011 een workshop risicomanagement gevolgd, onder leiding van Towers Watson. De actiepunten die uit deze workshop voortvloeiden zijn ter hand genomen. Het bestuur heeft vervolgens Aon Hewitt de opdracht gegeven om het bestuur te ondersteunen bij een risicobeleid dat in een plan wordt vastgelegd. Dit risicoplan wordt in 2012 nader uitgewerkt.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur heeft zijn beleid verwoord in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van zijn beheertaken is risicomijdend operationeel management. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten ten behoeve van het beheersen van deze risico's. Deze beleidsinstrumenten betreffen:

- ALM-beleid en duration matching;
- dekkingsgraad;
- beleggingsbeleid;
- premiebeleid;
- toeslagbeleid;
- herverzekeringsbeleid;
- beleid ten aanzien van uitbesteding.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van een ALM-studie. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

De invloed van deze sturingsmiddelen op de financiële positie van het fonds wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, alsmede de financiële positie van het fonds in de toekomst, een rol.

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het pensioenfonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit.

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het fonds betreft het solvabiliteitsrisico, ofwel het risico dat het fonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de pensioenverplichtingen.

De solvabiliteit wordt gemeten zowel op basis van algemeen geldende normen als ook naar de specifieke normen welke door de toezichthouder worden opgelegd. Indien de solvabiliteit van het fonds zich negatief ontwikkelt, bestaat het risico dat er geen ruimte beschikbaar is voor eventuele toeslagverlening over de opgebouwde aanspraken en ingegane pensioenen. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds verworven pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

- Renterisico (S1);
- Zakelijke waarden risico (S2);
- Valuta risico (S3);
- Grondstoffenrisico (S4);
- Kredietrisico (S5);
- Verzekeringstechnisch risico (S6),

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Vanwege deze mismatch ondervindt een fonds renterisico. Immers bij een rentedaling zullen de verplichtingen sterker toenemen in waarde dan de bezittingen. Het standaardmodel van DNB bevat voorgeschreven rentescenario's (verschuiving actuele rentetermijnstructuur via voorgeschreven rentefactoren) om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen.

Om de aanwezige mismatch te beperken, dekt het pensioenfonds middels vastrentende waarden fondsen van Robeco het renterisico af. Binnen één van deze fondsen wordt de duratie verlengd door gebruik te maken van renteswaps. Deze renteswaps zijn opgenomen in de onderliggende fondsen en worden niet separaat aangehouden. De norm van het rente afdeckingspercentage bedraagt 75%.

Zakelijke waarden risico (S2)

De waarden van aandelen en onroerend goed zijn onderhevig aan marktfluctuaties. Fondsen die een deel van hun vermogen in dergelijke zakelijke waarden hebben belegd, lopen hierdoor risico. Het bestuur acht het risico als gevolg van beleggingen in de zogenaamde PIIGS landen zeer beperkt, omdat de positie in deze beleggingen zeer beperkt is (zie pagina 32 van dit jaarverslag).

Het beleid van het fonds is dat 21% van de portefeuille in zakelijke waarden wordt belegd en 79% in vastrentende waarden. Door deze relatief veilige manier van beleggen, acht Bpf GIL het zakelijke waardenrisico acceptabel.

Valutarisico (S3)

Valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen in vreemde valuta verslechtert als gevolg van veranderingen van vreemde valutakoersen. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor een pensioenfonds omdat verplichtingen veelal in euro luiden en bezittingen (deels) in vreemde valuta. Dit risico is van belang voor zowel directe posities in een valuta, als voor beleggingen die gewaardeerd zijn in een andere valuta.

Het beleid van het pensioenfonds in 2011 was om het valutarisico in de zakelijke waardenportefeuille voor 100% af te dekken. In de vastrentende waardenportefeuille wordt in beginsel alleen in euro's belegd. Door actief beheer is het mogelijk dat er een klein deel wordt belegd in andere valuta. Deze valuta worden niet afgedekt.

In 2012 heeft het bestuur van Bpf GIL besloten om de afdekking van het valutarisico in de zakelijke waardenportefeuille af te bouwen tot 60%. De reden hiervoor is dat uit onderzoek gebleken is dat 100% valuta-afdekking niet optimaal is.

Grondstoffenrisico (S4)

Fondsen die beleggen in grondstoffen (commodities) lopen het risico dat de waarde van deze beleggingen daalt.

Bpf GIL belegt niet in commodities.

Kredietrisico (S5)

Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de tegenpartij tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen.

Een andere indicator van kredietrisico is de "credit rating" die kredietbeoordelaars aan landen en bedrijven toekennen. Onderstaand is de verdeling weergegeven voor de vastrentende waarden portefeuille van Bpf GIL.

	Vastrentend	Benchmark
AAA	60,0%	55,8%
AA	5,5%	8,7%
A	14,4%	19,1%
BBB	14,0%	11,7%
High Yield	1,2%	0,0%
Swaps	5,0%	4,8%

Het bestuur probeert het kredietrisico te beheersen door onder andere de creditspread en de creditrating te monitoren, en door het nauwgezet volgen van de ontwikkelingen op de financiële markten. Voor verdere uitleg zie pagina 33.

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's. Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico).

De sterftetrend zelf wordt meegenomen bij de bepaling van de voorziening voor risico fonds.

Het verzekeringstechnisch risico omvat het risico van negatieve resultaten op de actuariële grondslagen die worden gebruikt bij de vaststelling van de hoogte van de premie en de technische voorziening. De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevenrisico, het overlidensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Het pensioenfonds houdt rekening met de sterftekansen en levensverwachting van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden door het gebruik van de door het Actuarieel Genootschap gepubliceerde overlevingstafels. Hierbij wordt rekening gehouden een verwachte toekomstige verbetering in de levensverwachting. Tevens vindt er een correctie plaats voor de verwachte afwijking van de levensverwachting van de deelnemerspopulatie van Bpf GIL ten opzichte van de populatie waarop de overlevingstafels van het Actuarieel Genootschap zijn gebaseerd. Bpf GIL heeft geen verzekeringstechnische risico's herverzekerd.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen, waardoor het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Waar de overige risicocomponenten vooral de langere termijn betreffen (solvabiliteit), gaat het hierbij om de kortere termijn. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende ruimte aan te houden voor de liquiditeitsposities.

Binnen de portefeuille van Bpf GIL wordt uitsluitend belegd in liquide beleggingen (zowel de aandelenfondsen als de vastrentende waarden fondsen zijn liquide). In illiquide beleggingscategorieën als vastgoed of alternatives wordt niet belegd.

Concentratierisico

Grote posten zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd. In het algemeen geldt dat concentratierisico kan optreden als een adequate spreiding van activa en passiva ontbreekt. Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een portefeuille van leningen die sterk sectorgebonden is, kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Indien aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

Gezien de Eurocrisis is er in 2011 een duidelijke "flight-to-quality" geweest binnen de vastrentende waarden portefeuille van Bpf GIL. De holdings in de Zuid-Europese landen zijn teruggebracht en deze gelden zijn in het LDFD 40 core fonds van Robeco ondergebracht. In dit fonds wordt uitsluitend belegd in Duitse en Nederlandse staatsobligaties en swaps. Hier is dus economisch gezien een concentratierisico aanwezig.

In het FTK is echter aangegeven dat staatsobligaties hiervan uitgesloten zijn. Er is daardoor dus geen effect op het VEV.

De aandelenportefeuille is goed gediversifieerd met strategisch 85% in de MSCI World en 15% in MSCI Emerging Markets.

Inflatierisico

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijk toeslagenbeleid en communiceert dit beleid, conform wettelijke voorgeschreven formuleringen, naar alle deelnemers, slapers en gepensioneerden. Door die communicatie is de kans zeer gering dat verwachtingen worden gewekt en juridische claims moeten worden gehonoreerd. Aangetoond is dat het toeslagenbeleid, ook in financieel mindere tijden, consequent wordt uitgevoerd.

Er is geen onderdeel in de portefeuille aanwezig dat op korte termijn inflatierisico afdekt. Op de lange termijn wordt de aandelenportefeuille geacht hiervoor compensatie te bieden.

Niet financiële risico's

Werkgeversrisico

De aangesloten werkgevers worden door DNB gezien als de sponsors van het fonds. Hierbij loopt het fonds risico's, de zogenaamde sponsorrisico's. Voorbeelden van sponsorrisico's zijn onder meer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van een werkgever veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen, financieringsrisico, beëindiging van de aansluiting van een werkgever en belangenverstrengeling tussen het pensioenfonds en een werkgever.

Om het sponsorrisico te beperken wordt bij Bpf GIL een incassobeleid gevoerd, dat strikt wordt gehandhaafd. De belangenverstrengeling bij een bedrijfstakpensioenfonds als Bpf GIL kan alleen bestaan als het fonds aandelen van een betreffende onderneming in bezit heeft. Aangezien Bpf GIL het vermogen volledig heeft uitbesteed en alleen belegt in fondsen, loopt Bpf GIL geen risico dat sprake is van belangenverstrengeling met een aangesloten werkgever.

Omgevingsrisico

Hieronder worden risico's verstaan als gevolg van externe veranderingen.

Bpf GIL verstaat onder het omgevingsrisico de verwachtingen van de toezichthouders, DNB en AFM, maar ook wijzigingen in wet- en regelgeving vanuit zowel de Nederlandse overheid als op Europees gebied.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL N.V., Robeco, State Street en JP Morgan. Deze partijen hebben een ISAE 3402 of SAS70-rapportage.

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden. Het bestuur heeft voorts geen rechtstreeks zicht op en voert geen directe controle uit op administratieve processen, zoals uitbetaling van pensioenen, pensioenberekeningen e.d. Daardoor ontbreekt eveneens zicht op de werkelijke uitvoeringskosten.

Het bestuur erkent voorts dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van discontinuïteit van de dienstverlening door AZL, RIAM en State Street.

Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de PW bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatievervalsing en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiessystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie. Over de naleving van de SLA rapporteren AZL, RIAM en State Street op kwartaalbasis aan Bpf GIL.

De SAS70-verklaring van AZL is vervangen door de ISAE 3402 rapportage. Belangrijke verschillen tussen beiden rapportages zijn de vereiste verklaring van het management in de ISAE 3402 rapportage de vereiste verklaring van het management in de ISAE 3402 rapportage en het uitvoeren van risicoanalyses. De ISAE 3402 rapportage bestaat net als de SAS 70-verklaring uit een type I en een type II verklaring en ook hier worden alleen processen beschreven welke de financiële verantwoording raken.

Met het overleggen van de ISAE 3402 rapportage komt het fonds tevens tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfonds' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

Daar AZL vanaf 2010 beschikt over een zogenaamde In Control Statement heeft de overgang naar ISAE 3402 voor AZL weinig impact gehad. Ook voor 2011 heeft AZL een ISAE 3402 type II rapportage en geeft de directie wederom een In Control Statement af. Ook JP Morgan, Robeco en State Street zijn in het bezit van een ISAE 3402 rapportage.

Voor de meeste relevante processen is een beschrijving van de AO/IC opgesteld, die heeft geleid tot een beschrijving van de beheersingsmaatregelen voor de betreffende processen.

Voorts wordt het bestuur door middel van periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie alsmede van externe adviseurs in staat gesteld de risico's en fondssituatie goed te monitoren.

IT risico

De informatietechnologie is een belangrijke risicocategorie voor pensioenfondsen. Omdat het merendeel van de fondsen de IT hebben uitbesteed, is dit risico tot een uitbestedingsrisico verworpen. Dit geldt ook voor Bpf GIL.

Het bestuur van Bpf GIL zal de ISAE 3402 en/of SAS 70-verklaringen van de partijen waaraan IT-werkzaamheden zijn uitbesteed, beoordelen.

Integriteitsrisico

DNB verstaat hieronder het risico dat de integriteit van het pensioenfonds dan wel het financiële stelsel wordt beïnvloed als gevolg van niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, medewerkers dan wel van de leiding, een en ander in het kader van wet- en regelgeving en maatschappelijke en door het fonds opgestelde normen. Bij de beheersing van dit risico kan gedacht worden aan onder meer gedragscodes en procesmatige waarborgen.

Bpf GIL heeft een gedragscode en een compliancebeleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Eén risico is dat het de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen. Een ander risico is dat men als fondsbestuurder in persoon kan worden aangesproken. Een derde risico betreft het niet in voldoende mate vorm geven aan consistent beleid, dit maakt het fonds kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken. Een vierde risico betreft het niet of onduidelijk communiceren naar partijen. Een vijfde risico betreft aansprakelijkheid door het niet of niet goed uitvoeren door partijen die het fonds heeft ingehuurd.

In het algemeen draagt het bestuur er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen.

De hierboven genoemde risico's zijn niet limitatief maar de juiste afdekking van deze genoemde risico's geven wel een indicatie over de juridische weerbaarheid van het pensioenfonds.

Beheersing van de risico's

Het bestuur heeft kennis genomen van de ISAE 3402 rapportage die de accountant van AZL heeft afgegeven. In 2011 heeft Bpf GIL een onafhankelijke accountant gevraagd om onderzoek te doen naar de gewijzigde administratieve organisatie van het vermogensbeheer van Bpf GIL. De definitieve rapportage is in het eerste kwartaal van 2012 ontvangen.

Voor wat betreft de financiële risico's kan worden opgemerkt dat het bestuur op kwartaalbasis wordt voorzien van managementinformatie m.b.t. de status van de beleggingen.

Het bestuur streeft naar een zodanige invulling van haar beleid dat jaarlijks wordt voldaan aan de eisen ten aanzien van de financiële positie en dat dit op de lange termijn leidt tot een zo laag mogelijke en stabiele pensioenpremie. Om dit te bewerkstelligen beschikt het bestuur over de volgende sturingsmiddelen:

- de hoogte van de toekomstige premiebaten, na overleg met CAO-partijen;
- de hoogte van de toekomstige toeslagverlening;
- het beleggingsbeleid.

De invloed van deze sturingsmiddelen op de financiële positie van het fonds wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, alsmede de financiële positie van het fonds in de toekomst, een rol.

Verplichtstelling

Bpfl GIL is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds in de zin van de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000, op grond van beschikking, nr. 67305, d.d. 26 november 1964, afgegeven door de Minister van Sociale Zaken en laatstelijk gewijzigd bij beschikking van 22 december 2009 (Staatscourant nr. 20160). Op grond van de verplichtstelling is de deelneming aan Bpfl GIL verplicht voor de werknemers in de branche Groothandel in Levensmiddelen, behoudens enkele uitzonderingen.

De verplichte deelname geldt ook voor de werknemers in ondernemingen die zich bezighouden met het kopen en verkopen aan wederverkopers van bakkerijgrondstoffen, specerijen, vleeswaren, visconserven, zoetwaren en/of gedroogde zuidvruchten, tabak en/of tabaksproducten en levensmiddelen gericht op de binnen- en buitenhuishoudelijke markt.

Handhaving verplichtstelling

Op grond van de verplichtstellingsbeschikking dienen werkgevers, die onder de werkingssfeer van het verplicht gestelde Bpfl GIL vallen, zich aan te melden bij Bpfl GIL. Daarnaast heeft Bpfl GIL de plicht aan de aangesloten deelnemers, werkgevers en overige belanghebbenden om de uitvoering van de verplichtstellingsbeschikking te handhaven.

Bpfl GIL voert gelet hierop een actief handhavingsbeleid, en is continu bezig is om alle werkgevers die in principe onder het verplicht gestelde Bpfl GIL vallen aangesloten te krijgen. Momenteel voert Bpfl GIL een handhavingsactie uit, die naar verwachting zal leiden tot ongeveer 120 nieuw aangesloten ondernemingen. Bpfl GIL streeft ernaar om de actie in 2012 af te ronden.

Totaal waren er eind 2011 404 ondernemingen aangesloten bij Bpfl GIL. Van deze 404 ondernemingen zijn er 9 ondernemingen vrijwillig aangesloten bij het fonds.

Op dit moment lopen er enkele juridische procedures inzake de verplichte aansluiting en vrijstelling van verplichte deelname aan Bpfl GIL met een aantal ondernemingen. Twee zaken aangaande de verplichte aansluiting zijn in behandeling genomen door de kantonrechters in Amsterdam en Breda. Beide kantonrechters hebben opdracht gegeven tot deskundigheidsonderzoek naar de vraag of sprake is van een verplichte deelname aan Bpfl GIL. De verwachting is dat de onderzoeken in 2012 worden afgerond en tot een uitspraak van de kantonrechters zullen leiden. Ten aanzien van de vrijstellingsprocedures waarbij de rechtbank Rotterdam in eerste aanleg heeft geoordeeld dat Bpfl GIL op juiste gronden geen vrijstelling heeft verleend, is het fonds in afwachting van een zittingsdatum voor de behandeling van het hoger beroep bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven.

Fondsdocumenten

Het bestuur van Bpfl GIL heeft de volgende fondsdocumenten aangepast in het verslagjaar:

- Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)
- Pensioenreglementen
- Statuten
- Uitvoeringsreglement

De fondsdocumenten zijn geactualiseerd. Zo is in de pensioenreglementen bijvoorbeeld een anti-misbruikbepaling opgenomen om het fonds te beschermen tegen 'geen premie, wel recht'. In de ABTN zijn onder andere de nieuwe contractspartijen, JP Morgan en State Street opgenomen.

Daarnaast heeft De Nederlandsche Bank een routineonderzoek uitgevoerd en enkele suggesties tot aanpassing gedaan, die gedeeltelijk door het bestuur zijn overgenomen.

Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur onderschrijft de principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en die in de Pensioenwet zijn opgenomen. Onderstaand kunt u terugvinden hoe het bestuur in 2011 uitvoering heeft gegeven aan de inrichting van goed pensioenfondsbestuur.

Communicatie

Communicatieplan

In het verslagjaar is uitvoering gegeven aan het door het bestuur in december 2010 vastgestelde communicatieplan 2011-2013 en de jaarkalender 2011. In het communicatieplan is opgenomen voor wie welke vorm van communicatie bestemd is. De jaarkalender geeft aan wanneer de diverse communicatiemomenten plaatsvinden en welk communicatiemiddel wordt ingezet. Voor 2012 is wederom een jaarkalender vastgesteld (zie www.bpf-gil.nl). In 2012 staan onder meer een deelnemerstevredenheidsonderzoek en een klankboardsessie met werkgevers op het programma.

Werkgeversbijeenkomst

Bpf GIL heeft op 13 oktober 2011 voor de zesde maal een bijeenkomst georganiseerd voor de aangesloten werkgevers. Verder hebben de aangesloten werkgevers in april, juli, september en december van het verslagjaar een digitale werkgeversnieuwsbrief ontvangen. Door middel van de digitale werkgeversnieuwsbrief worden werkgevers geïnformeerd over actuele en fondsspecifieke ontwikkelingen. Tot slot hebben de werkgevers een brief ontvangen waarin zij zijn geïnformeerd over de wijzigingen in het beleggingsbeleid in 2011. Ook in 2012 staat een werkgeversbijeenkomst op het programma. De toezending van digitale nieuwsbrieven op kwartaalbasis zal in 2012 eveneens voortgezet worden.

Website

Op de website www.bpf-gil.nl worden regelmatig nieuwsberichten over ontwikkelingen bij het fonds en in de pensioenwereld geplaatst. In 2012 zal de communicatiecommissie beoordelen of en hoe de website verder verbeterd kan worden.

Deelnemers kunnen verder aan de hand van een pensioenplanner op de website berekenen wat de gevolgen zijn voor de hoogte van het GIL-pensioen bij bijvoorbeeld eerder stoppen met werken of bij het uitruilen van ouderdomspensioen in nabestaandenpensioen. Ook is het UPO opgenomen op de website.

Pensioenkrant/nieuwsbrief

De deelnemers van Bpf GIL hebben in maart 2011 een pensioenkrant van het fonds ontvangen. De gepensioneerden hebben in dezelfde maand een nieuwsbrief ontvangen. In de nieuwsbrief is aandacht besteed aan onder andere de toeslagverlening en is een interview met de voorzitter van de beleggingscommissie opgenomen. De pensioenkrant voor de deelnemers bevat naast deze informatie ook informatie over de pensioenplanner en mijnpensioenoverzicht.nl en zijn enkele veel gestelde vragen met antwoorden opgenomen. In 2012 zullen wederom een pensioenkrant aan de deelnemers en een nieuwsbrief aan de gepensioneerden worden toegezonden.

Deskundigheid en evaluatie

Het bestuur heeft in het verslagjaar het deskundigheidsplan aangepast aan de Beleidsregel Deskundigheid van DNB en AFM. Naar aanleiding hiervan zijn de deskundigheidseisen en competenties (her)benoemd die een bestuurslid moet hebben of ontwikkelen. Ook voor de commissies, de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan is een competentievisie vastgesteld. Deze zijn vastgelegd in een profiel.

Het opleidingsplan wordt jaarlijks in december vastgesteld voor het komende jaar. In 2012 zal het bestuur haar deskundigheid onafhankelijk laten toetsen. Op 15 maart 2012 heeft het bestuur van Bpf GIL besloten om module 4, Besturen in de praktijk, van de Leergang Besturen van een Pensioenfonds van SPO te volgen. De beleggingscommissie krijgt in 2012 twee dagdelen cursus van de beleggingsadviseur, Aon Hewitt Associates.

Het bestuur heeft in haar statuten een procedure opgenomen om haar eigen functioneren periodiek te evalueren. In maart 2011 heeft het bestuur haar functioneren in 2010 geëvalueerd. Hierbij heeft het bestuur vastgesteld dat gelet op de vele wijzigingen in het bestuur in het verslagjaar de continuïteit van het bestuur onder druk staat. De verscherpte deskundigheidseisen zorgen voor een toename van de benodigde tijd voor de bestuurstaken, hetgeen het lastiger maakt om nieuwe bestuursleden te vinden. Het bestuur heeft geconstateerd dat de commissies hun doel hebben bereikt door veel zaken voor te bereiden voor de bestuursvergaderingen.

In 2011 heeft het bestuur twee modules van de opleiding Leergang Besturen van een Pensioenfonds van SPO gevolgd, namelijk financieel beleid en vermogensbeheer om haar deskundigheid om deze terreinen te vergroten. Alle bestuursleden die de opleiding hebben gevolgd beschikken nu over deskundigheidsniveau 2 op deze terreinen.

Verder besteedt het bestuur actief aandacht aan deskundigheidsbevordering van de leden van het verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad, door het geven van presentaties en beschikbaar stellen van vakliteratuur.

Gedragscode / Compliance Officer

Het bestuur hanteert een gedragscode. Jaarlijks wordt door het bestuur bevestigd dat zij de gedragscode hebben nageleefd.

In het verslagjaar heeft het bestuur de compliance geëvalueerd. De heer R. Mersch van Groenewegen Haket Ammerlaan is benoemd tot compliance officer. De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscode. De heer Mersch heeft in opdracht van het bestuur een analyse van de integriteitsrisico's uitgevoerd. Tevens is een aanvang gemaakt om de gedragscode uit te breiden met een integriteitsplan. Dit wordt in 2012 afgerond.

Klachten en geschillen

In 2011 zijn er geen klachten en geschillen voorgelegd aan de Commissie van Beroep. De Ombudsman Pensioenen heeft nog wel een klacht van een deelnemer over de hoogte van zijn ouderdomspensioen in behandeling.

Naleving wet- en regelgeving

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 bevoegdheidsoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder.

Deelnemersraad

Bpf GIL heeft sinds 2004 een deelnemersraad. De deelnemersraad bestaat uit vier leden, van wie twee de actieve deelnemers en twee de gewezen deelnemers en gepensioneerden vertegenwoordigen.

De deelnemersraad adviseert het bestuur over diverse aangelegenheden, waaronder het premie- en toeslagenbeleid.

De deelnemersraad vergaderde in 2011 viermaal zelfstandig, en driemaal samen met het presidium. De deelnemersraad heeft in het verslagjaar 15 adviezen uitgebracht over voorgenomen bestuursbesluiten. Alle adviezen zijn positief geweest. De deelnemersraad heeft in 2011 geen ongevraagde adviezen uitgebracht.

Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit drie personen, die respectievelijk de deelnemers, gepensioneerden en werkgevers vertegenwoordigen.

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid over het betreffende kalenderjaar en de beleidskeuzes die betrekking hebben op de lange(re) termijn. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan enkele adviesbevoegdheden. In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het door het bestuur in 2011 gevoerde beleid. Tevens is de reactie van het bestuur op dit oordeel opgenomen in dit jaarverslag.

Per 1 januari 2011 zijn de heren Den Breejen (namens gepensioneerden) en Van Rozendaal (namens werkgevers) herbenoemd door het bestuur voor een tweede en laatste zittingsperiode. Het bestuur heeft mevrouw Van Dijk op 6 juni 2011 benoemd als vertegenwoordiger van de actieven in het verantwoordingsorgaan.

Intern toezicht

Het bestuur heeft besloten het interne toezicht in te vullen door middel van een visitatiecommissie. Deze commissie zal tenminste eenmaal in de drie jaar het functioneren van het pensioenfonds evalueren en toetsen. Het gaat dan tenminste om een beoordeling van de beleids- en bestuursprocedures en de bestuursprocessen. Tevens zal deze commissie de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd beoordelen. Tenslotte kijkt deze commissie naar de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke, externe personen die verder geen banden met het bestuur van het fonds hebben. In 2009 heeft het bestuur de eerste opdracht tot visitatie verstrekt. In het verslagjaar heeft het bestuur de visitatiecommissie geen opdracht tot onderzoek gegeven. Het onderwerp visitatiecommissie staat in 2012 op de agenda van het bestuur.

Samenvatting actuairueel rapport

Technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening (VPV) is per 31 december 2011 als volgt vastgesteld:

	2011	2010
Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers	239.328	197.559
Gewezen deelnemers met premievrije aanspraken	191.274	154.106
Gepensioneerden	157.292	133.454
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	587.894	485.119

Het resultaat van het fonds toonde over 2011 een negatief saldo van 21.254 tegenover een negatief saldo over 2010 van 20.553.

Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over boekjaar 2011 is vastgesteld rekening houdend met de actuele marktrente geldend per 1 januari van het betreffende boekjaar. De kostendekkende premie bedraagt 32.931. Daarnaast maakt het fonds gebruik van de wettelijke mogelijkheid om premiedemping toe te passen. De gedempte kostendekkende premie is conform de abtn bepaald op basis van een rekenrente van 4%. De gedempte kostendekkende premie bedraagt 28.270. De feitelijk betaalde premie bedraagt 39.122 en is hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

Financiële positie

De dekkingsgraad ultimo 2011 is als volgt:

	2011	2010
Beschikbaar vermogen	601.180	517.450
Voorziening pensioenverplichtingen ER	587.894	485.119
Aanwezige dekkingsgraad	102,3%	106,7%
Vereiste dekkingsgraad	109,0%	109,6%

Het beschikbaar vermogen zoals gehanteerd wordt voor de bepaling van de dekkingsgraad is als volgt bepaald:

	2011	2010
Beleggingen voor risico pensioenfonds (balans)	602.578	519.008
Vorderingen en overlopende activa	4.807	1.083
Liquide middelen	2.310	2.605
Kortlopende schulden en overlopende passiva - derivaten	-4.774	-114
Kortlopende schulden en overlopende passiva - overig	-1.367	-549
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	-2.374	-4.583
Beschikbaar vermogen	601.180	517.450

Toetsing vereist eigen vermogen

Een pensioenfonds stelt het vereist eigen vermogen zodanig vast dat met een zekerheid van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds binnen een periode van één jaar over minder middelen (vermogen) beschikt dan de hoogte van de voorziening voor risico fonds. Indien het fonds een eigen vermogen heeft dat onder het vereist eigen vermogen ligt, is er sprake van een reservetekort.

De door de wetgeving vastgestelde risicofactoren, ook wel solvabiliteitscomponenten (S-jes) genoemd, vormen samen op basis van het standaardmodel van DNB (wortelformule) het vereist eigen vermogen.

Ultimo 2011 is het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsmix gelijk aan 53.170.

Dit resulteert, op basis van de wortelformule, in een vereiste dekkingsgraad van 109,0% (= $(53.170 + 587.894) / 587.894$). Zoals aangegeven bedraagt de aanwezige dekkingsgraad ultimo 2011 102,3%. Er is derhalve sprake van een reservetekort.

Voor een oordeel van de certificerend actuaire over de financiële positie van het fonds wordt verwezen naar de actuariële verklaring op pagina 67.

Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2010	9.639	30.924	6.661	47.224
Stand primo 2011 ¹⁾	9.642	30.921	6.661	47.224
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	2.415			2.415
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.700	1.378		-322
Waardeoverdracht		-156		-156
Ingang pensioen	-182	-1.245	1.544	117
Overlijden	-14	-113	-206	-333
Afkoop			-874	-874
Andere oorzaken	-40	267	35	262
Mutaties per saldo	479	131	499	1.109
Stand per 31 december 2011	10.121	31.052	7.160	48.333

Specificatie pensioengerechtigden

	2011	2010
Ouderdomspensioen	5.756	5.244
Partnerpensioen	1.366	1.378
Wezenpensioen	38	39
Totaal	7.160	6.661

1) Er zijn 3 gevallen die in de eindstand 2010 ten onrechte in de groep gewezen deelnemers zijn opgenomen. Primo 2011 zijn deze opgenomen in de groep actieve deelnemers.

Beleggingen

Algemene ontwikkelingen

In maart 2011 werd de wereld opgeschrikt door een zware aardbeving, gevolgd door een tsunami en een nucleaire ramp in Japan. Dit leidde in dit deel van de wereld tot een recessie en zorgde overal voor stagnaties in de aanvoer van onderdelen voor met name de auto- en elektronica-industrie. Mede als gevolg hiervan kreeg de wereldeconomie vanaf het tweede kwartaal van 2011 te maken met een groeivertraging. Deze groeivertraging werd versterkt door de gevolgen van de 'Arabische Lente' in Noord-Afrika en het Midden-Oosten en de daarmee samenhangende stijging van de olieprijs. Een voorzichtig herstel in Japan en de VS in het najaar van 2011 kon niet voorkomen dat de Europese economie in het vierde kwartaal van 2011 in een recessie belandde. De belangrijkste reden hiervoor was de aantasting van het consumentenvertrouwen en de markt in Europa als gevolg van de krediet en politieke crisis.

Kapitaalmarkt en rente

De eurocrisis werd ingegeven door toenemende speculaties over een mogelijke herstructurering van de Griekse staatsschuld. Als gevolg hiervan liepen de spanningen in de Europese rentemarkten steeds verder op in 2011. Ook andere eurolanden (zoals Portugal, Ierland, Spanje en Italië) raakten door het "Griekse drama" besmet. Tijdens een aantal Europese tops zetten beleidsmakers weliswaar belangrijke stappen richting budgettaire en politieke integratie van de Eurozone, maar zij brachten, door het ontbreken van concrete crisismaatregelen, geen structureel vertrouwensherstel bij beleggers. Het voortbestaan van de Eurozone stond in 2011 meer dan eens ter discussie.

Ook in de VS was de staatsschuld een belangrijk thema. Op het laatste moment bereikten Democraten en Republikeinen in augustus 2011 een akkoord over een verhoging van het 'schuldplafond'. Het afgesproken bezuinigingspakket was in de ogen van kredietbeoordelaar Standard and Poor (S&P) echter onvoldoende, waarop zij de AAA-rating van de VS verlaagde naar AA+.

De Europese Centrale Bank (ECB), die door de oplopende inflatie in april de rente nog verhoogde, verlaagde de rente in november en december tot 1,0%. Daarnaast nam de ECB maatregelen om de liquiditeit van de Europese bankensector te verbeteren en kocht zij staatsleningen van onder andere landen als Spanje en Italië, vooral om de opname van nieuwe leningen in de markt soepel te laten verlopen.

Terwijl de rentes van landen in de periferie van de Eurozone sterk opliepen, daalde de rente op staatsleningen van 'veilige' landen als Duitsland, Nederland en de VS tot historische dieptepunten. De rente op de 10-jaars Nederlandse staatsleningen daalde in 2011 bijna één volledig procentpunt en eindigde het jaar op een stand van 2,2%. Ook de VS wordt, ondanks de enorme staatsschuld en het verlies van de AAA-rating, mede dankzij de liquiditeit van deze markt, nog altijd gezien als 'veilige haven'.

De onrust in de obligatiemarkt leidde tot hogere rentevergoedingen voor risicovollere obligaties. Obligaties van opkomende markten uitgegeven in harde valuta bleven, in verhouding tot eerdere crises, redelijk goed presteren.

Aandelen

De wereldwijde waarde van aandelen daalden, gemeten in euro, met 2,4%. Opkomende aandelenmarkten werden stevig geraakt door de hoge risicoaversie bij beleggers en verloren 15,4% van de waarde. Ook Aziatische markten kenden een teleurstellend jaar. Japanse aandelen daalden 11,3% terwijl de overige volwassen Aziatische markten 9,8% inleverden. Europese aandelen daalden 7,5% van de waarde. De Nederlandse AEX index schoot met -11,9% nog dieper in het rood. De Dow Jones Index tenslotte, boekte dankzij de status van veilige haven en het economisch herstel in de VS, een positief resultaat: +5,4%.

Valutamarkten

Door het verkrappend monetair beleid van de ECB in de eerste jaarhelft –en het zeer soepele beleid van de Federal Reserve– steeg de euro in de eerste helft van 2011 tegenover de dollar (van 1,34 naar 1,45). De eurocrisis en het soepeler monetair beleid van de ECB maakten de stijging in de tweede helft ongedaan. De EUR/USD daalde naar 1,30.

Gevolgen voor de Nederlandse pensioenfondsen

Toen de kredietcrisis in 2007 uitbrak leken de Nederlandse pensioenfondsen nog over voldoende reserves te beschikken. Eind 2008 kwamen veel fondsen echter in de problemen. Zo'n 340 pensioenfondsen moesten een herstelplan indienen. Nu, drie jaar later, blijkt dat de maatregelen die werden genomen, tekort zijn geschoten. De simultane daling van aandelenkoersen en swaprente (van 4% medio 2011 tot circa 2,5% ultimo 2011) heeft in 2011 opnieuw een sterk drukkend effect uitgeoefend op de dekkingsgraden van Nederlandse pensioenfondsen.

Vooruitblik

De wereldeconomie zal in 2012 verder vertragen: van een geschatte groei van 3,5% in 2011 naar 3,0%. Voor de volwassen economieën als geheel zal de groei onder het lange termijn gemiddelde liggen. Er zijn echter grote regionale verschillen. Voor Europa wordt een milde recessie verwacht, met een negatieve economische groei in de eerste helft van 2012. Hoe diep en hoe lang de Europese recessie zal zijn, hangt grotendeels af van de manier waarop de staatsschuldencrisis wordt aangepakt. De nadruk op bezuinigen voorspelt weinig goeds voor de toch al zwakke groeivoorzichten in de Eurozone.

De Amerikaanse economie zal een recessie kunnen ontlopen. De presidentsverkiezingen in november 2012 zijn een risicofactor, omdat Democraten en Republikeinen weinig zullen toegeven in de aanloop daar naartoe. Stimuleringsmaatregelen zijn daarom eerder uit monetaire dan uit budgettaire hoek te verwachten.

Opkomende markten zullen niet ontkomen aan de afnemende groei van de wereldeconomie, omdat de exportvraag vanuit de volwassen economieën afneemt. Landen als China en India hebben echter de meeste ruimte om de (binnenlandse) economie te stimuleren door het versoepelen van het monetair en budgettair beleid.

Kapitaalmarkt en rente

Verwacht wordt dat de ECB de korte rente verder zal verlagen, tot 0,5% in de eerste helft van 2012. De ontwikkeling van de lange rente zal voorlopig bepaald blijven worden door de risicobereidheid van beleggers – en dus vooral door het verloop van de eurocrisis. Zolang de eurocrisis in alle heftigheid blijft voortduren, zal de voorkeur van beleggers met name blijven uitgaan naar topkwaliteit staatsleningen. Mocht het vertrouwen van beleggers in de euro is herstellen, dan zullen deze hun vizier ook weer sterker gaan richten op risicovollere vastrentende beleggingen zoals bedrijfsobligaties en obligaties van opkomende markten.

Wereldwijde aandelenmarkten

Het jaar 2012 zal voor aandelenbeleggers een weg met obstakels zijn. Markten worden onderworpen aan extreme stemmingswisselingen van beleggers. Hierdoor zal de volatiliteit (beweeglijkheid) hoog blijven. Bedrijven zijn echter gezond. Zij worstelen niet met te grote voorraden of overcapaciteit. De kosten zijn goed onder controle, waardoor de winst beter bestand is tegen een terugval in inkomsten. Balansen zijn sterk en de winstmarges bevinden zich nog steeds op hoge niveaus.

Verwacht wordt dat de Europese en Amerikaanse bedrijfswinsten in 2012 zullen gaan dalen. Voor Japan en de opkomende markten wordt, uitgaande van een sterkere economische groei aldaar, uitgegaan van een lichte winstgroei. De waarderingen van aandelen weerspiegelen al veel onzekerheden. Zij zijn aantrekkelijk vanuit een historisch oogpunt: de huidige koers-winstverhouding is lager dan het gemiddelde op de lange termijn. Daardoor lijkt het risico van een recessie inmiddels ingeprijsd.

Valuta

Een verdere versoepeling van het monetaire beleid in de Eurozone kan de euro onder druk zetten. Risicoaversie en renteverlagings kunnen een negatief effect hebben op de valuta's van opkomende markten. De valuta's van grondstof gerelateerde (volwassen) economieën, zoals Australië en Canada zouden kunnen gaan profiteren.

Terugblik op 2011 door de beleggingscommissie

In het verslagjaar stonden de beurzen onder druk en zorgde een dalende rente voor het oplopen van de verplichtingen. De beleggingscommissie van Bpf GIL heeft gemonitord hoe de portefeuille het beste beschermd kon worden tegen deze ontwikkelingen. Dit heeft geleid tot twee wijzigingen van het strategisch beleid in 2011. Op organisatorisch vlak heeft de beleggingscommissie zich bezig gehouden met de overgang van Kasbank naar JP Morgan.

Ontwikkeling portefeuille

De waarde van de portefeuille en de verdeling van het vermogen over de verschillende beleggingscategorieën aan het einde van het jaar ten opzichte van de situatie aan het begin van het jaar wordt weergegeven in de toelichting op de balans. Ten opzichte van ultimo 2010 heeft het belegd vermogen (exclusief lopende interest en inclusief liquide middelen) een stijging van € 78,6 miljoen euro laten zien, van € 521,5 miljoen ultimo 2010 tot € 600,1 miljoen euro ultimo 2011. De dalende rente heeft gezorgd voor goede rendementen in de vastrentende waardenportefeuille. De premie-inkomsten van het fonds zijn meer dan de kosten en pensioenuitkeringen en daarom deels belegd door de vermogensbeheerders.

Ondanks de toename van het vermogen in 2011 is nog steeds zowel een korte- als een langetermijnherstelplan van toepassing bij het fonds. De dekingsgraad is in 2011 gedaald van 106,7% naar 102,3%. Hierop wordt nader ingegaan in het onderdeel Financiële positie van Bpf GIL in 2011.

Portefeuillebeheer

Robeco Institutional Asset Management (hierna: RIAM) beheert de vastrentende waardenportefeuille van Bpf GIL. De vastrentende waarden heeft bij Bpf GIL met name als doel om de verplichtingen af te dekken. Hiermee vermindert Bpf GIL het renterisico. Daarnaast is het doel om een hoger rendement te behalen dan de waardetoeename van de pensioenverplichtingen.

State Street belegt voor Bpf GIL de aandelenportefeuille. Van de aandelenportefeuille wordt 85% belegd in ontwikkelde gebieden en 15% in emerging markets. State Street belegt in vijf fondsen voor Bpf GIL: Europa, Noord-Amerika, Pacific, Israël en Emerging Markets. Op de fondsen voor de ontwikkelde markten is een maatschappelijk verantwoord beleggen screen van toepassing, die uitsluiting van onder andere kinderarbeid en controversiële wapens waarborgt.

De zakelijke waardenportefeuille wordt passief belegd. In de vastrentende waardenportefeuille wordt gedeeltelijk actief belegd. Bij een actieve beleggingsstijl krijgt een vermogensbeheerder –binnen afgesproken grenzen– de vrijheid om af te wijken van een index die als benchmark is afgesproken, om op die manier extra rendement ten opzichte van die index te realiseren. Bij een passieve beleggingsstijl wordt juist geprobeerd om de index zo goed mogelijk na te bootsen, waardoor het rendement in lijn met die index ligt. De kosten van het vermogensbeheer zijn lager bij passief beheer in vergelijking met actief beheer door een lagere beheervergoeding en lagere transactiekosten. Een andere belangrijke overweging om passief te gaan beleggen is het z-scorerisico. Door de sterk passieve beleggingsstijl die voor de meeste beleggingen wordt toegepast, laten de rendementen over het algemeen slechts geringe afwijkingen ten opzichte van de benchmark zien, waardoor de kans op een negatieve z-score en performancetoets wordt geminimaliseerd. Een ander argument voor passief beleggen is dat de markten te transparant zijn om er actief voordeel mee te halen.

De beurzen stonden in het verslagjaar onder druk. De maatregelen die Bpf GIL heeft genomen om de portefeuille tegen deze ontwikkelingen te beschermen zijn opgenomen onder Normportefeuille.

Strategisch beleggingsbeleid

De strategische vermogensverdeling is in 2011 niet gewijzigd. Dat betekent dat voor de diverse beleggingscategorieën de volgende normgewichten zijn gehanteerd: vastrentende waarden 79% en aandelen 21%. De portefeuille wordt in beginsel eenmaal per jaar geherbalanceerd. Een belangrijke overweging hierbij is te voorkomen dat er gedurende het jaar steeds weer transactiekosten worden gemaakt om de vermogensverdeling in overeenstemming met de normgewichten te houden. Bpf GIL belegt volledig in collectieve fondsen.

De beleggingscommissie beoordeelt tevens aan de hand van de rapportages of wijzigingen van de portefeuille noodzakelijk zijn (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille in lijn te brengen met de normportefeuille.

De strategische beleggingsmix, realisatie en benchmarks kunnen als volgt worden samengevat:

Asset categorie	Benchmark	Strategisch	Feitelijk
Aandelen		21%	17%
Wereld Screened	MSCI World	85%	86%
Emerging Markets	MSCI Emerging	15%	14%
Obligaties		79%	83%
LDFD Core Fund	Fonds is benchmark	nrb ¹⁾	45%
CGF All Strategy Fund	Barcap Euro Aggregate Index	nrb ¹⁾	35%
CGF Investment Grade Corporate Bond Fund	Barcap Euro Aggregate: Corporate ex Financials	nrb ¹⁾	20%

Van de beleggingen heeft 95% een directe marktnotering en 5% een afgeleide marktnotering.

Renterisico

Het renterisico wordt voor 75% afgedekt. Hierbij wordt een bandbreedte van 5% aangehouden. Als gevolg van handelen en door koerswijzigingen schommelt de renteafdekking tussen de 70% en 80%. Bij het bereiken van de bandbreedtes brengt RIAM de renteafdekking weer terug naar 75%. Door RIAM een bandbreedte te geven waarbinnen de renteafdekking moet liggen, kan dit proactief worden beheerd. Deze richtlijn maakt de vaste verdeling tussen de fondsen binnen de vastrentende waardenportefeuille ondergeschikt.

Valutarisico

De vastrentende waardenportefeuille is in beginsel geheel in euro's belegd. Alleen door tactisch beleid kan tijdelijk een klein deel van de portefeuille in andere valuta worden belegd. Derhalve is hiervoor geen valutarisico afgedekt. Het valutarisico in de aandelenportefeuille is voor 100% afgedekt. In 2012 gaat het bestuur van Bpf GIL onderzoeken of het valutabeleid aangepast moet worden.

Normportefeuille

Normportefeuille 2011

De normportefeuille per 1 januari 2011 is ongewijzigd gebleven ten opzichte van 2010. Uit de ALM-studie die in 2010 is uitgevoerd is gebleken dat het huidige beleggingsbeleid goed aansluit op het deelnemersbestand. Het bestuur kan overwegen om iets meer te gaan diversificeren, maar heeft besloten dit in 2011 nog niet te doen, gelet op de andere wijzigingen op het gebied van

¹⁾ Floating gewichten per 1 april 2012, deze zijn nu nog niet bekend.

vermogensbeheer bij Bpf GIL. Alhoewel de strategische vermogensverdeling in 2011 niet is gewijzigd is de normportefeuille in 2011 gedurende het jaar tweemaal gewijzigd. Deze wijzigingen zijn, conform de voorschriften van het Vrijstellings- en Boetebesluit Wet Bpf 2000, gepubliceerd in de Staatscourant. Tevens hebben de aangesloten werkgevers van Bpf GIL een brief ontvangen waarin deze wijzigingen zijn toegelicht. Tot slot is een onafhankelijke accountant verzocht om een assurance rapport af te geven bij de gewijzigde normportefeuille.

Beide wijzigingen hebben plaatsgevonden in de vastrentende portefeuille. De reden voor deze wijzigingen is geweest om het risico in de portefeuille te verminderen. De eerste wijziging betrof de beleggingen in het LDFD 40 All Strategy fonds om te zetten naar het LDFD 40 Core fonds. Dat verminderde het risico licht. Dit komt doordat het LDFD 40 Core fonds alleen Nederlandse en Duitse staatsobligaties bezit. De portefeuille bevat na de wijziging minder staatsobligaties van Zuid-Europese landen en bedrijfsobligaties. De omzetting bedroeg ongeveer 52 miljoen euro van het belegd vermogen. Dat is ongeveer 11% van de portefeuille van Bpf GIL.

De tweede wijziging had tot doel om de portefeuille nog minder gevoelig te maken voor de eurocrisis. De portefeuille bevat nu staatsobligaties met een hogere kredietwaardigheid. Bij de bedrijfsobligaties is het belang in financiële instellingen verminderd, omdat het bestuur de financiële sector instabiel acht. Het bestuur van Bpf GIL heeft besloten het LDFD 20 All Strategy fund uit de portefeuille te halen. In plaats daarvan wordt de belegging in het LDFD 40 Core fund verhoogd. Verder wordt geïnvesteerd in het CGF Investment Grade Corporate Bond Fund. Dit fonds belegt niet in bedrijfsobligaties van financiële instellingen. Met deze wijziging was een belegd vermogen van ongeveer 235 miljoen euro gemoeid. Dat is ongeveer 47% van de portefeuille van Bpf GIL. Naar aanleiding van de wijzigingen in de portefeuille is het contract tussen Bpf GIL en RIAM herzien.

Schematisch weergegeven ziet de normportefeuille 2011 er als volgt uit:

	Situatie tot 7-9-2011	Situatie per 7-9-2011	Situatie per 17-10-2011
Beleggingen in fondsen			
LDFD 40 Core fund	–	11,3%	40,9%
LDFD 40 All Strategy fund	11,5%	–	–
LDFD 20 All Strategy fund	47,2%	47,0%	–
CGF All Strategy Fund	41,3%	41,6%	38,2%
CGF Investment Grade Corporate Bond Fund	–	–	20,9%
Sectorverdeling			
Staat	56%	61%	62%
Government related/agencies	15%	13%	6%
Securitized	12%	11%	5%
Financials	9%	8%	3%
Non-financials	8%	7%	24%
Onderverdeling gewicht in staat	56%	61%	62%
Portugal	1%	1%	0%
Italië	12%	11%	5%
Ierland	1%	1%	0%
Spanje	6%	5%	2%
Nederland	3%	7%	21%
Duitsland	13%	11%	25%
Overig	20%	25%	9%

Deze tabel is samengesteld op basis van benchmarkdata van Robeco.

Normportefeuille 2012

De normportefeuille is vervolgens per 1 januari 2012 ongewijzigd vastgesteld. In 2012 gaat de beleggingscommissie onderzoeken of het valuta-afdekkingsbeleid verfijnd moet worden.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Op grond van de Pensioenwet, het FTK en de Code Tabaksblatt moet het pensioenfonds verantwoord beleggen. Verantwoord maatschappelijk beleggen is het geheel van alle beleggingsactiviteiten waarbij bewust rekening wordt gehouden met de invloed van milieu, sociale en corporate governance factoren. De doelstelling van het verantwoord beleggen is dat wordt bijgedragen aan:

- verbetering van het risico/rendementsprofiel van de gehele portefeuille op de lange termijn;
- behoud en vergroting van het draagvlak onder de deelnemers van het pensioenfonds;
- gedragsverandering van ondernemingen.

Verantwoord beleggen kan door middel van uitsluiten van sectoren of ondernemingen, stemmen en engagement, integrale benadering (analyseren milieu, sociale en corporate governance factoren en deze vervolgens meenemen in de selectie van de beleggingen) en themabeleggen.

Het bestuur van Bpf GIL ziet een morele verantwoordelijkheid als belangrijkste reden voor het verantwoord beleggen. Bpf GIL heeft het beleid dat niet wordt geïnvesteerd in bedrijven die (controversiële) wapens produceren, slechte arbeidsomstandigheden kennen, zoals het gebruik maken van kinderarbeid, en mensenrechten schenden. Aan de vermogensbeheerders is de opdracht gegeven om deze bedrijven uit te sluiten. Bpf GIL heeft als aandeelhouder stemrecht. State Street zorgt ervoor dat dit stemrecht wordt uitgeoefend. Hierover wordt periodiek gerapporteerd aan de beleggingscommissie van Bpf GIL. In 2012 zal State Street een nadere toelichting over de uitvoering van het stembelief geven aan de beleggingscommissie van Bpf GIL.

Wijziging custodian

Naar aanleiding van aangescherpte eisen van DNB met betrekking tot governance en een onderzoek dat de accountant, KPMG, in 2010 naar de beleggingsadministratie van Bpf GIL heeft gedaan, heeft het bestuur besloten om een custodian voortaan de beleggingsadministratie van het fonds uit te laten voeren. Na een uitgebreide selectieprocedure is per 1 april 2011 JP Morgan gekozen als custodian van Bpf GIL. Het contract met Kasbank is per dezelfde datum beëindigd. De doorslaggevende punten voor de keuze van JP Morgan zijn geweest: de mate waarin is ingespeeld op de wensen van Bpf GIL, vertrouwen in de systemen, de wens om Bpf GIL als klant te hebben en de kosten. De taken die bij de custodian worden neergelegd zijn: het voeren van een beleggingsadministratie, het terugvorderen van belastingen, het innen en uitbetalen van dividenden, opslag van de bewaarneming, controle van het mandaat dat Bpf GIL gegeven heeft, consolidatie van transacties van de vermogensbeheerders, waardering van de beleggingen en het berekenen van de dekkingsgraad.

In het eerste en tweede kwartaal is de transitie voorbereid en uitgevoerd waarbij conference calls tussen de betrokken partijen zijn gehouden om het proces in goede banen te leiden. JP Morgan heeft de contracten uitgebreid toegelicht aan de beleggingscommissie.

Onderzoek beleggingsadministratie

In 2011 heeft het bestuur een onafhankelijke accountant, KPMG, verzocht om onderzoek te doen naar de gewijzigde administratieve organisatie van het vermogensbeheer van Bpf GIL. Nu met de insteek om te onderzoeken of de wijzigingen in de beleggingsadministratie het bedoelde effect hebben en de getroffen maatregelen sluitend zijn. De definitieve rapportage is in het eerste kwartaal van 2012 ontvangen. Het bestuur heeft de beleggingscommissie verzocht om de aanbevelingen uit te werken.

Resultaat

Voor vastrentende waarden werd een underperformance en voor aandelen werd eveneens een underperformance gerealiseerd in 2011. Op totaalniveau is daardoor eveneens een underperformance behaald.

RIAM heeft voor het gedeelte van de vastrentende waardenportefeuille, binnen vastgestelde grenzen, de mogelijkheid om afwijkende posities ten opzichte van de benchmark in te nemen. Dit wordt ook wel het voeren van een tactisch beleid genoemd. Over 2011 hebben de tactische beslissingen bij het beheer van de vastrentende waardenportefeuille per saldo een positieve bijdrage aan het rendement opgeleverd. Op de vastrentende waardenportefeuille is een rendement van 18,12% behaald en op de aandelenportefeuille een rendement van -2,81%. De underperformance is mede het gevolg van de doorgevoerde transities in de vastrentende waardenportefeuille.

Uit onderstaande opstelling blijkt de performance over het jaar 2011.

	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Out/under Performance
Vastrentende waarden	18,12%	19,30%	-1,69%
Aandelen	-2,81%		
Totaal	11,17%	12,39%	-1,22%

Z-score

Op basis van artikel 5 lid 1a Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 moet vrijstelling worden verleend als uit de performancetoets blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het bedrijfspensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Volgens de Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 zal de performancetoets worden toegepast over de periode januari 2007 tot en met december 2011. Indien de uitkomst van de performancetoets beneden 0 uitkomt, kan een werkgever vanaf 1 januari 2012 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname. Over 2011 is een z-score behaald van -1,22%.

De performancetoets over de periode januari 2007 tot en met december 2011 bedraagt 0,09%. Daarmee blijft de performancetoets boven het vereiste minimum van nul.

Periode	Z-score	Performancetoets
2011	-1,22	+0,09
2010	+0,20	+0,81
2009	+2,44	+1,52
2008	-3,90	+0,33
2007	-0,18	

Verantwoordingsorgaan

Oordeel Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2011

Op grond van de principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpf GIL) het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL verzocht om een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid in 2011.

Bemensing verantwoordingsorgaan

De heren Van Rozendaal en Den Breejen zijn per 1 januari 2011 herbenoemd als vertegenwoordiger namens werkgevers respectievelijk gepensioneerden in het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL. Het bestuur van Bpf GIL heeft op 6 juni 2011 mevrouw Van Dijk benoemd tot vertegenwoordiger namens actieven in het verantwoordingsorgaan.

Informatieverstrekking en werkwijze 2011

Het verantwoordingsorgaan ontvangt na elke bestuursvergadering de relevante stukken en notulen teneinde een oordeel te kunnen geven over het door het bestuur gevoerde beleid. In 2011 heeft het verantwoordingsorgaan viermaal zelfstandig overleg gevoerd, te weten op 21 april, 12 juli, 25 oktober en 15 december. Daarnaast is eenmaal met het presidium, op 1 december, en eenmaal met het presidium en de deelnemersraad van Bpf GIL op 9 mei overleg gevoerd.

Oordeel verantwoordingsorgaan over het door het bestuur gevoerde beleid in 2011

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur van Bpf GIL haar taken in 2011 naar behoren heeft uitgevoerd.

Financiële positie Bpf GIL

Het verantwoordingsorgaan constateert dat de dekkingsgraad in het verslagjaar verder gedaald is naar 102,3%. Er is sprake van een dekkings- en een reservetekort. Het behaalde beleggingsrendement heeft de daling van de rente en daarmee gepaard gaande stijging van de verplichtingen niet voldoende gecompenseerd. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat de verwachting is dat Bpf GIL zal herstellen binnen de vereiste termijnen en hiervoor vooralsnog geen aanvullende maatregelen, zoals korten, heeft hoeven treffen.

Premiebeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd dat de premie in het verslagjaar kostendekkend was, maar dat het bestuur van Bpf GIL verwacht dat de premie in 2012 niet zal bijdragen aan het herstel van Bpf GIL. Het bestuur heeft derhalve aan De Nederlandsche Bank om een adempauze verzocht. Deze adempauze is verleend onder de voorwaarde dat voor 1 januari 2013 een deugdelijke financiële opzet is opgesteld. Het verantwoordingsorgaan heeft er kennis van genomen dat op verzoek van het bestuur van Bpf GIL een pensioencommissie is ingesteld, die zich buigt over de mogelijkheden om te komen tot een deugdelijke financiële opzet. De pensioencommissie bestaat uit bestuursleden en afgevaardigden van cao-partijen.

Cao-partijen hebben in april 2012 aangegeven het onderwerp pensioen niet bespreekbaar te vinden. Het verantwoordingsorgaan verwacht dat het bestuur haar verantwoordelijkheid zal nemen indien overleg met cao-partijen onmogelijk blijft, en zelf een voorstel zal doen voor een deugdelijke financiële opzet vanaf 1 januari 2013.

Toeslagbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft vervolgens geconstateerd dat het bestuur van Bpf GIL per 1 januari 2012 voor het vierde achtereenvolgende jaar geen toeslag heeft verleend aan actieven en inactieven. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur heeft gehandeld conform het in de ABTN vastgelegde toeslagenbeleid. Het verantwoordingsorgaan merkt op dat zij reeds in het oordeel over 2010 haar zorgen heeft uitgesproken over het feit dat gedurende langere tijd geen toeslag is verleend. Als gevolg daarvan voldoet Bpf GIL niet aan haar eigen ambitie, namelijk het uitvoeren van een geïndexeerde middelloonregeling. Gelet op de financiële positie van het fonds acht het verantwoordingsorgaan de kans dat Bpf GIL de komende jaren toeslag kan verlenen klein. Het verantwoordingsorgaan beveelt het bestuur van Bpf GIL aan om dit punt in de overwegingen mee te nemen bij het opstellen van een deugdelijke financiële opzet per 1 januari 2013.

Beleggingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat de beleggingscommissie van Bpf GIL veel werk heeft verzet met de overgang van Kasbank naar JP Morgan in de eerste helft van 2012. Gelet op de economische omstandigheden brengt het lidmaatschap van de beleggingscommissie een zware verantwoordelijkheid met zich mee.

Uitbestedingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het bestuur van Bpf GIL in het verslagjaar veel aandacht heeft besteed aan risicomanagement en dit in 2012 zal vervolgen. Het verantwoordingsorgaan verwacht dat daarmee een gedegen beleid ten aanzien van risicomanagement zal worden vastgesteld, dat vervolgens ook zal worden gehandhaafd.

Handhavingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat handhaving veel aandacht krijgt van het bestuur van Bpf GIL. Gelet op de risico's die het fonds loopt als de handhaving niet plaatsvindt, acht het verantwoordingsorgaan dit een verstandige beleidskeuze.

Communicatiebeleid

Het bestuur van Bpf GIL heeft in 2010 nieuw communicatiebeleid opgesteld voor de periode van 2011 tot en met 2013. Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het bestuur meer aandacht aan communicatie besteedt dan alleen het naleven van de wettelijke vereisten.

In de pensioenkrant 2012 is een interview met de voorzitter van het verantwoordingsorgaan opgenomen, om het verantwoordingsorgaan meer zichtbaar te maken voor deelnemers en gepensioneerden.

Het verantwoordingsorgaan beveelt het bestuur aan om meer aandacht te besteden aan de communicatie over het toeslagenbeleid.

Deskundigheid

Het verantwoordingsorgaan heeft haar zorgen uitgesproken over de vele wijzigingen in de samenstelling van het bestuur in het verslagjaar. Het is lastig om deskundige mensen te vinden die voldoende tijd beschikbaar hebben om tegen een relatief lage vergoeding de werkzaamheden als pensioenfondsbestuurder te verrichten.

Compliance

Het verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd dat per 1 januari 2011 de heer Mersch benoemd is tot compliance officer van Bpf GIL. De heer Mersch heeft een analyse van het compliancebeleid van Bpf GIL uitgevoerd in het verslagjaar. Vervolgens heeft de heer Mersch in samenwerking met een afvaardiging van het bestuur en AZL een voorstel tot wijziging van de gedragscode opgesteld. De gewijzigde gedragscode is op 15 maart 2012 door het bestuur van Bpf GIL vastgesteld. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat Bpf GIL voldoet aan de eisen voor compliance en integriteit.

Vacatievergoeding bestuur

Het verantwoordingsorgaan onderschrijft het bestuursbesluit om een extra vacatievergoeding per jaar toe te kennen aan bestuursleden voor voorbereidende werkzaamheden, die overeenkomt met de vacatievergoeding voor tweemaal een dagdeel. Het verantwoordingsorgaan onderkent hierbij het dilemma van het bestuur om het vacatiegeld te verhogen ondanks dat er geen toeslag is verleend, maar tegelijkertijd geconfronteerd te worden met het feit dat de taak van de pensioenfondsbestuurder steeds zwaarder wordt en een serieuze vergoeding noodzakelijk is om voldoende deskundige bestuursleden te vinden.

Intern toezicht

Het verantwoordingsorgaan handhaaft haar standpunt dat het noodzakelijk is om vaker dan eenmaal in de drie jaar een visitatie uit te voeren om het intern toezicht vorm te geven.

Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2011

Het bestuur van Bpf GIL heeft kennis genomen van het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan dat het bestuur in 2011 haar taken naar behoren heeft vervuld.

Met betrekking tot de financiële opzet vanaf 1 januari 2013 heeft het bestuur conform de verwachting van het verantwoordingsorgaan besloten om zelf een voorstel te doen aan cao-partijen voor een deugdelijke financiële opzet. Het bestuur ziet dit als haar eigen verantwoordelijkheid, aangezien zij verplicht is om te komen tot een sluitende financiële opzet voor 2013, en in een situatie van dekkingstekort te voldoen aan de eis dat de premie bijdraagt aan het herstel. Het bestuur deelt de zorg van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het toeslagenbeleid en neemt de aanbeveling ter harte om dit punt in de overwegingen mee te nemen bij het opstellen van een deugdelijke financiële opzet.

Ook de aanbeveling van het verantwoordingsorgaan om meer aandacht te besteden aan de communicatie over het toeslagenbeleid wordt door het bestuur ter harte genomen. Het bestuur zal bezien op welke wijze de communicatie op dit punt verbeterd kan worden.

Het verantwoordingsorgaan heeft aangegeven dat zij deelvisitaties noodzakelijk vindt om het intern toezicht vorm te geven. Het bestuur van Bpf GIL zal, afhankelijk van het tijdstip van invoering van de Wet Versterking Bestuur, in 2012 of in 2013 een opdracht tot visitatie geven. Alvorens de opdracht te formuleren zal het bestuur besluiten of een deelvisitatie wenselijk is.

Het bestuur deelt de zorgen van het verantwoordingsorgaan over de vele wijzigingen in de samenstelling van het bestuur in het verslagjaar. Het bestuur spant zich in om haar streven naar continuïteit zoveel mogelijk te kunnen realiseren.

Het bestuur vertrouwt erop dat de prettige samenwerking met het verantwoordingsorgaan in de toekomst gecontinueerd zal worden.

Utrecht, 24 mei 2012

Namens het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen,

E. Fischer
(werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2011	2010
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Zakelijke waarden	111.000	115.021
Vastrentende waarden	490.608	402.699
Derivaten	970	1.288
	602.578	519.008
Vorderingen en overlopende activa [2]	4.807	1.083
Liquide middelen [3]	2.310	2.605
Totaal activa	609.695	522.696

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Passiva	2011	2010
Reserves [4]		
Vrije reserve	-39.884	-20.786
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	2.374	4.583
Reserve beleggingsrisico's	53.170	48.483
Toeslagreserve	0	4.634
	15.660	36.914
Technische voorzieningen [5]		
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	587.894	485.119
Kortlopende schulden en overlopende passiva [6]	6.141	663
Totaal passiva	609.695	522.696

[..] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de balans, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2011	2010
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [7]		
Directe beleggingsopbrengsten	2.341	4.241
Indirecte beleggingsopbrengsten	58.389	29.596
Kosten van vermogensbeheer	-431	-1.346
	60.299	32.491
Bijdragen van werkgevers en werknemers [8]	39.401	36.095
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten [9]	1.244	385
Pensioenuitkeringen [10]	-16.117	-15.082
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening [11]		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-27.539	-19.240
Toevoeging in verband met kosten	-484	-385
Overgenomen pensioenverplichtingen	-1.429	-2.128
Benodigde interesttoevoeging (1 jaars-rente)	-6.360	-5.556
Uitkeringen	16.322	15.312
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.449	1.385
Vrijgevallen voor kosten	326	291
Resultaat op kanssystemen	447	-1.639
Wijziging rentetermijnstructuur	-83.544	-47.259
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	-9.733
Toeslagverlening	101	-26
Incidentele mutaties voorziening	145	-309
Correcties en overige mutaties	-2.209	-3.329
	-102.775	-72.616
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [12]	-2.776	-1.817
Overige baten en lasten [13]	-530	-9
Saldo van baten en lasten	-21.254	-20.553

[.] De tussen haken vermelde nummers verwijzen naar corresponderende nummers in de toelichting op de staat van baten en lasten, die een integraal onderdeel uitmaakt van de jaarrekening.

Bestemming van het saldo

	2011	2010
Vrije reserve	-24.064	-17.020
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	-2.209	-3.946
Reserve beleggingsrisico's	4.687	242
Toeslagreserve	332	171
	-21.254	-20.553

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2011	2010
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	36.508	35.756
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.548	1.418
Overige	23	1
	39.079	37.175
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-16.129	-15.063
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.297	-1.033
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.593	-1.830
Mutatie dubieuze debiteuren	-347	-8
Overige	0	-1
	-20.366	-17.935
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	2.334	4.241
Verkopen en aflossingen beleggingen	1.540.166	315.709
Overige	-22	1
	1.542.478	319.951
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-1.560.352	-339.328
Kosten van vermogensbeheer	-1.134	-1.346
	-1.561.486	-340.674
Mutatie geldmiddelen	-295	-1.483
Saldo geldmiddelen 1 januari	2.605	4.088
Saldo geldmiddelen 31 december	2.310	2.605

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Overeenstemmingsverklaring

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen zoals deze zijn opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de richtlijnen voor de Jaarverslaglegging.

Waardering

Algemene grondslagen

Alle activa en passiva zijn gewaardeerd tegen de kostprijs, tenzij hierna een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. Voor kortlopende vorderingen en schulden wordt de kostprijs geacht een redelijke benadering te zijn van de reële waarde.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het fonds 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 staat 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.

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 van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien 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 de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Buitenlandse valuta

Activa en passiva in buitenlandse valuta zijn omgerekend tegen de ultimo jaar geldende koersen.

Zakelijke waarden, vastrentende waarden en derivaten

De zakelijke waarden, vastrentende waarden en derivaten worden afgeleid gewaardeerd: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet actieve markt met niet-significante prijsaanpassing.

Vrije reserve

Alle middelen worden, voor zover niet benodigd voor de volstorting van de reserve beleggingsrisico's en de reserve premie-egalisatie prepensioenen, toegevoegd c.q. onttrokken aan de vrije reserve.

Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen

Ten behoeve van de deelnemers aan pensioenregeling II, die werkzaam zijn in de branche Groothandel in Levensmiddelen sedert 1 januari 1997 maar nog geen 37 dienstjaren opgebouwd hebben, bestaat de mogelijkheid dat zij aanspraak op extra deelnemersjaren kunnen maken, mits zij werkzaam blijven binnen de branche tot hun prepensioenleeftijd en premie betalen vanaf 1 januari 2001. Om die aanspraken ook te kunnen financieren werd het meerdere dat in enig jaar aan doorsneepremie voor pensioenregeling II werd ontvangen boven de koopsom voor de inkoop van de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling, de aanspraken uit hoofde van de overgangsregeling, hetgeen beschikbaar moet zijn voor uitvoeringskosten en eventueel andere door het bestuur aan te wijzen delen van de doorsneepremie, gedoteerd aan de reserve premie-egalisatie overgangsregeling. In 2009 is de omvang van deze reserve zodanig vastgesteld dat de verwachte toekomstige aanvullingen op prepensioen uit hoofde van de overgangsregeling gefinancierd kunnen worden uit deze reserve. Het deel van deze reserve dat over blijft nadat alle aanspraken uit hoofde van deze voorwaardelijke overgangsregeling zijn gefinancierd wordt toegevoegd aan de algemene reserve.

Reserve premie-egalisatie overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950

In pensioenregeling III is een voorwaardelijke overgangsregeling opgenomen die voorziet in extra aanspraken op ouderdomspensioen ten behoeve van deelnemers die voldoen aan de gestelde voorwaarden. Vanaf 1 januari 2012 wordt een beklemd reserve gevormd ter financiering van deze aanspraken.

Aan deze beklemd reserve premie-egalisatie overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 wordt vanaf 1 januari 2012 jaarlijks toegevoegd:

- het component uit de doorsneepremie bestemd ter financiering van deze overgangsregeling ter grootte van 1,2% van het pensioengevend salaris;
- het rendement van 4% over deze reserve.

Uit deze beklemd reserve wordt vanaf 1 januari 2012 jaarlijks onttrokken:

- de actuarieel benodigde premie voor de inkoop van de extra pensioenaanspraken uit hoofde van de overgangsregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950, inclusief de opslag voor het in stand houden van het vereist eigen vermogen en inclusief de opslag voor de toekomstige kosten van 2%. Deze actuarieel benodigde premie wordt vastgesteld op basis van een rekenrente van 4% per jaar.

Het deel van de reserve dat op 31 december 2020 niet nodig blijkt te zijn voor de financiering van de overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950, zal op dat moment worden toegevoegd aan de algemene reserve van het fonds."

Reserve beleggingsrisico's

De reserve beleggingsrisico's dient als buffer om een terugval in de waarde van de beleggingen te kunnen opvangen. Deze reserve is gelijk aan het vereist eigen vermogen zoals jaarlijks bepaald in de solvabiliteitstoets.

Toeslagreserve

De toeslagreserve wordt gevoed door een door het bestuur vast te stellen dotatie. Tevens wordt er intrest toegevoegd aan de toeslagreserve op basis van 4% per jaar. De omvang van de toeslagreserve is gemaximeerd op 5% van de voorziening pensioenverplichtingen voor actieve deelnemers.

De onttrekkingen uit de toeslagreserve bestaan uit de koopsommen die nodig zijn voor de (gedeeltelijke) verhoging van de opgebouwde aanspraken van de betreffende actieve deelnemers, conform het beleid van het pensioenfonds zoals weergegeven in de ABTN van het pensioenfonds.

Technische voorzieningen voor risico pensioenfondsen

De pensioenverplichtingen zijn gesteld op de contante waarde van de opgebouwde pensioenaanspraken.

Schattingswijziging

De pensioenverplichtingen zijn berekend volgens de AG-prognosetafel 2010-2060 (startjaar 2012) met 90% ervaringssterfte voor zowel mannen als vrouwen. Voorheen werd gebruik gemaakt van de AG-prognosetafel 2005-2050 met een leeftijdsterugstelling van 1 voor zowel mannen als vrouwen.

Intrest: De rentetermijnstructuur ultimo 2011 zoals gepubliceerd door DNB.

Gehuwdheid: Voor partnerpensioen opgebouwd tot 1 januari 2001 wordt gerekend met het onbepaalde man/vrouw systeem met een gehuwdheidsfrequentie van 90% voor iedereen tot de pensioendatum. Vanaf de pensioendatum neemt de gehuwdheidsfrequentie af met de sterftkans van de partner. Ten aanzien van het partnerpensioen dat vanaf 1 januari 2001 resulteert na uitruil wordt gerekend met het bepaalde man/vrouw systeem. Ter dekking van het wezenpensioen is de voorziening voor latent partnerpensioen verhoogd met 5%.

Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.

Leeftijden: Voor de leeftijdsvaststelling wordt verondersteld dat de (gewezen) deelnemer, de nabestaande of de wees geboren is op 1 juli.

Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

Kosten: In de technische voorziening is een excassovoorziening begrepen van 2% van de nettovoorziening.

Kasstroomoverzicht

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

Resultaatbepaling

Algemeen

De lasten en baten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de zakelijke waarden wordt, voor wat betreft de aandelen, hieronder verstaan het bruto-dividend, voor aftrek van dividendbelasting, verminderd met de kosten. De interesten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, leningen op schuldbekentenis en obligaties;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

Kosten van vermogensbeheer

Onder de kosten van vermogensbeheer worden de administratiekosten opgenomen die verband houden met het beheer van de beleggingen.

De keuze voor het beleggen in beleggingsfondsen heeft geleid tot lagere beleggingskosten in de winst- en verliesrekening van Bpf GIL. In de beleggingsfondsen worden echter wel kosten gemaakt die direct ten laste van de betreffende fondsen worden gebracht.

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de verbonden partijen tussen het fonds en de sponsor, de aangesloten ondernemingen en hun bestuurders.

Transacties met bestuurders

De leden van het bestuur, de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan ontvangen vacatievergoedingen, verblijfkosten en reiskostenvergoedingen. Er zijn geen leningen verstrekt aan noch zijn er vorderingen op bestuurders. Er hebben geen overige transacties plaatsgevonden met bestuurders.

Overige transacties met verbonden partijen

Tussen het fonds en de werkgever is een uitvoeringsovereenkomst gesloten waarin afspraken zijn vastgelegd ten aanzien van de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2010	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2011
Zakelijke waarden						
Aandelen	115.021	31.305	-29.943	1.461	-6.844	111.000
Vastrentende waarden						
Obligaties	402.699	318.759	-297.166	28.601	37.715	490.608
Derivaten						
FX contracten	1.174	1.210.288	-1.212.722	1.260	-3.804	-3.804
Totaal beleggingen voor risico fonds	518.894	1.560.352	-1.539.831	31.322	27.067	597.804
Waarvan onder de passiva gepresenteerd						
FX contracten	114					4.774
Beleggingen aan activa-zijde balans	519.008					602.578

Het aantal transacties bij obligaties is onevenredig hoog als gevolg van de wijzigingen in de vastrentende waardenportefeuille. Die switch was een bewuste keuze in de portefeuille gezien de risico's op de euromarkt. Een nadere toelichting hieromtrent kunt u vinden in het onderdeel "Terugblik op 2011 door de beleggingscommissie".

Methodiek bepaling marktwaarde

Level 1: Directe marktwaardering: beursnotering in een actieve markt (waarop geen prijsaanpassingen worden uitgevoerd).

Level 2: Afgeleide marktwaardering: geen directe beursnotering maar andere uit de markt waarneembare data danwel een prijs gebaseerd op een transactie in een niet actieve markt met niet-significante prijsaanpassing (gebaseerd op aannames en schattingen).

Level 3: Modellen en technieken: marktwaardebepaling niet gebaseerd op marktdata, maar gebaseerd op aannames en schattingen die de prijs significant beïnvloeden.

Categorie	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2011
Zakelijke waarden	0	111.000	0	111.000
Vastrentende waarden	0	457.805	0	457.805
Derivaten	0	0	28.945	28.945
Overige activa en passiva begrepen in beleggingsfondsen	0	0	54	54
Totaal belegd vermogen	0	568.805	28.999	597.804

Er wordt niet belegd in de aangesloten ondernemingen.

	2011	2010
[2] Vorderingen en overlopende activa		
Premies	3.611	718
Lopende intrest en dividend		
Liquide middelen	12	6
Terugvorderbare dividendbelasting	22	0
Beleggingen		
Te vorderen dividend/rente	0	334
Te vorderen beheervergoedingen	1.151	0
Overige vorderingen	11	25
Totaal vorderingen en overlopende activa	4.807	1.083
[3] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	2.310	2.605
Passiva		
[4] Reserves		
Vrije reserve		
Stand per 1 januari	-20.786	-3.766
Vrijval Toeslagreserve	4.966	0
Saldobestemming boekjaar	-24.064	-17.020
Stand per 31 december	-39.884	-20.786

	2011	2010
Reserve premie-egaliserings overgangsregeling prepensioen		
Stand per 1 januari	4.583	8.529
Saldobestemming boekjaar	-2.209	-3.946
Stand per 31 december	2.374	4.583
Reserve beleggingsrisico's		
Stand per 1 januari	48.483	48.241
Saldobestemming boekjaar	4.687	242
Stand per 31 december	53.170	48.483
Toeslagreserve		
Stand per 1 januari	4.634	4.463
Saldobestemming boekjaar	332	171
Vrijval naar Vrije reserve	-4.966	0
Stand per 31 december	0	4.634
Totaal eigen vermogen	15.660	36.914
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	28.506 4,8%	23.867 4,9%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	53.170 9,0%	48.483 10,0%
De dekkingsgraad is	102,3%	106,7%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (minus kortlopende schulden en overlopende activa en minus reserve premie-egaliserings overgangsregeling prepensioen) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.		
[5] Technische voorzieningen		
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	237.010	195.581
– Gewezen deelnemers	191.274	154.106
– Pensioengerechtigden	157.292	133.454
– Voorziening langdurig zieken	2.318	1.978
Totale voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	587.894	485.119

	2011	2010
Eigen rekening		
Stand per 1 januari	485.119	412.503
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	27.539	19.240
Toevoeging in verband met kosten	484	385
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.429	2.128
Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)	6.360	5.556
Uitkeringen	-16.322	-15.312
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.449	-1.385
Vrijgevallen voor kosten	-326	-291
Resultaat op kanssystemen	-447	1.639
Wijziging rentetermijnstructuur	83.544	47.259
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	9.733
Toeslagverlening	-101	26
Incidentele mutaties voorziening	-145	309
Correcties en overige mutaties	2.209	3.329
Stand per 31 december	587.894	485.119
[6] Kortlopende schulden en overlopende passiva		
Derivaten	4.774	114
Administratiekosten	205	0
Accountantskosten	35	30
Actuariskosten	70	118
Loonheffing en sociale premies	324	332
Verschuldigde beheerfee	464	15
Door FKB betaalde juridische kosten gedurende AVV	206	0
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	7	0
Overige	56	54
	6.141	663

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De leden van het bestuur, de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL hebben in 2011 vacatievergoedingen, verblijfkosten en reiskostenvergoedingen ontvangen. In totaliteit bedroegen deze bezoldigingen 91.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2011 had Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2011	2010
[7] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten		
Zakelijke waarden	28	2.020
Beheervergoedingen institutionele fondsen	2.146	1.994
Subtotaal	2.174	4.014
Liquide middelen	-49	168
Bijdragen van werkgevers en werknemers	59	28
FVP bijdragen	2	1
Waardeoverdrachten	1	34
Overige	154	-4
Totaal directe beleggingsopbrengsten	2.341	4.241
Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	1.461	11.557
Vastrentende waarden	28.601	2.148
Derivaten	1.260	-6.104
Overige valutaresultaten	0	-1.102
	31.322	6.499

	2011	2010
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	-6.844	2.829
Vastrentende waarden	37.715	19.094
Derivaten	-3.804	1.174
	27.067	23.097
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	58.389	29.596
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon ¹⁾	-431	-1.291
Bewaarloon	0	-55
Totaal kosten vermogensbeheer	-431	-1.346
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	60.299	32.491
[8] Bijdragen van werkgevers en werknemers		
Diverse pensioenregelingen werkgever	26.081	23.948
Diverse pensioenregelingen werknemer	13.041	11.974
Inkoopsommen	0	28
Bijdrage FVP regeling	279	145
	39.401	36.095
De premiebijdragen van werkgevers en werknemers geboren op of na 1-1-1950 plus toetreders vanaf 1-1-2006, bedragen in totaliteit 25% (2010: 25%) van de pensioengrondslag. De aan het boekjaar toe te rekenen feitelijke premie is als bate verantwoord. Voor werknemers geboren vóór 1-1-1950 bedraagt de premiebijdrage in totaliteit 19,5% van de pensioengrondslag en 7,5% van het pensioengevend salaris voor de prepensioenregeling (2010: 19,5% resp. 7,5%).		

1) In 2011 zijn de kosten van vermogensbeheer grotendeels verdisconteerd in de indirecte beleggingsopbrengsten en bedragen Euro 1,0 miljoen.

	2011	2010
Kostendeekkende premie	32.931	25.678
Gedempte kostendeekkende premie	28.270	23.957
Feitelijke premie	39.122	35.950
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	27.710	20.966
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.450	2.217
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.771	2.495
	32.931	25.678
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	23.473	19.399
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.450	2.243
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.347	2.315
	28.270	23.957
Het fonds maakt gebruik van de mogelijkheid om premiedemping toe te passen. In de ABTN is opgenomen dat de premie wordt gebaseerd op de langetermijnverwachting ten aanzien van het rendement van 4%.		
[9] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.541	1.418
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.297	-1.033
	1.244	385
[10] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-7.532	-6.761
Prepensioen	-5.305	-5.452
Partnerpensioen	-2.221	-2.112
Wezenpensioen	-38	-39
Afkoopsommen	-1.021	-718
	-16.117	-15.082

	2011	2010
[11] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-27.539	-19.240
Toevoeging in verband met kosten	-484	-385
Overgenomen pensioenverplichtingen	-1.429	-2.128
Benodigde inresttoevoeging (1 jaars-rente)	-6.360	-5.556
Uitkeringen	16.322	15.312
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.449	1.385
Vrijgevallen voor kosten	326	291
Resultaat op kanssystemen	447	-1.639
Wijziging rentetermijnstructuur	-83.544	-47.259
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	-9.733
Toeslagverlening	101	-26
Incidentele mutaties voorziening	145	-309
Correcties en overige mutaties	-2.209	-3.329
	-102.775	-72.616
[12] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-2.065	-1.247
Accountant (controle jaarrekening)	-38	-32
Accountant (overige dienstverlening)	0	0
Accountant (overige assurance)	-6	-11
Adviserend actuaris	-312	-316
Certificerend actuaris	-43	-30
De Nederlandsche Bank	-40	-31
Bestuur	-91	-59
Vergaderkosten	-13	-17
Contributie VB	-24	-20
Overige kosten	-144	-54
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.776	-1.817
[13] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren regulier	-347	-8
Door FKB betaalde juridische kosten gedurende AVV	-206	0
Diversen	23	-1
Totaal overige baten en lasten	-530	-9
Saldo van baten en lasten	-21.254	-20.553

Actuariële analyse van het saldo

	2011	2010
Wijziging rentetermijnstructuur	-83.544	-47.259
Beleggingsopbrengsten	53.939	26.935
Bijdragen	8.928	11.541
Waardeoverdrachten	1.264	-358
Kosten	0	329
Uitkeringen	205	230
Kanssystemen	447	1.290
Toeslagverlening	101	-26
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	0	-9.733
Incidentele mutaties voorziening	-2.209	-309
Diversen	-385	-3.193
	-21.254	-20.553

Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

In de risicoparagraaf binnen het bestuursverslag is het beleid rond risicobeheersing uiteengezet. Hierna wordt een aantal specifieke risico's nader toegelicht en gekwantificeerd.

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het Pensioenfonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen. Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig Eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig Eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke risico's op te kunnen vangen (het standaardmodel). Het Eigen vermogen van het Pensioenfonds per 31 december 2011 is kleiner dan het Vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, zodat het Pensioenfonds hierdoor een langetermijnherstelplan heeft moeten indienen.

Jaarlijks vindt toetsing plaats aan de hand van dit standaardmodel. De verschillende risicofactoren hierin worden benoemd onder de noemer S1 tot en met S6. Tevens wordt rekening gehouden met onderling compenserende effecten (diversificatie effect). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën:

	2011				2010	
	Feitelijk		Strategisch		Feitelijk	
	€	%	€	%	€	%
Renterisico (S1)	20.957	3,6	19.153	3,3	20.150	4,2
Zakelijke waarden risico (S2)	29.934	5,1	34.050	5,8	30.141	6,2
Valutarisico (S3)	65	0,0	8.047	1,4	527	0,1
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	8.770	1,5	8.545	1,5	9.757	2,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	22.602	3,8	22.602	3,8	18.257	3,8
Diversificatie-effect	-31.827	-5,4	-39.227	-6,8	-30.349	-6,3
Vereist eigen vermogen	50.501	8,6	53.170	9,0	48.483	10,0
Aanwezige dekkingsgraad		102,3%				106,7%
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,8%				104,9%
Vereiste dekkingsgraad (feitelijke verdeling)		108,6%				110,0%
Vereiste dekkingsgraad (strategische verdeling)		109,0%				109,6%

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal vermogen van het Pensioenfonds (minus de reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico Pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, afgenomen van 106,7% (2010) tot 102,3% (2011).

Renterisico

Het Pensioenfonds kent een langere looptijd voor pensioenverplichtingen dan voor de looptijd van de beleggingen. Het renterisico wordt veroorzaakt, doordat de rentegevoeligheid van de verplichtingen afwijkt van de rentegevoeligheid van de beleggingen.

De daling van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de Voorziening pensioenverplichtingen (eind 2011: 2,75% ten opzichte van eind 2010: 3,44%) leidt tot een stijging van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2011: 83,5 miljoen euro).

De beleggingen, gewaardeerd tegen marktwaarde, zijn in meer of mindere mate gerelateerd aan ontwikkelingen van de rentestanden. Door de periodieke afstemming van beide ontwikkelingen wordt de dekkingsgraad nauwgezet gemonitord. Deze rentegevoeligheid is één van de actoren bij de bepaling van de (strategische) assetallocatie en de duratie van de portefeuilles.

Duratie van de vastrentende waarden 18,5 jaar

Duratie van de pensioenverplichtingen 20,0 jaar

Het fonds kent een feitelijke renteafdekking ten behoeve van de vaststelling van het renterisico van 72,6%. Voor de bepaling van het vereist eigen vermogen op basis van de strategische verdeling wordt een strategische renteafdekking voor de vaststelling van het renterisico van 75,0% gehanteerd.

Zakelijke waarden risico

Mogelijke waardedalingen van beleggingen voor het vastgoed en de aandelen zijn in het hiervoor genoemde standaardmodel begrepen. Hiervoor wordt een gedifferentieerde berekening naar categorieën van markten en beleggingen uitgevoerd. Ter zake van het zakelijke waarden risico worden risico-inschattingen aan de hand van de in de markt gebruikelijke risicoparameters gemaakt. In het beleggingsbeleid wordt met dergelijke risico's rekening gehouden door ondermeer een toepassing van voldoende spreiding in de beleggingsportefeuille naar categorieën, markten en dergelijke. De volatiliteit van de marktwaarden (prijsrisico's) van beleggingen wordt periodiek geëvalueerd en kan leiden tot bijstellingen in het vermogensbeheer.

	2011						2010					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per categorie:												
Ontwikkelde markten												
(Mature markets)	95.865	86,4	-3.264	85,8	92.601	86,4	100.661	87,5	1.048	89,3	101.709	87,5
Opkomende markten												
(Emerging markets)	15.135	13,6	-540	14,2	14.595	13,6	14.360	12,5	126	10,7	14.486	12,5
Totaal zakelijke waarden	111.000	100,0	-3.804	100,0	107.196	100,0	115.021	100,0	1.174	100,0	116.195	100,0

Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Zonder afdekking van het valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 100% van het risico af te dekken loopt het fonds risico bij een stijging van vreemde valuta ten opzichte van de euro.

Het valutarisico wordt berekend aan de hand van een scenario waarbij wordt uitgegaan van een waardedaling van de beleggingen in vreemde valuta van 20%. Het valutarisico is het totale negatieve effect op de waarde van alle beleggingen als gevolg van dit scenario.

	2011				2010			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Zakelijke waarden naar valuta								
Amerikaanse dollar	52.799	47,6	2.259	2,1	115.021	100,0	116.195	100,0
Euro	10.844	9,8	106.180	99,1	0	0,0	0	0,0
Canadese dollar	4.738	4,3	-68	-0,1	0	0,0	0	0,0
Australische dollar	3.470	3,1	-119	-0,1	0	0,0	0	0,0
Britse pound sterling	9.217	8,3	-158	-0,1	0	0,0	0	0,0
Hongkongse dollar	3.793	3,4	19	0,0	0	0,0	0	0,0
Japanse yen	8.435	7,6	-303	-0,3	0	0,0	0	0,0
Zuidkoreaanse won	2.236	2,0	-41	0,0	0	0,0	0	0,0
Singaporese dollar	657	0,6	-134	-0,1	0	0,0	0	0,0
Zuid-Afrikaanse rand	1.185	1,1	-16	0,0	0	0,0	0	0,0
Zwitserse franc	3.401	3,1	79	0,1	0	0,0	0	0,0
Braziliaanse real	2.238	2,0	-2	0,0	0	0,0	0	0,0
Taiwanese dollar	1.632	1,5	1	0,0	0	0,0	0	0,0
Zweedse kroon	1.244	1,1	49	0,0	0	0,0	0	0,0
Indiase rupee	936	0,8	8	0,0	0	0,0	0	0,0
Mexicaanse peso	709	0,6	21	0,0	0	0,0	0	0,0
Maleisische ringgit	536	0,5	42	0,0	0	0,0	0	0,0
Indonesische roepia	452	0,4	1	0,0	0	0,0	0	0,0
Deense kroon	418	0,4	418	0,4	0	0,0	0	0,0
Noorse kroon	367	0,3	-128	-0,1	0	0,0	0	0,0
Thaise baht	302	0,3	14	0,0	0	0,0	0	0,0
Chileense peso	269	0,2	34	0,0	0	0,0	0	0,0
Israëlische nieuwe shekel	264	0,2	-169	-0,2	0	0,0	0	0,0
Poolse zloty	207	0,2	-4	0,0	0	0,0	0	0,0
Nieuwe Turkse lire	187	0,2	-34	0,0	0	0,0	0	0,0
Colombiaanse peso	147	0,1	6	0,0	0	0,0	0	0,0
Filipijnse Peso	111	0,1	-1	0,0	0	0,0	0	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	58	0,1	35	0,0	0	0,0	0	0,0
Tsjechische koruna	48	0,0	48	0,0	0	0,0	0	0,0
Hongaarse forint	37	0,0	37	0,0	0	0,0	0	0,0
Egyptisch pond	36	0,0	36	0,0	0	0,0	0	0,0
Marokkaanse dirham	18	0,0	18	0,0	0	0,0	0	0,0
Peruaanse nieuwe sol	9	0,0	9	0,0	0	0,0	0	0,0
Russische roebel	0	0,0	-941	-0,9	0	0,0	0	0,0
Overig	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Totaal zakelijke waarden	111.000	100,0	107.196	100,0	115.021	100,0	116.195	100,0

	2011				2010			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Vastrentende waarden naar valuta								
Amerikaanse dollar	11	0,0	-442	-0,1	-403	-0,1	-403	-0,1
Euro	457.765	100,0	457.924	100,0	392.069	97,4	392.069	97,4
Canadese dollar	0	0,0	0	0,0	1.208	0,3	1.208	0,3
Australische dollar	1	0,0	1	0,0	1.208	0,3	1.208	0,3
Britse pound sterling	0	0,0	0	0,0	1.770	0,4	1.770	0,4
Hongkongse dollar	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Japanse yen	25	0,0	283	0,1	1.770	0,4	1.770	0,4
Zuidkoreaanse won	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Singaporese dollar	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Zuid-Afrikaanse rand	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Zwitserse franc	1	0,0	1	0,0	805	0,2	805	0,2
Braziliaanse real	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Taiwanese dollar	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Zweedse kroon	1	0,0	1	0,0	2.978	0,7	2.978	0,7
Indiase rupee	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Mexicaanse peso	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Maleisische ringgit	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Indonesische roepia	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Deense kroon	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Noorse kroon	0	0,0	0	0,0	805	0,2	805	0,2
Thaise baht	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Chileense peso	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Israëlische nieuwe shekel	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Poolse zloty	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Nieuwe Turkse lire	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Colombiaanse peso	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Filipijnse Peso	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	0	0,0	0	0,0	805	0,2	805	0,2
Tsjechische koruna	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Hongaarse forint	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Egyptisch pond	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Marokkaanse dirham	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Peruaanse nieuwe sol	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Russische roebel	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Overig	1	0,0	1	0,0	-316	-0,1	-316	-0,1
Totaal vastrentende waarden (exclusief lopende vorderingen, cash en derivaten in de beleggingsfondsen)	457.805	100,0	457.769	100,0	402.699	100,0	402.699	100,0

	2011				2010			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Totale beleggingen naar valuta								
Amerikaanse dollar	52.810	9,3	1.817	0,3	114.618	22,1	115.792	22,3
Euro	468.609	82,4	564.104	99,8	392.069	75,7	392.069	75,6
Canadese dollar	4.738	0,8	-68	0,0	1.208	0,2	1.208	0,2
Australische dollar	3.471	0,6	-118	0,0	1.208	0,2	1.208	0,2
Britse pound sterling	9.217	1,6	-158	0,0	1.770	0,3	1.770	0,3
Hongkongse dollar	3.793	0,7	19	0,0	0	0,0	0	0,0
Japanse yen	8.460	1,5	-20	0,0	1.770	0,3	1.770	0,3
Zuidkoreaanse won	2.236	0,4	-41	0,0	0	0,0	0	0,0
Singaporese dollar	657	0,1	-134	0,0	0	0,0	0	0,0
Zuid-Afrikaanse rand	1.185	0,2	-16	0,0	0	0,0	0	0,0
Zwitserse franc	3.402	0,6	80	0,0	805	0,2	805	0,2
Braziliaanse real	2.238	0,4	-2	0,0	0	0,0	0	0,0
Taiwanese dollar	1.632	0,3	1	0,0	0	0,0	0	0,0
Zweedse kroon	1.245	0,2	50	0,0	2.978	0,6	2.978	0,6
Indiase rupee	936	0,2	8	0,0	0	0,0	0	0,0
Mexicaanse peso	709	0,1	21	0,0	0	0,0	0	0,0
Maleisische ringgit	536	0,1	42	0,0	0	0,0	0	0,0
Indonesische roepia	452	0,1	1	0,0	0	0,0	0	0,0
Deense kroon	418	0,1	418	0,1	0	0,0	0	0,0
Noorse kroon	367	0,1	-128	0,0	805	0,2	805	0,2
Thaise baht	302	0,1	14	0,0	0	0,0	0	0,0
Chileense peso	269	0,0	34	0,0	0	0,0	0	0,0
Israëlische nieuwe shekel	264	0,0	-169	0,0	0	0,0	0	0,0
Poolse zloty	207	0,0	-4	0,0	0	0,0	0	0,0
Nieuwe Turkse lire	187	0,0	-34	0,0	0	0,0	0	0,0
Colombiaanse peso	147	0,0	6	0,0	0	0,0	0	0,0
Filipijnse Peso	111	0,0	-1	0,0	0	0,0	0	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	58	0,0	35	0,0	805	0,2	805	0,2
Tsjechische koruna	48	0,0	48	0,0	0	0,0	0	0,0
Hongaarse forint	37	0,0	37	0,0	0	0,0	0	0,0
Egyptisch pond	36	0,0	36	0,0	0	0,0	0	0,0
Marokkaanse dirham	18	0,0	18	0,0	0	0,0	0	0,0
Peruaanse nieuwe sol	9	0,0	9	0,0	0	0,0	0	0,0
Russische roebel	0	0,0	-941	-0,2	0	0,0	0	0,0
Overig	1	0,0	1	0,0	-316	-0,1	-316	-0,1
Totale beleggingen (exclusief lopende vorderingen, cash en derivaten in de vastrentende waarden)	568.805	100,0	564.965	100,0	517.720	100,0	518.894	100,0

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijncontracten afgesloten. De post valutatermijncontracten bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2011:

in miljoenen euro	aankoop transacties	verkoop transacties	resultaat	uiterlijke einddatum
US dollar	586.791	-588.350	-1.559	3 februari 2012
Britse pound sterling	121.719	-122.130	-411	3 februari 2012
Japanse yen	108.380	-108.071	309	3 februari 2012
overige valuta	393.398	-394.171	-773	3 februari 2012
Totaal valutatermijncontracten	1.210.288	-1.212.722	-2.434	

Kredietrisico

Voornameijk wordt belegd via fondsen die aan de hand van mandaten gemanaged worden. Een van de aspecten daarbij is het beheersen van kredietrisico's. Bij het kredietrisico dient het effect van de kredietwaardigheid van de partijen, waarin belegd wordt, tot uitdrukking te komen. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze creditspread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid (risicovrij) tot uitkering zal komen. Het kredietrisico verbonden aan derivatentransacties wordt beheerst door het afsluiten van standaardovereenkomsten met tegenpartijen, het beoordelen van de kredietwaardigheid van tegenpartijen, het spreiden van het transactievolume over verschillende tegenpartijen, het eisen van voldoende onderpand en een adequate monitoring met betrekking tot de gestelde eisen inzake het onderpand.

De portefeuille Vastrentende waarden bevat ook rechtstreekse beleggingen waarbij het kredietrisico mede met behulp van de ratings van Moody's wordt gemonitord. Bij de balanspost Vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt.

	2011		2010	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	274.919	59,7	142.950	35,5
AA	37.958	8,2	99.986	24,8
A	71.656	15,6	77.377	19,2
BBB	69.413	15,1	71.488	17,8
Lager dan BBB	3.886	0,8	10.898	2,7
Geen rating	2.746	0,6	0	0,0
Totaal vastrentende waarden (exclusief cash)	460.578	100,0	402.699	100,0

	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	12.050	2,6	0	0,0
Resterende looptijd <> 5 jaar	102.235	22,2	0	0,0
Resterende looptijd >= 5 jaar	346.293	75,2	402.699	100,0
Totaal vastrentende waarden (exclusief cash)	460.578	100,0	402.699	100,0

Verzekeringstechnisch risico

Binnen het verzekeringstechnische risico worden in principe alleen risico's meegenomen die verband houden met sterfte. Het omvat de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico). Tot het verzekeringstechnische risico worden gerekend: procesrisico, risico-opslag voor afwijkingen ten opzichte van de sterftetrend en negatieve stochastische afwijkingen van de verwachtingswaarde. Deze drie risico's bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De beide andere risicofactoren houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd

Zakelijke waarden	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per regio:				
Europa	26.911	24,2	41.905	36,4
Afrika	1.427	1,3	0	0,0
Noord-Amerika	56.201	50,6	50.352	43,8
Midden- en Zuid-Amerika	3.504	3,2	0	0,0
Azië	19.403	17,5	497	0,4
Pacific	3.554	3,2	7.907	6,9
Opkomende markten	0	0,0	14.360	12,5
Totaal zakelijke waarden	111.000	100,0	115.021	100,0

Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden

	2011		2010	
	€	%	€	%
MSCI Emerging Markets Index NL QP CTF	–	–	14.360	12,5
MSCI Europe Screened Index NL CTF	–	–	41.905	36,4
MSCI North America Screened Index NL CTF	–	–	50.352	43,8
MSCI Pacific Screened Index NL CTF	–	–	7.907	6,9
Totaal zakelijke waarden	0	0,0	114.524	99,6

In 2011 waren er geen issuers met een percentage groter dan 5%.

	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per sector:				
Basisindustrieën	8.398	7,6	–	–
Cyclische consumentengoederen	10.347	9,3	–	–
Energie	13.057	11,8	–	–
Farmacie	0	0,0	–	–
Financiële instellingen	22.987	20,7	–	–
Industriële ondernemingen	10.019	9,0	–	–
Informatietechnologie	9.373	8,4	–	–
Niet-cyclische consumentengoederen	21.383	19,3	–	–
Nutsbedrijven	4.372	3,9	–	–
Telecommunicatie	10.275	9,3	–	–
Andere sectoren	789	0,7	–	–
Totaal zakelijke waarden ¹⁾	111.000	100,0	–	–

1) Er zijn geen vergelijkende cijfers voor 2010 beschikbaar.

Vastrentende waarden

	2011						2010					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per soort:												
Staatsobligaties, niet index-linked	278.079	60,4	33.254	101,4	311.333	63,1	–	–	–	–	–	–
Hypothecaire leningen	23.728	5,2	0	0,0	23.728	4,8	–	–	–	–	–	–
Bedrijfsobligaties/Credits	158.771	34,4	-469	-1,4	158.302	32,1	–	–	–	–	–	–
Totaal vastrentende waarden ¹⁾	460.578	100,0	32.785	100,0	493.363	100,0	–	–	–	–	–	–

Vastrentende waarden

	2011		2010	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	437.102	94,9	402.699	100,0
Afrika	0	0,0	–	–
Noord-Amerika	19.244	4,2	–	–
Midden- en Zuid-Amerika	2.828	0,6	–	–
Azië	0	0,0	–	–
Pacific	1.404	0,3	–	–
Opkomende markten	0	0,0	–	–
Totaal vastrentende waarden	460.578	100,0	402.699	100,0

Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden

1) Er zijn geen vergelijkende cijfers voor 2010 beschikbaar.

	2011		2010	
	€	%	€	%
Bundesrepublik Deutschland	136.831	29,7	–	–
Netherlands Government	116.274	25,2	–	–
Robeco Inst Liability Driven Euro Full Discretion 20 Fund	–	–	193.140	48,0
Robeco Inst Liability Driven Euro Full Discretion 40 Fund	–	–	50.123	12,4
Robeco All Strategy Euro Bonds I EUR shares	–	–	159.436	39,6
Totaal vastrentende waarden	253.105	54,9	402.699	100,0

Derivatenposities

	2011		2010	
	€	%	€	%
Marktwaaarde derivaten per soort:				
Rentederivaten (swaps)	33.254	114,9	–	–
Valutacontracten (termijncontracten of equivalenten)	-3.840	-13,3	1.174	100,0
Kredietderivaten (credit default swaps)	-469	-1,6	–	–
Totaal derivaten	28.945	100,0	1.174	100,0

Er zijn geen beleggingen uitgeleend.

Utrecht, 24 mei 2012

Namens het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen,

E. Fischer
(werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Financiering

Toeslagbeleid

De indexatie van de opgebouwde ouderdomspensioenen en de indexatie van de premievrije- en ingegane pensioenaanspraken worden in alle gevallen voorwaardelijk toegekend, voor zover de middelen van het fonds dit naar het oordeel van het bestuur toelaten. Het bestuur houdt bij de bepaling van de toelaatbaarheid van indexatie een aantal voorwaarden in acht die nader omschreven zijn in de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota van het pensioenfonds.

Premiebeleid

Inzake het premiebeleid kent het fonds een aantal specifieke rapportages.

Op basis van een periodiek uitgevoerde ALM-studie (gemiddeld eens in de vijf jaar) worden de mogelijke scenario's voor het lange termijn premie- en beleggingsbeleid van het fonds vastgesteld. Het fondsbestuur heeft in 2009 een nieuwe ALM-studie uit laten voeren.

Daarnaast stelt de actuaaris jaarlijks een notitie op ten behoeve van de premievaststelling voor de korte termijn (= het volgende boekjaar).

Aan de hand van beide rapportages maakt het bestuur inschattingen over de te verwachten financiële positie van het fonds en wordt het premiebeleid vastgesteld.

Resultaatbestemming

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

Volgens artikel 13 van de statuten dient de jaarrekening een zodanig inzicht te geven, dat een verantwoord oordeel kan worden gevormd omtrent de grootte, de samenstelling en de aanwending van het vermogen, alsmede omtrent het behaalde resultaat. Conform hoofdstuk 4 van de ABTN dienen de jaarresultaten te worden toegevoegd aan de reserves.

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2011 als volgt te verdelen:

	2011
Vrije reserve	-24.064
Reserve premie-egalisatie	
Overgangsregeling prepensioen	-2.209
Reserve beleggingsrisico's	4.687
Toeslagreserve	332
	-21.254

In 2009 is een schatting gemaakt van de verwachte lasten uit hoofde van de prepensioenovergangsregeling. Vervolgens zijn deze lasten, na overleg met CAO-partijen, in een bestemde reserve, de reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen, opgenomen die wordt afgescheiden van het vermogen van Bpf GIL. De bestemde reserve wordt ook buiten beschouwing gelaten bij de berekening van de dekkingsgraad van Bpf GIL.

Uitvoering

De bevoegdheden van het bestuur zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en in het reglement. De verdeling van de bevoegdheden tussen het fonds, de vermogensbeheerders en de administrateur zijn contractueel vastgelegd. De administratie van het belegd vermogen is neergelegd bij de vermogensbeheerders van het fonds, Robeco Institutional Asset Management B.V. en State Street. JP Morgan is vanaf 1 april 2011 de nieuwe custodian. De deelnemers- en uitkeringsadministratie van het pensioenfonds is opgedragen aan AZL N.V.

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen te Utrecht is aan Towers Watson de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het verslagjaar 2011.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening. In overeenstemming met de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum 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 berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel bezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een dekkingstekort. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 131 en 132.

De vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen is naar mijn mening slecht, vanwege een dekkingstekort.

Purmerend, 27 juni 2012

drs. H. Zaghdoudi AAG
Verbonden aan Towers Watson B.V.

Aan: Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2011 van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen te Heerlen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2011, het kasstroomoverzicht en de staat van baten en lasten over 2011 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het 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 Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen per 31 december 2011 en van het resultaat over 2011 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Utrecht, 27 juni 2012

KPMG Accountants N.V.

Bijlagen

Begrippenlijst

Vanaf medio 2012 kan de begrippenlijst via de website geraadpleegd worden.