

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
1-1-2010 t/m 31-12-2010

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Meerjarenoverzicht	9
Bestuursverslag	
Algemeen	11
Ontwikkelingen bij Bpf GIL in 2010	12
Fondsspecifieke ontwikkelingen	15
Financiële positie van Bpf GIL in 2010	19
Risicoparagraaf	22
Samenvatting actuairueel rapport	27
Beleggingen	30
Terugblik op 2010 door de beleggingscommissie	32
Verantwoordingsorgaan	
Oordeel verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2010	35
Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2010	37
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	48
Toelichting op de staat van baten en lasten	52
Risicoparagraaf	57
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	65
Financiering	65
Resultaatbestemming	65
Uitvoering	66
Actuariële verklaring	67
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	68
Bijlagen	
Begrippenlijst	71

Bestuur en organisatie

Samenstelling in 2010

Bestuur

Werkgeversvertegenwoordigers

Dhr. E. Fischer	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (werkgeversvoorzitter)
Mw. B.A. Niemans	Nederlandse Vereniging voor de handel in gedroogde zuidvruchten, specerijen en aanverwante artikelen
Dhr. H.A. Breekveldt	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (tot 1 maart 2010)
Dhr. B.P. Heineman	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (vanaf 1 maart 2010)
Dhr. M.E. Krah	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen

Werknemersvertegenwoordigers

Mw. J.A.M. Bergervoet	FNV Bondgenoten (werknemersvoorzitter)
Dhr. J.A. Spruijt	De Unie
Dhr. N. Meijer	FNV Bondgenoten (tot 1 maart 2010)
Dhr. M. Sekercan	FNV Bondgenoten (vanaf 1 maart 2010)
Dhr. G. Mastenbroek	CNV Dienstenbond

Beleggingscommissie

Dhr. H.A. Breekveldt	(voorzitter, tot 1 maart 2010)
Dhr. B.P. Heineman	(voorzitter vanaf 1 maart 2010)
Mw. B.A. Niemans	
Dhr. N. Meijer	(tot 1 maart 2010)
Dhr. M. Sekercan	(vanaf 1 maart 2010)
Dhr. J.A. Spruijt	

Aansluitingscommissie

Dhr. E. Fischer
Dhr. M. Sekercan
Dhr. M.E. Krah

Communicatiecommissie

Dhr. G. Mastenbroek
Mw. B.A. Niemans

Deelnemersraad

Dhr. H.H. Klinge
Dhr. P. Stegeman
Dhr. M.S. Wiersma
Dhr. T.H. de Jong

Namens deelnemers (voorzitter)
Namens gepensioneerden (vicevoorzitter)
Namens deelnemers (secretaris)
Namens gepensioneerden

Verantwoordingsorgaan

Dhr. R. den Breejen
Dhr. B.J. Kip
Dhr. H.L. van Rozendaal

Namens gepensioneerden
Namens deelnemers (voorzitter, tot 15 oktober 2010)
Namens werkgevers

Visitatiecommissie

Namens Basis en Beleid
Mw. A. Eikenboom
Mw. B. Sanchez
Mw. E. Schols

Compliance officer

AZL N.V. te Heerlen

(tot 1 januari 2011)

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	Hewitt Associates B.V., Eindhoven
Beleggingsadviseur	Hewitt Associates B.V., Amsterdam
Certificerend Actuaris	Towers Watson, Amsterdam
Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheerders	Robeco Institutional Asset Management (RIAM), Rotterdam State Street, Amsterdam (vanaf 1 december 2010)
Custodian	Kasbank te Amsterdam (tot 1 april 2011) J.P. Morgan (vanaf 1 april 2011)

Meerjarenoverzicht

	2010	2009	2008	2007	2006
Aantallen					
Deelnemers	9.639	9.402	9.423	7.978	7.268
Gewezen deelnemers	30.924	31.001	30.121	29.685	31.146
Pensioengerechtigden	6.661	6.220	5.649	5.323	4.899
Totaal	47.224	46.623	45.193	42.986	43.313
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Voorziening pensioenverplichtingen					
Eigen rekening	485.119	412.503	386.669	280.030	281.678
Overige technische voorzieningen					
Voorziening aanpassing sterftetafels	0	0	0	0	2.253
Reserves	36.914	57.467	14.358	98.055	78.558
Dekkingsgraad	106,7%	111,9%	103,7%	135,0%	127,7%
Bijdragen	36.095	35.926	34.249	29.655	26.027
Aangesloten ondernemingen	406	355	341	310	320
Premiepercentage					
Regeling 2001	19,50%	19,50%	19,50%	19,50%	19,50%
Regeling 2006	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%	25,00%
Prepensioen	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Beleggingsmix					
Zakelijke waarden	22,2%	23,0%	22,0%	22,0%	23,0%
Vastrentende waarden	77,6%	77,0%	77,0%	78,0%	77,0%
Derivaten	0,2%	–	1,0%	–	–

	2010	2009	2008	2007	2006
Belegd vermogen	521.499	468.950	398.761	374.586	342.641
Beleggingsopbrengsten	32.491	40.635	-6.674	5.517	17.422
Beleggingsrendement	6,80%	9,6%	-2,2%	1,5%	5,3%
Benchmark	6,86%	6,8%	2,2%	1,2%	4,8%

Bestuursverslag

Algemeen

Inleiding

Hierbij presenteren wij u het verslag over het boekjaar 2010 (hierna te noemen: het verslagjaar). Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met de statuten van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpf GIL). In het verslagjaar vergaderde het bestuur vier keer, namelijk op 10 maart, 14 juni, 7 oktober en 6 december. Tevens heeft het bestuur een studiedag gehouden op 9 februari.

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

Doelstelling

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

Bestuur en organisatie van het fonds

Het bestuur bestaat uit acht leden, van wie vier leden de werkgevers en vier leden de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden vertegenwoordigen. Per 1 maart 2010 hebben de heren Meijer en Breekveldt het bestuur verlaten. In hun plaats zijn de heren Sekercan (namens FNV Bondgenoten) respectievelijk Heineman (namens de Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen) benoemd. De nieuwe bestuursleden hebben vanaf deze datum ook de posities in de beleggings- resp. aansluitingscommissie overgenomen. De heer Heineman is door het bestuur van Bpf GIL benoemd tot voorzitter van de beleggingscommissie.

Mevrouw Niemans is per 1 januari 2011 herbenoemd als bestuurslid.

De Nederlandse Vereniging voor de handel in gedroogde zuidvruchten, specerijen en aanverwante artikelen heeft aangegeven dat zij per 30 juni 2011 haar bestuurszetel intrekt. De Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen wordt verzocht om een kandidaat voor deze vacature in het bestuur te leveren. Daarnaast hebben CNV Dienstenbond en De Unie aangegeven dat zij in 2011 andere leden zullen voordragen voor hun zetels in het bestuur van Bpf GIL.

Bij Bpf GIL is een beleggingscommissie werkzaam, bestaande uit vier bestuursleden. De beleggingscommissie heeft in het verslagjaar zeven keer vergaderd. Daarnaast hebben twee conference calls plaatsgevonden om de ALM-studie en het gewijzigde contract met Robeco te bespreken. Tot slot heeft de beleggingscommissie een studiedag gehouden bij Robeco. De activiteiten van de beleggingscommissie in 2010 worden beschreven in de paragraaf 'Ontwikkelingen bij het fonds in 2010'.

Bpf GIL beschikt ook over een aansluitingscommissie, die in samenwerking met AZL de uitvoering van het ontwikkelde aansluitingsbeleid bij Bpf GIL verricht. De aansluitingscommissie is in het verslagjaar uitgebreid van twee naar vier bestuursleden. Voor één positie staat nog een vacature open.

In 2010 heeft Bpf GIL een communicatiecommissie ingesteld, bestaande uit twee bestuursleden. De communicatiecommissie bereidt het communicatiebeleid voor ten behoeve van het bestuur. Daarnaast zorgt de communicatiecommissie in samenwerking met AZL voor de uitvoering van het communicatiebeleid van Bpf GIL. De communicatiecommissie heeft in 2010 drie maal vergaderd.

Bpf GIL heeft in 2006 een Commissie van Beroep ingesteld. Belanghebbenden kunnen beroep instellen tegen besluiten van het bestuur, niet zijnde besluiten van algemene strekking of aangaande de verplichtstelling, bij de Commissie van Beroep.

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

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

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

Waarmaking en advisering

Actuariaat

Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen adviserende en waarmerkende werkzaamheden. Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden in het verslagjaar opgedragen aan Aon Hewitt B.V. te Eindhoven en de waarmerkende werkzaamheden aan Towers Watson, Amsterdam. In het verslagjaar heeft het bestuur besloten dat AZL, voortaan de actuariële rapportage bij het jaarwerk opstelt. De reden hiervoor is dat het bestuur verwacht dat dit een efficiëntere aanpak oplevert, omdat zaken die niet goed lopen, direct opgepakt kunnen worden. Bovendien zou dit besluit ook moeten leiden tot een kostenvermindering.

Controle

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

Ontwikkelingen bij Bpf GIL in 2010

Algemene ontwikkelingen

Toekomstbestendigheid van het aanvullende pensioenstelsel

De kredietcrisis heeft de aanzet gegeven tot een discussie over de toekomstbestendigheid van het Nederlandse aanvullende pensioenstelsel. Het kabinet Balkenende gaf het startsein voor deze discussie door de instelling van de commissies Don, Frijns en Goudswaard die op voortvarende wijze eind 2009 en in het begin van het onderhavige verslagjaar hun rapporten hebben uitgebracht. Het kabinet nam zelf de evaluatie van het Financieel Toetsingskader (FTK) ter hand. Kort daarop volgden nog onderzoeksrapporten en aanbevelingen van De Nederlandsche Bank (DNB) en van de pensioenkoepels met betrekking tot het beleggingsbeleid en -gedrag van pensioenfondsen. Met de hiervoor geschetste, in korte tijd gerealiseerde beleidsvoorbereiding kon de politiek vervolgens aan de slag. Door het voortijdig aftreden van het kabinet Balkenende bleef politieke besluitvorming echter achterwege. Wel publiceerde de demissionaire minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW), de heer Donner, bij brief van 7 april 2010 nog een

kabinetsstandpunt over de voornoemde rapporten en naar aanleiding van de FTK-evaluatie. Ook de bij de Tweede Kamer aanhangig gemaakte wetsvoorstellen tot wijziging van de AOW werden niet in behandeling genomen. Het enige politieke feit van betekenis was het besluit van de minister om de mogelijke opschorting tot 1 april 2012 van kortingen op pensioenaanspraken en ingegane pensioenen in te trekken. Het besluit leidde, mede vanwege de gebrekkige communicatie, tot veel maatschappelijke onrust.

Sociale partners in de Stichting van de Arbeid (STAR) gingen evenwel door met de discussie over het pensioenstelsel. Dit mondde uit in het Pensioenakkoord van 4 juni 2010. Het toekomstige kabinet werd uitgenodigd dit akkoord, waarin de aanvullende pensioenen en AOW integraal worden behandeld en dat dus ook voorstellen tot wijziging van de AOW bevat, in zijn geheel over te nemen. Sociale partners stelden in het akkoord voor om naast het op de huidige Pensioenwet gebaseerde nominale kader een zogenaamd reëel kader te ontwikkelen, waarbinnen de pensioentoezegging afhankelijk wordt gemaakt van de stijging van de levensverwachting en de ontwikkelingen op de financiële markten.

Na een lange formatieperiode werd met het sluiten van een regeer- en gedoogakkoord op 30 september 2010 een nieuw minderheidskabinet gevormd, bestaande uit de VVD en het CDA, met gedoogsteun van de PVV. Het onderhavige boekjaar werd afgesloten met een brief van de nieuwe minister van SZW, de heer Kamp, aan de Tweede Kamer waarin de bewindsman zijn plannen en prioriteiten voor 2011 uiteenzette. Centraal in dat jaar zullen, zoals te verwachten viel, de toekomstbestendigheid van het pensioenstelsel en de herziening van het FTK staan. Voorts staat de herziening van het goed pensioenfondsbestuur en medezeggenschap hoog op de politieke agenda. Het nieuwe kabinet streeft naar een breed akkoord met sociale partners, waarvan de pensioenen onderdeel zullen zijn.

Rekenrentesystematiek ligt in het kader van het herstel onder vuur

In 2010 bereikte de rentestand het laagste niveau in decennia. Naar het einde van het jaar was weer een stijging van de rente waar te nemen. Een weerkerend onderwerp in het boekjaar was de dreiging van kortingen, mede veroorzaakt door de lage rentestand. De roep om een andere rekenrentesystematiek werd steeds groter. Van diverse zijden werd voorgesteld om de huidige, door DNB gepubliceerde rentetermijnstructuur die is gebaseerd op de zero-coupon-swapcurve, te vervangen. Diverse alternatieven werden aangedragen, zoals de ECB-AAA-curve en de curve voor Nederlandse staatsobligaties. Gezien de aard van pensioenfondsen acht DNB de huidige swapcurve echter nog steeds het meest passend. Het onderhavige onderwerp zal ongetwijfeld ten volle terugkeren in het kader van de herziening van het pensioenstelsel.

Nieuwe inzichten in sterfte tonen trendbreuk

Op 30 augustus 2010 publiceerde het Actuarieel Genootschap (AG) de Prognosetafel 2010-2060, waarop de pensioensector lang heeft gewacht. Daaraan ging een periode vooraf van verwarring over de vraag of de actuariële grondslagen, in afwachting van de AG-tafel, al eerder moesten worden aangepast. DNB verwacht namelijk van pensioenfondsen dat zij steeds rekening houden met de meest recente inzichten op het gebied van sterfte. Dit leidde ertoe dat de pensioensector op basis van de laatste onderzoeksgegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) een extra stijging van de levensverwachting moesten meenemen in de waardering van hun pensioenverplichtingen ultimo 2009. Deze herwaardering en -zoals gezegd- die van het AG kwamen voor de vele pensioenfondsen die in een herstelsituatie verkeerden, bepaald niet op een gunstig moment.

De pensioensector is er overigens niet bij gebaat dat twee verschillende instanties, met overigens verschillende meetmethoden en publicatiemomenten, met een tussenpoze van circa twee jaar tot nieuwe bekendmakingen besluiten. BpF GIL heeft besloten over te gaan op de AG Prognosetafel 2010-2060.

Goed pensioenfondsbestuur en medezeggenschap

De inrichting van het ideale bestuursmodel voor pensioenfondsen bleef ook in dit boekjaar de gemoederen bezig houden. Zoals gezegd, zullen deze onderwerpen in het volgende verslagjaar veel aandacht krijgen. Een belangrijk feit was namelijk dat de Tweede Kamer akkoord ging met een initiatiefwetsvoorstel van Koser Kaya (D66) en Blok (VVD). Het voorstel regelt onder meer een verplichte bestuursdeelname van pensioengerechtigden.

Tijdens de behandeling van het wetsvoorstel in de Eerste Kamer heeft de demissionaire minister Donner bij brief van 27 september 2010 geprobeerd de senatoren te overtuigen van de wenselijkheid om de wijzigingsvoorstellen op te schorten tot meer bekend zal zijn over de bredere aanpak van de stelselherziening en goed pensioenfondsbestuur, zoals die door het nieuwe kabinet wordt voorbereid. Hij bepleitte een integrale aanpak van de deskundigheid, het interne toezicht en de verantwoording, waarbij naar zijn mening niet per se één model voor goed pensioenfondsbestuur voor alle pensioenfondsen voor de hand ligt.

Naast de bovenstaande ontwikkeling werd in het boekjaar gewerkt aan een convenant, getiteld 'Bevordering Diversiteit Pensioenfondsen' - het convenant is inmiddels tot stand gekomen. Het doel van dit convenant is te bereiken dat de fondsorganen een redelijke afspiegeling vormen van de populatie van het pensioenfonds naar leeftijd, geslacht en migrantenachtergrond. Het is de bedoeling dat de afspraken te zijner tijd worden opgenomen in de Principes voor goed pensioenfondsbestuur.

Aan het einde van het boekjaar hebben DNB en AFM de 'Beleidsregel deskundigheid' vastgesteld. In deze beleidsregel wordt meer invulling gegeven aan de vereisten ten aanzien van de deskundigheid. Deskundigheid bestaat volgens de toezichthouders uit kennis, vaardigheden en professioneel gedrag, hetgeen onder meer blijkt uit de opleiding, werkervaring en competenties van de fondsbestuurders, alsmede de toepassing daarvan in de praktijk. De toetsing van de deskundigheid zal onderdeel moeten zijn van de jaarlijkse zelfevaluatie.

Uitvoeringssector verrijkt met twee nieuwe vormen

In het boekjaar werd de uitvoeringssector van pensioenfondsen en verzekeraars uitgebreid met twee nieuwe uitvoeringsvormen, de multi-opf en premiepensioeninstelling (PPI).

De multi-opf maakt de samenwerking mogelijk tussen ondernemingspensioenfondsen die geen onderlinge verwantschap hebben of tot een concernverband horen. De samenwerking is bedoeld om vooral de uitvoering van de pensioenregelingen van kleinere pensioenfondsen efficiënter en dus goedkoper te maken. Zonder deze samenwerking zouden deze fondsen min of meer worden gedwongen tot liquidatie en overdracht van de pensioenverplichtingen aan een verzekeraar.

De PPI is het Nederlandse antwoord op de grensoverschrijdende dienstverlening binnen de Europese Unie op het aanvullende pensioenterrein en concurrentie van buitenlandse pensioenuitvoeringsorganisaties. De PPI is zo opgezet dat hij niet alleen buitenlandse pensioenregelingen kan uitvoeren, maar ook voor louter binnenlands gebruik ingezet kan worden. Hiermee kan worden voorkomen dat Nederlandse pensioenfondsen de uitvoering overdragen aan een buitenlandse instelling. De PPI kan overigens alleen beschikbare premieregelingen uitvoeren. De uitbreiding naar loongerelateerde pensioenregelingen is nog onderwerp van nadere studie door het kabinet, waarbij het succes van de multi-opf zeker een rol zal spelen.

De bovenstaande ontwikkelingen tonen aan dat de pensioensector in de komende jaren tegelijk voor uitdagingen staat met betrekking tot de inhoud van de pensioencontracten als voor keuzes ten aanzien van veranderingen wat betreft de governance, die nota bene samenvallen met uitbreiding van de uitvoeringsmogelijkheden.

Hieronder volgen nog enkele andere ontwikkelingen die zich in het onderhavige verslagjaar hebben voorgedaan en de informatieverschaffing gemeen hebben.

Pensioenregister moet pensioenbewustzijn vergroten

In het kader van de parlementaire behandeling van de Pensioenwet is bij amendement het Pensioenregister geïntroduceerd dat met ingang van 1 januari 2011 zou moeten worden gerealiseerd. Het Pensioenregister moet rechthebbenden een volledig overzicht geven van hun pensioenrechten en te bereiken pensioen, inclusief de AOW.

In het onderhavige boekjaar is de Stichting Pensioenregister erin geslaagd, in samenwerking met enkele pensioenuitvoeringsorganisaties, de noodzakelijke voorbereidingen te voltooien. Doordat AZL in een vroeg stadium hierbij betrokken is geweest, konden de pensioenfondsen die hun pensioenadministratie aan AZL hebben uitbesteed, tijdig op het register worden aangesloten. De gegevens in het register zijn gebaseerd op de informatie in de UPO's ultimo 2009.

Steeds meer aandacht gevraagd voor informatieverstrekking en communicatie

Het boekjaar heeft uitgewezen dat van pensioenuitvoerders steeds meer aandacht wordt gevraagd voor de informatieverstrekking aan en communicatie met de betrokken doelgroepen. De Autoriteit Financiële Markten (AFM) ontpopt zich als een actieve toezichthouder die op basis van onderzoeken beleid op deze uitvoeringsaspecten ontwikkelt. Zo heeft de AFM geconstateerd dat de zorgplicht bij premieovereenkomsten niet overeenkomstig de wettelijke verplichtingen wordt nageleefd en zijn de UPO's onvoldoende duidelijk en begrijpelijk. Ook aan de startbrief valt volgens de AFM het nodige te verbeteren. De communicatiecommissie heeft hier aandacht voor.

In dit boekjaar verscheen in dit verband tenslotte het STAR-advies 'Baanmobiliteit en risicodekking partnerpensioen' dat als voornaamste drijfveer heeft dat het pensioenbewustzijn wordt vergroot.

Fondsspecifieke ontwikkelingen

Verplichtstelling

Bpfl GIL is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds in de zin van de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000, op grond van beschikking, nr. 67305, d.d. 26 november 1964, afgegeven door de Minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid, laatstelijk gewijzigd bij beschikking van 22 december 2009 (Staatscourant nr. 20160). Op grond van de verplichtstelling is de deelneming aan Bpfl GIL verplicht voor de werknemers in de branche Groothandel in Levensmiddelen, behoudens enkele uitzonderingen. De verplichte deelname geldt ook voor de werknemers in ondernemingen die zich bezighouden met het kopen en verkopen aan wederverkopers van bakkerijgrondstoffen, specerijen, vleeswaren, visconserven, zoetwaren en/of gedroogde zuidvruchten, tabak en/of tabaksproducten en levensmiddelen gericht op de binnen- en buitenhuishoudelijke markt.

Handhaving verplichtstelling

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

Bpfl GIL voert gelet hierop een actief handhavingsbeleid.

In het verslagjaar zijn 69 ondernemingen verplicht aangesloten bij Bpfl GIL. Totaal waren er eind 2010 406 ondernemingen aangesloten bij Bpfl GIL. Van deze 406 ondernemingen zijn er 9 ondernemingen vrijwillig aangesloten bij het fonds. Het aantal vrijgestelde ondernemingen bedroeg 11 eind 2010.

Op dit moment lopen er enkele juridische procedures inzake de verplichte aansluiting en vrijstelling van verplichte deelname aan Bpfl GIL. Twee zaken aangaande de verplichte aansluiting zijn in behandeling genomen door de kantonrechters in Amsterdam en Breda. Beide kantonrechters hebben opdracht gegeven tot deskundigheidsonderzoek naar de vraag of sprake is van een verplichting

tot aansluiting op grond van de werkingsfeer van de verplichtstelling. Daarnaast is in drie zaken hoger beroep ingesteld tegen de afwijzing van het verzoek om vrijstelling van verplichte deelname bij het College van Beroep voor het bedrijfsleven. Verder is een verzoek op grond van de Wet Openbaarheid van Bestuur ingediend bij de rechtbank Utrecht. Naar verwachting wordt deze zaak ter zitting behandeld in het najaar van 2011.

Fondsdocumenten

Actuariële en Bedrijfstechnische Nota (ABTN)

De ABTN is in het verslagjaar niet gewijzigd.

Pensioenreglementen

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten om de pensioenreglementen op de volgende punten aan te passen. De mogelijkheid om de uitruil van een deel van het ouderdomspensioen in partnerpensioen bij uitdiensttreding, op de pensioeningangsdatum terug te draaien is toegevoegd aan de pensioenreglementen. Tevens zijn hiervoor uitruilfactoren opgesteld. Verder is de toevoeging dat toeslag maximaal de loon- of prijsindex bedraagt, uit het pensioenreglement gehaald. Wel is vastgelegd dat het bestuur de mogelijkheid heeft om de inactieven gelijk te indexeren als de deelnemers. Tot slot is in bijlage 5 inzake arbeidsongeschiktheid een verwijzing opgenomen naar het artikel over arbeidsongeschiktheid.

Statuten

In het verslagjaar heeft geen wijziging van de statuten plaatsgevonden.

Excedentregeling

Het bestuur van Bpf GIL is in het verslagjaar in overleg getreden met cao-partijen over de mogelijkheden voor het introduceren van een excedentregeling op basis van vrijwilligheid. De excedentregeling zal een aanvulling vormen boven op de basisregeling van Bpf GIL. De vrijwilligheid houdt in dat de regeling niet verplicht zal worden gesteld voor alle werkgevers die activiteiten verrichten binnen de branche. Indien een werkgever wil deelnemen aan de excedentregeling dan zal hij alle werknemers die voor de regeling in aanmerking komen hiervoor moeten aanmelden.

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 2010 uitvoering heeft gegeven aan de inrichting van goed pensioenfondsbestuur.

Deelnemersraad

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

De deelnemersraad adviseert het bestuur over diverse aangelegenheden, waaronder het premie- en toeslagenbeleid. De deelnemersraad vergaderde in 2010 viermaal zelfstandig en driemaal samen met het presidium.

Verantwoordingsorgaan

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

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid over het betreffende kalenderjaar en de beleidskeuzes die betrekking hebben op de lange(re) termijn. Daarnaast heeft het

verantwoordingsorgaan enkele adviesbevoegdheden. In dit jaarverslag wordt separaat verslag gedaan van de bevindingen van het verantwoordingsorgaan ten aanzien van het door het bestuur in 2010 gevoerde beleid. Tevens is de reactie van het bestuur op dit oordeel opgenomen in dit jaarverslag.

De heer Kip heeft in het verslagjaar de bedrijfstak verlaten. Als gevolg hiervan diende hij ook zijn functie als lid van het verantwoordingsorgaan neer te leggen. Het bestuur heeft de vakbonden gevraagd om een nieuwe kandidaat voor te dragen voor deze positie. In februari 2011 is gebleken dat de vakbonden geen kandidaten beschikbaar hebben. Gelet hierop gaat het bestuur zelf in het deelnemersbestand van het fonds op zoek naar mogelijke geschikte kandidaten voor het lidmaatschap van het verantwoordingsorgaan. Per 1 januari 2011 loopt de zittingstermijn van de heren Den Breejen en Van Rozendaal af. Het bestuur van Bpfl GIL heeft besloten beide heren te herbenoemen voor een tweede zittingsperiode.

Intern toezicht

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

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke, externe personen die verder geen banden met het bestuur van het fonds hebben. In 2009 heeft het bestuur de eerste opdracht tot visitatie verstrekt. Deze visitatie is in het verslagjaar afgerond. Het verslag van de visitatiecommissie en de reactie van het bestuur hierop zijn opgenomen in het jaarverslag 2009.

Deskundigheid en evaluatie

In het verslagjaar heeft het bestuur van Bpfl GIL het deskundigheidsplan definitief vastgesteld aan de hand van de in 2008 uitgevoerde nulmeting van de deskundigheid. Het deskundigheidsplan is opgesteld in lijn met de aanbevelingen uit het Plan van Aanpak Deskundigheidsbevordering van de koepels. In het deskundigheidsplan zijn daarnaast onder andere een procedure voor zelfevaluatie en een opleidingsplan opgenomen. Het opleidingsplan wordt jaarlijks in december vastgesteld voor het komende jaar.

Het bestuur heeft in haar statuten een procedure opgenomen om haar eigen functioneren periodiek te evalueren. In december 2009 heeft het bestuur een aanvang gemaakt met de evaluatie over 2009. Deze evaluatie is in maart 2010 afgerond. In maart 2011 heeft het bestuur haar functioneren over 2010 geëvalueerd.

In 2010 heeft het bestuur een studiedag gehouden. Tijdens deze studiedag is aandacht besteed aan het rapport van de visitatiecommissie en het beleggingsbeleid van Bpfl GIL. De twee nieuwe bestuursleden hebben de basisopleiding voor bestuurders bij SPO gevolgd. Tevens heeft het bestuur in 2010 besloten dat het bestuur gezamenlijk in 2011 een maatwerkopleiding van SPO zal volgen op het gebied van vermogensbeheer en actuariële zaken.

Daarnaast besteedt het bestuur actief aandacht aan deskundigheidsbevordering van de leden van het verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad. De leden van de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan hebben in 2010 geen opleidingen gevolgd. Wel hebben de leden van de deelnemersraad elk kwartaal een overzicht van vakliteratuur ontvangen, met de mogelijkheid om gepubliceerde artikelen op te vragen.

In 2011 zal de deelnemersraad elke vergadering tijd inruimen voor opleiding. Hierbij wordt toegelicht hoe de algemene informatie van de Introductie cursus Pensioenen Governance fondsspecifiek is ingevuld. Daarnaast wordt aandacht besteedt aan de jaarcijfers en balanslezen. Ook zullen de inhoudsopgaves van de vakbladen uitgereikt blijven worden. Het verantwoordingsorgaan beslist, in overleg met het bestuur, nadat de vacature is ingevuld welke opleiding mogelijk wenselijk is voor de leden.

Gedragcode / Compliance Officer

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

De compliance officer van Bpf GIL is tot 1 januari 2011 mevrouw M.J.H. Brouner. De compliance officer is belast met de controle op de naleving van de gedragscode. In 2011 evalueert het bestuur van Bpf GIL de invulling van compliance als onderdeel van het totale integriteitsbeleid. Als het integriteitsbeleid opnieuw is geformuleerd zal het bestuur een nieuwe compliance officer aanwijzen.

Klachten en geschillen

In 2010 heeft de Commissie van Beroep over twee zaken advies uitgebracht aan het bestuur. In de ene zaak heeft het bestuur het advies van de Commissie van Beroep om de deelnemer zijn pensioenregeling vrijwillig voort te laten zetten overgenomen. In de andere zaak is het advies van de Commissie van Beroep geweest dat het bestuur geen informatie kan verstrekken die niet voorhanden is, maar wellicht een voorbeeldberekening op basis van algemene gegevens (zoals franchise en maximumsalaris) kan verstrekken. De laatste aanbeveling heeft het bestuur niet overgenomen, omdat het bestuur van oordeel is dat een berekening op basis van algemene informatie niet bijdraagt aan de duidelijkheid.

Naleving wet- en regelgeving

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

Communicatie

Communicatieplan

In 2010 is het communicatiebeleid van het fonds geëvalueerd. Het bestuur heeft in december 2010 het communicatieplan 2011-2013 en de jaarkalender 2011 vastgesteld. In het communicatieplan is opgenomen voor wie welke vorm van communicatie bestemd is. De jaarkalender geeft aan wanneer de diverse communicatiemomenten en -middelen plaatsvinden.

Werkgeversbijeenkomst

Bpf GIL heeft op 23 maart 2010 voor de vijfde maal een bijeenkomst georganiseerd voor de aangesloten werkgevers. Verder hebben de aangesloten werkgevers in maart, juni, september en december van het verslagjaar een digitale werkgeversnieuwsbrief ontvangen. Door middel van de digitale werkgeversnieuwsbrief worden werkgevers geïnformeerd over actuele en fondsspecifieke ontwikkelingen.

Website

De website is in het verslagjaar verder verbeterd op het gebied van gebruiksvriendelijkheid. Het adres van de website is www.bpf-gil.nl.

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

Pensioenkrant/nieuwsbrief

De deelnemers van Bpf GIL hebben in september 2010 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 het toeslagenlabel. De pensioenkrant voor de deelnemers bevat naast deze informatie ook een interview met een deelnemer en informatie over het partnerpensioen.

Financiële positie van Bpf GIL in 2010

Kredietcrisis en herstelplan

In het verslagjaar is de dekkingsgraad gedaald als gevolg van de dalende rente en de stijgende levensverwachting. De beleggings- en premieopbrengsten hebben deze daling verminderd. Het herstelplan dat op 30 maart 2009 bij DNB is ingediend en op 31 juli 2009 door DNB is goedgekeurd is derhalve nog steeds van toepassing. In het herstelplan toont het fonds aan hoe zij binnen 5 jaar weer boven de minimaal vereiste dekkingsgraad en binnen een periode van 15 jaar de benodigde dekkingsgraad wordt bereikt.

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

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

Herstelkracht op korte termijn

Uit het herstelplan blijkt dat het aangepaste beleid naar verwachting zal leiden tot een herstel van de financiële positie van het fonds. De dekkingsgraad zal volgens het herstelplan binnen 5 jaar groeien tot de vereiste 105%.

Herstelkracht op lange termijn

Het herstelplan laat ultimo 2023 een dekkingsgraad zien van 117,6%. Dit komt uit boven het vereist eigen vermogen en daarmee zou er ultimo 2023 geen sprake meer zijn van een reservetekort. Beleidsregelen of aanvullende maatregelen, anders dan de genoemde wijziging van het toeslagbeleid, zijn volgens het bestuur niet noodzakelijk om uit het reservetekort te komen.

Financiële positie van het fonds

De benodigde solvabiliteit onder FTK dient zodanig te zijn dat het fonds met 97,5% zekerheid volgend jaar nog voldoende vermogen heeft om de verplichtingen op marktconforme basis over te dragen. De benodigde solvabiliteit wordt bepaald met behulp van een door DNB aangereikt standaardmodel. Het eigen vermogen ultimo 2010 bedraagt € 36,9 miljoen euro. Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt € 23,9 miljoen en het vereist eigen vermogen € 48,5 miljoen.

Ultimo 2010 is de voorziening pensioenverplichtingen vastgesteld op basis van de Prognosetafels 2010-2060. De voorziening pensioenverplichtingen is ultimo 2010 vastgesteld op € 485,1 miljoen, het eigen vermogen (inclusief reserve premie-egalisatie prepensioenovergangsregeling) bedraagt € 36,9 miljoen. Per 31 december 2010 bedraagt de dekkingsgraad van het pensioenfonds 106,7% (2009: 111,9%). Op basis van het ingediende herstelplan bedroeg de verwachte dekkingsgraad ultimo 2010 106,1%. Bpf GIL ligt voor op het herstelplan met het herstel van de financiële positie van het fonds. Het bestuur verwacht dat de dekkingsgraad binnen de gestelde termijn van vijf jaar ook boven de 105% zal liggen en in 2023 hoger dan de vereiste dekkingsgraad zal zijn.

Het belegd vermogen van het fonds (inclusief liquide middelen) nam in het verslagjaar toe met € 52,5 miljoen tot € 521,5 miljoen (2009: € 469,0 miljoen) als gevolg van de beleggingsopbrengsten en de gedane pensioenbetalingen. Het gemiddelde rendement op basis van total return bedroeg in 2010: 6,80% (2009: 9,57%).

Wijziging actuariële grondslagen

De marktwaarde van de voorziening pensioenverplichtingen zoals deze op de balans van een pensioenfonds wordt opgenomen, is onder meer afhankelijk van de verwachte duur dat een pensioenfonds bepaalde pensioenuitkeringen zal moeten verrichten. Neemt die duur toe dan stijgt, onder gelijk blijvende overige omstandigheden, ook de marktwaarde van die verplichtingen.

Reeds in 2009, zo viel ook eerder in dit bestuursverslag te lezen, werd duidelijk dat de levensverwachtingen van de Nederlandse bevolking steeds gunstiger worden. Daardoor neemt de verwachte duur van de pensioenuitkeringen toe. Destijds kwam dit inzicht vooral voort uit statistieken die het CBS daarover eind 2009 publiceerde. Omdat het AG op dat moment nog geen nieuwe overlevingstafels had gepubliceerd, besloot het bestuur destijds de bestaande actuariële grondslagen te hanteren en mede op advies van de actuaaris een opslag op de op basis van die grondslagen berekende voorziening toe te passen van 4,6%. Daarmee werd tevens gehoor gegeven aan de door DNB opgelegde eis dat pensioenfondsen in de vaststelling van de voorziening pensioenverplichtingen rekening dienden te houden met deze actuele inzichten in de sterfteontwikkelingen. Op 30 augustus 2010 heeft het AG nieuwe overlevingstafels gepubliceerd, officieel aangeduid als de AG-Prognosetafel 2010-2060. Deze vervangen de in 2007 door het AG gepubliceerde Prognosetafel 2005-2050, welke in de voorbije jaren als grondslag diende voor de vaststelling van de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen. Het bestuur heeft besloten om de nieuwe AG-Prognosetafel 2010-2060 vanaf 1 januari 2010 te hanteren.

Voor de statistieken die door het CBS en het AG worden geproduceerd wordt altijd uitgegaan van de gehele Nederlandse bevolking. Omdat de deelnemers van een pensioenfonds gemiddeld gesproken gezonder zijn dan de gehele Nederlandse bevolking, past een pensioenfonds ook nog een leeftijdscorrectie toe. Tot nog toe gebeurde dit bij Bpf GIL door een zogenoemde leeftijdsterugstelling. Daarbij werd verondersteld dat alle deelnemers van het fonds één jaar jonger zijn dan hun werkelijke leeftijd. Daarmee kon als het ware een correctie worden gemaakt voor de verwachting dat de (gemiddeld gesproken) gezondere deelnemers van een pensioenfonds langer leven dan bij ongecorrigeerde toepassing van de statistieken van het CBS en het AG naar voren zou komen.

Op advies van de actuaaris heeft het bestuur besloten om de methode van leeftijdscorrectie te veranderen. Er wordt niet langer met leeftijdsterugstellingen gewerkt. De gehanteerde AG-Prognosetafel 2010-2060 wordt thans gecorrigeerd door middel van een ervaringssterfte van 90% voor zowel mannen als vrouwen. Deze methode wordt accurater geacht dan leeftijdsterugstelling. Het bestuur verwacht hiermee dan ook een goede en prudente inschatting te kunnen maken van het effect dat ontstaat als gevolg van het feit dat deelnemers aan pensioenfondsen gemiddeld gezonder zijn (en dus naar verwachting langer leven) dan de gemiddelde Nederlandse bevolking.

Gebleken is dat de reservering ultimo 2009 van 4,6% niet toereikend was voor de overgang op de AG-prognosetafel 2010-2060 met de genoemde ervaringssterfte van 90% voor zowel mannen als vrouwen. De voorziening primo boekjaar is namelijk door de overgang gestegen met 7,1%. Dit betekent een additionele stijging van de voorziening van 2,5%. De dekkingsgraad daalde als gevolg van deze overgang met 2,6%.

Premiebeleid

Het bestuur van Bpf GIL heeft besloten dat de premie in 2011 niet aangepast hoeft te worden. De premie voor de pensioenregeling voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950 bedraagt 19,5% van de pensioengrondslag. De premie voor de prepensioenregeling, die geldt voor deelnemers geboren voor 1 januari 1950, bedraagt 7,5% van het pensioengevend salaris.

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

Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie 2010

Artikel 129 van de PW schrijft voor dat de ontvangen premie ten minste gelijk dient te zijn aan de conform de ABTN vastgestelde kostendekkende premie. Een premiekorting is alleen toegestaan als aangetoond kan worden dat naast de onvoorwaardelijke verplichting en het vereist eigen vermogen ook voldoende vermogen aanwezig is om de voorwaardelijke toeslagen te kunnen

nakomen. De feitelijke premie over boekjaar 2010 bedraagt € 36,0 miljoen (2009: € 35,9 miljoen), de kostendekkende premie € 25,7 miljoen (2009: € 32,9 miljoen) en de gedempte premie over boekjaar 2010 bedraagt € 24,0 miljoen (2009: € 28,5 miljoen). Gezien het bovenstaande is de actuaris van mening dat de ontvangen premie toereikend is.

Toeslagverlening 2011

Bpfl GIL hanteert categorie D1 van de Beleidsregel toeslagenmatrix (d.d. 26 februari 2007, Stcrt nr. 42) van DNB. Dit betekent dat Bpfl GIL de ambitie heeft om de opgebouwde pensioenaanspraken jaarlijks te verhogen conform de CAO-loonsverhogingen in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen en de pensioenrechten en premievrije aanspraken jaarlijks te verhogen met de stijging van de consumentenprijsindex, zoals vastgesteld door het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS).

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

Per 1 januari 2011 is geen toeslag verleend aan de actieve deelnemers, omdat het fonds ten tijde van het besluit in een dekkings- en reservetekort verkeerde en bovendien het korte- en langetermijnherstelplan nog steeds van toepassing zijn. De CAO loonsverhoging in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen bedroeg 1%. De rechten van de gewezen en gepensioneerde deelnemers zijn per 1 januari 2011 evenmin verhoogd. De prijsindex, bedroeg 1,3%.

De voorwaardelijke overgangsregeling prepensioen wordt in 2011 toegekend aan de deelnemers die hier op grond van de voorwaarden, zoals omschreven in het pensioenreglement, in 2011 voor in aanmerking komen.

Continuïteitsanalyse

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, dient het pensioenfonds tenminste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit te voeren. Het bestuur van Bpfl GIL heeft besloten om jaarlijks een verkorte analyse uit te voeren naast de uitgebreide analyse die eenmaal in de drie jaar plaatsvindt. Het fonds heeft in het verslagjaar een continuïteitsanalyse laten uitvoeren door Aon Hewitt ten behoeve van de evaluatie van het korte- en langetermijn herstelplan.

ALM-studie

Het bestuur houdt zich regelmatig bezig met de afstemming tussen de bezittingen versus de verplichtingen van het fonds. Hiertoe wordt periodiek een ALM (Asset Liability Management) studie verricht. De uitkomsten van de ALM-studie leiden tot beleidsadviezen aan het bestuur. Ook bij bijzondere gebeurtenissen, zoals een introductie van een nieuw reglement, wijziging van toezichtbeleid en/of wijziging van beleggingsbeleid kan een ALM-studie aan de orde zijn. In 2010 is een ALM-studie verricht. Uit de ALM-studie blijkt dat het vereist eigen vermogen rond de 10% blijft schommelen. De verwachting is dat de gemiddelde leeftijd van de deelnemers de komende 15 jaar met zo'n 6 jaar toeneemt. Verder blijkt uit de ALM-studie dat het huidige beleggingsbeleid goed aansluit op het deelnemersbestand. Het bestuur kan overwegen om iets meer te gaan diversificeren, maar heeft besloten dit in 2011 nog niet te doen, gelet op de andere wijzigingen op het gebied van vermogensbeheer bij Bpfl GIL. Een opvallende uitkomst is dat de koopkracht van de deelnemers en gepensioneerden op termijn afneemt. Dit betekent dat het fonds op korte termijn niet kan voldoen aan haar doelstelling om toeslag te verlenen. Gelet hierop hebben cao-partijen een pensioencommissie ingesteld die onderzoekt hoe de pensioenregeling van Bpfl GIL meer robuuster en toekomstbestendig gemaakt kan worden.

Herverzekering

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

Risicoparagraaf

Inleiding

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

Beleid en risicobeheer

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

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

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

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

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

Het risicomodel van DNB kent voor een aantal risicocategorieën vastgestelde scenario's ('schokken'). De hoofdletter 'S', aangevuld met een nummer achter een aantal risicocategorieën vertegenwoordigt de code die DNB in het risicomodel voor de desbetreffende risicocategorie hanteert. Bij de berekening van het vereist eigen vermogen (buffers) past het pensioenfonds de standaardmethode toe op basis van de zogenaamde wortelformule ($S1$ t/m $S6$). Kwantitatieve en kwalitatieve toelichtingen van deze risico's zijn opgenomen in de "Risicoparagraaf" in de jaarrekening.

Het vereist vermogen wordt berekend op basis van zowel de feitelijke als de strategische beleggingsmix. Doorgaans wordt de hoogste van beide gehanteerd als zijnde het vereist eigen vermogen.

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

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

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

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

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

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Vanwege deze mismatch ondervindt een fonds renterisico. Immers bij een rentedaling zullen de verplichtingen sterker toenemen in waarde dan de bezittingen. Het standaardmodel van DNB bevat voorgeschreven rentescenario's (verschuiving actuele rentetermijnstructuur via voorgeschreven rentefactoren) om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen. Om de aanwezige mismatch te beperken, dekt het fonds middels renteswaps (binnen de beleggingsfondsen) het renterisico voor 75% van de verplichtingen, met een bandbreedte van 5% af.

Zakelijke waarden risico (S2)

De waarden van aandelen en onroerend goed zijn onderhevig aan marktfluctuaties. Fondsen die een deel van hun vermogen in dergelijke zakelijke waarden hebben belegd, lopen hierdoor risico.

Het beleid van het fonds is dat 21% van de portefeuille in zakelijke waarden wordt belegd en 79% in vastrentende waarden.

Door deze relatief minder risicovolle manier van beleggen, acht Bpf GIL het zakelijke waardenrisico acceptabel.

Valutarisico (S3)

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

Grondstoffenrisico (S4)

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

Kredietrisico (S5)

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

Verzekeringstechnisch risico (S6)

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Concentratierisico

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

Inflatierisico

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

Het pensioenfonds belegt in inflatiegerelateerde producten (zoals index-linked bonds). Deze zijn relevant vanuit rendementsperspectief, als wordt verwacht dat de werkelijke inflatie hoger is dan de in de producten ingeprijsde inflatie.

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 ondermeer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van een werkgever veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen, financieringsrisico, beëindiging van de aansluiting van een werkgever en belangenverstrengeling tussen het pensioenfonds en een werkgever. Om het sponsorrisico te beperken wordt bij Bpf GIL een incassobeleid gevoerd, dat strikt wordt gehandhaafd.

Omgevingsrisico

Hieronder worden risico's verstaan als gevolg van externe veranderingen. Gedacht kan worden aan veranderingen in de maatschappelijke wens om duurzaam te beleggen. Bpf GIL eist van de vermogensbeheerders dat zij het vermogen van Bpf GIL niet investeren in wapens en bedrijven die gebruik maken van kinderarbeid. Ook heeft State Street mandaat van Bpf GIL gekregen om te stemmen bij aandeelhoudersvergaderingen. State Street rapporteert hierover aan de beleggingscommissie van Bpf GIL.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL N.V. Deze partij heeft een SAS 70-rapport (type II). Door het overleggen van dit rapport toont AZL N.V. aan het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering 'in control' is. Het overleggen van het SAS 70-rapport komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfondsen' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden. Het bestuur heeft voorts geen rechtstreeks zicht op en voert geen directe controle uit op administratieve processen, zoals uitbetaling van pensioenen, pensioenberekeningen e.d. Het bestuur erkent voorts dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van discontinuïteit van de dienstverlening door AZL N.V. Bij alle uitbestedingsactiviteiten conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de PW bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiessystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie. Over de naleving van de SLA rapporteren AZL en RIAM op kwartaalbasis aan Bpfl GIL.

Om aan de behoefte van het bestuur aan zekerheid en daarmee aan kwaliteitsgaranties tegemoet te komen, heeft AZL N.V. ervoor gekozen om gecertificeerd te worden volgens de richtlijnen van SAS 70. Een opvallende wijziging die zich in 2011 manifesteert is de overgang van SAS-70 type II naar ISAE 3402. Belangrijke verschillen tussen SAS-70 en ISAE 3402 zijn de vereiste verklaring van het management en het uitvoeren van risicoanalyses, maar deze verschillen hebben voor AZL relatief weinig impact aangezien beide aspecten bij AZL al in 2010 onderdeel zijn van integraal Governance, Risicomanagement & Compliance (GRC). De directie van AZL geeft over 2010 een In Control Statement (ICS) af aan haar cliënten. Het gebied dat door het ICS wordt afgedekt gaat verder dan de SAS-70/ISAE 3402 dat specifiek gericht is op de financiële verantwoording. Het bestuur heeft kennis van de SAS-70-rapporten van AZL, Robeco en State Street genomen. State Street zal in de toekomst de ISAE 3402 standaard toepassen. Robeco voert gesprekken met hun huisaccountant om de SAS 70-rapportage om te zetten naar ISAE 3402. Deze zal gaan over 2011 en is daarmee naar verwachting volgend jaar beschikbaar.

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

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

IT risico

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

Integriteitsrisico

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

Bpfl GIL heeft een gedragscode en een compliancebeleid. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. Een regeling voor omgang met integriteitgevoelige functies komt relatief weinig voor. DNB toetst voorts nieuwe bestuursleden.

Juridische risico's

Een pensioenfonds loopt het risico in rechte aangesproken te worden. Ten einde dit risico te beperken kan het fonds maatregelen treffen. Eén risico is dat de fondsstukken niet voldoen aan de wettelijke bepalingen. Een tweede risico is dat men als fondsbestuurder

in persoon kan worden aangesproken. Een derde risico betreft het niet in voldoende mate vorm geven aan consistent beleid, dit maakt het fonds kwetsbaar indien het hierop wordt aangesproken. Een vierde risico betreft het niet of onduidelijk communiceren naar partijen. Een vijfde risico betreft aansprakelijkheid door het niet of niet goed uitvoeren door partijen die het fonds heeft ingehuurd.

Met betrekking tot bovengenoemde risico's heeft het bestuur de volgende maatregelen genomen:

1. Het fonds heeft een bestuursadviseur van AZL aangesteld. Deze toetst bij wetswijzigingen de fondsstukken en stelt waar nodig wijzigingen voor aan het bestuur.
2. Het fonds heeft geen bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten, maar zal, ervan uitgaande dat er sprake is van te goeder trouw handelen, eventuele schade van het bestuurslid vergoeden. Verder is statutair vastgelegd dat het bestuur als collectief niet aansprakelijk zal kunnen worden gesteld door het fonds.
3. Het fonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
4. Het fonds werkt volgens een communicatiebeleidsplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigenstandige communicatiedoelenden. Middels het planmatig uitvoeren wordt bewaakt dat aan de eisen van de wet en consistentie van de uitingen voldoet.
5. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Daar waar mogelijk heeft het fonds activiteiten gescheiden ondergebracht, waardoor er een mechanisme ontstaat van controle van de ene door de ander partij.
6. Het fonds kent een voorwaardelijk toeslagenbeleid en communiceert dit beleid, conform wettelijke voorgeschreven formuleringen, naar alle deelnemers, slapers en gepensioneerden. Door die communicatie is de kans zeer gering dat verwachtingen worden gewekt en juridische claims moeten worden gehonoreerd. Aangetoond is dat het toeslagenbeleid, ook in financieel mindere tijden, consequent wordt uitgevoerd.
7. Voor een bedrijfstakpensioenfonds als Bpf GIL, bestaat het sponsorisico tevens uit het feit dat ondernemingen die onder de verplichtstelling vallen, niet zijn aangesloten bij het fonds. Dit risico bestaat eruit dat Bpf GIL pensioen moet uitkeren indien een werknemer van een onderneming die aantoonbaar onder de verplichtstelling valt, pensioen claimt bij het fonds terwijl daar geen premie voor is betaald. Bpf GIL voert, gelet hierop, een actief handhavingsbeleid.

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

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

Beheersing van de risico's

Het bestuur heeft kennis genomen van het SAS 70-rapport (type II) dat de accountant van AZL heeft afgegeven. In 2010 heeft Bpf GIL de accountant gevraagd om onderzoek te doen naar de administratieve organisatie van het vermogensbeheer van Bpf GIL. Het bestuur van Bpf GIL houdt op 24 maart 2011 een workshop risicomanagement, waarin het bestuur aandacht zal besteden aan de opzet en inrichting van de organisatie, inclusief de interne beheersing van risico's. Het bestuur zal de risico's van het fonds analyseren en de beschrijving c.q. analyse van deze risico's in de ABTN van het fonds nader bestuderen. Het bestuur zal de risico's in kaart brengen en voorstellen doen tot welke hoogte beheersing gewenst is.

Voor wat betreft de financiële risico's kan worden opgemerkt dat het bestuur op kwartaalbasis wordt voorzien van management-informatie m.b.t. de status van de beleggingen. De beleggingscommissie van Bpf GIL volgt deze ontwikkelingen.

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

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

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

Samenvatting actuairieel rapport

Technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening (VPV) is per 31 december 2010 als volgt vastgesteld:

	2010	2009
Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers	197.559	160.169
Gewezen deelnemers met premievrije aanspraken	154.106	136.397
Gepensioneerden	133.454	115.937
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	485.119	412.503

Het resultaat van het fonds toonde over 2010 een negatief saldo van 20.553 tegenover een positief saldo over 2009 van 43.109.

Kostendekkende premie

Conform de ABTN is de kostendekkende premie over boekjaar 2010 vastgesteld rekening houdend met de actuele marktrente geldend per 1 januari van het betreffende boekjaar. De kostendekkende premie bedraagt 25.678. De feitelijk betaalde premie bedraagt 35.950 en is hoger dan de kostendekkende premie.

Financiële positie

De dekkingsgraad ultimo 2010 is als volgt:

	2010	2009
Beschikbaar vermogen	517.450	461.441
Voorziening pensioenverplichtingen ER	485.119	412.503
Aanwezige dekkingsgraad	106,7%	111,9%
Vereiste dekkingsgraad	110,0%	111,7%

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 2010 is het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsmix gelijk aan 48.483. Dit resulteert, op basis van de wortelformule, in een vereiste dekkinggraad van 110,0% ($= (48.483 + 485.119) / 485.119$). Zoals aangegeven bedraagt de aanwezige dekkinggraad ultimo 2010 106,7%. Er is derhalve sprake van een reservetekort.

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

Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2009	9.402	31.001	6.220	46.623
Stand primo 2010	9.521	30.887	6.215	46.623
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	1.685			1.685
Ontslag met premievrije aanspraak	-1.422	1.230		-192
Waardeoverdracht		-151		-151
Ingang pensioen	-163	-942	1.304	199
Overlijden	-20	-138	-175	-333
Afkoop		-1	-687	-688
Andere oorzaken	38	39	4	81
Mutaties per saldo	118	37	446	601
Stand per 31 december 2010	9.639	30.924	6.661	47.224

Specificatie pensioengerechtigden

	2010	2009
Ouderdomspensioen	5.244	4.862
Partnerpensioen	1.378	1.317
Wezenpensioen	39	41
Totaal	6.661	6.220

Beleggingen

Algemene ontwikkelingen

Wereldeconomie

Het wereldwijde economische herstel, dat zich in 2009 veel sterker ontwikkelde dan verwacht, zette in 2010 door.

Hoewel het groeitempo in de zomer tijdelijk afnam, verraste de winstgroei van de bedrijven positief. In het vierde kwartaal wekte een nieuw programma van de Federal Reserve om staatsleningen te kopen ('kwantitatieve verruiming') vertrouwen. In december verlengde President Obama de belastingvoordelen die zijn voorganger had ingevoerd. Gesteund door gunstige economische cijfers, droegen deze maatregelen bij aan de eindejaarsrally in aandelen.

Markten

Nog steeds onzekerheid

Ondanks positieve koersontwikkelingen hadden markten onderhuids in 2010 te maken met bovengemiddelde beleggingsrisico's. De belangrijkste bronnen van risico waren de spanningen op de Europese markt van staatsleningen, angst voor een nieuwe recessie ('dubbele dip') in de VS / deflatie en te hoge inflatie in China. Wat China betreft, was er vrees voor te sterke monetaire verkrapping in deze groeimotor van de wereldeconomie.

Valutamarkten

De nervositeit onder beleggers was nergens beter zichtbaar dan op de sterk bewegende valutamarkten. Over 2010 daalde de euro 6,5% tegenover de Amerikaanse dollar en zelfs 23% tegenover de Japanse yen. Ook ten opzichte van de meeste andere valuta's leverde de euro in.

De zwakte van de euro was vooral te wijten aan de crisis op de Europese markt van staatsleningen, door de situatie van landen als Griekenland, Ierland en Portugal. Maatregelen van de beleidsmakers bezwoeren de crisis in mei.

In november was Ierland het eerste land dat van het in mei gecreëerde vangnet gebruik maakte. Hierdoor nam de opnieuw opgelaaide spanning op de staatsleningmarkt weer af. Vergeleken met het voorjaar hadden de andere beleggingscategorieën veel minder last van de problemen op de markt van Europese staatsleningen.

Aandelen

De invloed van het valuta-effect was sterk terug te zien in de prestaties van de aandelenbeurzen. Uitgedrukt in euro's stegen wereldwijde aandelen 21%, waarvan het vierde kwartaal de helft voor zijn rekening nam. In euro's stegen Amerikaanse aandelen 23% (in dollars 15%) en aandelen van opkomende markten 27% (in dollars 19%). De stijging van Japanse aandelen (24%) was te danken aan het valuta-effect (in yen 0,7%). Europese aandelen stegen 12%.

Cyclische aandelen in sectoren als basismaterialen (30%), kapitaalgoederen (32%) en cyclische consumentengoederen (33%) presteerden duidelijk beter dan aandelen in de meer defensieve sectoren zoals nutsbedrijven (6%) en gezondheidszorg (10%). Cyclische sectoren zijn veelal sterker gerelateerd aan de fors groeiende opkomende economieën. De wereldwijde vastgoedaandelen (30%) profiteerden onder meer van de lage rentes.

Rente

Mede door het soepele monetaire beleid van de centrale banken en de lage rentes presteerden hoogrentende bedrijfsleningen, asset backed securities en obligaties uitgegeven door overheden van opkomende markten in 2010 gunstig.

De zogenaamde “investment grade” bedrijfsleningen bleven achter doordat banken, die van nature sterk verweven zijn met de markt van Europese staatsleningen, in dit segment een sterke weging hebben.

De rentes op staatsleningen in de VS, Japan en de eurozone (Duitsland) handhaafden zich in 2010 op lage niveaus, door aanhoudende druk op de al lage inflatie, door forse overcapaciteit in de meeste volwassen economieën en door de soepele monetaire politiek. In de opkomende economieën liepen door de sterke economische groei de rentes op.

Begin 2010 bedroegen de tienjaarsrenten in de VS 3,8%, in de eurozone (Duitsland) 3,4% en in Japan 1,3%. Omstreeks september bereikten rentes historische dieptepunten, op niveaus van 2,4% (VS), 2% (Duitsland) en 0,9% (Japan). Vervolgens stegen de rentes tot 3,3%, 3% en 1,1% ultimo 2010. Deze rally werd mede gevoed door positieve verrassingen in de Amerikaanse en Duitse economie.

Vooruitzichten

Economische groei

Hoewel het tempo over het hoogtepunt heen lijkt, kan de wereldwijde economische groei, vooral dankzij de hoge groei in de opkomende economieën, op een behoorlijk peil blijven. De groei in de VS viel in de laatste twee kwartalen van 2010 positief uit. Mede dankzij beleidsmaatregelen van de Federal Reserve en de regering-Obama, kan de economie van de VS in 2011 blijven presteren.

Rente

Het soepele monetaire beleid in de volwassen economieën zal voorlopig niet veranderen. Voorshands lijkt, gezien de nog steeds aanwezige overcapaciteit in de meeste landen, een sterke stijging van de tienjaarsrentes in de VS, de eurozone (Duitsland) en Japan onwaarschijnlijk.

In de staatsleningen van de perifere Europese landen is veel slecht nieuws ingeprijsd. Echter, er is nog steeds sprake van veel onzekerheid en nervositeit in deze markten en met name het gebrek aan marktliquiditeit noopt tot voorzichtigheid.

De risicovollere segmenten van de vastrentende markt (zoals emerging market bonds en high yield debt) kunnen hun outperformance versus staatsleningen in 2011 continueren.

Valuta

De euro blijft, gezien de onzekerheid in de Europese staatsleningenmarkt, kwetsbaar. Veel hangt af van de manier waarop de beleidsmakers omgaan met de schuldenproblematiek in de eurozone.

Aandelen

Gezien het soepele monetaire beleid van de centrale banken zijn er ruimschoots liquiditeiten beschikbaar. Een en ander kan positieve impulsen blijven geven aan de wereldeconomie en de financiële markten. Het jaar 2011 kan daardoor een gunstig aandelenjaar worden. Er is sprake van een positieve winstgroei en aantrekkelijke waarderingsniveaus, zowel op basis van historische vergelijkingen als versus de obligatierente.

Terugblik op 2010 door de beleggingscommissie

De beleggingscommissie van Bpf GIL heeft een roerig jaar achter de rug. Enerzijds door het vertrek van twee van de vier leden, waaronder de voorzitter. Anderzijds door ingrijpende wijzigingen in de uitvoering van het vermogensbeheer.

In het verslagjaar is het mandaat van het bestuur aan de beleggingscommissie gewijzigd. Het beleggingsbeleid wordt nog immer door het bestuur bepaald, waarbij de beleggingscommissie een adviserende rol heeft. Daarnaast heeft de beleggingscommissie meer bevoegdheden gekregen om de contacten met de externe partijen die betrokken zijn bij het vermogensbeheer van Bpf GIL te onderhouden en de uitvoering van het beleid van Bpf GIL door deze partijen te monitoren.

Onderzoek beleggingsadministratie

Op verzoek van het bestuur is de beleggingsadministratie van het fonds in kaart gebracht en zijn vervolgens aanbevelingen voor verbeteringen gedaan. Hierbij is onder andere aanbevolen om de custodian meer taken te geven en procedures inzake toezicht op naleving van mandaat, kosten en (performance-)fees helder af te spreken en vast te leggen.

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 2009 heeft het belegd vermogen (exclusief lopende intrest en liquide middelen) een stijging van € 54,0 miljoen laten zien, van € 464,9 miljoen ultimo 2009 tot € 518,9 miljoen ultimo 2010. Het herstel op de financiële markten, met de aandelenmarkten voorop, heeft met name geleid tot de toename van het belegd vermogen die in het verslagjaar optrad. De premie-inkomsten van het fonds zijn meer dan kostendekkend en hebben eveneens voor een deel bijgedragen aan de toename van het vermogen.

Ondanks de toename van het vermogen in 2010 is nog steeds zowel een korte- als een langetermijnherstelplan van toepassing bij het fonds. De dekkingsgraad is in 2010 gedaald van 111,9% naar 106,7%.

Portefeuillebeheer

Het bestuur heeft besloten om in 2010 de aandelenportefeuille voortaan passief te laten beheren. Aangezien de vermogensbeheerder RIAM alleen aan actief beheer doet, moest een andere vermogensbeheerder gezocht worden, bij wie de opdracht tot beheer van de zakelijke waardenportefeuille neergelegd kon worden. Na een zorgvuldige selectieprocedure heeft het bestuur besloten deze opdracht neer te leggen bij State Street. In november 2010 heeft de transitie van de zakelijke waardenportefeuille van RIAM naar State Street plaatsgevonden. State Street belegt voor Bpf GIL 85% van de aandelenportefeuille 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 screening van toepassing, die uitsluiting van onder andere kinderarbeid en controversiële wapens waarborgt.

Niet alleen de aandelenportefeuille die State Street voor Bpf GIL beheert, maar ook de vastrentende waardenportefeuille die RIAM voor Bpf GIL is blijven beheren, wordt volledig belegd in collectieve fondsen. Zoals reeds aangegeven heeft het bestuur er voor gekozen om de aandelenportefeuille passief te beleggen. Bij een actieve beleggingsstijl krijgt een vermogensbeheerder –meestal binnen afgesproken grenzen– de vrijheid om af te wijken van een index die als benchmark is afgesproken, om op die manier extra rendement ten opzichte van die index te realiseren. Bij een passieve beleggingsstijl wordt juist geprobeerd om de index zo goed mogelijk na te bootsen, waardoor het rendement in lijn met die index ligt. De verwachting is dat de kosten van het vermogensbeheer zullen afnemen door passief in plaats van actief te gaan beleggen door een lagere beheervergoeding en lagere transactiekosten. Een andere belangrijke overweging om passief te gaan beleggen is het z-scorerisico. Door de sterk passieve beleggingsstijl die voor de meeste beleggingen wordt toegepast, laten de rendementen over het algemeen slechts geringe afwijkingen ten opzichte van de benchmark zien.

Strategische beleggingsbeleid en normportefeuille

De strategische vermogensverdeling is in 2010 niet gewijzigd. Dat betekende dat voor de diverse beleggingscategorieën de volgende normgewichten zijn gehanteerd: vastrentende waarden 79% en aandelen 21%. De portefeuille wordt in beginsel slechts één maal per jaar geherbalanceerd. Een belangrijke overweging hierbij is te voorkomen dat er gedurende het jaar steeds weer transactiekosten worden gemaakt om de vermogensverdeling in overeenstemming met de normgewichten te houden.

De beleggingscommissie beoordeelt tevens aan de hand van de rapportages of tactische wijzigingen van de portefeuille noodzakelijk zijn (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille in lijn te brengen met de normportefeuille en brengt hiertoe voorstellen uit aan het bestuur van Bpf GIL. In de situatie waar RIAM de enige vermogensbeheerder van Bpf GIL was, verzorgde deze de monitoring en bijsturing.

Renterisico

Verder heeft het bestuur in oktober 2010 op basis van de uitkomsten van de ALM-studie besloten om de afdekking van het renterisico te verhogen naar 75%. Bij de wijziging van het contract met RIAM, is afgesproken om een bandbreedte van 5% aan te houden bij de afdekking van het renterisico. De renteaftdekking verschuift door koersontwikkeling en doordat wordt gehandeld. Voorheen werd de renteaftdekking reactief aangestuurd. Door Robeco een bandbreedte te geven waarbinnen de renteaftdekking moet liggen, kan dit proactief worden beheerd. Deze richtlijn maakt de vaste verdeling tussen de fondsen binnen de vastrentende waardenportefeuille ondergeschikt.

Resultaat

Voor vastrentende waarden en aandelen werden underperformances gerealiseerd in 2010.

De vermogensbeheerder heeft, binnen vastgestelde grenzen, de mogelijkheid om afwijkende posities ten opzichte van de benchmark in te nemen. Dit wordt ook wel het voeren van een tactisch beleid genoemd. Over 2010 hebben de tactische beslissingen per saldo een positieve bijdrage aan het rendement opgeleverd. Op de vastrentende waardenportefeuille is een rendement van 6,95% behaald en op de aandelenportefeuille een rendement van 17,39%. Aangezien gedurende het vierde kwartaal het beheer van de portefeuille is veranderd, is het lastig de juiste benchmarkresultaten per categorie te berekenen. Vandaar dat slechts op totaalniveau een benchmarkrendement is weergegeven in onderstaande tabel. Op te merken valt dat kosten als gevolg van de overdracht van de aandelenportefeuille van Robeco aan State Street in totaal circa 40 bp bedroegen. Deze kosten zijn eenmalig en begrepen in het totaal van beheervergoeding en administratiekosten.

Uit onderstaande opstelling blijkt de performance over het jaar 2010.

	Portefeuille	Benchmark	Vershil
Vastrentende waarden	6,95%		
Aandelen	17,39%		
Totaal performance	6,80% *)	6,86%	-0,06%

*) Nettoresultaat: na aftrek beheervergoeding en administratiekosten.

Z-score

Op basis van artikel 5 lid 1a Vrijstellings- en boetebesluit moet vrijstelling worden verleend als uit de performancetoets blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het bedrijfspensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Volgens de Vrijstellings- en boetebesluit zal de performancetoets worden toegepast over de periode januari 2006 tot en met december 2010. Indien de uitkomst van de performancetoets beneden 0 uitkomt, kan een werkgever vanaf 1 januari 2011 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname.

Kort gezegd wordt de z-score bepaald door de relatieve netto performance te delen door de zogenaamde rendementsspreiding. Voor de berekening zijn de volgende waarden gehanteerd. De relatieve performance (verschil tussen werkelijke portefeuille en benchmark) is +0.38% bruto (exclusief kosten) over 2010. De kosten, te weten 0.30% over een gemiddeld belegd vermogen van € 492.03 miljoen, zijn tevens hoger dan de fictief bepaalde beleggingskosten voor de normportefeuille (0.12%).

De strategische portefeuille van Bpf GIL bestaat uit 21% zakelijke waarden en 79% vastrentende waarden. Deze verdeling wordt gebruikt om de zogenaamde rendementsspreiding te bepalen.

De resulterende z-score voor 2010 is +0.20.

Periode	Z-score	Performance Toets
2009	+2,44	+1,52
2008	-3,90	+ 0,33
2007	-0,18	
2006	+0,38	
2005	+1,80	

Het fonds slaagt voor de performance toets wanneer de som van de z-scores over de afgelopen vijf jaar gedeeld door de wortel van vijf plus 1.28 positief is. De z-scores van de afgelopen jaren zijn in onderstaande tabel weergegeven. Door het wegvallen van de bovengemiddeld positieve score van 1.80 in 2005, zal de score voor performance toets voor 2010 dalen.

De prestatiescore over de periode 2006 tot en met 2010 komt hiermee op 0.80 ($-0.48 + 1.28$). Het fonds slaagt dus ruim voor de performancetoets.

Verantwoordingsorgaan

Oordeel verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2010

Op grond van de principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpfl GIL) het verantwoordingsorgaan van Bpfl GIL verzocht om een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid in 2010.

Informatieverstrekking en werkwijze 2010

In 2010 is de werkwijze van het verantwoordingsorgaan gewijzigd. Na overleg met het presidium is besloten om voortaan na elke bestuursvergadering een conference call te plannen om tussentijds alvast een standpunt in te nemen over beleidsbeslissingen door het bestuur van Bpfl GIL. Op deze wijze wil het verantwoordingsorgaan meer handen en voeten geven aan de invulling van haar taak. De betrokkenheid bij het pensioenfonds wordt daarmee verhoogd. De eerste bijeenkomst in dit kader heeft in persoon plaats gevonden op 23 juli 2010. Vervolgens hebben conference calls plaatsgevonden op 28 oktober 2010 en op 16 december 2010. Daarnaast heeft gezamenlijk overleg met het presidium plaatsgevonden op 2 december 2010. Op 20 mei 2010 heeft een gezamenlijk overleg met het presidium en de deelnemersraad van Bpfl GIL plaatsgevonden in het kader van de bespreking van het jaarwerk 2009. Het verantwoordingsorgaan heeft op 16 december 2010 een toelichting van de adviserend actuaire van Bpfl GIL gekregen op de resultaten van de ALM-studie die door Bpfl GIL in het verslagjaar is uitgevoerd.

Op 15 oktober 2010 heeft de heer Kip afscheid genomen van het verantwoordingsorgaan omdat hij de bedrijfstak heeft verlaten. De vakorganisaties zijn door het bestuur van Bpfl GIL gevraagd om een kandidaat voor te dragen voor de ontstane vacature. De heren Den Breejen en Van Rozendaal zijn per 1 januari 2011 voor drie jaar herbenoemd door het bestuur van Bpfl GIL.

Oordeel verantwoordingsorgaan over het door het bestuur gevoerde beleid in 2010

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur van Bpfl GIL haar taken in 2010 naar behoren heeft uitgevoerd. Teneinde haar taak te kunnen vervullen heeft het verantwoordingsorgaan de volgende informatie van het bestuur van Bpfl GIL ontvangen: de verslagen van de bestuursvergaderingen, de besluitenlijst, de diverse concept jaarstukken over 2010 van zowel actuarissen als accountant, besluitvorming in het kader van beleidswijzigingen en besluitvorming over de onderwerpen waarover het verantwoordingsorgaan adviesrecht heeft.

Financiële positie Bpfl GIL

Het verantwoordingsorgaan constateert dat de dekkingsgraad ten opzichte van 2009 is afgenomen van 111,9% naar 106,8%. Het fonds verkeert wederom in een reservetekort. De technische voorziening is door de overgang naar de nieuwe AG-prognosetafel 2010-2060 in het verslagjaar met 7,1% gestegen ten opzichte van de oude AG-prognosetafel 2005-2050 met leeftijdsterugstellingen, terwijl ultimo 2009 een opslag van 4,6% op de technische voorziening was ingecalculleerd. De andere posten die een groot effect hebben gehad op de ontwikkeling van de dekkingsgraad in het verslagjaar zijn het positieve beleggingsrendement, waardoor de dekkingsgraad met 6,4% is gestegen en de renteterminstructuur die heeft gezorgd voor een afname van 11,5% van de dekkingsgraad. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat Bpfl GIL ondanks deze ontwikkelingen voorloopt op het herstelplan.

Premiebeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat de premie kostendekkend is en heeft bijgedragen aan het herstel van Bpfl GIL.

Toeslagbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft vervolgens geconstateerd dat het bestuur van Bpf GIL per 1 januari 2011 wederom geen toeslag heeft verleend aan actieven en inactieven. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur heeft gehandeld conform het in de ABTN vastgelegde toeslagenbeleid. Het verantwoordingsorgaan spreekt echter haar zorgen uit over het feit dat voor het derde achtereenvolgende jaar geen toeslag is verleend. Hiermee voldoet Bpf GIL niet aan haar eigen ambitie, namelijk het uitvoeren van een geïndexeerde middelloonregeling. Gelet op de financiële positie van het fonds acht het verantwoordingsorgaan de verwachting dat Bpf GIL de komende jaren toeslag kan verlenen beperkt is.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid heeft in het verslagjaar veel aandacht heeft gekregen van het bestuur van Bpf GIL. In 2010 is de aandelenportefeuille overgedragen van Robeco naar State Street, om uitvoering te geven aan het bestuursbesluit om de portefeuille passief te gaan beleggen. Daarnaast zijn voorbereidingen getroffen om een andere custodian aan te stellen met een uitgebreidere opdracht. Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur met deze wijzigingen uitvoering heeft gegeven aan haar doelstelling om minder kosten te maken en meer inzicht te krijgen in het vermogensbeheer. Het proces is zorgvuldig uitgevoerd door vooraf alle stappen te bepalen en deze daarna pas uit te voeren.

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten om de renteafdekking te verhogen. Hoewel hierbij andere varianten van afdekking mogelijk zijn, is het verantwoordingsorgaan van oordeel dat het bestuur in redelijkheid tot dit besluit heeft kunnen komen.

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat uit de ALM-studie is gebleken dat de huidige beleggingsportefeuille goed aansluit op de fondsspecifieke situatie van Bpf GIL. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat alle mogelijkheden goed zijn afgewogen bij het besluit om de normportefeuille en de renteafdekking in 2011 gelijk te houden.

Mede gelet op de aandacht van DNB voor de kosten van het vermogensbeheer, attendeert het verantwoordingsorgaan het bestuur op het voortdurende belang om inzicht te krijgen in de kosten van het vermogensbeheer, waarbij met name ook de verborgen kosten inzichtelijk en transparant moeten worden.

Uitbestedingsbeleid

Aangaande het toezicht van het bestuur op de uitbestede activiteiten aan AZL, Robeco en vanaf 1 december 2010 State Street is het verantwoordingsorgaan van mening dat het bestuur de zaken goed op orde heeft.

Handhavingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan constateert dat het handhavingsbeleid in het verslagjaar veel aandacht van het bestuur heeft gekregen. Gelet op het belang van het bestuur bij strikte naleving van de verplichtstelling en het belang van uniformiteit van de arbeidsvoorwaarde pensioen in de bedrijfstak, acht het verantwoordingsorgaan dit een goede ontwikkeling.

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat het doorvoeren van het boetebeleid de zaken nog minder vrijblijvend maakt. Dit is een goede zaak voor de handhaving van de verplichtstelling.

Communicatiebeleid

Het bestuur van Bpf GIL heeft in 2010 nieuw communicatiebeleid opgesteld voor de periode van 2011 tot en met 2013. Conform wet- en regelgeving heeft het verantwoordingsorgaan geadviseerd over de voorgenomen besluitvorming bij de vaststelling van dit beleid. Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het bestuur meer aandacht aan communicatie besteedt dan alleen het naleven van de wettelijke vereisten.

Om meer afstemming met de achterban te bereiken, zijn de e-mailadressen van de leden van het verantwoordingsorgaan op de website van Bpf GIL opgenomen. Daarnaast verzoekt het verantwoordingsorgaan het bestuur om aandacht aan het verantwoordingsorgaan te besteden in de pensioenkrant, die eenmaal per jaar verschijnt.

Deskundigheid

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur heeft voldaan aan de wettelijke verplichting om jaarlijks een zelfevaluatie uit te voeren.

Compliance

Het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL stelt vast dat het goed is dat het bestuur de compliance elders neerlegt dan bij AZL, aangezien AZL ook al verantwoordelijk is voor de pensioenadministratie en bestuursadvisering. Zij wachten verdere invulling door het bestuur van Bpf GIL af.

Vacatievergoeding bestuur

Het verantwoordingsorgaan onderschrijft de bestuursbesluiten om voor een telefonisch overleg van maximaal een half uur een halve vacatievergoeding toe te kennen en daarboven een volledige vacatievergoeding toe te kennen, waarbij als voorwaarde is gesteld dat van het telefonisch overleg een gespreksverslag wordt opgesteld en om de vacatievergoeding in 2011 niet te verhogen. De achterliggende gedachte is dat voor een telefonische vergadering ook voorbereiding noodzakelijk is, die bij de vergoeding is inbegrepen.

Intern toezicht

Het verantwoordingsorgaan is van mening dat tussentijdsdeelvisitaties noodzakelijk zijn om het intern toezicht vorm te geven. Een visitatie die slechts eenmaal in de drie jaar plaatsvindt is hiervoor onvoldoende.

Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2010

Het bestuur van Bpf GIL heeft met genoeg kennis genomen van het positieve oordeel van het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL over het door het bestuur gevoerde beleid in 2010.

Met betrekking tot de financiële positie van het pensioenfonds blijft het bestuur van Bpf GIL ernaar streven om voor te blijven lopen op het herstelplan. Als het gaat om het toeslagenbeleid deelt het bestuur de zorg van het verantwoordingsorgaan. Het bestuur doet alles wat in haar vermogen ligt om de toekenning van toeslagen weer mogelijk te maken.

De opmerking die het verantwoordingsorgaan heeft gemaakt over het belang om inzicht te krijgen in de kosten van het vermogensbeheer, waarbij met name ook de verborgen kosten inzichtelijk en transparant moeten worden, neemt het bestuur zeer ter harte. In 2010 is hiermee een aanvang gemaakt en dit zal in 2011 verder opgepakt worden.

Het bestuur zal het communicatiebeleid zoals dit is vastgelegd voor de periode 2011 tot en met 2013 uitvoeren. Het verzoek van het verantwoordingsorgaan om aandacht te besteden aan het verantwoordingsorgaan in de pensioenkrant voor de deelnemers, zal worden uitgevoerd.

Het verantwoordingsorgaan heeft aangegeven dat zij deelvisitaties noodzakelijk vindt om het intern toezicht vorm te geven. Het bestuur van Bpf GIL zal, mede afhankelijk van alle ontwikkelingen op het gebied van goed pensioenfondsbestuur, aan het einde van 2011 beslissen of een deelvisitatie wenselijk is.

Tenslotte constateert het bestuur van Bpf GIL dat de nieuwe werkwijze van het verantwoordingsorgaan heeft geleid tot een prettige samenwerking. Het bestuur hoopt deze samenwerking ook in de toekomst voort te zetten.

Utrecht, 6 juni 2011

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

E. Fischer
(werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2010	2009
Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]		
Zakelijke waarden	115.021	107.033
Vastrentende waarden	402.699	357.698
Derivaten	1.288	131
	519.008	464.862
Vorderingen en overlopende activa [2]	1.083	1.759
Liquide middelen [3]	2.605	4.088
Totaal activa	522.696	470.709

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

Passiva	2010	2009
Reserves [4]		
Vrije reserve	-20.786	-3.766
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	4.583	8.529
Reserve beleggingsrisico's	48.483	48.241
Toeslagreserve	4.634	4.463
	36.914	57.467
Technische voorzieningen [5]		
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	485.119	412.503
Kortlopende schulden en overlopende passiva [6]	663	739
Totaal passiva	522.696	470.709

[..] 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)

	2010	2009
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds [7]		
Directe beleggingsopbrengsten	4.241	4.824
Indirecte beleggingsopbrengsten	29.596	37.207
Kosten van vermogensbeheer	-1.346	-1.396
	32.491	40.635
Bijdragen van werkgevers en werknemers [8]	36.095	35.926
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten [9]	385	8.367
Pensioenuitkeringen [10]	-15.082	-14.038
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening [11]		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-19.240	-26.960
Toevoeging in verband met kosten	-385	-539
Overgenomen pensioenverplichtingen	-2.128	-9.876
Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)	-5.556	-10.474
Uitkeringen	15.312	14.153
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.385	963
Vrijgevallen voor kosten	291	270
Resultaat op kanssystemen	-1.639	1.805
Wijziging rentetermijnstructuur	-47.259	22.933
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-9.733	-18.141
Toeslagverlening	-26	0
Incidentele mutaties voorziening	-309	0
Correcties en overige mutaties	-3.329 ¹⁾	32
	-72.616	-25.834

1) Dit bedrag bevat de toename van de voorziening als gevolg van een drietal oorzaken, te weten reguliere mutaties zoals uitruil, uitstel en vervroeging (116), inkoop vanuit FVP (119) en inkoop vanuit de bestemmingsreserve overgangsregeling prepensioen (3.094).

[..] 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.

	2010	2009
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [12]	-1.817	-1.737
Overige baten en lasten [13]	-9	-210
Saldo van baten en lasten	-20.553	43.109
Bestemming van het saldo		
Vrije reserve	-17.020	31.677
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	-3.946	8.529
Reserve beleggingsrisico's	242	-1.560
Toeslagreserve	171	4.463
	-20.553	43.109

[..] 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.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2010	2009
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	35.756	36.447
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.418	9.049
Overige	-1	271
	37.175	45.767
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-15.063	-14.016
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.033	-762
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.830	-1.705
Mutatie dubieuze debiteuren	-8	-225
Overige	-1	0
	-17.935	-16.708
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	4.241	4.855
Verkopen en aflossingen beleggingen	315.709	75.718
Overige	1	168
	319.951	80.741
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-339.328	-105.772
Kosten van vermogensbeheer	-1.346	-1.396
Overige	0	-2
	-340.674	-107.170
Mutatie liquide middelen	-1.483	2.630
Saldo liquide middelen 1 januari	4.088	1.458
Saldo liquide middelen 31 december	2.605	4.088

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Toepassing Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving

Stichting Bedrijfspensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen heeft bij de samenstelling van dit jaarverslag de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving toegepast, overeenkomstig Titel 9, Boek 2 BW.

Waardering

Algemene grondslagen

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

Opname van een actief of een verplichting

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

Baten worden in de 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.

Dit betekent dat transacties worden verwerkt op handelsdatum en niet op afwikkelingsdatum. Als gevolg hiervan kan sprake zijn van een post "nog af te wikkelen transacties". Deze post kan zowel een actief als een passief zijn.

Saldering van een actief en een verplichting

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

Buitenlandse valuta

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

Zakelijke waarden, vastrentende waarden en derivaten

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

Vrije reserve

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

Reserve Premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen

Ten behoeve van de deelnemers aan pensioenregeling II, die werkzaam zijn in de branche Groothandel in Levensmiddelen sedert 1 januari 1997 maar nog geen 37 dienstjaren opgebouwd hebben, bestaat de mogelijkheid dat zij aanspraak op extra deelnemersjaren kunnen maken, mits zij werkzaam blijven binnen de branche tot hun prepensioenleeftijd en premie betalen vanaf 1 januari 2001. Om die aanspraken ook te kunnen financieren storten de ondernemingen extra gelden in het pensioenfonds die deze aanspraken moeten kunnen dekken. Indien de uiteindelijke aanspraken de premieopbrengsten overtreffen zal dit overschot onttrokken moeten worden aan deze opgebouwde reserve.

Reserve beleggingsrisico's

De reserve beleggingsrisico's wordt vastgesteld conform de in de ABTN omschreven methode.

De reserve wordt door de actuaire berekend.

Toeslagreserve

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

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

Technische voorzieningen voor risico pensioenfonds

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

Schattingwijziging

De pensioenverplichtingen zijn berekend volgens de AG-prognosetafel 2010-2060 (startjaar 2011) met 90% ervaringssterfte voor zowel mannen als vrouwen. Voorheen werd gebruik gemaakt van de AG-prognosetafel 2005-2050 met een leeftijdsterugstelling van 1 voor zowel mannen als vrouwen.

Intrest: De rentetermijnstructuur ultimo 2010 zoals gepubliceerd door DNB.

Gehuwdheid: Voor partnerpensioen opgebouwd tot 1 januari 2001 wordt gerekend met het onbepaalde man/vrouw systeem met een gehuwdheidsfrequentie van 90% voor iedereen tot de pensioendatum. Vanaf de pensioendatum neemt de gehuwdheidsfrequentie af met de 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: Voor de leeftijdsvaststelling wordt verondersteld dat de (gewezen) deelnemer, de nabestaande of de wees geboren is op 1 juli.

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

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

Kasstroomoverzicht

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

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

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

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

Kosten van vermogensbeheer

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

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

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

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

Transacties met bestuurders

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

Overige transacties met verbonden partijen

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

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2009	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2010
Zakelijke waarden						
Aandelen	107.033	163.589	-169.987	11.557	2.829	115.021
Vastrentende waarden						
Obligaties	357.698	60.832	-37.073	2.148	19.094	402.699
Derivaten						
FX contracten	131	114.908	-108.935	-6.104	1.174	1.174
Totaal beleggingen voor risico pensioenfonds	464.862	339.329	-315.995	7.601	23.097	518.894
Waarvan onder de passiva gepresenteerd						
FX contracten	0					114
	464.862					519.008

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 mogelijk significant kunnen beïnvloeden.

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2010
Zakelijke waarden	0	115.021	0	115.021
Vastrentende waarden	0	402.699	0	402.699
Derivaten	0	1.174	0	1.174
Totaal belegd vermogen	0	518.894	0	518.894

	2010	2009
[2] Vorderingen en overlopende activa		
Premies	718	575
Lopende intrest en dividend		
Liquide middelen	6	5
Terugvorderbare dividendbelasting	0	1
Beleggingen	334	1.152
Overige vorderingen	25	26
	359	1.179
Totaal vorderingen en overlopende activa	1.083	1.759
[3] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	2.605	4.088

Passiva	2010		2009	
[4] Reserves				
Vrije reserve				
Stand per 1 januari	-3.766		-65.258	
Saldobestemming boekjaar	-17.020		31.677	
Vrijval reserve premie-egalisatie overgangsregelingen	0		29.815	
Stand per 31 december	-20.786		-3.766	
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen				
Stand per 1 januari	8.529		0	
Saldobestemming boekjaar	-3.946		8.529	
Stand per 31 december	4.583		8.529	
Reserve premie-egalisatie overgangsregelingen				
Stand per 1 januari	0		29.815	
Vrijval naar vrije reserve	0		-29.815	
Stand per 31 december	0		0	
Reserve beleggingsrisico's				
Stand per 1 januari	48.241		49.801	
Saldobestemming boekjaar	242		-1.560	
Stand per 31 december	48.483		48.241	
Toeslagreserve				
Stand per 1 januari	4.463		0	
Saldobestemming boekjaar	171		4.463	
Stand per 31 december	4.634		4.463	
Totaal eigen vermogen	36.914		57.467	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	23.867	104,9%	19.900	104,8%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	48.483	110,0%	48.241	111,7%
De dekkingsgraad is		106,7%		111,9%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (minus reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen.				

[5] Technische voorzieningen

Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is als volgt opgebouwd:

– Actieve deelnemers	195.581	158.565
– Gewezen deelnemers	154.106	136.397
– Pensioengerechtigden	133.454	115.937
– Voorziening langdurig zieken	1.978	1.604

Totale voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening

Eigen rekening

Stand per 1 januari	412.503	386.669
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	19.240	26.960
Toevoeging in verband met kosten	385	539
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.128	9.876
Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)	5.556	10.474
Uitkeringen	-15.312	-14.153
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.385	-963
Vrijgevallen voor kosten	-291	-270
Resultaat op kanssystemen	1.639	-1.805
Wijziging rentetermijnstructuur	47.259	-22.933
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	9.733	18.141
Toeslagverlening	26	0
Incidentele mutaties voorziening	309	0
Correcties en overige mutaties	3.329 ¹⁾	-32

Stand per 31 december

485.119	412.503
---------	---------

[6] Kortlopende schulden en overlopende passiva

Derivaten	114	0
Accountantskosten	30	26
Actuariskosten	118	88
Loonheffing en sociale premies	332	312
Vooruitontvangen bijdragen	0	196
Overige	69	117

663

739

1) Dit bedrag bevat de toename van de voorziening als gevolg van een drietal oorzaken, te weten reguliere mutaties zoals uitruil, uitstel en vervroeging (116), inkoop vanuit FVP (119) en inkoop vanuit de bestemmingsreserve overgangsregeling prepensioen (3.094).

Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

Bezoldiging bestuursleden

De leden van het bestuur, de deelnemersraad en het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL hebben in 2010 vacatievergoedingen, verblijfkosten en reiskostenvergoedingen ontvangen. In totaliteit bedroegen deze bezoldigingen 59.000.

Personeel

Gedurende het boekjaar 2010 had Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2010	2009
[7] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds		
Directe beleggingsopbrengsten		
Zakelijke waarden	2.020	2.276
Beheervergoedingen institutionele fondsen	1.994	1.633
Subtotaal	4.014	3.909
Liquide middelen	168	86
Bijdragen van werkgevers en werknemers	28	32
FVP bijdragen	1	5
Waardeoverdrachten	34	801
Overige	-4	-9
Totaal directe beleggingsopbrengsten	4.241	4.824
Indirecte beleggingsopbrengsten		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	11.557	2.920
Vastrentende waarden	2.148	761
Derivaten	-6.104	-2.015
Overige valutaresultaten	-1.102	1.088
	6.499	2.754

	2010	2009
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	2.829	20.621
Vastrentende waarden	19.094	13.701
Derivaten	1.174	131
	23.097	34.453
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	29.596	37.207
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-1.291	-1.316
Bewaarloon	-55	-80
Totaal kosten vermogensbeheer	-1.346	-1.396
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	32.491	40.635
[8] Bijdragen van werkgevers en werknemers		
Diverse pensioenregelingen werkgever	23.948	23.764
Diverse pensioenregelingen werknemer	11.974	11.881
Inkoopsommen	28	0
Bijdrage FVP regeling	145	281
	36.095	35.926
De premiebijdragen van werkgevers en werknemers geboren op of na 1-1-1950 plus toetreders vanaf 1-1-2006, bedragen in totaliteit 25% (2009: 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 (2009: 19,5% resp. 7,5%).		

	2010	2009
Kostendeekkende premie	25.678	32.881
Gedempte kostendeekkende premie	23.957	28.541
Feitelijke premie	35.950	35.926
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	20.966	26.960
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.217	2.379
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.495	3.542
	25.678	32.881
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	19.399	23.190
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.243	2.304
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.315	3.047
	23.957	28.541
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	1.418	9.129
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.033	-762
	385	8.367
[10] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-6.761	-6.008
Prepensioen	-5.452	-5.444
Partnerpensioen	-2.112	-2.000
Wezenpensioen	-39	-37
Afkoopsommen	-718	-549
	-15.082	-14.038

	2010	2009
[11] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-19.240	-26.960
Toevoeging in verband met kosten	-385	-539
Overgenomen pensioenverplichtingen	-2.128	-9.876
Benodigde inresttoevoeging (1 jaars-rente)	-5.556	-10.474
Uitkeringen	15.312	14.153
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.385	963
Vrijgevallen voor kosten	291	270
Resultaat op kanssystemen	-1.639	1.805
Wijziging rentetermijnstructuur	-47.259	22.933
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-9.733	-18.141
Toeslagverlening	-26	0
Incidentele mutaties voorziening	-309	0
Correcties en overige mutaties	-3.329 ¹⁾	32
	-72.616	-25.834
[12] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-1.247	-1.196
Accountant (controle jaarrekening)	-32	-27
Accountant (overige dienstverlening)	0	-7
Accountant (overige assurance)	-11	-2
Adviserend actuaris	-316	-253
Certificerend actuaris	-30	-25
De Nederlandsche Bank	-31	-35
Bestuur	-59	-53
Vergaderkosten	-17	-25
Contributie VB	-20	-18
Overige kosten	-54	-96
Totaal Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-1.817	-1.737
[13] Overige baten en lasten		
Diverse	-9	-210
Saldo van baten en lasten	-20.553	43.109

1) Dit bedrag bevat de toename van de voorziening als gevolg van een drietal oorzaken, te weten reguliere mutaties zoals uitruil, uitstel en vervroeging (116), inkoop vanuit FVP (119) en inkoop vanuit de bestemmingsreserve overgangsregeling prepensioen (3.094).

Actuariële analyse van het saldo

	2010	2009
Wijziging rentetermijnstructuur	-47.259	22.933
Beleggingsopbrengsten	26.935	30.161
Bijdragen	11.541	22.888
Waardeoverdrachten	-358	-546
Kosten	329	373
Uitkeringen	230	115
Kanssystemen	1.290	1.805
Toeslagverlening	-26	0
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-9.733	-18.141
Incidentele mutaties voorziening	-309	0
Diversen	-3.193	-16.479
	-20.553	43.109

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 2010 is kleiner dan het Vereist eigen vermogen volgens het standaardmodel, zodat het Pensioenfonds hierdoor een langetermijnherstelplan heeft moeten indienen.

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

	2010				2009	
	Feitelijke		Strategisch		Feitelijke	
	€	%	€	%	€	%
Renterisico (S1)	20.150	4,2	19.104	3,9	24.858	6,0
Zakelijke waarden risico (S2)	30.141	6,2	28.632	5,9	27.381	6,6
Valutarisico (S3)	527	0,1	749	0,2	3.959	1,0
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	9.757	2,0	10.392	2,1	5.298	1,3
Verzekeringstechnisch risico (S6)	18.257	3,8	18.257	3,8	15.342	3,7
Diversificatie-effect	-30.348	-6,3	-30.512	-6,3	-28.597	-6,9
Vereist eigen vermogen	48.483	10,0	46.622	9,6	48.241	11,7
Aanwezige dekkingsgraad		106,7				111,9
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,9				104,8
Vereiste dekkingsgraad (feitelijke)		110,0				111,7
Vereiste dekkingsgraad (strategische)		109,6				110,7

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal vermogen van het Pensioenfonds (minus de reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico Pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, afgenomen van 111,9% (2009) tot 106,7% (2010).

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 2010: 3,44% ten opzichte van eind 2009: 3,87%) leidt tot een stijging van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2010: 47,3 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 17,8 jaar

Duratie van de pensioenverplichtingen 19,0 jaar

Het fonds kent een feitelijke renteafdekking ten behoeve van de vaststelling van het renterisico van 73,6%. Voor de bepaling van het vereist eigen vermogen op basis van de strategische verdeling wordt een strategische renteafdekking voor de vaststelling van het renterisico van 75,0% gehanteerd.

Zakelijke waarden risico

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

Verdeling zakelijke waarden per categorie:

Ontwikkelde markten (Mature markets)

Opkomende markten (Emerging markets)

2010	
€	%
100.661	87,5
14.360	12,5
115.021	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.

	2010	
	€	%
Zakelijke waarden naar valuta (inclusief valutahedges)		
Amerikaanse dollar	115.021	100,0
Vastrentende waarden naar valuta (inclusief valutahedges)		
Euro	392.069	97,5
Amerikaanse dollar	-403	-0,1
Zweedse kroon	2.978	0,7
Britse pond	1.770	0,4
Japanse yen	1.770	0,4
Australische dollar	1.208	0,3
Canadese dollar	1.208	0,3
Zwitserse frank	805	0,2
Noorse kroon	805	0,2
Nieuw Zeeland dollar	805	0,2
Overig	-319	-0,1
	402.699	100,0
Totaal beleggingen naar valuta (inclusief valutahedges)		
Euro	392.069	75,8
Amerikaanse dollar	114.618	22,1
Zweedse kroon	2.978	0,6
Britse pond	1.770	0,3
Japanse yen	1.770	0,3
Australische dollar	1.208	0,2
Canadese dollar	1.208	0,2
Zwitserse frank	805	0,2
Noorse kroon	805	0,2
Nieuw Zeeland dollar	805	0,2
Overig	-319	-0,1
	517.720	100,0

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders FX contracten afgesloten. De post FX contracten bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2010:

in miljoenen euro	aankoop transacties	verkoop transacties	resultaat	uiterlijke einddatum
euro	103.222	5.713	97.509	januari 2011
US dollar	0	48.322	-48.322	januari 2011
Australische dollar	0	4.006	-4.006	januari 2011
Japanse yen	0	9.907	-9.907	januari 2011
overige valuta	5.713	39.813	-34.100	januari 2011
	108.935	107.761	1.174	

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.

Rating vastrentende waarden:

	2010	
	€	%
AAA	142.950	35,5
AA	99.986	24,8
A	77.377	19,2
BBB	71.488	17,8
Lager dan BBB	10.898	2,7
Geen rating	0	0,0
	402.699	100,0

Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:

Resterende looptijd < 1 jaar
Resterende looptijd 1 <> 5 jaar
Resterende looptijd >= 5 jaar

2010	
€	%
0	0,0
0	0,0
402.699	100,0
402.699	100,0

Verzekeringstechnisch risico

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

Concentratierisico

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

Zakelijke waarden

Verdeling zakelijke waarden per regio:

Europa
Afrika
Noord-Amerika
Midden- en Zuid-Amerika
Azië
Pacific
Opkomende markten

2010	
€	%
41.905	36,4
0	0,0
50.352	43,8
0	0,0
497	0,4
7.907	6,9
14.360	12,5
115.021	100,0

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

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

Vastrentende waarden

	2010	
	€	%
Verdeling vastrentende waarden per regio:		
Europa	402.699	100,0
Verdeling vastrentende waarden per sector:		
Overheid	141.750	35,2
Financiële instellingen	107.521	26,7
Industrie	78.929	19,6
Agentschap & semi overheid	25.370	6,3
Asset backed securities	25.370	6,3
Hypotheken	21.343	5,3
Nutsbedrijven	17.719	4,4
Andere sectoren	-15.303	-3,8
	402.699	100,0
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden		
Robeco Inst Liability Driven Euro Full Discretion 20 Fund	193.140	48,0
Robeco Inst Liability Driven Euro Full Discretion 40 Fund	50.123	12,4
Robeco All Strategy Euro Bonds I EUR shares	159.436	39,6
	402.699	100,0

Er zijn geen beleggingen uitgeleend.

Utrecht, 6 juni 2011

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

E. Fischer
(werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Financiering

Toeslagbeleid

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

Premiebeleid

Inzake het premiebeleid kent het fonds een aantal specifieke rapportages.

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

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

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

Resultaatbestemming

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

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

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2010 als volgt te verdelen:

	2010
Vrije reserve	-17.020
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen ¹⁾	-3.946
Reserve beleggingsrisico's	242
Toeslagreserve	171
	-20.553

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

Uitvoering

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

1) De reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen wordt afgeschreven 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 verslagjaar 2010.

Gegevens

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

Werkzaamheden

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel bezien, 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.

De vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen is naar mijn mening niet voldoende, vanwege een reservetekort.

Amstelveen, 6 juni 2011

Drs. J.L. Roelfsema AAG
Verbonden aan Towers Watson

Aan: Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de in dit rapport opgenomen jaarrekening 2010 van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2010 en de staat van baten- en lasten over 2010 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel

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

Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen

Ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e en f BW vermelden wij dat ons geen tekortkomingen zijn gebleken naar aanleiding van het onderzoek of het 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 2011

KPMG Accountants N.V.

H.P. van der Horst RA

Bijlagen

Begrippenlijst

ABTN

Afkorting voor actuariële en bedrijfstechnische nota. In de ABTN wordt door het bestuur van een pensioenfonds uiteengezet welke actuariële en bedrijfstechnische opzet ten grondslag ligt aan een fonds. Ook wel bedrijfsplan genoemd. Hierin komen drie hoofdonderwerpen aan de orde: de wijze van vaststelling van de verplichtingen jegens de deelnemers, de beleggingsportefeuille en het intern risicobeheersingssysteem.

Accounting standaarden

Raamwerk van verslaggevingsregels voor het opstellen van een jaarrekening en jaarverslag. Met ingang van het verslagjaar 2005 moeten alle beursgenoteerde ondernemingen, banken en verzekeringsmaatschappijen hun geconsolideerde jaarrekening volledig inrichten op basis van International Accounting Standards (IAS), door de IAS Board omgedoopt in International Financial Reporting Standards (IFRS). Het doel van IFRS is om de transparantie en internationale vergelijkbaarheid van de externe financiële verslaggeving te verbeteren. Niet beursgenoteerde rechtspersonen hebben de keuze om of IFRS toe te passen, of de Nederlandse Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving.

Actuariële grondslagen

Wanneer een contante waarde van een reeks toekomstige uitkeringen moet worden bepaald maakt de actuaris gebruik van actuariële grondslagen, zoals: de rekenrente; de kansstelsels: sterftekansen, arbeidsongeschiktheids- en revalideringskansen, frequenties van gehuwd zijn, soms ook toekomstige salarisontwikkeling of indexatiebeleid enz.; kostenopslagen (bijvoorbeeld voor administratiekosten en/of uitbetalingskosten).

Actuaris

Een actuaris kan antwoord geven op de vraag wat de toekomst aan pensioenuitkeringen gaat kosten. De actuaris is bij uitstek degene die financiële risico's op de agenda plaatst en adequate oplossingen bedenkt.

Actuele waarde

De actuele waarde is voor beleggingen waarvoor dagelijks openbare prijzen worden vastgesteld, zoals aandelen en obligaties, de beurswaarde. Voor andere vastrentende waarden, zoals onderhandse leningen en hypotheekleningen, wordt de actuele waarde benaderd als de contante waarde van de toekomstige nettokasstromen. Als actuele waarde van de beleggingen in vastgoedfondsen wordt de intrinsieke waarde gehanteerd. Voor direct onroerend goed wordt de taxatiewaarde als actuele waarde gehanteerd.

ALM

Afkorting voor Asset Liability Management. Een ALM-studie betreft de analyse van het risicobeheer van de balans tussen activa en de passiva van een pensioenfonds. Deze studie dient te resulteren in de formulering van een strategisch beleggingsbeleid.

Backservice

Pensioenaanspraken (of de waarde ervan) die betrekking hebben op de achterliggende dienstjaren en die ontstaan door verandering in de pensioengrondslag.

Beleggingsmix

Verdeling van de beleggingen over zakelijke en vastrentende waarden.

Benchmark

Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf voor de prestatie van (de beheerder van) een beleggingsportefeuille of pensioenfonds. Een beursindex bijvoorbeeld.

Beurskoers

Marktprijs van een aandeel, obligatie of andere waardepapieren.

Calloptie

De koper van de calloptie krijgt het recht om de onderliggende waarde van de optie (aandelen bijvoorbeeld) gedurende de looptijd van de optie voor een bepaald bedrag –de uitoefenprijs– te kopen. Voor dat recht betaalt hij premie. De verkoper van een calloptie –de schrijver– moet eventueel de onderliggende waarde leveren aan de koper van de optie tegen de uitoefenprijs. De optieschrijver ontvangt voor deze verplichting de optie premie.

Contante waarde

De contante waarde op een bepaald moment van (een serie) betalingen in de toekomst, is het bedrag dat op dat moment aanwezig zou moeten zijn om, rekening houdend met rente-aangroei (rekenrente) en eventuele andere actuariële grondslagen, deze toekomstige betalingen te kunnen verrichten.

Converteerbare obligatie

Een obligatie die gedurende de looptijd kan worden omgewisseld (geconverteerd) in aandelen. Deze mogelijkheid is als een extraatje aan de obligatie meegegeven door de uitgever, teneinde de obligatie gemakkelijker te kunnen plaatsen.

Coupon

Genummerd deel van de obligatie waarop de jaarlijkse rente wordt uitbetaald.

Couponrendement

Verhoudingsgetal tussen het bedrag aan ontvangen couponrente en de beurswaarde van de obligatie in kwestie op een bepaald moment, of van de beurswaarde bij aankoop van de obligatie.

Dekkingsgraad

Een maat voor de solvabiliteit van een pensioenfonds. De dekkingsgraad wordt bepaald door de mate waarin het beschikbaar vermogen (BV) de voorziening opgebouwde rechten (VOR) overtreft, uitgedrukt in een percentage.

Een dekkingsgraad van 100% geeft aan dat het beschikbaar vermogen juist toereikend is om de voorziening opgebouwde rechten te dekken, terwijl een percentage lager dan 100 aangeeft dat er sprake is van onderdekking. Fondsen gaan in hun financiële opzet veelal van een minimumdekkingsgraad uit die in mindere of meerdere mate ruim boven 100% ligt.

De Nederlandsche Bank

Bij wet ingesteld toezichthoudend orgaan, dat onder andere het naleven van de Pensioen- en spaarfondsenwet bewaakt.

Derivaten

Financiële contracten waarvan de waarde afhankelijk is van een of meer onderliggende activa, referentieprijzen of indices. Voorbeelden van derivaten zijn opties, termijncontracten en rente- en valutaswaps.

Directe beleggingsopbrengsten

Onder de directe beleggingsopbrengsten worden verstaan: huur-, dividend- en rente-opbrengsten van de beleggingen.

Disagio

Het bedrag dat een belegging minder waard is dan de nominale waarde.

Duration

De gewogen gemiddelde looptijd van de kasstromen van een obligatie, waarbij weging geschiedt op basis van de contante waarde van iedere kasstroom. Duration is een graadmeter voor de rentegevoeligheid van een obligatie. In de regel: hoe langer de looptijd van een obligatie, hoe gevoeliger de koers van die obligatie voor renteveranderingen. Indien men een daling van de rente verwacht is het profijtelijk een obligatie met een zo lang mogelijke duration te kopen, aangezien de koers daarvan het meest zal oplopen.

Effectief rendement

Het effectief rendement houdt naast het couponrendement nog rekening met winst of verlies bij aflossing van een obligatie.

Franchise

In veel pensioenregelingen is een bepaald drempelbedrag opgenomen waarover geen pensioenopbouw plaatsvindt omdat de AOW geacht wordt hierover pensioen te verlenen. Dit bedrag is veelal afgeleid van de uitkeringen krachtens de AOW en wordt dan 'franchise' genoemd.

Future

Termijncontract dat op de beurs wordt verhandeld.

Herverzekering

Het door een pensioenfonds geheel of gedeeltelijk onderbrengen van een pensioenregeling in een levensverzekeringsovereenkomst en/of het door een pensioenfonds onderbrengen van extra hoge risico's bij een levensverzekeraar, zoals overlijden- en invaliditeitsrisico's van deelnemers.

Index

Cijfer dat een gewogen gemiddelde uitdrukt en waaraan men kan zien hoe een grootte (bijvoorbeeld de beurskoersen in Amsterdam) zich ontwikkeld heeft.

Index-linked bonds

Leningen waarbij de in reële rente uitgedrukte couponrente en/of de hoofdsom telkens op basis van een prijsindexcijfers worden gecorrigeerd.

Indexatie/voorwaardelijke toeslagverlening

Hieronder wordt verstaan de aanpassing van de ingegane pensioenen en/of premievrije aanspraken (voor pensioeningang) op basis van de stijging of daling van een indexcijfer dan wel een vast percentage.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder de indirecte beleggingsopbrengsten vallen de gerealiseerde verkoopresultaten inclusief valutaresultaten en de niet-gerealiseerde herwaarderingsresultaten.

Intrinsieke waarde

De intrinsieke waarde per aandeel is de 'werkelijke' waarde van dat aandeel, afgeleid van de onderliggende beleggingen. De intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van de activa (bezittingen) te verminderen met de passiva (schulden) en het saldo te delen door het aantal uitstaande aandelen.

Kansstelsels

Dit zijn veronderstellingen met betrekking tot sterftekansen, invalideringskansen, ontslag, gehuwdheid en individuele loontontwikkeling.

Koopsom

Een koopsom is een eenmalige betaling die aan de uitvoerder van de pensioenregeling is verschuldigd en waarvoor een bepaalde pensioenaanspraak wordt ingekocht. In beginsel is een koopsom dus een eenmalige betaling en een premie een periodieke betaling. Zowel premies als koopsommen dienen hetzelfde doel, namelijk de financiering van de pensioenen.

Middelloonregeling

Bij deze regeling wordt voor elk dienstjaar een percentage pensioen toegekend dat is gerelateerd aan de pensioengrondslagen van het desbetreffende dienstjaar. Het te bereiken pensioen is in deze regeling gerelateerd aan het gemiddelde, geïndexeerde loon gedurende de opbouwperiode.

Nominale waarde

De op het stuk (aandeel of obligatie) aangegeven waarde. Bij een koers van 100 (= 100%) is de prijs van het waardepapier gelijk aan de nominale waarde.

Omkeerregel

Over de pensioenaanspraken die een werknemer opbouwt heeft ingevolge de Wet op de loonbelasting geen belasting te worden afgedragen. De pensioenuitkeringen worden te zijner tijd weer wel belast. Deze regel wordt ook wel de "omkeerregel" genoemd. Om van deze faciliteit gebruik te kunnen maken moeten deze aanspraken onder andere voldoen aan artikel 18 van de Wet op de loonbelasting.

Optie

Zie ook calloptie en putoptie.

Verhandelbaar recht om iets te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie) tegen een van tevoren vastgestelde prijs gedurende een van tevoren vastgestelde termijn.

Over/onderweging

Een hoger of lager belang in een beleggingscategorie dan overeenkomt met de normverdeling van het pensioenfonds.

Overrente

Het positieve verschil tussen het inkomensrendement van het fonds en de rekenrente.

Pensioengrondslag

Het bedrag waarover pensioen wordt toegekend. Vaak is dit het voor pensioen meetellende salaris minus de franchise.

Performance

Het rendement dat is behaald met de beleggingen.

Premievrije aanspraken

Indien het deelnemerschap aan een pensioenregeling eindigt, anders dan door overlijden of het bereiken van de pensioenleeftijd, verkrijgt de gewezen deelnemer een premievrije aanspraak op ouderdoms- en nabestaandenpensioen. Een andere vorm van premievrije aanspraak is het bijzonder partnerpensioen dat de gewezen partner ontvangt bij scheiding/einde partnerschap.

Putoptie

Een optie die de koper het recht maar niet de verplichting geeft om het onderliggende contract te verkopen tegen een vooraf vastgestelde prijs. Voor dat recht moet premie worden betaald. Een putoptie maakt het mogelijk het risico van dalende koersen af te dekken.

Reële rente

Het verschil tussen het fondsrendement en de (loon- of prijs-)inflatie. Bij de premiestelling wordt verondersteld dat het fondsrendement ten minste gelijk is aan de som van de rekenrente en de inflatie. In dat geval kan de last uit hoofde van indexering worden gefinancierd uit het verschil tussen het fondsrendement en de rekenrente.

Rekenrente

De rekenrente is het fictieve percentage dat het belegde pensioenvermogen wordt geacht op te brengen in de toekomst en waarvan bij de berekening van de contante waarden wordt uitgegaan.

Rendement

Het positieve of negatieve resultaat dat een verzekeringsmaatschappij of een pensioenfonds behaalt met de belegging van daartoe beschikbare middelen.

Renteswap

Een renteswap is een afspraak tussen twee partijen om gedurende een bepaalde periode de betaling van een geïndexeerde, variabele rente (bijvoorbeeld Euribor) te ruilen tegen de betaling van een vaste rente.

Rentetermijnstructuur

De rentetermijnstructuur is een grafiek die het verband weergeeft tussen de looptijd van een vastrentende belegging enerzijds en de daarop te ontvangen marktrente anderzijds.

Rijping

De mate van rijping van een fonds wordt veelal uitgedrukt in de draagvlakratio. Deze ratio geeft weer de verhouding tussen de voorziening opgebouwde rechten (VOR) en de bijdragegrondslag (BG), dat wil zeggen het bijdrageplichtig deel van de totale salarissom.

De draagvlakratio is laag voor een jong, startend fonds. In de loop van de tijd neemt deze ratio toe, doordat het aandeel van de gepensioneerden in het deelnemersbestand stijgt.

Solvabiliteit

Het vermogen om (nu en op termijn) aan de financiële verplichtingen te kunnen voldoen.

Sterftetafels

Geven aan wat de levens- en sterftekansen zijn van mannen en vrouwen in Nederland, afhankelijk van de bereikte leeftijd. Ze worden gebruikt bij de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen door de actuaris.

Toeslag

Een toeslag is een verhoging van een pensioen of een aanspraak op pensioen, welke is gebaseerd op een in het pensioenreglement omschreven regeling, dan wel op incidentele basis wordt verleend.

Totaal rendement

Het totaal rendement van een belegging is samengesteld uit de koerswinst of het koersverlies (indirecte beleggingsopbrengsten) over de beschouwde periode, terwijl de directe beleggingsopbrengsten (dividend, rente, aflossingen, huur en dergelijke uitkeringen) meteen worden herbelegd en tijdsgewogen in het totaal rendement worden meegenomen. Het totaal rendement wordt uitgedrukt in een percentage ten opzichte van het gemiddeld belegd vermogen.

Vastrentende waarden

Hypotheken, leningen op schuldbekentenis en obligaties.

Verzekeringstechnische analyse

Ook wel actuariële analyse genoemd. In deze analyse wordt door de actuaris de invloed verklaard van opgetreden verschillen tussen de gehanteerde actuariële grondslagen en werkelijke ontwikkelingen.

Verzekeringstechnische risico's

Bij het verzekeren van pensioenaanspraken loopt een fonds een langlevensrisico voor het ouderdomspensioen als verzekerden langer leven dan volgens de gebruikte overlevingstafel wordt verwacht. Voor het nabestaandenpensioen loopt het fonds een kortlevensrisico als de verzekerden korter leven dan volgens de overlevingstafel wordt verwacht. Ook kan het invaliditeitsrisico worden gerekend tot de verzekeringstechnische risico's van fondsen.

Volatiliteit

De beweeglijkheid van beurskoersen.

WM Company

The WM Company is een mondiaal opererend bedrijf, met name gespecialiseerd in het meten en analyseren van de beleggingsresultaten van pensioenfondsen. In Nederland marktleider op dit terrein.

WM Universum

Het WM Universum is samengesteld op basis van de totale beleggingsportefeuilles van een groot aantal Nederlandse pensioenfondsen (exclusief APG en PGGM in verband met de grootte van deze fondsen), waarvan de beleggingsresultaten door The WM Company worden gemeten. Een vergelijking met gegevens uit het WM Universum maakt het mogelijk om de resultaten van een fonds te spiegelen aan het gemiddelde van de beleggingen en rendementen van de Nederlandse pensioenfondssector.

Yield curve

Zie rentetermijnstructuur.

Zakelijke waarden

Aandelen, converteerbare obligaties en onroerend goed(fondsen).

Z-score

De Z-score wordt ieder jaar vastgesteld en geeft de afwijking van het feitelijke rendement ten opzichte van het door het pensioenfonds vastgestelde rendement (het rendement dat op grond van de normportefeuille behaald kan worden ofwel het normrendement). Als in een periode van vijf jaar eenmaal sprake is van een negatieve Z-score dan hoeft dit nog niet te betekenen dat de performancetoets negatief zal uitvallen.