

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
1-1-2012 t/m 31-12-2012

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
Algemeen	9
Risicoparagraaf	15
Samenvatting actuariel rapport	26
Beleggingen	29
Terugblik op 2012 door de beleggingscommissie	30
Verantwoordingsorgaan	
Oordeel Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2012	35
Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2012	38
Jaarrekening	
Balans per 31 december	40
Staat van baten en lasten	42
Kasstroomoverzicht	44
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	45
Toelichting op de balans per 31 december	50
Toelichting op de staat van baten en lasten	55
Risicoparagraaf	61
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	71
Resultaatbestemming	71
Actuariële verklaring	72
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	73
Bijlagen	
Begrippenlijst	75

Bestuur en organisatie

Bestuur en organisatie in 2012

Bestuur

Werkgeversvertegenwoordigers

Dhr. E. Fischer	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (werkgeversvoorzitter)
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

Werknemersvertegenwoordigers

Mw. J.A.M. Bergervoet	FNV Bondgenoten (werknemersvoorzitter)
Dhr. M. Raaijmakers	De Unie
Mw. P.M.B. Wilson	CNV Dienstenbond
Vacature	

Beleggingscommissie

Dhr. B.P. Heineman	(voorzitter)
Mw. P.M.B. Wilson	
Dhr. M. Raaijmakers	

Aansluitingscommissie

Mw. J.A.M. Bergervoet	(voorzitter)
Dhr. M.E. Krah	
Dhr. E. Fischer	

Communicatiecommissie

Dhr. G.W. Wegh	(voorzitter)
Mw. P.M.B. Wilson	

Deelnemersraad

Dhr. P. Stegeman	Namens gepensioneerden (voorzitter, tot en met 24 mei 2012)
Dhr. H.H. Klinge	Namens deelnemers (vicevoorzitter, vanaf 25 mei 2012 voorzitter)
Dhr. M.S. Wiersma	Namens deelnemers (secretaris)
Dhr. T.H. de Jong	Namens gepensioneerden

Verantwoordingsorgaan

Dhr. R. den Breejen	Namens gepensioneerden (voorzitter)
Dhr. H.L. van Rozendaal	Namens werkgevers
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, Purmerend
Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheerder	Robeco Institutional Asset Management, Rotterdam State Street Global Advisors, Amsterdam
Custodian	J.P. Morgan, Amsterdam
Compliance officer	Dhr. G.J. Mersch AA CB, Groenewegen Haket Ammerlaan, Den Haag

Meerjarenoverzicht

	2012	2011	2010	2009	2008
Aantallen					
Deelnemers	10.304	10.121	9.639	9.402	9.423
Gewezen deelnemers	31.115	31.052	30.924	31.001	30.121
Pensioengerechtigden	7.869	7.160	6.661	6.220	5.649
Totaal	49.288	48.333	47.224	46.623	45.193
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Voorziening pensioen verplichtingen					
Eigen rekening	653.628	587.894	485.119	412.503	386.669
Reserves	52.860	15.660	36.914	57.467	14.358
Dekkingsgraad	107,4%	102,3%	106,7%	111,9%	103,7%
Bijdragen	40.204	39.401	36.095	35.926	34.249
Aangesloten ondernemingen	503	404	406	355	341
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%

	2012	2011	2010	2009	2008
Beleggingsmix ¹⁾					
Zakelijke waarden	20,1%	18,6%	22,2%	23,0%	22,0%
Vastrentende waarden	79,8%	82,1%	77,6%	77,0%	77,0%
Derivaten	0,1%	-0,7%	0,2%	0,0%	1,0%
 Belegd vermogen	 701.689	 600.169 ²⁾	 521.499	 468.950	 398.761
Beleggingsopbrengsten	81.500	60.171 ³⁾	32.491	40.635	-6.674
Beleggingsrendement	13,29%	11,17%	6,80%	9,57%	-2,20%
Benchmark	13,15%	12,39%	6,86%	6,83%	2,20%

1) Dit betreft de feitelijke beleggingsmix.

2) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: tengevolge van reclassificatie van cash beleggingen binnen de vastrentende waarden naar liquide middelen is deze post 55 hoger dan in het jaarverslag over 2011.

3) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: kosten met betrekking tot ondersteuning bij beleggingsactiviteiten ad 128 zijn overgeheveld van de pensioenuitvoeringskosten naar de kosten van vermogensbeheer.

Bestuursverslag

Algemeen

Inleiding

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2012 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpfl GIL). Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met onze statuten.

Doelstelling

Bpfl GIL stelt zich ten doel: conform pensioenreglement en statuten de pensioentoezegging uit te voeren die aangesloten werkgevers hebben gedaan aan werknemers, hun nabestaanden en gewezen werknemers.

De pensioenaanspraken worden gefinancierd met bijdragen van werkgevers en werknemers. 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.

Organisatie van het fonds

Bestuur

Het bestuur bestaat uit acht leden, vier leden namens de werkgevers en vier leden namens deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden.

In het verslagjaar vergaderde het bestuur vijf keer, namelijk op 15 maart, 24 mei, 5 juli, 11 oktober en 6 december. Daarnaast woonde het bestuur van Bpfl GIL een studiedag bij op 13 november. In het hoofdstuk 'Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur' leest u meer hierover.

FNV Bondgenoten heeft de heer Sekercan per 1 januari 2012 teruggetrokken. Het bestuur van Bpfl GIL heeft FNV Bondgenoten verzocht om een bestuurslid te benoemen. De ontstane vacature is nog niet vervuld.

Het bestuur van Bpfl GIL wordt ondersteund door vier commissies:

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie bestaat uit drie bestuursleden. De commissie vergaderde in het verslagjaar tien keer. De werkzaamheden van de beleggingscommissie in 2012 worden beschreven in het hoofdstuk 'Ontwikkelingen bij het fonds in 2012'.

Aansluitingscommissie

Deze commissie voert samen met AZL het aansluitingsbeleid uit. De commissie bestaat uit drie bestuursleden die in het verslagjaar zeven keer vergaderden. Ook zijn er zaken per e-mail aan de aansluitingscommissie voorgelegd.

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie bestaat uit twee bestuursleden. De commissie bereidt het communicatiebeleid voor ten behoeve van het bestuur. Daarnaast zorgt de commissie samen met AZL voor de uitvoering van het communicatiebeleid van Bpf GIL. De commissie heeft in 2012 vier maal vergaderd.

Commissie van Beroep

De Commissie van Beroep bestaat uit drie leden die geen andere werkzaamheden uitvoeren voor Bpf GIL. Alle leden zijn per 1 januari 2012 herbenoemd. Belanghebbenden kunnen bij de commissie beroep instellen tegen besluiten van het bestuur. Uitgesloten zijn besluiten van algemene strekking of besluiten over de verplichtstelling. Aan de Commissie van Beroep zijn in het verslagjaar geen zaken voorgelegd.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

Als administrateur voor het fonds zorgt AZL N.V in Heerlen voor:

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

Certificering en advisering

Actuariaat

Het bestuur heeft de adviserende actuariële werkzaamheden in het verslagjaar opgedragen aan Aon Consulting Nederland C.V. in Eindhoven. De certificerende taken zijn belegd bij Towers Watson in Purmerend. AZL stelt de actuariële rapportage bij het jaarwerk op.

Controle

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

Ontwikkelingen bij Bpf GIL

Beleid

Het bestuur van Bpf GIL richt zich in 2012 met name op de volgende onderwerpen:

- Premiebeleid (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- Beleggingsbeleid (zie onderdeel Beleggingen);
- Risicomanagement (zie onderdeel Risicoparagraaf);
- Herstelplan (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- Crisisplan (zie onderdeel Fondsdocumenten);
- Communicatie (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);
- Handhavingsbeleid (zie onderdeel Verplichtstelling);
- Deskundigheid van het bestuur (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);
- Compliance (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur).

Financiële positie van Bpf GIL

Financiële opzet

Ultimo 2011 had Bpf GIL een dekkingstekort en was de premiedekkingsgraad eveneens onder het vereiste niveau van 104,8%. Bpf GIL maakt vervolgens in verslagjaar 2012 gebruik van de adempauze voor de premiestelling die DNB aanbiedt. Dit betekent dat de premie in 2012 niet verhoogd hoeft te worden. Daaraan gekoppeld is de voorwaarde dat Bpf GIL vanaf 2013 zorgt voor een financieel sluitende opzet. Met een sluitende financiële opzet wordt bedoeld dat toezeggingen en gewekte verwachtingen enerzijds en de financiering anderzijds consistent zijn. Het beleid dient robuust en sluitend te zijn. Het bestuur van het pensioenfonds moet ervoor zorgen dat het premiebeleid vanaf de premiestelling 2013 ook bij tegenvallende omstandigheden voldoet. In geval van een dekkingstekort moet de premie bijdragen aan herstel.

Premiebeleid

In 2012 is de premie niet verhoogd. Om te kunnen voldoen aan het wettelijk voorgeschreven premiebeleid dient het bestuur de premie voor 2013 te verhogen. Het bestuur vraagt in oktober 2012 aan cao-partijen welke alternatieven zij wensen in plaats van premieverhoging.

Cao-partijen kiezen ervoor om eenmalig de voorfinanciering te beperken van de toekomstige lasten die volgen uit de overgangsregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en toetreders vanaf 1 januari 2006.

(Zie ook 'Reserve premie-egaliserende overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950')

Dankzij deze maatregel hoeft de pensioenpremie voor 2013 niet te worden verhoogd.

Deelnemer geboren op of na 1 januari 1950, toetreders vanaf 1 januari 2006	De doorsneepremie blijft voor 2013 25% van de pensioengrondslag.
Deelnemer geboren vóór 1 januari 1950	De doorsneepremie blijft voor 2013 19,5% van de pensioengrondslag. De doorsneepremie voor de prepensioenregeling blijft 7,5% van de pensioengrondslag.

Kostendeekkende, gedempte en ontvangen premie

Artikel 129 van de Pensioenwet schrijft voor dat de pensioenpremie die het fonds ontvangt minstens gelijk moet zijn aan kostendeekkende premie zoals berekend conform de Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN). Een lagere premie mag alleen als kan worden aangetoond dat er voldoende vermogen is om:

- aan de onvoorwaardelijke verplichtingen te voldoen, en
- het percentage vereist eigen vermogen te halen, en
- de voorwaardelijke toeslagen na te komen.

De feitelijke premie over boekjaar 2012 bedraagt € 37,0 miljoen (2011: € 39,1 miljoen)¹⁾, de kostendeekkende premie € 39,4 miljoen (2011: € 32,9 miljoen) en de gedempte premie over boekjaar 2012 bedraagt € 28,7 miljoen (2011: € 28,3 miljoen). Gezien het bovenstaande is de actuaire van mening dat de ontvangen premie hoger was dan de minimaal te ontvangen premie.

1) De feitelijke premie is afgenomen ten opzichte van vorig boekjaar aangezien de premie voor de VPL-regeling hierbij buiten beschouwing wordt gelaten.

Kredietcrisis en herstelplan

Bpf GIL berekent in 2012 de dekkingsgraad als volgt:

- de gemiddelde RTS (tot september 2012);
- de Ultimate Forward Rate (vanaf ultimo september 2012).

De dekkingsgraad is in 2012 gestegen na de invoering van de UFR (Ultimate Forward Rate). De geschatte dekkingsgraad bevindt zich echter pas vanaf ultimo september 2012 (net) boven het minimaal vereiste niveau van 104,9%. Het herstelplan, op 30 maart 2009 ingediend en 31 juli 2009 door DNB goedgekeurd, is daarom nog steeds van kracht. In het herstelplan toont Bpf GIL met welke maatregelen het fonds de financiële positie wil herstellen. Binnen 5 jaar moet de minimaal vereiste dekkingsgraad (104,9%) zijn bereikt en binnen 15 jaar de benodigde dekkingsgraad (109,0%).

De belangrijkste maatregelen van het herstelplan zijn:

- De premie blijft gelijk;
- Zolang er een reservetekort is, betaalt het fonds geen toeslag vanuit de middelen van het fonds. De actieve deelnemer ontvangt alleen een toeslag als de toeslagreserve dit toelaat;
- Het beleggingsbeleid verandert niet omdat een aanpassing negatief kan uitpakken. Het bestuur volgt de ontwikkeling van de dekkingsgraad en de visie van de vermogensbeheerder zeer intensief.

Herstelkracht op korte termijn

Eind 2012 blijkt uit de evaluatie van het herstelplan dat extra maatregelen niet nodig zijn. De maatregelen in het herstelplan uit 2009 zijn voldoende. Het kortetermijnherstelplan van het fonds is ultimo maart 2013 geëindigd. Het bestuur kiest er voor om bij het beleggingsbeleid in te spelen op actuele ontwikkelingen op de financiële markten. (Zie ook 'Terugblik op 2012 door de beleggingscommissie')

Herstelkracht op lange termijn

Het herstelplan uit 2009 laat ultimo 2023 een dekkingsgraad zien van 117,6%. Dit is meer dan het vereist eigen vermogen van 114% (in het herstelplan). Daarmee is ultimo 2023 geen sprake meer van een reservetekort. Extra maatregelen voor de lange termijn, anders dan de wijziging van het toeslagbeleid, zijn volgens het bestuur niet noodzakelijk.

Financiële positie van het fonds

Bpf GIL berekent de benodigde solvabiliteit met een standaardmodel dat DNB voorschrijft. Volgens dit model bedraagt de benodigde dekkingsgraad ultimo 2012 109,0%. Per 31 december 2012 bedraagt de dekkingsgraad 107,4%. De reserve premie-egalitatie voor de overgangsregeling prepensioen is hier niet in meegenomen. Wel is rekening gehouden met de toename van de gemiddelde levensduur in de nieuwe Prognosetafel 2012-2062. Het bestuur besluit per 31 december 2012 over te stappen van de Prognosetafel 2010-2060 op de Prognosetafel 2012-2062.

Op basis van het herstelplan bedraagt de verwachte dekkingsgraad ultimo 2012 106,8%. De evaluatie van het herstelplan toont dat de dekkingsgraad vóór eind 2013 voldoet aan de minimaal vereiste dekkingsgraad.

Toeslagverlening 2012

De cao-loonstijging van de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen in 2012 is 1,5% en de prijzen stijgen volgens het CBS in het verslagjaar met 2,1%.

Het bestuur kan de pensioenen van de deelnemers per 1 januari 2012 niet verhogen. Ook per 1 januari 2013 besluit het bestuur de pensioenen niet te verhogen. Reden voor beide besluiten is de financiële positie van het fonds:

- Bpf GIL heeft een dekkings- en een reservetekort, en
- het korte- en lange termijn herstelplan zijn van kracht.

Bpf GIL heeft de ambitie om de pensioenaanspraken van actieve deelnemers elk jaar te verhogen met het percentage van de cao-loonsverhoging in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen.

De pensioenen en aanspraken van gepensioneerden en gewezen deelnemers volgen in die ambitie de stijging van de consumentenprijzen zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek die meet.

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging of toeslagverlening wordt betaald met extra rendement op beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening en er is geen bestemmingsreserve gevormd. 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 een verhoging in enig jaar kunnen geen rechten worden ontleend in toekomstige jaren.

Overgangsregeling prepensioen

Het bestuur heeft eind 2011 besloten dat alle deelnemers die aan de vereisten voldoen de aanspraken voortvloeiend uit de overgangsregeling prepensioen krijgen, ongeacht wanneer het prepensioen ingaat. Dit besluit is genomen omdat alleen nog deelnemers voor deze regeling in aanmerking komen die het prepensioen hebben uitgesteld.

Voorwaardelijke overgangsregeling ouderdomspensioen

Het bestuur besluit jaarlijks of de deelnemers die aan de vereisten voldoen deze voorwaardelijke overgangsregeling (VPL-regeling) krijgen. De deelnemers die in 2012 en 2013 aan de vereisten voldoen en die met pensioen gaan krijgen extra ouderdomspensioen uit deze VPL-regeling.

Op 31 oktober 2012 heeft DNB de Sectorbrief VPL gestuurd. In deze brief presenteert DNB de resultaten van een onderzoek dat is uitgevoerd bij een aantal pensioenfondsen naar de risico's van VPL-regelingen. DNB constateert naar aanleiding van dit onderzoek dat de bedrijfsvoering ten aanzien van de VPL-regeling in het algemeen verbetering behoeft. Bpf GIL stelt in 2013 een overeenkomst op tussen sociale partners en het fonds voor de uitvoering van de VPL-regeling. Deze overeenkomst zal voldoen aan de vereisten van DNB.

Continuïteitsanalyse

Het pensioenfonds dient tenminste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit te voeren. Eind 2012 heeft Bpf GIL een continuïteitsanalyse uitgevoerd. Met de continuïteitsanalyse verkrijgt het fonds over een prognoseperiode van 15 jaar een kwalitatief beeld van de verwachtingen en de risico's in relatie tot het (voorgenomen) beleid van het fonds.

De belangrijkste conclusies van de continuïteitsanalyse zijn:

- De premie is in de meeste scenario's kostendekkend.
- In de eerste jaren is de toeslagverlening beperkt in verband met de relatief lage startdekkingsgraad (107,7%). Gedurende de prognoseperiode vindt er in de meeste scenario's wel toeslagverlening plaats in verband met de stijging van de dekkingsgraad.
- De dekkingsgraad stijgt gemiddeld gedurende de prognoseperiode van 15 jaar. De daling van de dekkingsgraad wordt in de slechte scenario's beperkt door het inzetten van een kortingsmaatregel. Hierdoor is de volatiliteit van de dekkingsgraad aan de "onderkant" beperkt. Aan de "bovenkant" zien we wel veel volatiliteit in de dekkingsgraad veroorzaakt door scenario's waarbij het beleggingsrendement positief is en de rentetermijnstructuur relatief hoog is.
- De kans op dekkingstekort daalt gedurende de prognoseperiode van circa 30% naar circa 6%.
- En de kans op reservetekort daalt gedurende de prognoseperiode van circa 45% naar circa 13%.
- Aan de consistentie-eis 1 wordt niet voldaan. De verwachte realisatie van indexatietoekenning sluit niet in voldoende mate aan bij de indexatieambitie. Het bestuur zal deze inconsistentie melden aan cao-partijen en voorstellen om de indexatieambitie bij te stellen. Het bestuur beraadt zich in 2013 over de conclusies van de continuïteitsanalyse.
- Aan de consistentie-eis 2 wordt wel voldaan. Het herstelvermogen van het fonds is voldoende om in 15 jaar vanuit een vermogen dat gelijk is aan het minimum vereist eigen vermogen te groeien naar de vereiste dekkingsgraad en niet meer terug te vallen.

ALM-studie

Het bestuur volgt de afstemming tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. Om die afstemming te bewaken, wordt periodiek een ALM (Asset Liability Management) studie verricht. De uitkomsten van de studie worden vertaald in 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 nodig zijn. De meest recente ALM-Studie is in 2010 verricht. Het bestuur heeft besloten om in 2013 geen ALM-studie uit te voeren, in afwachting van het nieuwe pensioencontract.

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 heeft de Pensioenfederatie pensioenfondsen geadviseerd 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

	2012	2011
Pensioenbeheer		
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer ¹⁾	€ 130,25	€ 153,23
Vermogensbeheer		
Kosten in procenten van het gemiddeld belegd vermogen ²⁾	0,18%	0,10%
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 € 2.367.000 (2011: € 2.648.000). 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. De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2012 afgenomen ten opzichte van 2011. Dit wordt met name veroorzaakt door een in 2011 meegenomen afrekening administratiekosten over 2010 (circa € 200.000). In 2010 was deze post aanzienlijk lager geraamd.
- 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), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant inzake het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie. Dit betreft een bedrag van € 1.162.000 (2011: € 559.000). 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 niet te kwantificeren. Het bestuur is druk doende om de inzichtelijkheid van deze kosten te vergroten. De toename van de kosten van het vermogensbeheer in 2012 ten opzichte van 2011 wordt met name veroorzaakt doordat in 2011 een positieve correctie ad circa € 345.000 is ingeboekt inzake verschuldigde beheervergoeding en doordat in 2012 de kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie door de custodian voor zowel 2011 als 2012 zijn opgenomen (circa € 66.000).

Risicoparagraaf

Inleiding

Het fonds wordt bij het beheer en de financiering van de pensioenverplichtingen 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. Deze paragraaf gaat in op het beleid van het pensioenfonds en de risico's die het pensioenfonds bij de uitvoering van zijn taken loopt. Het hoofdstuk 'Financiële risico's' in de jaarrekening biedt zicht op de kwantificering van de risico's en de manier waarop de risico's zijn afgedekt.

Het bestuur heeft in het verslagjaar een risicobeleidsdocument opgesteld. Elk jaar in de maart- en de oktobervergadering evalueert het bestuur aan de hand van dit document het risicomanagement. Bij deze evaluatie spelen de huidige en de toekomstige financiële positie van het fonds een rol.

Beleid en risicobeheer

Het bestuur verwoordt zijn beleid in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van de beheertaken is risicomijdend operationeel management. Het bestuur beschikt over een aantal beleidsinstrumenten om de risico's te beheersen:

- ALM-beleid en duration matching;
- Continuïteitsanalyse;
- Dekkingsgraad;
- Beleggingsbeleid;
- Premiebeleid;
- Toeslagbeleid;
- Herverzekeringsbeleid;
- Beleid ten aanzien van uitbesteding.

Het bestuur bepaalt na een uitvoerige analyse van de te verwachten ontwikkeling van de verplichtingen en de financiële markten welke beleidsinstrumenten worden ingezet. Het bestuur gebruikt onder meer een continuïteitsanalyse en 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.

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

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste risico voor het fonds is het solvabiliteitsrisico: het risico dat het fonds niet voldoende vermogen heeft om de pensioenverplichtingen na te komen.

De solvabiliteit wordt gemeten met algemeen geldende normen en met specifieke normen die de toezichthouder oplegt. Als de solvabiliteit van het fonds daalt, bestaat het risico dat een toeslagverlening over de aanspraken en ingegane pensioenen niet kan worden betaald. In het uiterste geval kan het noodzakelijk zijn dat het fonds pensioenaanspraken en pensioenrechten moet verminderen.

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

- Renterisico (S1);
- Zakelijke waarden risico (S2);
- Valutarisico (S3);
- Grondstoffenrisico (S4);
- Kredietrisico (S5);
- Verzekeringstechnisch risico (S6);
- Liquiditeitsrisico (S7);
- Concentratierisico (S8);
- Inflatierisico (S9).

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Daardoor ontstaat een renterisico. Want bij een rentedaling nemen de verplichtingen meer toe 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.

Bpf GIL dekt met renteswaps het renterisico op basis van de marktrente voor 75% af. Er geldt een bandbreedte van 5%.

Zakelijke waarden risico (S2)

De waarde van aandelen en onroerend goed schommelt. Een fonds dat in zakelijke waarden belegt, loopt hierdoor risico.

Bpf GIL heeft als beleid dat 21% van de portefeuille in zakelijke waarden wordt belegd en 79% in vastrentende waarden. Door deze relatief defensieve manier van beleggen, acht Bpf GIL het zakelijke waarden risico acceptabel. Bpf GIL belegt niet in onroerend goed.

Valutarisico (S3)

Valutarisico bestaat bij beleggingen in vreemde valuta. De kans dat de wisselkoers van vreemde valuta verslechtert ten opzichte van de euro betekent een risico voor een pensioenfonds omdat verplichtingen in euro zijn. Dit risico ontstaat zowel bij directe beleggingen in een vreemde valuta, als voor beleggingen die gewaardeerd zijn in een vreemde valuta.

Bpf GIL dekt het valutarisico in de zakelijke waardenportefeuille af. Tot 1 april 2012 gebeurde dit voor 100%. Vanaf 1 april 2012 wordt de afdekking van het valutarisico, met uitzondering van de Emerging Markets in drie stappen verlaagd naar 60%. Voor deze stap is gekozen omdat bleek dat 100% valuta-afdekking niet optimaal is. Per 15 april 2013 is de valuta-afdekking binnen de Emerging Marketsportefeuille in één stap van 100% naar 60% teruggebracht. In de vastrentende waardenportefeuille belegt Bpf GIL in beginsel alleen in euro's. Door actief beheer is het mogelijk dat er een klein deel wordt belegd in andere valuta. Deze valuta worden niet afgedekt.

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)

Het kredietrisico toont het effect van de kredietwaardigheid van een partij waar het fonds zaken mee doet. Hoe groot het kredietrisico is, blijkt uit de zogeheten 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, door het fonds wordt ontvangen.

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	59,9%	55,7%
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%

Verzekeringstechnisch risico (S6)

Het fonds staat bloot aan verzekeringstechnische risico's. In principe is dit alleen het financiële risico door sterfte. De feitelijke sterfte van deelnemers is hoger of lager dan verwacht en de gemiddelde levensduur van deelnemers is lager dan of overtreft de verwachtingen.

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

Het verzekeringstechnisch risico omvat ook het risico van negatief resultaat op de actuariële grondslagen waarmee de pensioenpremie en de technische voorziening worden bepaald. De belangrijkste actuariële risico's zijn het langlevensrisico, het overlijdensrisico en het arbeidsongeschiktheidsrisico.

Bpf GIL houdt rekening met de sterftekansen en levensverwachting van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden door het gebruik van de overlevingstafels van het Actuariel Genootschap. De berekeningen tonen voor de toekomst een verbetering in de levensverwachting. Bpf GIL berekent aan de hand van de algemene tafels, maar doet daarop een aanpassing voor het eigen deelnemersbestand. Bpf GIL heeft de verzekeringstechnische risico's niet herverzekerd.

Liquiditeitsrisico (S7)

Liquiditeitsrisico is het risico dat beleggingen niet tijdig en/of niet tegen een aanvaardbare prijs kunnen worden omgezet in liquide middelen. Dat kan er toe leiden dat het fonds op korte termijn niet aan zijn verplichtingen kan voldoen. Dit risico wordt beheerst door in het strategische en tactische beleggingsbeleid voldoende liquiditeiten aan te houden.

Bpf GIL belegt uitsluitend in liquide beleggingen. Dit geldt voor zowel aandelen als vastrentende waarden. Het fonds belegt niet in illiquide beleggingscategorieën als vastgoed of alternatives.

Concentratierisico (S8)

Grote posten vormen een concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen worden per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur bij elkaar opgeteld. Concentratierisico kan optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen. Een sterk sectorgebonden portefeuille van leningen kan door deze sectorconcentratie een verhoogd risico lopen. Als aandelen in dezelfde sector worden aangehouden is sprake van een cumulatief concentratierisico.

De eurocrisis heeft gezorgd voor het afstoten van belangen in Zuid-Europese landen. Bpf GIL heeft deze belangen ondergebracht in het LDFD 40 core fonds van Robeco Institutional Asset Management (hierna: RIAM). Dit fonds belegt uitsluitend in Duitse en Nederlandse staatsobligaties en swaps. Dit vormt economisch gezien een concentratierisico.

Het FTK sluit staatsobligaties uit voor het bepalen van het concentratierisico. Er is daardoor dus geen effect op het VEV.

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

Inflatierisico (S9)

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijk toeslagenbeleid en communiceert dit beleid, conform de voorschriften, naar alle deelnemers. Die communicatie maakt de kans zeer klein dat verwachtingen worden gewekt en juridische claims moeten worden gehonoreerd. Aangetoond is dat het toeslagenbeleid, ook in financieel mindere tijden, consequent wordt uitgevoerd.

Bpf GIL heeft geen onderdeel in de portefeuille dat op korte termijn inflatierisico afdekt. Op de lange termijn wordt de aandelenportefeuille geacht compensatie te bieden.

Niet financiële risico's

Sponsorrisico

De aangesloten werkgevers zijn de sponsors van het fonds. Hierbij loopt het fonds risico's, de zogenaamde sponsorrisico's.

Voorbeelden van sponsorrisico's zijn onder meer: faillissement, betalingsonmacht van een werkgever, financieringsrisico, beëindiging van de aansluiting van een werkgever en belangenverstrengeling tussen het pensioenfonds en een werkgever.

Bpf GIL beperkt het sponsorrisico met een strikt incassobeleid. De belangenverstrengeling bij een bedrijfstakpensioenfonds als Bpf GIL kan alleen bestaan als het fonds aandelen van een aangesloten onderneming bezit heeft. Dit risico is uitgesloten doordat Bpf GIL het vermogensbeheer volledig heeft uitbesteed en voornamelijk belegt in fondsen.

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 Nederlandse en Europese wet- en regelgeving.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, fouten door mensen en haperende systemen of door externe gebeurtenissen. Operationele risico's bedreigen de goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor dit operationeel risico geldt dat een verregaande bescherming onevenredig veel inspanning en geld kost. De operationele uitvoering geschiedt door AZL N.V., RIAM, State Street en J.P. Morgan. Deze partijen hebben een ISAE 3402 rapportage of SAS 70-rapportage bij Bpf GIL aangeleverd.

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

Het bestuur heeft met behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden uitbesteed. Door de uitbesteding heeft het bestuur geen directe gezagsverhouding met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de werkzaamheden. Het bestuur heeft ook geen rechtstreeks zicht op de werkzaamheden. Er is vanuit het bestuur controle op administratieve processen zoals uitbetaling van pensioenen en pensioenberekeningen.

Het bestuur erkent voorts dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van een verbreking van de dienstverlening door AZL, RIAM, State Street en J.P. Morgan.

Bij alle uitbestedingen houdt het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op dit gebied. Het fonds beschikt steeds over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan artikel 34 van de Pensioenwet. Het fonds legt afspraken over procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vast in een Service Level Agreement (SLA). De SLA bevat minstens ook afspraken over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie. AZL, RIAM, State Street en J.P. Morgan rapporteren elk kwartaal over de naleving van de SLA.

Met het overleggen van de ISAE 3402 rapportage komt het fonds tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfondsen'. Daarin bepaalt DNB dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

Ook voor 2012 heeft AZL een ISAE 3402 type II rapportage en geeft de directie een In Control Statement af. Ook RIAM is in het bezit van een ISAE 3402 rapportage. SSgA en J.P. Morgan hebben een SSAE 16-rapportage afgegeven.

Voor de meeste relevante processen is een beschrijving van de AO/IC opgesteld inclusief beheersingsmaatregelen.

De periodieke rapportages van zowel de uitvoeringsorganisatie als de externe adviseurs stellen het fonds in staat de risico's en de fondssituatie goed te volgen.

IT-risico

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

Het bestuur van Bpf GIL heeft kennis genomen van de ISAE 3402 en SSAE 16-rapportages van de partijen waaraan IT-werkzaamheden zijn uitbesteed en geen grote onvolkomenheden aangetroffen.

Integriteitsrisico

DNB verstaat hieronder het risico voor het pensioenfonds door niet integere, onethische gedragingen van de organisatie, van medewerkers. Dit risico wordt beperkt met gedragscodes en organisatie van de processen.

Bpf GIL heeft een gedragscode en een compliancebeleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. De compliance officer heeft de naleving van de gedragscode gecontroleerd en geen bijzonderheden geconstateerd.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico op claims. Dit risico ontstaat bijvoorbeeld doordat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen. Een ander risico is dat een fondsbestuurder in persoon juridisch wordt aangesproken. Een derde risico ontstaat als het beleid van het fonds niet consistent is. Een vierde risico ontstaat als het fonds niet of onduidelijk communiceert naar partijen. Een vijfde risico betreft de aansprakelijkheid als bedrijven die het fonds heeft ingehuurd hun werk niet goed doen.

In het algemeen draagt het bestuur er zorg voor dat de leden van het bestuur voldoende kennis en kunde bezitten om de verantwoordelijkheid als bestuurder te kunnen dragen.

De opsomming van risico's is overigens niet limitatief maar de juiste afdekking van deze risico's geeft wel een indicatie over de juridische weerbaarheid van het pensioenfonds.

Beheersing van de risico's

Het bestuur heeft kennis genomen van de ISAE 3402 danwel SSAE 16-rapportages die van AZL, RIAM, State Street en J.P. Morgan zijn ontvangen.

In 2011 heeft Bpf GIL de accountant gevraagd om onderzoek te doen naar de gewijzigde administratieve organisatie van het vermogensbeheer van Bpf GIL. Het definitieve rapport van de accountant is in het eerste kwartaal 2012 opgeleverd. Het bestuur heeft kennis genomen van de rapportage van KPMG. Het bestuur heeft vastgesteld dat er geen hiaten zitten in de organisatie. De aanbevelingen van KPMG zijn overgenomen. Om de financiële risico's te beheersen, ontvangt het bestuur elk kwartaal managementinformatie van de vermogensbeheerders. De aanbevelingen zijn opgevolgd.

Het bestuur streeft er naar dat het fonds jaarlijks voldoet aan de eisen ten aanzien van de financiële positie en dat dit op de lange termijn leidt tot een stabiele pensioenpremie. Om dit te bewerkstelligen beschikt het bestuur over de volgende sturingsmiddelen:

- de hoogte van de toekomstige premie-inkomsten, 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

Bpf GIL is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds. Die status ligt vast in de beschikking, nr. 67305, d.d. 26 november 1964, afgegeven door de Minister van Sociale Zaken en is voor het laatst gewijzigd bij beschikking van 22 december 2009 (Staatscourant nr. 20160).

De verplichtstelling geldt 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

Werkgevers die onder de verplichtstelling vallen, moeten zich aanmelden bij Bpf GIL. Daarnaast heeft Bpf GIL de plicht naar de aangesloten deelnemers, werkgevers en andere belanghebbenden om de verplichtstelling te handhaven.

Bpf GIL voert daarom een actief handhavingsbeleid. In het verslagjaar zijn er 153 ondernemingen verplicht aangesloten bij Bpf GIL. Daarnaast werkt Bpf GIL in 2013 verder aan de afronding van aansluitingen die zijn voortgekomen uit de in het verleden gevoerde handhavingsactie. Dit betreft nog eens 153 ondernemingen. Deze ondernemingen hebben nog geen deelnemersgegevens aangeleverd. Dit betreft voornamelijk vrijstellingsverzoeken of ondernemingen die de aansluiting betwisten. In totaal waren eind 2012 503 ondernemingen aangesloten. Van deze 503 ondernemingen zijn er 11 ondernemingen vrijwillig aangesloten bij het fonds. Op dit moment lopen er enkele juridische procedures over de verplichte aansluiting en de vrijstelling van verplichte deelname. Twee zaken over de verplichte aansluiting zijn in behandeling bij de kantonrechters in Amsterdam en Breda. Beide kantonrechters hebben opdracht gegeven tot deskundigheidsonderzoek naar de vraag of sprake is van een verplichte deelname aan Bpf GIL. De verwachting is dat de onderzoeken in 2013 worden afgerond en tot een uitspraak leiden.

Fondsdocumenten

Het bestuur van Bpf GIL heeft op 15 maart 2012 het financieel crisisplan vastgesteld. Het financieel crisisplan maakt onderdeel uit van de Actuariële en Bedrijfstechnische nota (ABTN). Een tijdelijke commissie van het bestuur heeft het crisisplan voorbereid. Cao-partijen hebben het plan ter informatie ontvangen. Bpf GIL volgt daarmee de eis van DNB dat elk pensioenfonds over een financieel crisisplan moet beschikken om beter voorbereid te zijn op een eventuele volgende crisis.

Het bestuur van Bpf GIL heeft daarnaast in de ABTN de aanpassing van de normportefeuille per 1 januari 2012 verwerkt. Verder is de ABTN geactualiseerd.

Het bestuur heeft de CAO-partijen voorgesteld om de pensioenregeling aan te passen om de deelnemer zijn pensioen zoveel mogelijk te laten aanpassen aan de nieuwe AOW-leeftijden. Cao-partijen hebben hier geen bezwaren tegen geuit. De wijzigingen zijn per 1 januari 2013 ingegaan. De ingangsdatum van het ouderdomspensioen is de eerste van de maand waarin de deelnemer 65 wordt gebleven. Door de nieuwe flexibiliseringsmogelijkheden kan de deelnemer het pensioen aanpassen aan zijn persoonlijke omstandigheden.

Het fonds heeft het reglement voor de Commissie van Beroep aangepast. De vermelding van plaatsvervangers is uit het reglement geschrapt omdat er geen vervangers beschikbaar zijn. Verder is de zittingsduur beperkt tot twee termijnen. Tot slot is voor de vergoeding voor de leden aangesloten bij de overige commissies, met dien verstande dat voor voorlegging per e-mail de vacatievergoeding voor één dagdeel wordt vergoed.

In het reglement deelnemersraad is verduidelijkt dat de leden deelnemer of gepensioneerde van het fonds moeten zijn om respectievelijk de actieven en de gepensioneerden vertegenwoordigen.

Het fonds heeft een geactualiseerd contract getekend met Robeco voor de flexioenregeling.

Dit betreft een bijspaarregeling die vanaf 1 januari 2006 is gesloten. Vanwege het aflopende karakter en de zeer geringe omvang van de regeling is deze niet verwerkt in dit jaarverslag.

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 2013 uitvoering heeft gegeven aan de inrichting van goed pensioenfondsbestuur.

De beschrijving goed pensioenfondsbestuur van het fonds is in het verslagjaar geactualiseerd. U vindt deze beschrijving op de website van het fonds: www.bpf-gil.nl.

Communicatie

Communicatieplan

Het bestuur heeft het communicatiebeleidsplan 2011-2013 en de jaarkalender 2012 uitgevoerd. In het communicatieplan is opgenomen voor wie welke vorm van communicatie bestemd is. De jaarkalender geeft aan wanneer de diverse communicatiemomenten plaatsvinden en welk middel wordt ingezet. Ook voor 2013 is een jaarkalender vastgesteld (zie www.bpf-gil.nl).

Deelnemerstevredenheidsonderzoek

In 2012 heeft een eerste deelnemerstevredenheidsonderzoek plaatsgevonden. De respondenten bestonden uit deelnemers en gepensioneerden. Zij gaven Bpf GIL een voldoende. Het onderzoek kent diverse aanbevelingen waar het bestuur mee aan de slag gaat. Zoals het meer bewust maken van jongeren over hun bijdrage aan het pensioen. En het activeren van deelnemers om zich meer te verdiepen in de eigen pensioensituatie. De uitwerking van de aanbevelingen wordt verwerkt in het communicatiebeleidsplan voor de periode van 2014-2016. Een aantal zaken is op de jaarkalender 2013 geplaatst.

Werkgeversbijeenkomst

Bpf GIL heeft op 2 oktober 2012 voor de zevende maal een bijeenkomst gehouden voor de aangesloten werkgevers. Onderdeel van deze bijeenkomst was een klankbordsessie waar de resultaten van het klanttevredenheidsonderzoek zijn besproken. Verder hebben de aangesloten werkgevers in juni, augustus en december van het verslagjaar een digitale nieuwsbrief ontvangen. De nieuwsbrief informeert werkgevers over actuele ontwikkelingen bij het fonds. Ook in 2013 staat een werkgeversbijeenkomst op het programma. De toezending van digitale nieuwsbrieven wordt in 2013 voortgezet.

Website

Het fonds plaatst regelmatig nieuwsberichten over ontwikkelingen bij het fonds en in de pensioenwereld op de website www.bpf-gil.nl.

Deelnemers kunnen verder met de pensioenplanner op de website berekenen hoe het pensioen van Bpf GIL verandert door keuzes, bijvoorbeeld bij eerder stoppen met werken. Ook is het Uniform Pensioenoverzicht opgenomen op de website.

Pensioenkrant/nieuwsbrief

De deelnemers van Bpf GIL hebben in februari 2012 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 financiële situatie van het

fonds en is een interview met de voorzitter van het verantwoordingsorgaan opgenomen. De pensioenkrant voor de deelnemers bevat naast deze informatie ook informatie over het inmiddels achterhaalde pensioenakkoord en zijn enkele veel gestelde vragen met antwoorden opgenomen. Ook in 2013 ontvangen deelnemers en gepensioneerden een pensioenkrant, respectievelijk een nieuwsbrief.

Deskundigheid en evaluatie

Het bestuur beschikt over een deskundigheidsplan dat voldoet aan de Beleidsregel Deskundigheid van DNB en AFM. Op 13 november 2012 heeft het bestuur van Bpf GIL de opleidingen 'Wet en Regelgeving' en 'Hoe bestuur ik een organisatie' gevolgd bij PWC. Het bestuur beschikt als geheel over deskundigheidsniveau 2. De beleggingscommissie heeft in 2012 twee dagdelen cursus gevolgd bij de beleggingsadviseur, Aon Consulting Nederland.

Het bestuur heeft in haar statuten een procedure opgenomen om het eigen functioneren periodiek te evalueren. In oktober 2012 heeft het bestuur haar functioneren in 2011 en 2012 geëvalueerd. Hierbij heeft het bestuur vastgesteld dat het bestuur goed functioneert, maar dat er de komende jaren ontwikkelingen kunnen optreden die dwingen tot veranderingen en mogelijk de continuïteit van het bestuur onder druk zetten. De verscherpte deskundigheidseisen zorgen voor een toename van de benodigde tijd voor de bestuurstaken. Dit maakt het lastiger om nieuwe bestuursleden te vinden en de vacatures te vervullen. Het bestuur constateert dat de commissies hun doel hebben bereikt door veel zaken voor te bereiden voor de bestuursvergaderingen.

In 2013 legt het bestuur een deskundigheidstoets af op niveau 2.

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 bevestigen de leden van het bestuur dat zij de gedragscode hebben nageleefd. De rapportage over 2011 is besproken op 24 mei 2012. De compliance officer heeft geen bijzonderheden geconstateerd. De rapportage van de Compliance Officer over 2012 is op 11 april 2013 besproken. De Compliance Officer heeft vastgesteld dat de gedragscode in 2012 is nageleefd.

Nevenfuncties bestuur Bpf GIL 2012

Mw. J.A.M. Bergervoet

- In dienst van FNV Bondgenoten als bestuurder
- Werknemersvoorzitter van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Agrarische Voedselvoorzieningenhandel
- Werknemersvoorzitter van het AGF Groothandelsfonds en het Vutfonds voor de AGF-groothandelssector
- Werknemersvoorzitter van Bedrijfstakpensioenfonds Dranken en lid beleggingscommissie
- Werknemersvoorzitter van het Ondernemingspensioenfonds Coöp. en lid beleggingscommissie
- Vereffenaar van het Vutfonds voor de Slijterijen
- Vereffenaar van het Vutfonds voor de ETD
- Lid Vutbestuur Drogisterijen
- Lid van de Vaste Commissie VUT/Prepensioenfonds voor de Textielgroothandel
- Lid van de Commissie van Advies van het Vutfonds voor de Technische Groothandel
- Plaatsvervangend lid van Fonds collectieve belangen Handel in Bouwmaterialen tot mei 2012
- Plaatsvervangend lid van Fonds Collectieve Belangen Groothandel in Levensmiddelen tot juni 2012
- Plaatsvervangend lid van Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen tot juli 2012
- Plaatsvervangend lid van de Commissie Bier Productschap Dranken tot juni 2012
- Voorzitter Wijkoverleg Assendelft (gemeente Zaanstad)

Dhr. E. Fischer

- Adviseur Vroegop Ruhe en Co BV
- Voorzitter Federatie Groothandel in Levensmiddelen
- Bestuurslid Centraal Bureau Levensmiddelen
- Bestuurslid Productschap Wijn
- Lid van het Sociaal Comité Groothandel in Levensmiddelen
- Voorzitter Verenigde Bedrijven Food Center Amsterdam
- Voorzitter Stichting Fustcentrale Amsterdam
- Bestuurslid MKB Amsterdam

Dhr. M.E. Krah

- Directeur HRM & QM Lekkerland Nederland BV
- Cao-onderhandelaar Groothandel in Levensmiddelen

Dhr. M. Raaijmakers

- Pensioenadviseur Unie Services BV
- Bestuurslid Stichting Pensioenfonds voor de Woningbouwcorporaties en lid Pensioencommissie en Balansmanagementcommissie
- Bestuurslid Stichting VUT-fonds voor de Woningcorporaties
- Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Informatie-, Communicatie-, en Kantoortechnologiebranche
- Bestuurslid Stichting Pensioenfonds voor de Personeelsdiensten en lid Beleggingscommissie en AO/IC-commissie
- Plaatsvervangend Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groenten- en Fruitverwerkende industrie
- Plaatsvervangend Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Handel in Bouwmaterialen
- Plaatsvervangend Bestuurslid Stichting Pensioenfonds Horeca & Catering
- Lid verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds SNS Reaal
- Secretaris IJclub Nut & Vermaak Leimuiden

Dhr. G.W. Wegh

- Hoofd Personeel & Organisatie Coop Supermarkten BV
- Bestuurslid Coop Pensioenfonds
- Bestuurslid VUT Fonds Levensmiddelen
- Bestuurslid Sociaal Fonds Levensmiddelen
- Lid stuurgroep Arbeidsvoorwaarden CBL

Mw. P.M.B. Wilson

- Financieel adviseur CNV Dienstenbond Financieel Adviesbureau
- Bestuurslid Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel en lid beleggingscommissie
- Bestuurslid Co-op pensioenfonds en lid beleggingscommissie
- Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Bloemen en Planten januari tot en met februari 2012
- Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars en lid audit & compliance commissie
- Plaatsvervangend lid pensioencommissie (oktober t/m december 2012) Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel

Dhr. P.J.D. van der Woude

- Secretaris Federatie Groothandel in Levensmiddelen
- Secretaris Fonds Kollektieve Belangen Groothandel in Levensmiddelen
- Bestuurslid Regionale Adviesraad Werk en Bijstand (RAWB) Woerden

De heer R. Mersch van Groenewegen Haket Ammerlaan is aangesteld als 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 in 2011 de integriteitsrisico's geanalyseerd. Deze analyse is door het bestuur besproken en vervolgens zijn maatregelen vastgesteld om de risico's te beheersen. Het bestuur heeft op 15 maart 2012 een gewijzigde gedragscode vastgesteld met maatregelen ter beheersing van de integriteitsrisico's.

Klachten en geschillen

De Ombudsman Pensioenen heeft in 2012 een klacht van een deelnemer over de hoogte van zijn ouderdomspensioen behandeld. Deze klacht is inmiddels afgehandeld. In 2011 zijn er geen klachten en geschillen voorgelegd aan de Commissie van Beroep.

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 bevoegdheidsuitoefening 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. In het verslagjaar is een vacature ontstaan, nadat de heer Stegeman niet herbenoemd kon worden. Per 4 maart 2013 zal de heer Klinge worden herbenoemd als vertegenwoordiger van de gepensioneerden. Hij is tot die datum vertegenwoordiger van de actieven. Mevrouw Foederer wordt per 4 maart 2013 benoemd als vertegenwoordiger namens actieven.

De deelnemersraad adviseert het bestuur over diverse aangelegenheden, waaronder het premie- en toeslagenbeleid. De deelnemersraad vergaderde in 2012 viermaal zelfstandig, en driemaal samen met het presidium. De deelnemersraad heeft in het verslagjaar 7 adviezen uitgebracht over voorgenomen bestuursbesluiten. Alle adviezen zijn positief geweest. De deelnemersraad heeft in 2012 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 doet het orgaan separaat verslag van zijn oordeel over het beleid van het bestuur in 2012. Tevens is de reactie van het bestuur op dit oordeel opgenomen in dit jaarverslag.

Intern toezicht

Het bestuur heeft besloten het interne toezicht in te vullen door middel van een visitatiecommissie. Deze commissie zal minstens 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. Ook beoordeelt de commissie de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd. Ten slotte kijkt deze commissie naar de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op de langere termijn.

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke, externe leden die 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, in afwachting van de nieuwe wetgeving. Nu de nieuwe wetgeving is uitgesteld, zal het bestuur in 2013 een opdracht tot visitatie verstrekken.

Vooruitblik 2013

De onderwerpen die in 2012 belangrijk waren, zijn dat opnieuw in 2013. Het bestuur van Bpf GIL richt zich daarnaast vooral op de volgende aandachtspunten.

- Het nieuwe pensioencontract; Bpf GIL is in afwachting van de wetgeving over het nieuwe type pensioencontract. Het bestuur houdt de wetgeving in de gaten en oriënteert zich ondertussen op de mogelijkheden. Hierover overleg het bestuur met cao-partijen,
- Nieuw FTK; de regering ontwerpt een nieuw financieel kader voor pensioenfondsen. Bpf GIL zal haar pensioenregeling aanpassen aan de wettelijke vereisten, zodra deze bekend zijn;
- Het nieuwe bestuursmodel voor pensioenfondsen; als de Wet Versterking bestuur pensioenfondsen een feit geworden is, zal het bestuur zijn organen hierop aanpassen. Anders zal de Wet Koser Kaya Blok worden toegepast.

Samenvatting actuairieel rapport

Technische voorzieningen

De technische voorzieningen (TV) zijn per 31 december 2012 als volgt vastgesteld:

	2012	2011
Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers	262.691	239.328
Gewezen deelnemers met premievrije aanspraken	209.733	191.274
Gepensioneerden	181.204	157.292
Technische voorzieningen	653.628	587.894

Het resultaat van het fonds toonde over 2012 een positief saldo van 37.200 tegenover een negatief saldo over 2011 van 21.254.

Kostendekkende premie

Conform de ABTN zijn de kostendekkende premie en de gedempte kostendekkende premie over boekjaar 2012 vastgesteld rekening houdend met de actuele marktrente geldend per 1 januari van het betreffende boekjaar. De kostendekkende premie bedraagt 39.389 en de gedempte kostendekkende premie 28.681. De feitelijk betaalde premie bedraagt 36.989 en is hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

Financiële positie

De dekkingsgraad ultimo 2012 is als volgt:

	2012	2011
Beschikbaar vermogen	702.314	601.180
Technische voorziening risico fonds	653.628	587.894
Aanwezige dekkingsgraad	107,4%	102,3%
Vereiste dekkingsgraad	109,0%	109,0%

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

	2012	2011
Beleggingen voor risico pensioenfonds (balans)	697.705	602.523
Vorderingen en overlopende activa	5.923	4.807
Liquide middelen	4.537	2.365
Kortlopende schulden en overlopende passiva - derivaten	-553	-4.774
Kortlopende schulden en overlopende passiva - overig	-1.124	-1.367
Reserve premie-egaliserings overgangsregeling prepensioen	-965	-2.374
Bestemmingsreserve VPL	-3.209	-
Beschikbaar vermogen	702.314	601.180

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 2012 is het vereist eigen vermogen gelijk aan 58.817.

Dit resulteert, op basis van de wortelformule, in een vereiste dekkingsgraad van 109,0% (= $(58.817 + 653.628) / 653.628$). Zoals aangegeven bedraagt de aanwezige dekkingsgraad ultimo 2012 107,4%. 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 72.

Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2011	10.121	31.052	7.160	48.333
Stand primo 2012	10.121	31.052	7.160	48.333
Mutaties door:				
Toetredingen	1.928			1.928
Beëindiging actieve deelname	-1.559	1.330		-229
Waardeoverdracht		-24		-24
Ingang pensioen	-149	-1.289	1.552	114
Overlijden	-20	-121	-211	-352
Afkoop			-659	-659
Andere oorzaken	-17	167	27	177
Mutaties per saldo	183	63	709	955
Stand per 31 december 2012	10.304	31.115	7.869	49.288

Specificatie pensioengerechtigden

	2012	2011
Ouderdomspensioen	6.460	5.756
Partnerpensioen	1.372	1.366
Wezenpensioen	37	38
Totaal	7.869	7.160

Beleggingen

Algemene ontwikkelingen

De wereldeconomie had in 2012 een aantal structurele problemen het hoofd te bieden, die een traditioneel economisch herstel belemmerden. Belangrijkst probleem was het beheersen van de schuldquota in de Westerse wereld, in een omgeving met gematigde economische groei en lage rentes.

Het was ook een jaar waarin centrale banken meer dan gebruikelijk van zich lieten horen. Daarbij speelde het krachtige optreden van de ECB, vooral door middel van het opkopen van perifere (hoofdzakelijk de mediterrane landen) staatsobligaties, een hoofdrol.

De noodzakelijke schuldbeheersing in de Westerse wereld verloopt gemakkelijker bij een aantrekkende groei van de wereldeconomie. In de eerste maanden van 2012 kwam die groei vooral uit de VS, waar de werkloosheidscijfers gunstig uitvielen. De werkloosheid daalde gedurende het jaar vervolgens langzaam naar 7,5%. Daarbij verbeterde de situatie op de Amerikaanse huizenmarkt. Het graduele herstel van de economie in de VS werd gestimuleerd door de Fed, het Amerikaanse stelsel van centrale banken. Niet alleen belooft de Fed de rente tot 2015 laag te houden om de economische ontwikkeling te ondersteunen, de bank stelt zich nu ook expliciet een reductie van de werkloosheid tot 6,5% ten doel. Hoewel de conjuncturele situatie verbeterde, had de economie van de VS in het najaar te kampen met het dreigende fiscaal ravijn ("fiscal cliff") per 1 januari 2013.

De inhoud hiervan is dat 1 januari een aantal belastingverlagingen afliepen die president Bush nog in het leven heeft geroepen, de zogenoemde Bush Tax Cuts. Deze zijn door president Obama verlengd. Beëindiging daarvan zou neerkomen op een verhoging van de inkomstenbelasting met vier tot vijf procentpunten. Daarnaast zouden brede bezuinigingen worden doorgevoerd op defensie, gezondheidszorg en werkloosheidsuitkeringen. Al met al zouden de belastingen in 2013 voor de meeste Amerikanen flink omhoog gaan. De investeringsactiviteit van bedrijven bleef in de aanloop hier naar toe zeer gematigd. Uiteindelijk is de val in het fiscale ravijn op het nippertje door president Obama voorkomen.

In Europa verminderde de bezorgdheid in het eerste kwartaal van 2012 doordat de Europese Centrale Bank (ECB) in december 2011 en februari 2012 driejaars leningen beschikbaar stelde aan de Europese banken tegen een heel lage rente. Hierdoor konden de banken zich goedkoop herfinancieren. Een deel van de middelen werd gebruikt om overheidsobligaties te kopen met een hogere rente. Later in het jaar laaide de onrust weer op doordat de Griekse overheid wederom niet voldeed aan de gestelde eisen van de Trojka en een derde steunpakket nodig had. Het besmettingsgevaar van een eventuele Griekse uittreding richting de overige periferie van de Eurozone vormde daardoor een reëel risico. Ook de problemen in de Spaanse huizenmarkt werden steeds meer zichtbaar. In een poging de markten te stabiliseren deed de centrale bank president Draghi een krachtige uitspraak in juli door te stellen dat de ECB er alles aan zal doen om de euro te redden en dat dit afdoende zal zijn. De rentes op staatspapier van Spanje en Italië daalden aanzienlijk door de aankondiging van een ongelimiteerd conditioneel obligatie opkoopprogramma door de ECB. Ook afgelopen jaar werd duidelijk dat de Noord-Europese landen stapsgewijs de balans zoeken tussen enerzijds voldoende financiële middelen ter beschikking stellen om de periferie in de Eurozone te houden, terwijl anderzijds er voldoende prikkels voor de periferie moeten resteren om de noodzakelijke structurele hervormingen door te voeren. De Noord-Europese landen zijn alleen bereid tot solidariteit als er meer financiële discipline komt in de Zuid-Europese landen.

Ook in Azië stonden centrale banken in de schijnwerpers. Nadat de Japanse centrale bank eerder in het jaar maatregelen had genomen om de Japanse yen minder duur te maken ten opzichte van andere munten, kondigde de nieuwe Japanse premier in december aan een voorstander te zijn van meer agressieve kwantitatieve verruiming. Hiermee zou Japan zich moeten ontworstelen uit een klimaat waarin deflatie en economische stagnatie al jaren de toon zetten. In juni verlaagde de Chinese centrale bank de rente om een verdere vertraging van de Chinese economie tegen te gaan. Dit was de eerste keer sinds eind 2008.

Rendementen beleggingscategorieën 2012

De financiële markten hebben een goed jaar achter de rug ondanks de per saldo wat tegenvallende reële economie.

In het eerste kwartaal profiteerden vooral de risicovolle beleggingscategorieën als (vastgoed)aandelen, risicovolle bedrijfsobligaties, staatsobligaties van opkomende landen en solide bedrijfsobligaties van de combinatie van meevallende economische cijfers in Amerika en de aanhoudende verruiming van het monetaire beleid.

In het tweede kwartaal –toen de bezorgdheid over de Europese crisis toenam– groeide de interesse voor “veilige havens” staatsobligaties van Duitsland, Nederland en Amerika. De tienjaars rentes op deze staatsobligaties daalden ruim onder de 2%, omdat voor een steeds grotere groep investeerders het veiligstellen van het opgebouwde kapitaal belangrijker is dan het te verwachten rendement.

In het tweede halfjaar stegen de wereldwijde aandelenkoersen door naar een jaarwinst van 15% in euro's. De aandelenkoersen van opkomende landen sloten het jaar zelfs nog iets hoger af met een stijging van 17%. Vastgoed bleek echter de best renderende beleggingscategorie van 2012 met een rendement van 22%. Vastgoedaandelen profiteerden van de toenemende voorkeur van beleggers voor defensief getinte beleggingen met extra rendementsperspectief. Het agressieve optreden van centrale banken stimuleerde beleggers om beleggingsrisico's te nemen. Hiervan profiteerden de risicovolle en solide bedrijfsobligaties (19% respectievelijk 10%) en de staatsobligaties van opkomende landen (15%). Grondstoffen kwamen dit jaar niet goed uit de verf met een klein verlies van 2%. Staatsobligaties van ontwikkelde landen presteerden matig en noteerden aan het eind van het jaar een rendement van ongeveer 4%.

Valutamarkten

De euro verzwakte in het eerste halfjaar ten opzichte van de meeste valuta door de aanhoudende Europese crisis, maar krabbelde later het jaar weer wat op na de toespraak van Draghi. De munt noteerde aan het einde van het jaar een bescheiden winst. De ontwikkelingen ten opzichte van de 3 grootste valuta gedurende 2012 zijn geweest:

- Een stijging van 1,296 USD/EUR naar 1,320 USD/EUR ten opzichte van de Amerikaanse dollar.
- Ten opzichte van de Japanse Yen is de euro gedurende het jaar gestegen van 99,8 JPY/EUR naar 114,3 JPY/EUR.
- Een daling ten opzichte van het Britse Pond van 0,836 GBP/EUR naar 0,813 GBP/EUR.

Terugblik op 2012 door de beleggingscommissie

In het verslagjaar stonden de beurzen onder druk en zorgde een dalende rente voor het oplopen van de verplichtingen. Gedurende 2011 heeft de beleggingscommissie hierop geacteerd door de portefeuille aan te passen en een groter deel van de portefeuille te beleggen in Nederland en Duitsland. Deze beleggingsportefeuille is gedurende 2012 in grote lijnen niet veranderd.

Gedurende 2012 is de grootste aanpassing binnen de beleggingsportefeuille geweest de overgang van het Euro Aggregate Fonds van Robeco naar een discretionair mandaat (nog steeds in beheer bij Robeco). Voornaamste reden van deze aanpassing is om de portefeuille minder actief in te richten en daarmee het z-score risico te mitigeren.

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 2011 heeft het belegde vermogen (exclusief lopende interest en inclusief liquide middelen) een stijging van € 102 miljoen laten zien, van € 600 miljoen ultimo 2011 tot € 702 miljoen ultimo 2012. De dalende rente heeft gezorgd voor goede rendementen in de vastrentende waarden portefeuille. 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 2012 is nog steeds zowel een korte- als een langetermijnherstelplan van toepassing bij Bpf GIL. De dekkingsgraad is in 2012 gestegen van 102,9% naar 107,4%. Ultimo maart 2013 is het kortetermijnherstelplan van Bpf GIL

geëindigd, omdat de dekkingsgraad drie kwartaaleinden boven de minimaal vereiste dekkingsgraad ligt. Hierop wordt nader ingegaan in het onderdeel financiële positie van Bpf GIL in 2012.

Portefeuillebeheer

RIAM beheert de vastrentende waarden portefeuille van Bpf GIL. De vastrentende waarden heeft bij Bpf GIL vooral het 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 waarden portefeuille wordt passief belegd. In de vastrentende waarden portefeuille 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.

Strategisch beleggingsbeleid

De strategische vermogensverdeling is in 2012 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. In 2012 is dit in de maand april gebeurd.

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 portefeuille heeft zich in 2012 binnen de bandbreedte bewogen. De gewichten binnen de vastrentende waarden portefeuille zijn afhankelijk van de rente afdekkingdoelstelling. Daarnaast heeft de BC de ontwikkelingen op de beleggingsmarkten gevolgd om te kijken of er een aanpassing in het beleid moest plaatsvinden. De BC heeft geconcludeerd dat naast de overgang van het All Grade fonds er geen aanpassingen nodig waren.

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

Asset categorie	Benchmark	Strategisch	Feitelijk
Aandelen		21%	20%
Wereld Screened	MSCI World	85%	85%
Emerging Markets	MSCI Emerging	15%	15%
Obligaties		79%	80%
LDFD Core Fund	Fonds is benchmark	n.n.b. ¹⁾	43%
CGF All Strategy discretionair mandaat	Barcap Euro Aggregate Index	n.n.b. ¹⁾	37%
CGF Investment Grade Corporate Bond Fund	Barcap Euro Aggregate: Corporate ex Financials	n.n.b. ¹⁾	21%

¹⁾ Floating gewichten per 1 april 2013, deze zijn nu nog niet bekend.

Normportefeuille

De strategische vermogensverdeling is evenals de normportefeuille gedurende het jaar niet gewijzigd.

Wel heeft er in 2012 een wijziging plaatsgevonden in de vastrentende waarden portefeuille. Het All Grade Euro fonds is overgezet naar een discretionair mandaat. Hierbij zijn ook een aantal actieve "performance drivers" uitgezet waardoor de All Grade Euro beleggingen nu een stuk passiever zijn ingericht dan voor de aanpassing.

De normportefeuille is vervolgens per 1 januari 2013 ongewijzigd vastgesteld. De herbalancering zal plaatsvinden aan het einde van het eerste kwartaal.

Renterisico

Het renterisico wordt voor 75% afgedekt. Hierbij wordt een bandbreedte van 5% aangehouden. De renteafdekking verschuift doordat wordt gehandeld en door koerswijzigingen. Door RIAM een bandbreedte te geven waarbinnen de renteafdekking moet liggen, kan dit pro-actief worden beheerd. Deze richtlijn maakt de vaste verdeling tussen de fondsen binnen de vastrentende waarden portefeuille ondergeschikt. In de BC is gedurende 2012 besloten dat er wordt gestuurd op renteafdekking op basis van marktrente. De rente op basis van de Ultimate Forward Rate (hierna UFR) wordt wel gemonitord door Robeco, maar bij overschrijding (>100% renteafdekking op UFR basis) zal hier geen automatische actie op worden ondernomen. Bij overschrijding zal dit binnen de BC besproken worden.

Valutarisico

De vastrentende waarden portefeuille 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.

Binnen de aandelenportefeuille is het Emerging Markets gedeelte volledig afgedekt naar euro. Gedurende 2012 is de valuta-afdekking voor ontwikkelde gebieden stapsgewijs afgebouwd van 100% naar 60%.

Resultaat

Voor zowel vastrentende waarden evenals aandelen is een outperformance gerealiseerd in 2012. Dit zorgt voor een portefeuille rendement op totaalniveau van 13,29% versus het benchmarkrendement van 13,15%. Deze gegevens zijn op basis van de performancerapportage van JP Morgan ultimo 2012.

	Rendement Portefeuille	Rendement Benchmark	Out/under Performance
Vastrentende waarden	13,18%	13,04%	0,14%
Aandelen	14,84%	14,36%	0,48%
Totaal	13,29%	13,15%	0,14%

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 het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 zal de performancetoets worden toegepast over de periode januari 2008 tot en met december 2012. Indien de uitkomst van de performancetoets beneden 0 uitkomt, kan een werkgever vanaf 1 januari 2013 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname.

Over 2012 is een z-score behaald van +0,08. De performancetoets over de periode 2008 tot en met 2012 bedraagt +0,37. Daarmee blijft de performancetoets boven het vereiste minimum van nul.

Periode	Z-score	Performancetoets
2012	+0,08	+0,37
2011	-1,22	+0,09
2010	+0,20	+0,81
2009	+2,44	+1,52
2008	-3,90	+0,33

Onderwerpen voor 2013

Het bestuur heeft op advies van de beleggingscommissie besloten de valuta-afdekking per 15 april 2013 in de Emerging Marketsportefeuille te verlagen van 100% naar 60%.

Daarnaast zal worden onderzocht of de allocatie naar bedrijfsobligaties zal worden aangepast en hoe dit ingevuld zal gaan worden.

In 2013 zijn in het bestuur de Investment Beliefs vastgesteld.

Verantwoordingsorgaan

Oordeel Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2012

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 2012.

Informatieverstrekking en werkwijze 2012

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 2012 heeft het verantwoordingsorgaan viermaal zelfstandig overleg gevoerd, te weten op 3 april, 11 juni, 2 november en 18 december. Daarnaast is het verantwoordingsorgaan op 24 mei 2012 bij de bespreking van het jaarwerk 2011 in de bestuursvergadering aanwezig geweest. Tot slot is eenmaal met het presidium, op 3 december, overleg gevoerd.

Teneinde haar taak te kunnen vervullen heeft het verantwoordingsorgaan de volgende informatie van het bestuur van Bpf GIL ontvangen:

- de diverse (concept) jaarstukken over 2012 van zowel actuarissen als accountant,
- de verslagen van de bestuursvergaderingen,
- de besluitenlijst 2012,
- de fondsdocumenten die in het verslagjaar gewijzigd zijn,
- besluitvorming in het kader van beleidswijzigingen, en
- besluitvorming over de onderwerpen waarover het verantwoordingsorgaan adviesrecht heeft.

Daarnaast is het verantwoordingsorgaan aanwezig geweest bij de vaststelling van het jaarverslag 2012, tijdens de bestuursvergadering van 6 juni 2013.

De belangrijkste onderwerpen die het verantwoordingsorgaan in het verslagjaar heeft besproken, zijn:

- het handhavingsbeleid;
- het beleggingsbeleid; en
- het communicatiebeleid.

Oordeel verantwoordingsorgaan over het door het bestuur gevoerde beleid in 2012

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur van Bpf GIL haar taken in 2012 naar behoren heeft uitgevoerd.

Financiële positie Bpf GIL

Het verantwoordingsorgaan constateert dat de dekkingsgraad in het verslagjaar gestegen is naar 107,4%. Hierdoor verkeert Bpf GIL eind 2012 niet meer in een dekkingstekort. Het kortetermijnherstelplan is op 31 december 2012 wel nog steeds van kracht. Het kortetermijnherstelplan is ultimo maart 2013 beëindigd, op het moment dat de dekkingsgraad zich drie kwartaaleinden boven de minimaal vereiste dekkingsgraad bevond. Bpf GIL zal naar verwachting herstellen binnen de vereiste termijnen en hoeft voorts nog geen aanvullende maatregelen, zoals korten, te treffen.

Premiebeleid

Het verantwoordingsorgaan constateert dat de premie in het verslagjaar niet is verhoogd en dat de feitelijk ontvangen premie over 2012 hoger is dan de minimaal te ontvangen premie. Omdat het fonds ultimo 2011 in een dekkingstekort verkeert, moet de premie in beginsel bijdragen aan het herstel van het fonds. Het fonds heeft voor boekjaar 2012 gebruik gemaakt van de 'adempauze' en hoeft daardoor in 2012 niet aan deze eis te voldoen.

Toeslagenbeleid

Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur van Bpf GIL per 1 januari 2013 voor het vijfde achtereenvolgende jaar geen toeslag heeft verleend aan (gewezen) deelnemers en gepensioneerden. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur heeft gehandeld conform het in de ABTN vastgelegde toeslagenbeleid.

Daarnaast stelt het verantwoordingsorgaan vast dat uit de begin 2013 uitgevoerde continuïteitsanalyse blijkt dat de verwachte realisatie van de toeslagverlening niet in voldoende mate aansluit bij de indexatieambitie van Bpf GIL. Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur van Bpf GIL in 2013 aan cao-partijen heeft voorgesteld om de indexatieambitie naar beneden bij te stellen.

Beleggingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het belegd vermogen in het verslagjaar aanzienlijk is gestegen, van 600 miljoen euro naar 702 miljoen euro. Het verantwoordingsorgaan constateert dat het onderzoek, met betrekking tot de administratieve organisatie van het vermogensbeheer, in 2012 door de accountant is afgerond. Naar aanleiding van de verlaging van de valuta-afdekking in de aandelenportefeuille en de omzetting van een deel van de vastrentende waardenportefeuille in een discretionair mandaat, stelt het verantwoordingsorgaan vast dat de beleggingscommissie continu monitort of de portefeuille aanpassing aan de voortdurend veranderende marktomstandigheden behoeft. Wel is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat het administratieve proces van de omzetting naar een discretionair mandaat niet voldoende is bewaakt. Daarnaast is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat een beleggingsbeleidsplan ontbreekt.

Uitbestedingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het bestuur van Bpf GIL in het verslagjaar door Aon Hewitt een risicoscan heeft laten uitvoeren en een raamwerk heeft laten opstellen voor een beleidsdocument risicomanagement. Een nadere invulling van dit beleidsdocument zal in 2013 plaatsvinden.

Het verantwoordingsorgaan acht het positief dat Bpf GIL in het jaar 2012 aan het CEM-benchmarkonderzoek heeft meegedaan, aangezien hiermee duidelijk is geworden hoe Bpf GIL ten opzichte van andere pensioenfondsen staat. Het verantwoordingsorgaan concludeert dat Bpf GIL in vergelijking met andere pensioenfondsen een goede score heeft behaald.

Handhavingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat Bpf GIL een actief handhavingsbeleid uitvoert. De uitspraak van de Hoge Raad in het verslagjaar inzake de onbekende deelnemer (uitspraak d.d. 3 februari 2012) onderschrijft nogmaals het belang van een goed handhavingsbeleid. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur zorgvuldig omgaat met vrijstellingsverzoeken. Wel betreurt het verantwoordingsorgaan de noodzaak tot het voeren van tijdrovende en kostbare juridische procedures. Het verantwoordingsorgaan is van mening dat samenwerking met andere bedrijfstakpensioenfondsen wellicht tot efficiencyverbeteringen bij het handhavingsbeleid kan leiden.

Communicatiebeleid

Het bestuur van Bpf GIL voert het communicatiebeleid uit dat is neergelegd in het communicatiebeleidsplan 2011 tot en met 2013. Het verantwoordingsorgaan hecht aan transparantie over het pensioenfonds en de pensioenregeling en is een voorstander van meer digitale communicatie. Daarnaast stelt het verantwoordingsorgaan vast dat een groot deel van de communicatie is gericht op werkgevers. Het verantwoordingsorgaan zou graag in gesprek gaan met de communicatiecommissie over de mogelijkheden om de deelnemerscommunicatie te verbeteren.

Deskundigheid

Het verantwoordingsorgaan heeft er kennis van genomen dat het bestuur van Bpf GIL over een deskundigheidsplan beschikt, dat elk jaar geactualiseerd wordt. Daarnaast is het verantwoordingsorgaan ervan op de hoogte dat het bestuur van Bpf GIL in het jaar 2012 verschillende opleidingen heeft gevolgd en als geheel over deskundigheidsniveau 2 beschikt.

Compliance

De Compliance Officer van Bpf GIL heeft 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 en dat de gedragscode is nageleefd.

Vacatievergoeding bestuur

In het verslagjaar heeft het bestuur besloten de vacatievergoeding voor de bestuurders te verhogen. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd ten aanzien van deze verhoging. Met betrekking tot de hoogte van het vacatiegeld zijn de leden van het verantwoordingsorgaan, ook na de verhoging, van mening dat dit bedrag bescheiden is in relatie tot de inspanningen die verricht moeten worden. Het verantwoordingsorgaan spreekt haar zorgen uit over de toekomstige bemensing van het bestuur van Bpf GIL.

Intern toezicht

Het verantwoordingsorgaan is ervan op de hoogte dat het intern toezicht bij Bpf GIL door middel van een visitatiecommissie wordt ingevuld en dat deze commissie tenminste eenmaal in de drie jaar het functioneren van Bpf GIL zal evalueren en toetsen. De volgende visitatie zal in 2013 plaatsvinden over de jaren 2010 tot en met 2012. 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. Het verantwoordingsorgaan is zich ervan bewust dat de invulling van het intern toezicht in de toekomst gaat wijzigen en dat deze invulling afhankelijk is van de nieuwe wetgeving en de keuze voor een nieuw bestuursmodel.

Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2012

Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor haar oordeel. En stelt vast dat het verantwoordingsorgaan kan instemmen met het gevoerde beleid. Het verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd dat er geen beleggingsbeleidsplan is. Het bestuur is in 2013 bezig de beleggingsbeginselen (Investment Beliefs) vast te stellen. En dit vervolgens vast te leggen in het strategisch beleidsplan voor beleggingen. De normportefeuilles 2012 en 2013 zijn volgens de gebruikelijke procedure vastgesteld.

Het bestuur bedankt het verantwoordingsorgaan voor haar werk in de afgelopen periode. En hoopt op een voortzetting van het constructieve overleg.

Utrecht, 6 juni 2013

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen,

E. Fischer
(werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

B.P. Heineman

M. Raaijmakers

M.E. Krah

P.M.B. Wilson

G.W. Wegh

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2012	2011
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Zakelijke waarden	139.724	111.000
Vastrentende waarden	556.116	490.553 ¹⁾
Derivaten	1.865	970
	697.705	602.523
Vorderingen en overlopende activa [2]	5.923	4.807
Liquide middelen [3]	4.537	2.365 ¹⁾
Totaal activa	708.165	609.695

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: ten gevolge van reclassificatie van cash beleggingen binnen de vastrentende waarden naar liquide middelen. De vastrentende waarden zijn 55 lager dan in het jaarverslag over 2011 en de liquide middelen 55 hoger.

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

Passiva	2012	2011
Reserves [4]		
Vrije reserve	-10.131	-39.884
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	965	2.374
Bestemmingsreserve VPL	3.209	0
Reserve beleggingsrisico's	58.817	53.170
	52.860	15.660
Technische voorzieningen [5]		
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	653.628	587.894
Kortlopende schulden en overlopende passiva [6]	1.677	6.141
Totaal passiva	708.165	609.695

[..] 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)

	2012	2011
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds [7]		
Directe beleggingsopbrengsten	4.786	2.341
Indirecte beleggingsopbrengsten	77.876	58.389
Kosten van vermogensbeheer	-1.162	-559 ¹⁾
	81.500	60.171
Bijdragen van werkgevers en werknemers [8]	40.204	39.401
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten [9]	71	1.244
Pensioenuitkeringen [10]	-16.188	-16.117
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening [11]		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-33.959	-27.539
Toevoeging in verband met kosten	-599	-484
Overgenomen pensioenverplichtingen	-569	-1.429
Benodigde inresttoevoeging (1 jaars-rente)	-9.165	-6.360
Uitkeringen	16.361	16.322
Overgedragen pensioenverplichtingen	544	1.449
Vrijgevallen voor kosten	328	326
Resultaat op kanssystemen	1.248	447
Wijziging rentetermijnstructuur	-33.848	-83.544
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-5.495	0
Toeslagverlening	-9	101
Incidentele mutaties voorziening	-178	145
Correcties en overige mutaties	-393	-2.209
	-65.734	-102.775
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [12]	-2.367	-2.648 ¹⁾
Overige baten en lasten [13]	-286	-530
Saldo van baten en lasten	37.200	-21.254

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: kosten met betrekking tot ondersteuning bij beleggingsactiviteiten ad 128 zijn overgeheveld van de pensioenuitvoeringskosten naar de kosten van vermogensbeheer.

[..] 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.

	2012	2011
Bestemming van het saldo		
Vrije reserve	29.753	-24.064
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	-1.409	-2.209
Bestemmingsreserve VPL	3.209	0
Reserve beleggingsrisico's	5.647	4.687
Toeslagreserve	0	332
	37.200	-21.254

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2012	2011
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	42.486	36.508
Overgenomen pensioenverplichtingen	540	2.548
Overige	0	23
	43.026	39.079
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-16.190	-16.129
Overgedragen pensioenverplichtingen	-474	-1.297
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.461	-2.465 ¹⁾
Mutatie dubieuze debiteuren	-311	-347
Overige	-34	0
	-19.470	-20.238
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	659	2.334
Verkopen en aflossingen beleggingen	331.821	329.877 ²⁾
Overige	0	-22
	332.480	332.189
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-353.348	-350.008 ²⁾
Kosten van vermogensbeheer	-516	-1.262 ¹⁾
	-353.864	-351.270
Mutatie geldmiddelen	2.172	-240
Saldo geldmiddelen 1 januari	2.365	2.605
Saldo geldmiddelen 31 december	4.537	2.365

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: kosten met betrekking tot ondersteuning bij beleggingsactiviteiten ad 128 zijn overgeheveld van de pensioenuitvoeringskosten naar de kosten van vermogensbeheer.

2) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: de aan- en verkopen van FX contracten zijn gesaldeerd weergegeven. Dit was nog niet het geval in het jaarverslag over 2011. Tevens reclassificatie van cash beleggingen binnen de vastrentende waarden naar liquide middelen.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

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 Jaarverslaggeving.

Waardering

Algemene grondslagen

Overige activa en passiva worden bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking worden overige activa en passiva gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten). Voor vorderingen wordt rekening gehouden met een aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

Schattingen en veronderstellingen

De opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW vereist dat het bestuur oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

Opname van een actief of een verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het pensioenfonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de rekening van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met

betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post “nog af te wikkelen transacties”. Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Schattingen en oordelen

Zoals vermeld in de toelichting zijn de beleggingen van het fonds nagenoeg allemaal gewaardeerd tegen actuele waarde per balansdatum en is het over het algemeen mogelijk en gebruikelijk om de actuele waarde binnen een aanvaardbare bandbreedte van schattingen vast te stellen. Voor sommige andere financiële instrumenten, zoals beleggingsvorderingen en -schulden, geldt dat de boekwaarde de actuele waarde benadert als gevolg van het kortetermijnkarakter van de vorderingen en schulden. De boekwaarde van alle activa en de financiële verplichtingen op balansdatum benadert de actuele waarde. Voor de meerderheid van de financiële instrumenten van het fonds kan gebruik worden gemaakt van marktnoteringen. Echter, bepaalde financiële instrumenten, zijn gewaardeerd door middel van gebruikmaking van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten. Schattingen van de actuele waarde zijn een momentopname, gebaseerd op de marktomstandigheden en de beschikbare informatie over het financiële instrument. Deze schattingen zijn van nature subjectief en bevatten onzekerheden en een significante oordeelsvorming (bijvoorbeeld rentestand, volatiliteit, schatting van kasstromen, etc.) en kunnen derhalve niet met precisie worden vastgesteld.

Schattingswijziging

In 2012 hebben zich de volgende schattingswijzigingen voorgedaan:

- De overgang naar de meest recente AG Prognosetafel 2012-2062. Deze overgang heeft een impact van -1,0% op de dekkingsgraad;
- De toepassing van de Ultimate Forward Rate (UFR) ten behoeve van de contante waardeberekening van de voorziening pensioenverplichtingen. Deze toepassing heeft een impact van +4,5% op de dekkingsgraad.

Beide wijzigingen worden als een schattingswijziging aangemerkt.

Buitenlandse valuta

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

Aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en overige beleggingen

De ter beurse genoteerde aandelen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurse genoteerde fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Obligaties en obligatiefondsen

De obligaties zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de beurswaarde. De niet ter beurse genoteerde vastrentende fondsen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

Leningen op schuldbekentenis

De leningen op schuldbekentenis zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde. Onder actuele waarde wordt in dit verband verstaan de contante waarde van de toekomstige kasstromen op basis van het effectieve rendement ultimo het verslagjaar van overeenkomstige leningen, rekening houdend met de mogelijkheid van vervroegde aflossing.

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde.

Overige beleggingen

De overige beleggingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde.

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 prepensioenen

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 en 2012 is de omvang van deze reserve zodanig vastgesteld dat de verwachte toekomstige aanvullingen op prepensioenen 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 toegekend, zal in overleg met cao-partijen besteed worden in lijn met de doelstelling.

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 ouderdomspensioenen ten behoeve van deelnemers die voldoen aan de gestelde voorwaarden. Vanaf 1 januari 2012 wordt een beklemd reserve gevormd ter financiering van deze aanspraken. Deze bestemmingsreserve wordt in dit jaarverslag "Bestemmingsreserve VPL" genoemd.

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, ofwel 1,9% van de pensioengrondslag;
- voor 2013 geldt dat deze toevoeging eenmalig wordt beperkt tot 1% in plaats van 1,9% van de pensioengrondslag;
- het rendement van het pensioenfonds in het betreffende kalenderjaar 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 instandhouden van het vereist eigen vermogen en inclusief de opslag voor de toekomstige kosten van 2%. Deze actuarieel benodigde premie wordt vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur die ultimo het voorgaande jaar door DNB gepubliceerd is.

Periodiek wordt getoetst of de vastgestelde doorsneepremie toereikend is voor financiering van de overgangsregeling. Indien op 31 december 2020 blijkt dat de middelen in de reserve niet voldoende zijn voor de financiering van de overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950, worden de toe te kennen aanspraken per 31 december 2020 gekort.

Deze beklemd reserve wordt buiten het eigen vermogen gehouden bij de beoordeling van de financiële positie van het fonds.

Indien na inkoop van alle VPL-pensioenen nog VPL-gelden resteren, wordt in overleg met CAO-partijen besloten hoe deze gelden worden aangewend.

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.

Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de DNB-rentetermijnstructuur. Bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen is uitgegaan van het op de balansdatum geldende pensioenreglement en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken.

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

Intrest:	Rentetermijnstructuur ultimo 2012 zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
Sterfte:	AG-Prognosetafel 2012-2062 (startjaar 2013) met 90% ervaringssterfte voor zowel mannen als vrouwen.
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 sterftekans 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:	Leeftijden worden in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
Leeftijdsverschil:	Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
Kosten:	In de voorziening pensioenverplichtingen is een kostenvoorziening begrepen van 2% van de netto voorziening.

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 aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. De intresten 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 vastgoedmaatschappijen, aandelen, obligaties, leningen op schuldbekentenissen en hypotheek;
- 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.

Kasstroomoverzicht

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

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een relatie tussen de bestuurders van het fonds en de aangesloten werkgevers.

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 cao-partijen is een uitvoeringsreglement 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 2011	Reclassi- ficatie ultimo 2011	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2012
Zakelijke waarden							
Aandelen	111.000		24.496	-12.364	872	15.720	139.724
Vastrentende waarden							
Obligaties	490.608	-55 ¹⁾	323.710	-319.548	21.790	39.611	556.116
Derivaten							
FX contracten	-3.804		5.142 ²⁾		-5.142	5.116	1.312
Totaal beleggingen voor risico fonds	597.804	-55	353.348	-331.912	17.520	60.447	697.152
Waarvan onder de passiva gepresenteerd							
FX contracten	4.774						553
Beleggingen aan activa-zijde balans	602.578						697.705

Aansluiting beleggingen ten behoeve van de risicoparagraaf:

	Stand ultimo 2012	Liquide middelen	Overlopen- de intrest	Te vorderen dividend- belasting	Overlopende aan- en verkopen beleggingen	Toepassen Look Through	Stand ultimo 2012 conform risico- paragraaf
Zakelijke waarden	139.724	0	0	0	0	-2	139.722
Vastrentende waarden	556.116	0	4.139	0	0	-15.458	544.797
Derivaten	1.312	0	0	0	0	15.460	16.772
	697.152	0	4.139	0	0	0	701.291

1) Reclassificatie cash beleggingen naar liquide middelen, zie punt [3].

2) De aan- en verkopen van FX contracten zijn gesaldeerd weergegeven.

Bij toepassing van het look-through principe wordt door de betreffende beleggingsfondsen gekeken en vervolgens worden deze componenten toebedeeld naar hun desbetreffende beleggingscategorie.

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 2012
Zakelijke waarden				
Aandelen ontwikkelde markten	119.005	0	0	119.005
Aandelen opkomende markten	20.717	0	0	20.717
	139.722	0	0	139.722
Vastrentende waarden				
Staatsobligaties	344.313	0	0	344.313
Bedrijfsobligaties	163.818	0	0	163.818
Hypothecaire leningen	24.273	0	0	24.273
Kortlopende vorderingen op banken	12.393	0	0	12.393
	544.797	0	0	544.797
Derivaten				
Valutaderivaten	0	1.312	0	1.312
Rentederivaten	0	0	15.458	15.458
Zakelijke waarden derivaten	0	0	2	2
	0	1.312	15.460	16.772
Totaal belegd vermogen	684.519	1.312	15.460	701.291

Er wordt niet belegd in de aangesloten ondernemingen.

Er is geen collateral verstrekt of ontvangen.

	2012	2011
[2] Vorderingen en overlopende activa (looptijd korter dan 1 jaar)		
Premies	1.329	3.611
Lopende intrest en dividend		
Vastrentende waarden	4.139	0
Liquide middelen	0	12
Terugvorderbare dividendbelasting	22	22
Beleggingen		
Te vorderen beheervergoedingen	368	1.151
Overige vorderingen	65	11
Totaal vorderingen en overlopende activa	5.923	4.807
[3] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	3.219	2.310
Cash beleggingen	1.318	55 ¹⁾
Totaal liquide middelen	4.537	2.365
Passiva		
[4] Reserves		
Vrije reserve		
Stand per 1 januari	-39.884	-20.786
Vrijval Toeslagreserve	0	4.966
Saldobestemming boekjaar	29.753	-24.064
Stand per 31 december	-10.131	-39.884
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen		
Stand per 1 januari	2.374	4.583
Bestandsontwikkeling en wijziging grondslagen	-892	0
Inkoop	-517	-2.209
Stand per 31 december	965	2.374

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast, zie ook het verloop van de beleggingen bij punt [1]

	2012		2011	
Bestemmingsreserve VPL				
Stand per 1 januari	0		0	
Dotatie uit premie	3.015		0	
Intrest	194		0	
Stand per 31 december	3.209		0	
Reserve beleggingsrisico's				
Stand per 1 januari	53.170		48.483	
Saldobestemming boekjaar	5.647		4.687	
Stand per 31 december	58.817		53.170	
Toeslagreserve				
Stand per 1 januari	0		4.634	
Saldobestemming boekjaar	0		332	
Vrijval naar Vrije reserve	0		-4.966	
Stand per 31 december	0		0	
Totaal eigen vermogen	52.860		15.660	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	32.092	104,9%	28.506	104,8%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	58.817	109,0%	53.170	109,0%
De dekkingsgraad is		107,4%		102,3%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (minus reserve premie-egalitatie overgangsregeling prepensioen minus bestemmingsreserve VPL) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds.				
Technische voorzieningen				
[5] Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening				
De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is als volgt opgebouwd:				
Actieve deelnemers	259.739		237.010	
Gewezen deelnemers	209.733		191.274	
Pensioengerechtigden	181.204		157.292	
Voorziening langdurig zieken	2.952		2.318	
Totale voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	653.628		587.894	

	2012	2011
Eigen rekening		
Stand per 1 januari	587.894	485.119
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	33.959	27.539
Toevoeging in verband met kosten	599	484
Overgenomen pensioenverplichtingen	569	1.429
Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)	9.165	6.360
Uitkeringen	-16.361	-16.322
Overgedragen pensioenverplichtingen	-544	-1.449
Vrijgevallen voor kosten	-328	-326
Resultaat op kanssystemen	-1.248	-447
Wijziging rentetermijnstructuur	33.848	83.544
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	5.495	0
Toeslagverlening	9	-101
Incidentele mutaties voorziening	178	-145
Correcties en overige mutaties	393	2.209
Stand per 31 december	653.628	587.894
[6] Kortlopende schulden en overlopende passiva (looptijd korter dan 1 jaar)		
Derivaten	553	4.774
Administratiekosten	305	205
Accountantskosten	55	35
Actuariskosten	106	70
Loonheffing en sociale premies	316	324
Verschuldigde beheerfee	326	464
Door FKB betaalde juridische kosten gedurende AVV	0	206
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	2	7
Overige	14	56
	1.677	6.141

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging leden van bestuur, deelnemersraad, verantwoordingsorgaan en pensioencommissie

De leden van het bestuur, de deelnemersraad, het verantwoordingsorgaan en de pensioencommissie van Bpf GIL hebben in 2012 vacatievergoedingen, verblijfkosten en reiskostenvergoedingen ontvangen. In totaliteit bedroegen deze bezoldigingen 71,7.

	Vergoedingen 2012	Ontvangende instantie/persoon
Bestuur		
Mw. J.A.M. Bergervoet	10,1	FNV Bondgenoten
Dhr. E. Fischer	7,9	Vacatievergoedingen: E. Fischer
	0,6	Reiskostenvergoeding: Vroegop Ruhe en Co. BV
Mw. P.M.B. Wilson	7,5	CNV Dienstenbond
Dhr. M.E. Krah	5,0	Lekkerland Nederland BV
Dhr. B.P. Heineman	6,0	Deli XL BV
Dhr. M. Raaijmakers	6,3	De Unie
Dhr. G.W. Wegh	4,0	Coop Supermarkten
Dhr. P.J.D. van der Woude	8,0	P.J.D. van der Woude
Deelnemersraad		
Dhr. P. Stegeman	1,6	P. Stegeman
Dhr. H.H. Klinge	2,7	H.H. Klinge
Dhr. M.S. Wiersma	2,0	M.S. Wiersma
Dhr. T.H. de Jong	2,9	T.H. de Jong
Dhr. J. Smeets	0,3	J. Smeets
Verantwoordingsorgaan		
Dhr. R. den Breejen	1,5	R. den Breejen
Dhr. H.L. van Rozendaal	2,2	Sligro BV
Mw. N. van Dijk	1,6	Deli XL BV
Pensioencommissie		
Dhr. E. Fischer	0,2	Vacatievergoedingen: E. Fischer
	0,1	Reiskostenvergoedingen: Vroegop Ruhe en Co. BV
Dhr. B.P. Heineman	0,3	Deli XL BV
Dhr. A.A.M. Steijaert	0,3	A.A.M. Steijaert
Dhr. H.L. van Rozendaal	0,3	Sligro BV
Mw. H. van der Ploeg	0,3	FNV Bondgenoten
Totaal	71,7	

Personeel

Gedurende het boekjaar 2012 had Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2012	2011
[7] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen		
Directe beleggingsopbrengsten		
Zakelijke waarden	0	28
Vastrentende waarden	2.922	0
Beheervergoedingen institutionele fondsen	1.709	2.146
Subtotaal	4.631	2.174
Liquide middelen	21	-49
Bijdragen van werkgevers en werknemers	72	59
FVP bijdragen	2	2
Waardeoverdrachten	59	1
Overige	1	154
Totaal directe beleggingsopbrengsten	4.786	2.341
Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	872	1.461
Vastrentende waarden	21.790	28.601
Derivaten	-5.142	1.260
Overige valutaresultaten	-91	0
	17.429	31.322
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	15.720	-6.844
Vastrentende waarden	39.611	37.715
Derivaten	5.116	-3.804
	60.447	27.067
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	77.876	58.389

	2012	2011
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-918	-431
Kosten ondersteuning	-156	-128 ¹⁾
Kosten accountant	-22	0
Beleggingsadministratie	-66	0
Totaal kosten vermogensbeheer	-1.162	-559
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds	81.500	60.171
[8] Bijdragen van werkgevers en werknemers		
Diverse pensioenregelingen werkgever	24.659	26.081
Diverse pensioenregelingen werknemer	12.330	13.041
Premie ten behoeve van bestemmingsreserve VPL	3.015	0
Inkoopsommen	65	0
Bijdrage FVP regeling	135	279
	40.204	39.401

De premiebijdragen van werkgevers en werknemers geboren op of na 1-1-1950 plus toetreders vanaf 1-1-2006, bedragen in totaliteit 25% (2011: 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 (2011: 19,5 resp. 7,5%).

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: kosten met betrekking tot ondersteuning bij beleggingsactiviteiten zijn overgeheveld van de pensioenuitvoeringskosten naar de kosten van vermogensbeheer.

	2012	2011
Kostendeekkende premie	39.389	32.931
Gedempte kostendeekkende premie	28.681	28.270
Feitelijke premie	36.989	39.122
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	34.266	27.710
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.039	2.450
– benodigde solvabiliteitsopslag	3.084	2.771
	39.389	32.931
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	24.442	23.473
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.039	2.450
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.200	2.347
	28.681	28.270
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	545	2.541
Overgedragen pensioenverplichtingen	-474	-1.297
	71	1.244
[10] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-8.561	-7.532
Prepensioen	-4.135	-5.305
Partnerpensioen	-2.288	-2.221
Wezenpensioen	-42	-38
Afkoopsommen	-1.162	-1.021
	-16.188	-16.117

	2012	2011
[11] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-33.959	-27.539
Toevoeging in verband met kosten	-599	-484
Overgenomen pensioenverplichtingen	-569	-1.429
Benodigde interesttoevoeging (1 jaars-rente)	-9.165	-6.360
Uitkeringen	16.361	16.322
Overgedragen pensioenverplichtingen	544	1.449
Vrijgevallen voor kosten	328	326
Resultaat op kanssystemen	1.248	447
Wijziging rentetermijnstructuur	-33.848	-83.544
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-5.495	0
Toeslagverlening	-9	101
Incidentele mutaties voorziening	-178	145
Correcties en overige mutaties	-393	-2.209
	-65.734	-102.775
[12] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-1.855	-2.065
Accountant (controle jaarrekening)	-47	-38
Accountant (overige assurance)	-5	-6
Accountant (overige dienstverlening)	-5	0
Adviserend actuaris	-179	-197 ¹⁾
Certificerend actuaris	-21	-30 ¹⁾
De Nederlandsche Bank	-45	-40
Bestuur	-72	-91
Vergaderkosten	-4	-13
Contributie VB	-22	-24
Overige kosten	-112	-144
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.367	-2.648
[13] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren regulier	-311	-347
Door FKB betaalde juridische kosten gedurende AVV	0	-206
Diversen	25	23
Totaal overige baten en lasten	-286	-530
Saldo van baten en lasten	37.200	-21.254

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast: kosten met betrekking tot ondersteuning bij beleggingsactiviteiten ad 128 zijn overgeheveld van de pensioenuitvoeringskosten naar de kosten van vermogensbeheer.

Actuariële analyse van het saldo

	2012	2011
Wijziging rentetermijnstructuur	-33.848	-83.544
Beleggingsopbrengsten	72.335	53.939
Bijdragen	592	8.928
Waardeoverdrachten	46	1.264
Uitkeringen	173	205
Kanssystemen	1.248	447
Toeslagverlening	-9	101
Incidentele mutaties voorziening	-5.888	-2.209
Diversen	2.551	-385
	37.200	-21.254

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 2012 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. + S8. Tevens wordt rekening gehouden met onderling compenserende effecten (diversificatie effect). Hierna zijn de uitkomsten weergegeven voor de verschillende risicocategorieën:

	2012		2011	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	20.260	3,1	19.153	3,3
Zakelijke waarden risico (S2)	38.040	5,8	34.050	5,8
Valutarisico (S3)	8.898	1,4	8.047	1,4
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	8.723	1,3	8.545	1,5
Verzekeringstechnisch risico (S6)	24.447	3,7	22.602	3,8
Concentratierisico (S8)	8.850	1,4	0	0,0
Diversificatie-effect	-50.401	-7,7	-39.227	-6,8
Vereist eigen vermogen	58.817	9,0	53.170	9,0
Aanwezige dekkingsgraad		107,4		102,3
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,9		104,8
Vereiste dekkingsgraad (feitelijke verdeling)		108,8		108,6
Vereiste dekkingsgraad (strategische verdeling)		109,0		109,0

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal vermogen van het Pensioenfonds (minus de reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen minus bestemmingsreserve VPL) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico Pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, toegenomen van 102,3% (2011) tot 107,4% (2012).

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 2012: 2,55% ten opzichte van eind 2011: 2,75%) leidt tot een stijging van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2012: 33,8 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 20,4 jaar

Duratie van de pensioenverplichtingen 19,6 jaar

Het fonds kent een feitelijke renteafdekking ten behoeve van de vaststelling van het renterisico van 73,8%. 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.

	2012						2011					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per categorie:												
Ontwikkelde markten												
(Mature markets)	119.003	85,2	1.212	92,4	120.219	85,2	95.865	86,4	-3.264	85,8	92.601	86,4
Opkomende markten												
(Emerging markets)	20.717	14,8	100	7,6	20.817	14,8	15.135	13,6	-540	14,2	14.595	13,6
Totaal zakelijke waarden	139.720	100,0	1.312	100,0	141.036	100,0	111.000	100,0	-3.804	100,0	107.196	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.

	2012				2011			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Zakelijke waarden naar valuta								
Euro	13.988	10,0	96.964	68,8	10.844	9,8	106.180	99,1
Amerikaanse dollar	66.486	47,6	29.358	20,8	52.799	47,6	2.259	2,1
Australische dollar	4.283	3,1	1.728	1,2	3.470	3,1	-119	-0,1
Canadese dollar	5.609	4,0	2.208	1,6	4.738	4,3	-68	-0,1
Britse pound sterling	11.025	7,9	4.131	2,9	9.217	8,3	-158	-0,1
Hongkongse dollar	5.214	3,7	699	0,5	3.793	3,4	19	0,0
Japanse yen	9.628	6,9	3.553	2,5	8.435	7,6	-303	-0,3
Zuidkoreaanse won	3.107	2,2	-64	0,0	2.236	2,0	-41	0,0
Singaporese dollar	881	0,6	406	0,3	657	0,6	-134	-0,1
Zuid-Afrikaanse rand	1.590	1,1	37	0,0	1.185	1,1	-16	0,0
Zwitserse franc	4.306	3,1	1.645	1,2	3.401	3,1	79	0,1
Braziliaanse real	2.591	1,9	-4	0,0	2.238	2,0	-2	0,0
Taiwanese dollar	2.161	1,5	-9	0,0	1.632	1,5	1	0,0
Zweedse kroon	1.575	1,1	736	0,5	1.244	1,1	49	0,0
Indiase rupee	1.359	1,0	-1	0,0	936	0,8	8	0,0
Mexicaanse peso	1.062	0,8	-5	0,0	709	0,6	21	0,0
Maleisische ringgit	720	0,5	31	0,0	536	0,5	42	0,0
Indonesische roepia	545	0,4	15	0,0	452	0,4	1	0,0
Deense kroon	571	0,4	246	0,2	418	0,4	418	0,4
Noorse kroon	464	0,3	219	0,2	367	0,3	-128	-0,1
Thaise baht	521	0,4	4	0,0	302	0,3	14	0,0
Chileense peso	372	0,3	14	0,0	269	0,2	34	0,0
Israëlische nieuwe shekel	263	0,2	114	0,1	264	0,2	-169	-0,2
Poolse zloty	319	0,2	22	0,0	207	0,2	-4	0,0
Nieuwe Turkse lire	408	0,3	0	0,0	187	0,2	-34	0,0
Colombiaanse peso	255	0,2	-2	0,0	147	0,1	6	0,0
Filipijnse Peso	180	0,1	7	0,0	111	0,1	-1	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	62	0,0	37	0,0	58	0,1	35	0,0
Tsjechische koruna	57	0,0	57	0,0	48	0,0	48	0,0
Hongaarse forint	49	0,0	49	0,0	37	0,0	37	0,0
Egyptisch pond	56	0,0	56	0,0	36	0,0	36	0,0
Marokkaanse dirham	17	0,0	17	0,0	18	0,0	18	0,0
Peruaanse nieuwe sol	0	0,0	0	0,0	9	0,0	9	0,0
Russische roebel	0	0,0	-1.232	-0,9	0	0,0	-941	-0,9
Totaal zakelijke waarden	139.724	100,0	141.036	100,0	111.000	100,0	107.196	100,0

	2012				2011			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Vastrentende waarden naar valuta								
Euro	560.255	100,0	560.255	100,0	457.765	100,0	457.924	100,0
Amerikaanse dollar	0	0,0	0	0,0	11	0,0	-442	-0,1
Australische dollar	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0
Japanse yen	0	0,0	0	0,0	25	0,0	283	0,1
Zwitserse franc	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0
Zweedse kroon	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0
Overig	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0
Totaal vastrentende waarden (exclusief cash en derivaten in de beleggingsfondsen)	560.255	100,0	560.255	100,0	457.805	100,0	457.769	100,0

	2012				2011			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Totale beleggingen naar valuta								
Euro	574.243	82,0	657.219	93,7	468.609	82,4	564.104	99,8
Amerikaanse dollar	66.486	9,5	29.358	4,2	52.810	9,3	1.817	0,3
Australische dollar	4.283	0,6	1.728	0,2	3.471	0,6	-118	0,0
Canadese dollar	5.609	0,8	2.208	0,3	4.738	0,8	-68	0,0
Britse pound sterling	11.025	1,6	4.131	0,6	9.217	1,6	-158	0,0
Hongkongse dollar	5.214	0,7	699	0,1	3.793	0,7	19	0,0
Japanse yen	9.628	1,4	3.553	0,5	8.460	1,5	-20	0,0
Zuidkoreaanse won	3.107	0,4	-64	0,0	2.236	0,4	-41	0,0
Singaporese dollar	881	0,1	406	0,1	657	0,1	-134	0,0
Zuid-Afrikaanse rand	1.590	0,2	37	0,0	1.185	0,2	-16	0,0
Zwitserse franc	4.306	0,6	1.645	0,2	3.402	0,6	80	0,0
Braziliaanse real	2.591	0,4	-4	0,0	2.238	0,4	-2	0,0
Taiwanese dollar	2.161	0,3	-9	0,0	1.632	0,3	1	0,0
Zweedse kroon	1.575	0,2	736	0,1	1.245	0,2	50	0,0
Indiase rupee	1.359	0,2	-1	0,0	936	0,2	8	0,0
Mexicaanse peso	1.062	0,2	-5	0,0	709	0,1	21	0,0
Maleisische ringgit	720	0,1	31	0,0	536	0,1	42	0,0
Indonesische roepia	545	0,1	15	0,0	452	0,1	1	0,0
Deense kroon	571	0,1	246	0,0	418	0,1	418	0,1
Noorse kroon	464	0,1	219	0,0	367	0,1	-128	0,0
Thaise baht	521	0,1	4	0,0	302	0,1	14	0,0
Chileense peso	372	0,1	14	0,0	269	0,0	34	0,0
Israëlische nieuwe shekel	263	0,0	114	0,0	264	0,0	-169	0,0
Poolse zloty	319	0,0	22	0,0	207	0,0	-4	0,0
Nieuwe Turkse lire	408	0,1	0	0,0	187	0,0	-34	0,0
Colombiaanse peso	255	0,0	-2	0,0	147	0,0	6	0,0
Filipijnse Peso	180	0,0	7	0,0	111	0,0	-1	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	62	0,0	37	0,0	58	0,0	35	0,0
Tsjechische koruna	57	0,0	57	0,0	48	0,0	48	0,0
Hongaarse forint	49	0,0	49	0,0	37	0,0	37	0,0
Egyptisch pond	56	0,0	56	0,0	36	0,0	36	0,0
Marokkaanse dirham	17	0,0	17	0,0	18	0,0	18	0,0
Peruaanse nieuwe sol	0	0,0	0	0,0	9	0,0	9	0,0
Russische roebel	0	0,0	-1.232	-0,2	0	0,0	-941	-0,2
Overig	0	0,0	0	0,0	1	0,0	1	0,0
Totale beleggingen (exclusief cash in de vastrentende waarden)	699.979	100,0	701.291	100,0	568.805	100,0	564.965	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 2012:

in miljoenen euro	aankoop transacties	verkoop transacties	resultaat	uiterlijke einddatum
US dollar	540.464	-538.282	2.182	5 februari 2013
Britse pound sterling	97.022	-96.419	603	5 februari 2013
Japanse yen	89.279	-89.350	-71	5 februari 2013
Zwitserse franc	34.252	-34.174	78	5 februari 2013
Zweedse kroon	12.595	-12.520	75	5 februari 2013
Noorse kroon	4.756	-4.727	29	5 februari 2013
Australische dollar	36.594	-36.142	452	5 februari 2013
overige valuta	326.713	-324.919	1.794	5 februari 2013
Totaal valutatermijntransacties	1.141.675	-1.136.533	5.142	

Kredietrisico

Voornamelijk 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.

	2012		2011	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	263.381	49,5	274.919	59,7
AA	47.113	8,8	37.958	8,2
A	69.347	13,0	71.656	15,6
BBB	147.774	27,8	69.413	15,1
Lager dan BBB	0	0,0	3.886	0,8
Geen rating	4.789	0,9	2.746	0,6
Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)	532.404	100,0	460.578	100,0

Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:

Resterende looptijd < 1 jaar

Resterende looptijd <= 5 jaar

Resterende looptijd >= 5 jaar

Totaal vastrentende waarden

(exclusief kortlopende vorderingen op banken)

2012		2011	
€	%	€	%
10.598	2,0	12.050	2,6
136.622	25,7	102.235	22,2
385.184	72,3	346.293	75,2
532.404	100,0	460.578	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 (langlevensrisico). 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

Verdeling zakelijke waarden per regio:

Europa

Afrika

Noord-Amerika

Midden- en Zuid-Amerika

Azië

Oceanië

Totaal zakelijke waarden (inclusief opties)

2012		2011	
€	%	€	%
33.893	24,3	26.911	24,2
2.072	1,5	1.427	1,3
70.355	50,3	56.201	50,6
4.428	3,2	3.504	3,2
24.650	17,6	19.403	17,5
4.326	3,1	3.554	3,2
139.724	100,0	111.000	100,0

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

In 2011 en 2012 waren er geen issuers met een percentage groter dan 5%.

	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per sector:				
Basisindustrieën	10.106	7,2	8.398	7,6
Cyclische consumentengoederen	13.420	9,6	10.347	9,3
Energie	14.224	10,2	13.057	11,8
Financiële instellingen	33.155	23,7	22.987	20,7
Industriële ondernemingen	12.556	9,0	10.019	9,0
Informatietechnologie	11.557	8,3	9.373	8,4
Niet-cyclische consumentengoederen	26.247	18,8	21.383	19,3
Nutsbedrijven	4.632	3,3	4.372	3,9
Telecommunicatie	12.745	9,1	10.275	9,3
Andere sectoren	1.082	0,8	789	0,7
Totaal zakelijke waarden (inclusief opties)	139.724	100,0	111.000	100,0

Vastrentende waarden	2012						2011					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per soort:												
Staatsobligaties, niet index-linked	344.313	63,1	14.569	100,0	358.882	64,1	278.079	60,4	33.254	101,4	311.333	63,1
Hypothecaire leningen	24.273	4,4	0	0,0	24.273	4,3	23.728	5,2	0	0,0	23.728	4,8
Bedrijfsobligaties/Credits	163.818	29,9	0	0,0	163.818	29,2	158.771	34,4	-469	-1,4	158.302	32,1
Kortlopende vorderingen op banken	13.282	2,4	0	0,0	13.282	2,4	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Totaal vastrentende waarden	545.686	100,0	14.569	100,0	560.255	100,0	460.578	100,0	32.785	100,0	493.363	100,0

Vastrentende waarden

	2012		2011	
	€	%	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:				
Europa	529.749	96,7	437.102	94,9
Noord-Amerika	14.816	2,7	19.244	4,2
Midden- en Zuid-Amerika	1.434	0,3	2.828	0,6
Oceanië	1.863	0,3	1.404	0,3
Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken, inclusief derivaten)	547.862	100,0	460.578	100,0

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

	2012		2011	
	€	%	€	%
Duitse overheid	121.564	22,3	136.831	29,7
Nederlandse overheid	114.261	20,9	116.274	25,2
Italiaanse overheid	50.830	9,3	–	–
Totaal vastrentende waarden	286.655	52,5	253.105	54,9

Derivatenposities

	2012		2011	
	€	%	€	%
Marktwaaarde derivaten per soort:				
Rentederivaten (swaps, via fondsconstructie)	14.569	91,7	33.254	114,9
Aandelencontracten (call opties, geschreven)	2	0,0	0	0,0
Valutacontracten (termijncontracten of equivalenten)	1.312	8,3	-3.840	-13,3
Kredietderivaten (credit default swaps)	0	0,0	-469	-1,6
Totaal derivaten	15.883	100,0	28.945	100,0

Voor een nadere toelichting op de toepassing van het look-through principe wordt verwezen naar pagina 51 van dit jaarverslag.

Er zijn geen beleggingen uitgeleend.

Utrecht, 6 juni 2013

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen,

E. Fischer
(werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

B.P. Heineman

M. Raaijmakers

M.E. Krah

P.M.B. Wilson

G.W. Wegh

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

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 2012 als volgt te verdelen:

	2012
Vrije reserve	29.753
Reserve premie-egalisatie Overgangsregeling prepensioen	-1.409
Reserve beleggingsrisico's	5.647
Bestemmingsreserve VPL	3.209
	37.200

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.

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 boekjaar 2012.

Gegevens

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

Werkzaamheden

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

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt van de door mij beoordeelde berekeningen heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum lager dan het wettelijk vereist eigen vermogen, maar niet lager dan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een reservetekort. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet, met uitzondering van artikel 132 (vereist eigen vermogen).

Ten aanzien van artikel 137 merk ik op dat het pensioenfonds niet voldoet aan de consistentievereisten met betrekking tot het voorwaardelijk toeslagbeleid zoals bedoeld in artikel 95 lid 1 van de Pensioenwet. De vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen is naar mijn mening niet voldoende, vanwege het reservetekort.

Purmerend, 6 juni 2013

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

Aan: Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening over 2012 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2012 en de staat van baten en lasten over 2012 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen per 31 december 2012 en van het resultaat over 2012 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

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

Utrecht, 6 juni 2013

KPMG Accountants N.V.
H.P van der Horst RA

Bijlagen

Begrippenlijst

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