

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
1-1-2013 t/m 31-12-2013

Inhoud

	Pagina
Bestuur en organisatie	5
Meerjarenoverzicht	7
Bestuursverslag	
Algemeen	9
Risicoparagraaf	15
Samenvatting actuariel rapport	28
Beleggingen	31
Terugblik op 2013 door de beleggingscommissie	32
Vooruitblik 2014	37
Visitatiecommissie	
Samenvatting rapport visitatiecommissie	39
Reactie bestuur	40
Verantwoordingsorgaan	
Oordeel Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2013	41
Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2013	44
Jaarrekening	
Balans per 31 december	46
Staat van baten en lasten	48
Kasstroomoverzicht	50
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	51
Toelichting op de balans per 31 december	56
Toelichting op de staat van baten en lasten	64
Risicoparagraaf	69
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	79
Resultaatbestemming	79
Actuariële verklaring	80
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	81

Bestuur en organisatie

Bestuur en organisatie in 2013

Werkgeversvertegenwoordigers

Dhr. E. Fischer	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen (werkgeversvoorzitter)
Dhr. B.P. Heineman	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen
Dhr. M.E. Krah	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen
Dhr. G.W. Wegh	Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen

Werknemersvertegenwoordigers

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

Beleggingscommissie

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

Aansluitingscommissie

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

Communicatiecommissie

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

Deelnemersraad

Dhr. H.H. Klinge	Namens pensioengerechtigden (voorzitter)
Dhr. M.S. Wiersma	Namens deelnemers (secretaris)
Dhr. T.H. de Jong	Namens pensioengerechtigden
Mw. C.D. Foederer	Namens deelnemers

Verantwoordingsorgaan

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

Visitatiecommissie

Mw. A. Eikenboom	Namens Basis en Beleid
Mw. E. Schols	Namens Basis en Beleid
Dhr. L. van Eerden	Namens Basis en Beleid

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
Actuariel adviseur	Aon Consulting Nederland C.V., Eindhoven
Beleggingsadviseur	Aon Consulting Nederland C.V., Amsterdam
Certificerend Actuaris	Towers Watson, Amstelveen
Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheerder	Robeco Institutional Asset Management, Rotterdam State Street Global Advisors, Amsterdam
Custodian	J.P. Morgan, Amsterdam (tot 1 oktober 2013) KAS BANK, Amsterdam (vanaf 1 oktober 2013)
Compliance officer	Dhr. G.J. Mersch AA CB, Groenewegen Haket Ammerlaan, Den Haag

Meerjarenoverzicht

	2013	2012	2011	2010	2009
Aantallen					
Deelnemers	10.490	10.304	10.121	9.639	9.402
Gewezen deelnemers	31.490	31.115	31.052	30.924	31.001
Pensioengerechtigden	8.172	7.869	7.160	6.661	6.220
Totaal	50.152	49.288	48.333	47.224	46.623
Financiële gegevens (in duizenden euro)					
Voorziening pensioen verplichtingen					
Eigen rekening	655.891	653.628	587.894	485.119	412.503
Reserves	67.606	49.651 ¹⁾	15.660	36.914	57.467
Langlopende schuld VPL-regeling	4.713	3.209 ¹⁾	–	–	–
Dekkingsgraad	110,2%	107,4%	102,3%	106,7%	111,9%
Bijdragen ¹⁾					
Reguliere bijdragen en inkoopsummen	39.872	34.174	39.401	36.095	35.926
Bijdrage VPL-regeling ²⁾	1.604	3.015	–	–	–
Aangesloten ondernemingen	532	503	404	406	355
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%
VPL-regeling ²⁾	1,00%	1,90%	–	–	–

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast in verband met separaat zichtbaar maken van de VPL-regeling.

2) VPL staat voor Vut, prepensioen en Levensloop. De voorwaarden en hoogte van de uitkering zijn vastgelegd in het pensioenreglement voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950 en toetreders vanaf 1 januari 2006.

	2013	2012	2011	2010	2009
Beleggingsmix					
Zakelijke waarden	24,3%	20,1%	18,6%	22,2%	23,0%
Vastrentende waarden	75,3%	79,8%	82,1%	77,6%	77,0%
Derivaten	0,4%	0,1%	-0,7%	0,2%	0,0%
 Belegd vermogen	 721.527	 701.689	 600.169	 521.499	 468.950
Beleggingsopbrengsten	-3.507	81.306	60.171	32.491	40.635
Beleggingsrendement	-0,51%	13,29%	11,17%	6,80%	9,57%
Benchmark	-0,69%	13,15%	12,39%	6,86%	6,83%

Bestuursverslag

Algemeen

Inleiding

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2013 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpf GIL). Dit verslag wordt uitgebracht in overeenstemming met onze statuten.

Doelstelling

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

De pensioenaanspraken worden gefinancierd met bijdragen van werkgevers en werknemers. De pensioenregeling voorziet voor alle deelnemers in een ouderdomspensioen, een nabestaandenpensioen en een wezenpensioen. Deelnemers die geboren zijn vóór 1 januari 1950 én op 31 december 2005 deelnamen aan de regeling kunnen aanspraak maken op een prepensioen.

Organisatie van het fonds

Bestuur

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

In het verslagjaar vergaderde het bestuur zeven keer, namelijk op 31 januari, 11 april, 6 en 12 juni, 30 september, 2 oktober en 2 december. Daarnaast woonde het bestuur van Bpf GIL een studiedag bij op 7 maart en op 22 augustus 2013.

Het bestuur van Bpf GIL heeft FNV Bondgenoten in 2012 verzocht om een bestuurslid te benoemen. De ontstane vacature is ook in 2013 niet vervuld. FNV Bondgenoten heeft de vacante zetel begin 2014 beschikbaar gesteld voor invulling door een bestuurder namens pensioengerechtigden.

De heer Fischer heeft besloten om per 1 januari 2014 zijn bestuurstaken neer te leggen. Het bestuur bedankt de heer Fischer voor zijn jarenlange inzet voor het fonds als voorzitter namens de werkgeversdelegatie. De werkgeversdelegatie heeft eind 2013 een mogelijke opvolger voorgedragen, die naar verwachting in de loop van 2014 als bestuurder zal aantreden.

Het bestuur van Bpf GIL wordt ondersteund door vier commissies:

Beleggingscommissie

De beleggingscommissie bestaat uit drie bestuursleden. De commissie vergaderde in het verslagjaar acht keer. Daarnaast is er een aantal bijeenkomsten en telefonische vergaderingen geweest in het kader van de onderhandelingen met KAS BANK en heeft de beleggingscommissie een studiedag gehouden op 7 november 2013. De werkzaamheden van de beleggingscommissie in 2013 worden beschreven in het hoofdstuk 'Ontwikkelingen bij het fonds in 2013'.

Aansluitingscommissie

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

Communicatiecommissie

De communicatiecommissie bestaat uit twee bestuursleden. De commissie bereidt het communicatiebeleid voor ten behoeve van het bestuur. Daarnaast zorgt de commissie samen met AZL voor de uitvoering van het communicatiebeleid van Bpf GIL. De commissie heeft in 2013 vier maal vergaderd en één telefonische vergadering gehouden.

Commissie van Beroep

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

Uitbestede werkzaamheden

Administratie

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

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

Certificering en advisering

Actuariaal

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

Beleggingen

Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden in het verslagjaar opgedragen aan Aon Consulting Nederland C.V. in Amsterdam. Vanaf 1 mei 2014 heeft het bestuur deze werkzaamheden opgedragen aan Sprenkels en Verschuren in Amsterdam.

Controle

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

Ontwikkelingen bij Bpf GIL

Beleid

Het bestuur van Bpf GIL richtte zich in 2013 met name op de volgende onderwerpen:

- Beleggingsbeleid (zie onderdeel Beleggingen);
- Herstelplan (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- Communicatie (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);
- Handhavingsbeleid (zie onderdeel Verplichtstelling);
- Deskundigheid van het bestuur (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);

- Wijziging fiscaal kader pensioenregeling (zie onderdeel fondsdocumenten);
- Invulling nieuw bestuursmodel (zie onderdeel Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur);
- De uitvoering van de VPL-regeling (zie onderdeel Voorwaardelijke overgangsregeling ouderdomspensioen).

Financiële positie van Bpf GIL

Financiële opzet

Bpf GIL heeft in verslagjaar 2012 gebruik gemaakt van de adempauze voor de premiestelling die DNB aanbiedt. Dit betekent dat de premie in 2012 niet verhoogd hoefde te worden. Daaraan gekoppeld was de voorwaarde dat Bpf GIL vanaf 2013 zorgt voor een financieel sluitende opzet. Met een sluitende financiële opzet wordt bedoeld dat toezeggingen en gewekte verwachtingen enerzijds en de financiering anderzijds consistent zijn. Het beleid dient robuust en sluitend te zijn. Het bestuur van het pensioenfonds moet ervoor zorgen dat het premiebeleid vanaf de premiestelling 2013 ook bij tegenvallende omstandigheden voldoet. In geval van een dekkingstekort moet de premie bijdragen aan herstel. In 2013 is de financiële situatie van het fonds verbeterd. Per 31 maart 2013 is het korte termijn herstelplan niet langer van kracht. Het lange termijnherstelplan is nog wel van toepassing, dit plan is per 31 maart 2014 geëindigd.

Premiebeleid

In 2013 is de premie niet verhoogd. Om te kunnen voldoen aan het wettelijk voorgeschreven premiebeleid hebben cao-partijen ervoor gekozen om in 2013 de voorfinanciering te beperken van de toekomstige lasten die volgen uit de VPL-regeling (de overgangsregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950. Zie ook 'Reserve premie-egaliserende overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950').

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

Deelnemer geboren op of na 1 januari 1950, toetredende vanaf 1 januari 2006	De doorsneepremie blijft voor 2014 25% van de pensioengrondslag.
Deelnemer geboren vóór 1 januari 1950	De doorsneepremie blijft voor 2014 19,5% van de pensioengrondslag. De doorsneepremie voor de prepensioenregeling blijft 7,5% van de pensioengrondslag.

Kostendekkende, gedempte en ontvangen premie

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

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

De feitelijke premie (exclusief de premie voor de VPL-regeling) over boekjaar 2013 bedraagt € 41,2 miljoen (2012: € 37,0 miljoen) ¹⁾, en de gedempte kostendekkende premie bedraagt € 31,3 miljoen (2012: € 28,7 miljoen). De zuivere kostendekkende premie bedraagt € 42,4 miljoen (2012: € 39,4 miljoen).

Kredietcrisis en herstelplan

Bpf GIL berekent in 2013 de dekkingsgraad op basis van de gemiddelde rentecurve met gebruikmaking van de Ultimate Forward Rate. De dekkingsgraad bevond zich vanaf ultimo september 2012 boven het minimaal vereiste niveau van 104,9%. Het kortetermijnherstelplan is geëindigd per 31 maart 2013. Het lange termijnherstelplan, op 30 maart 2009 ingediend en 31 juli 2009 door DNB goedgekeurd, is echter nog steeds van kracht. In het herstelplan toont Bpf GIL aan met welke maatregelen het fonds de financiële positie wil herstellen. Binnen 5 jaar moest de minimaal vereiste dekkingsgraad (104,9%) zijn bereikt en binnen 15 jaar de benodigde dekkingsgraad (109,0%).

Eind juni 2013 daalde de dekkingsgraad onder het minimaal vereiste niveau. Eind juli 2013 kwam de dekkingsgraad daar weer boven. DNB gaf aan dat geen verdere actie nodig is, als Bpf GIL het herstel met een berekening onderbouwt. Bpf GIL maakte van deze mogelijkheid gebruik. Ultimo 2013 is de dekkingsgraad 110,2%.

De belangrijkste maatregelen van het herstelplan zijn:

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

Herstelkracht op korte termijn

Het kortetermijnherstelplan van het fonds is eind maart 2013 geëindigd.

Herstelkracht op lange termijn

Eind 2013 blijkt uit de evaluatie van het herstelplan dat extra maatregelen niet nodig zijn. De maatregelen uit het herstelplan uit 2009 zijn voldoende gebleken. Het lange termijnherstelplan van Bpf GIL is ultimo maart 2014 geëindigd, omdat de dekkingsgraad drie kwartalen achter elkaar boven de vereiste dekkingsgraad van 109,4% ligt.

Financiële positie van het fonds

Bpf GIL berekent de benodigde solvabiliteit conform een standaardmodel dat DNB voorschrijft. Volgens dit model bedraagt de benodigde dekkingsgraad ultimo 2013 109,4%. Per 31 december 2013 bedraagt de dekkingsgraad 110,2%. De reserve premie-egaliseratie voor de overgangsregeling prepensioen is hier niet in meegenomen. Hetzelfde geldt voor de langlopende schuld inzake de VPL-regeling.

Toeslagverlening 2013

Het bestuur kon de pensioenen van de deelnemers per 1 januari 2013 niet verhogen. Reden hiervoor was de financiële positie van het fonds:

Bpf GIL is pas ultimo maart 2013 uit dekkingstekort gekomen, en het lange termijn herstelplan was toen nog van kracht.

De prijzen stegen volgens het CBS in het verslagjaar met 1,1%. De cao-loonstijging van de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen bedroeg 2% (per 30 december voor werknemers met een periode loon, per 31 december voor werknemers met een maandloon).

¹⁾ Het vergelijkende cijfer over 2012 is aangepast ten opzichte van het jaarverslag 2012 in verband met een stelselwijziging inzake de VPL-regeling.

Het fonds is ultimo maart 2013 uit dekkingstekort gekomen. Eind 2013 lag de dekkinggraad boven de grens van reservetekort. Het bestuur vindt het belangrijk om een positief signaal af te geven aan de deelnemers door het verlenen van een toeslag. Een volledige toeslagverlening van 1,1% vond het bestuur echter niet verantwoord, omdat de financiële situatie van Bpf GIL eind 2013 nog niet stabiel is. Per 1 januari 2014 zijn de pensioenen van de deelnemers, slapers en pensioengerechtigden verhoogd met 0,5%. Deze toeslag is verwerkt in de jaarcijfers in dit jaarverslag.

Bpf GIL heeft de ambitie om de pensioenaanspraken van actieve deelnemers elk jaar te verhogen met het percentage van de cao-loonsverhoging in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen. De pensioenen en aanspraken van gepensioneerden en gewezen deelnemers volgen in die ambitie de stijging van de consumentenprijzen zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek die meet. Als gevolg van de uitgevoerde continuïteitsanalyse begin 2013 heeft het bestuur in overleg met cao-partijen besloten om de indexatieambitie naar 70% te verlagen. Zie hiervoor ook het onderdeel Continuïteitsanalyse.

Het bestuur beslist elk jaar of en in hoeverre de pensioenen en de aanspraken kunnen worden verhoogd. De voorwaardelijke verhoging of toeslagverlening wordt betaald met extra rendement op beleggingen. De pensioenpremie bevat geen opslag voor toeslagverlening en er is geen bestemmingsreserve gevormd. Er is voor het verschil tussen de cao-loonsverhoging en de prijsinflatie een toeslagreserve gevormd, die gemaximeerd is op 5% van de voorziening pensioenverplichtingen ten behoeve van de actieve deelnemers. Deze reserve maakt onderdeel uit van de vrije reserve. Aan een verhoging in enig jaar kunnen geen rechten worden ontleend in toekomstige jaren.

Overgangsregeling prepensioen

Het bestuur heeft eind 2011 besloten dat alle deelnemers die aan de vereisten voldoen de aanspraken voortvloeiend uit de overgangsregeling prepensioen krijgen, ongeacht wanneer het prepensioen ingaat. Dit besluit is genomen omdat alleen nog deelnemers voor deze regeling in aanmerking komen die het prepensioen hebben uitgesteld. In 2014 zullen de laatste deelnemers in deze regeling de leeftijd van 64,5 jaar bereiken, de maximale leeftijd tot wanneer het prepensioen kan worden uitgesteld.

Voorwaardelijke overgangsregeling ouderdomspensioen (VPL-regeling)

De deelnemers die in 2013 aan de vereisten voldoen en die met pensioen gaan krijgen extra ouderdomspensioen uit VPL-regeling.

Op 31 oktober 2012 heeft DNB de Sectorbrief VPL gestuurd. In deze brief presenteert DNB de resultaten van een onderzoek dat is uitgevoerd bij een aantal pensioenfondsen naar de risico's van VPL-regelingen. DNB constateert naar aanleiding van dit onderzoek dat de bedrijfsvoering ten aanzien van de VPL-regeling in het algemeen verbetering behoeft. Bpf GIL heeft in het verslagjaar een overeenkomst opgesteld tussen sociale partners en het fonds voor de uitvoering van de VPL-regeling, conform de vereisten van DNB. Sociale partners hebben ingestemd met deze overeenkomst.

Het bestuur beziet aan het eind van ieder boekjaar of de toevoegingen (premie en verwachte rendementen) voldoende zijn voor de (toekomstige) financiering van de VPL-regeling en informeert cao-partijen hierover. Het bestuur heeft in 2013 cao-partijen geïnformeerd dat de toevoegingen onvoldoende zijn en de VPL-regeling niet volledig kan worden nagekomen. Cao-partijen hebben naar aanleiding daarvan geen maatregelen genomen. Het bestuur heeft daarom besloten om de toekenningen in 2014 met 10% te korten. Dit besluit is in overeenstemming met de overeenkomst die tussen Bpf GIL en sociale partners is gesloten. Het bestuur heeft dit besluit aan cao-partijen gemeld en tevens aangegeven dat bij een gelijkblijvende financiering ook naar de toekomst toe de aanspraken met 10% gekort zullen moeten worden. De VPL-regeling is vanaf het verslagjaar als langlopende schuld in het jaarverslag opgenomen in plaats van een reserve.

Continuïteitsanalyse

Het pensioenfonds dient tenminste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit te voeren. Het fonds geeft met de uitgevoerde continuïteitsanalyse concreet invulling aan de zogenoemde consistentie-eis op basis waarvan pensioenfondsen een consistent

premie- en toeslagenbeleid moeten hebben, waarbij de premie kostendekkend is. Dit houdt in dat het pensioenfonds over voldoende herstelkracht moet beschikken en naar verwachting in staat moet zijn om de pensioenen in voldoende mate aan te passen aan de indexatie-ambitie. Begin 2013 heeft Bpf GIL een continuïteitsanalyse uitgevoerd. Op basis van deze analyse heeft het bestuur in overleg met cao-partijen besloten om het indexatiebeleid aan te passen. De indexatie ambitie is in 2013 verlaagd naar 70%. Het fonds voldoet na deze aanpassing aan de gestelde eisen van consistentie.

ALM-studie

Het bestuur volgt de afstemming tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds. Om die afstemming te bewaken, wordt periodiek een ALM (Asset Liability Management) studie verricht. De uitkomsten van de studie worden vertaald in beleidsadviezen aan het bestuur. Ook bij bijzondere gebeurtenissen, zoals een introductie van een nieuw reglement, wijziging van toezichtbeleid en/of wijziging van beleggingsbeleid kan een ALM-studie nodig zijn. De meest recente ALM-Studie is in 2010 verricht. Gezien het feit dat er in 2013 een continuïteitsanalyse is uitgevoerd, was er geen noodzaak om in 2013 ook een ALM-studie te verrichten. Het bestuur zal een ALM-studie uitvoeren in 2014 zodra er meer bekend is over de invulling van het nieuwe FTK.

Herverzekering

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

Aanbevelingen Uitvoeringskosten Pensioenfederatie

In haar Aanbevelingen Uitvoeringskosten heeft de Pensioenfederatie pensioenfondsen geadviseerd te rapporteren over: de kosten van pensioenbeheer in euro per deelnemer;

- de kosten van het vermogensbeheer in procenten van het gemiddeld belegd vermogen;
- de (eventueel geschatte) transactiekosten in procenten van het gemiddeld belegd vermogen.

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

- de gekozen beleggingsmix en de bijbehorende benchmark kosten;
- het rendement over een langere termijn;
- waarbij van het pensioenfonds een meer kwalitatieve toelichting op de kosten wordt gevraagd.

Kostenoverzicht

	2013	2012
Pensioenbeheer		
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer	€ 145,91	€ 130,25
Vermogensbeheer		
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,20%	0,18%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	nb	nb

Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht. De totale kosten bedragen € 2.723.000 (2012: € 2.367.000). Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee. Dit in tegenstelling tot de methode 'normdeelnemer' waarbij elk type deelnemer een weging krijgt in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kosten immers minder dan een actieve deelnemer.

De kosten van het pensioenbeheer zijn in vergelijking met andere pensioenfondsen niet hoog. De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2013 toegenomen ten opzichte van 2012. Deze stijging wordt met name veroorzaakt door een toename van de bestuurskosten en de kosten voor actuarieel advies. De toename van deze kosten is het gevolg van gewijzigde wet- en regelgeving, die door het bestuur in 2013 is toegepast.

Kosten van het vermogensbeheer kunnen in twee categorieën worden onderscheiden. De eerste categorie betreft de kosten zoals die in de jaarrekening zijn verwerkt. Daaronder vallen de beheervergoeding van de vermogensbeheerder(s), het bewaarloon, kosten van ondersteuning bij het vermogensbeheer, kosten accountant inzake het vermogensbeheer en kosten met betrekking tot de beleggingsadministratie. Dit betreft een bedrag van € 1.435.000 (2012: € 1.162.000). De tweede categorie betreft kosten die rechtstreeks ten laste van het beleggingsrendement zijn gebracht. Deze kosten zijn dus niet inbegrepen in de kosten van de vermogensbeheerder(s) zoals opgenomen in de jaarrekening en zijn op dit moment niet te kwantificeren. Het bestuur is druk doende om de inzichtelijkheid van deze kosten te vergroten.

De toename van de kosten van het vermogensbeheer in 2013 ten opzichte van 2012 wordt onder meer veroorzaakt doordat het fonds in 2013 een andere custodian heeft aangesteld.

Gezien de ontwikkelingen in 2014 met betrekking tot de invoering van de Wet versterking pensioenfondsbestuur en het nieuwe FTK verwacht het bestuur niet dat de kosten in 2014 zullen dalen.

Risicoparagraaf

Inleiding

Het fonds wordt bij het beheer en de financiering van de pensioenverplichtingen geconfronteerd met risico's. De belangrijkste doelstelling van het fonds is het nakomen van de pensioenverplichtingen. Voor het realiseren van deze doelstelling wordt gestreefd naar een toereikende solvabiliteit op basis van de marktwaarde van de pensioenverplichtingen. Deze paragraaf gaat in op het beleid van het pensioenfonds en de risico's die het pensioenfonds bij de uitvoering van zijn taken loopt. Het hoofdstuk 'Financiële risico's' in de jaarrekening biedt zicht op de kwantificering van de risico's en de manier waarop de risico's zijn afgedekt.

Het bestuur heeft in 2012 een risicobeleidsdocument opgesteld. In 2014 wil het bestuur nadere invulling geven aan het risicomanagement. Hierbij is ondersteuning gevraagd door het bestuur aan Aon Hewitt.

Beleid en risicobeheer

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

- ALM-beleid en duration matching;
- Continuïteitsanalyse;
- Beleggingsbeleid;
- Premiebeleid;
- Toeslagbeleid;
- Herverzekeringsbeleid;
- Uitbestedingsbeleid.

Het bestuur bepaalt na een uitvoerige analyse van de te verwachten ontwikkeling van de verplichtingen en de financiële markten welke beleidsinstrumenten worden ingezet. Het bestuur gebruikt onder meer een continuïteitsanalyse en een ALM-studie. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's.

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voert het fonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit. Begin 2013 heeft het bestuur van BPF GIL een continuïteitsanalyse uitgevoerd. De resultaten van deze analyse zijn elders in het verslag opgenomen.

Financiële risico's

Solvabiliteitsrisico

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

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

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

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

Renterisico (S1)

Pensioenfondsen kennen doorgaans een langere looptijd voor hun verplichtingen dan voor hun bezittingen. Daardoor ontstaat een renterisico. Want bij een rentedaling nemen de verplichtingen meer toe in waarde dan de bezittingen. Het standaardmodel van DNB bevat voorgeschreven rentescenario's (verschuiving actuele rentetermijnstructuur via voorgeschreven rentefactoren) om het vereist eigen vermogen voor dit risico te bepalen.

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

Zakelijke waarden risico (S2)

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

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

Valutarisico (S3)

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

Bpf GIL dekt het valutarisico in de zakelijke waardenportefeuille af voor 60%.
 In de vastrentende waardenportefeuille is in het verslagjaar ook een deel geïnvesteerd in wereldwijde credits (bedrijfsobligaties). Hierbij is ook gekozen voor een valuta-afdekking van 60%, conform de aandelenportefeuille. In de vastrentende waardenportefeuille belegt Bpf GIL in beginsel alleen in euro's. Door actief beheer is het mogelijk dat er een klein deel wordt belegd in andere valuta. Deze valuta worden niet afgedekt.

Grondstoffenrisico (S4)

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

Bpf GIL belegt niet in commodities.

Kredietrisico (S5)

Het kredietrisico toont het effect van de kredietwaardigheid van een partij waar het fonds zaken mee doet. Hoe groot het kredietrisico is, blijkt uit de zogeheten creditspread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, door het fonds wordt ontvangen. Een andere indicator van kredietrisico is de 'credit rating' die kredietbeoordelaars aan landen en bedrijven toekennen.

BPF GIL heeft voor het matching gedeelte van de vastrentende portefeuille gekozen voor een combinatie van swaps aangevuld met staatsobligaties van hoge kwaliteit. Daarnaast belegt GIL strategisch in credits met minimaal 'een investment grade credit rating'.

Onderstaand is de feitelijke situatie van de verdeling per 31 december 2013 weergegeven voor de vastrentende waarden portefeuille van Bpf GIL.

	Vastrentend	Benchmark
AAA	48,2%	50,6%
AA	7,5%	9,1%
A	17,0%	15,4%
BBB	26,6%	24,9%
Lager dan BBB	0,3%	0,0%
Geen rating	0,4%	0,0%

Verzekeringstechnisch risico (S6)

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

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

Bpf GIL houdt rekening met de sterftekansen en levensverwachting van de deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden door het gebruik van de overlevingstafels van het Actuariel Genootschap. De berekeningen tonen voor de toekomst een verbetering in de levensverwachting. In het verslagjaar heeft Bpf GIL de wijze waarop de ervaringssterfte wordt vastgesteld gewijzigd. De ervaringssterfte werd bepaald door een leeftijdsafhankelijke correctiefactor (toe te passen op de overlevingstafels van het Actuariel Genootschap). In het verslagjaar heeft het bestuur besloten om op de sterftekansen die ten grondslag liggen aan de overlevingstafels fondsspecifieke correctiefactoren toe te passen. In september 2014 zullen er nieuwe sterftetafels worden gepubliceerd. Het bestuur zal van jaar tot jaar het gebruik van de overlevingstafels monitoren. Bpf GIL heeft de verzekeringstechnische risico's niet herverzekerd.

Liquiditeitsrisico (S7)

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

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

Concentratierisico (S8)

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

De eurocrisis heeft gezorgd voor het afstoten van belangen in Zuid-Europese landen. Bpf GIL heeft deze belangen ondergebracht in het LDFD 40 core fonds van Robeco Institutional Asset Management (hierna: RIAM). Dit fonds belegt uitsluitend in Duitse en Nederlandse staatsobligaties en swaps. Dit vormt economisch gezien een concentratierisico. Dit concentratierisico is in het verslagjaar afgebouwd door binnen de vastrentende waardenportefeuille wereldwijde bedrijfsobligaties aan te kopen. De aandelenportefeuille is goed gespreid met 85% geïnvesteerd in de MSCI World en 15% in MSCI Emerging Markets.

Inflatierisico (S9)

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

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

Niet financiële risico's

Sponsorrisico

De aangesloten werkgevers zijn de sponsors van het fonds. Hierbij loopt het fonds risico's, de zogenaamde sponsorrisico's. Voorbeelden van sponsorrisico's zijn onder meer: faillissement, betalingsonmacht van een werkgever, financieringsrisico, beëindiging van de aansluiting van een werkgever en belangenverstrengeling tussen het pensioenfonds en een werkgever.

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

Omgevingsrisico

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

Bpf GIL verstaat onder het omgevingsrisico de verwachtingen van de toezichthouders, DNB en AFM, maar ook wijzigingen in Nederlandse en Europese wet- en regelgeving. Bpf GIL ziet geen mogelijkheden om invloed uit te oefenen op de totstandkoming van wet- en regelgeving. Bpf GIL voert de pensioenregeling wel uit conform wet- en regelgeving.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, fouten door mensen en haperende systemen of door externe gebeurtenissen. Operationele risico's bedreigen de goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor dit operationeel risico geldt dat een verregaande bescherming onevenredig veel inspanning en geld kost. De operationele uitvoering geschiedt door AZL N.V., RIAM, State Street, J.P. Morgan (tot 1 oktober 2013) en KAS BANK (vanaf 1 oktober 2013). Deze partijen hebben een ISAE 3402 rapportage bij Bpf GIL aangeleverd.

Uitbesteding en de risico's die hiermee samenhangen

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

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

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

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

Ook voor 2013 heeft AZL een ISAE 3402 type II rapportage en geeft de directie een In Control Statement af. Ook RIAM en KAS BANK zijn in het bezit van een ISAE 3402 rapportage. SSgA en J.P. Morgan hebben een SSAE 16-rapportage afgegeven.

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

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

Sinds eind 2013 ontvangt Bpf GIL aanvullende informatie van UWV inzake arbeidsongeschikte deelnemers op basis van de Status uitkering arbeidsgeschiktheid (SUAG). AZL is gestart met de analyse van de informatieverstrekking op basis van SUAG. In de loop van 2014 zal SUAG worden verankerd in het administratieve proces.

IT-risico

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

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

Integriteitsrisico

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

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

Juridische risico's

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

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

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

Beheersing van de risico's

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

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

- de hoogte van de toekomstige premie-inkomsten, na overleg met Cao-partijen;
- de hoogte van de toekomstige toeslagverlening;
- het beleggingsbeleid.

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

Verplichtstelling

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

De verplichtstelling geldt voor de werknemers tot 65 jaar 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.

Het bestuur heeft besloten om de verplichtstelling niet te wijzigen als gevolg van het verhogen van de pensioenrichtleeftijd per 1 januari 2014 van 65 naar 67 jaar. In plaats daarvan zullen aan de aangesloten werkgevers die werknemers in dienst hebben ouder dan 65 jaar aanvullende uitvoeringsovereenkomsten worden aangeboden. Daardoor blijven werknemers ouder dan 65 jaar ook pensioen opbouwen bij Bpf GIL.

Handhaving verplichtstelling

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

Bpf GIL voert daarom een actief handhavingsbeleid. In het verslagjaar zijn er 63 ondernemingen verplicht aangesloten bij Bpf GIL. Daarnaast werkte Bpf GIL in 2013 verder aan de afronding van aansluitingen die zijn voortgekomen uit de in het verleden gevoerde

handhavingsactie. Dit betreft nog eens 72 ondernemingen. Dit betreft voornamelijk vrijstellingsverzoeken of ondernemingen die de aansluiting betwisten. In totaal waren eind 2013 532 ondernemingen aangesloten. Van deze ondernemingen zijn er 11 ondernemingen vrijwillig aangesloten bij het fonds.

Op dit moment lopen er enkele juridische procedures over de verplichte aansluiting en de vrijstelling van verplichte deelname.

Fondsdocumenten

ABTN

Het bestuur van Bpf GIL heeft in 2012 het financieel crisisplan vastgesteld. Het crisisplan is in het verslagjaar geactualiseerd.

Het financieel crisisplan maakt onderdeel uit van de Actuariële en Bedrijfstechnische nota (ABTN).

De ABTN, inclusief het crisisplan, wordt jaarlijks geagendeerd om het document te actualiseren. In het verslagjaar zijn de mandaatregelingen van het presidium en de diverse commissies geactualiseerd. Deze zijn in plaats van als bijlage bij het deskundigheidsplan opgenomen als bijlage bij de ABTN.

Pensioenreglementen

Het bestuur heeft de cao-partijen voorgesteld om de flexibiliseringsmogelijkheden in de pensioenregeling aan te passen.

Cao-partijen hebben hier geen bezwaren tegen geuit. De wijzigingen zijn per 1 januari 2013 ingegaan. De ingangsdatum van het ouderdomspensioen is de eerste van de maand waarin de deelnemer 65 wordt gebleven. Door de nieuwe flexibiliseringsmogelijkheden kan de deelnemer het pensioen aanpassen aan zijn persoonlijke omstandigheden.

Het bestuur van Bpf GIL heeft besloten om de aanspraken op prepensioen voor deelnemers geboren na 1 januari 1950 en toetreders vanaf 1 januari 2006 per 1 januari 2014 om te zetten in ouderdomspensioen. Over deze aanspraken wordt geen partnerpensioen toegekend. Het partnerpensioen werd namelijk ook niet toegekend over het prepensioen. De omzetting is gemeld bij DNB. DNB heeft geen bezwaren tegen de voorgenomen omzetting. Alle deelnemers die aanspraken hadden op prepensioen is door middel van een negatieve optie gevraagd om in te stemmen met de overdracht. In reactie hierop is een aantal bezwaren ontvangen, die door het bestuur in behandeling zijn genomen.

Met ingang van 1 januari 2014 zijn de fiscaal maximaal toegestane opbouwpercentages voor middel- en eindloonregelingen naar beneden aangepast. Vanaf 1 januari 2015 is een verdergaande verlaging in het vooruitzicht gesteld. De lagere opbouwpercentages vanaf 2014 passen bij een verhoging van de pensioenleeftijd naar 67 jaar, omdat het niet in de bedoeling van het kabinet lag dat de latere pensioenleeftijd en daardoor twee jaar langere pensioenopbouw uiteindelijk zouden leiden in hogere pensioenuitkomsten. In het verslagjaar heeft het bestuur uitgebreid stilgestaan bij de gevolgen voor de pensioenregeling als gevolg van de wijziging van het fiscaal kader per 1 januari 2014. De pensioenregeling van Bpf GIL bleek fiscaal bovenmatig te zijn. Het bestuur heeft daarom aan cao-partijen voorgesteld om de pensioenrichtleeftijd integraal te verhogen naar 67 jaar, inclusief actuariële neutrale omzetting van de opgebouwde aanspraken naar 67 jaar. Cao-partijen hebben met dit voorstel ingestemd. Voor het overige is de pensioenregeling per 1 januari 2014 niet gewijzigd.

Reglement Commissie van Beroep

Het fonds heeft het reglement voor de Commissie van Beroep aangepast. Op advies van de Ombudsman Pensioenen heeft het bestuur besloten om het griffierecht te schrappen. Dit besluit wordt na één jaar geëvalueerd. Daarnaast is vastgelegd dat het advies van de Commissie van Beroep wordt opgevolgd door het bestuur, tenzij er zwaarwegende redenen om hiervan af te wijken. Hiermee heeft het advies van de Commissie een zwaarder gewicht gekregen.

Flexioenregeling

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

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

Naleving Principes Goed Pensioenfondsbestuur

Het bestuur onderschrijft de principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en die in de Pensioenwet zijn opgenomen. Onderstaand kunt u terugvinden hoe het bestuur in 2013 uitvoering heeft gegeven aan de inrichting van goed pensioenfondsbestuur.

De beschrijving goed pensioenfondsbestuur van het fonds is in 2013 geactualiseerd. U vindt deze beschrijving op de website van het fonds: www.bpf-gil.nl.

Communicatie

Communicatieplan

Het communicatiebeleidsplan 2011-2013 is geëindigd. Voor 2014 hanteert Bpf GIL een transitiecommunicatieplan dat gebaseerd is op het communicatiebeleidsplan 2011-2013.

Werkgeverscommunicatie

Bpf GIL heeft in 2013 een flinke stap gezet met de inzet van de werkgever als intermediair kader. De werkgevers hebben een geactualiseerde werkgevershandleiding ontvangen. Daarnaast is er een informatiekaart voor de werkgevers ontwikkeld. Tot slot is er een basiscursus pensioen voor werkgevers opgezet. Deze is in januari 2014 voor het eerst gegeven aan enkele aangesloten werkgevers. De cursus is zeer positief beoordeeld door de aanwezigen.

Bpf GIL heeft op 10 oktober 2013 voor de achtste maal een bijeenkomst gehouden voor de aangesloten werkgevers. Verder hebben de aangesloten werkgevers in maart, augustus en november van het verslagjaar een digitale nieuwsbrief ontvangen. De nieuwsbrief informeert werkgevers over actuele ontwikkelingen bij het fonds. Ook in 2014 staat een werkgeversbijeenkomst op het programma. De toezending van digitale nieuwsbrieven wordt in 2014 voortgezet.

Website

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

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

Communicatie deelnemers, pensioengerechtigden en slapers

De deelnemers van Bpf GIL hebben in februari 2013 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 de resultaten van het deelnemerstevredenheidsonderzoek. De pensioenkrant voor de deelnemers bevat aanvullend een bericht over de verhoging van de AOW-leeftijd. Ook in 2014 ontvangen deelnemers en gepensioneerden een pensioenkrant, respectievelijk een nieuwsbrief.

Eind 2013 heeft een risicobereidheidsonderzoek plaatsgevonden. Er zijn 1017 reacties ontvangen. De belangrijkste resultaten van het onderzoek zijn:

- de risicobereidheid onder de respondenten is laag: 83% wil risico's zoveel mogelijk beperken;
- 73% is het eens met het beleggen in aandelen;

- 20% vindt de verdeling tussen aandelen en vastrentende waarden goed, 10% vindt de verhouding aandelen te hoog en 16% vindt dat te laag;
- 30% wil een pensioen met een vast eindbedrag, 20% een pensioen met wat meer risico, 27% weet het niet, 13% belegt het geld liever zelf en 10% heeft geen voorkeur;
- Solidariteit is aanwezig; 59% vindt dat iedereen een bijdrage moet leveren bij een tekort;
- 67% heeft veel vertrouwen in Bpf GIL, 11% heeft weinig vertrouwen, en 22% weet het niet.

Deskundigheid en evaluatie

Het bestuur beschikt over een deskundigheidsplan dat voldoet aan de Beleidsregel Deskundigheid van DNB en AFM. Het bestuur heeft in 2013 een bijeenkomst over de Investment Beliefs gehouden op 7 maart. Op 22 augustus stond de studiedag in het kader van de wijzigingen in de wet- en regelgeving in 2014 en 2015. Verder heeft het bestuur een deskundigheidstoets op niveau 2 en een competentietoets uitgevoerd onder leiding van Towers Watson. Alle bestuursleden voldoen aan deskundigheidsniveau 2.

Het bestuur heeft in zijn statuten een procedure opgenomen om het eigen functioneren periodiek te evalueren. De evaluatie over 2013 heeft op 2 december 2013 plaatsgevonden. Tijdens deze evaluatie heeft het bestuur nog eens stilgestaan bij de uitkomsten van de zelfevaluatie 2012. Daarbij is besloten om de uitvoering intensiever te managen op de prijs/kwaliteitverhouding. Vanaf eind 2013 evalueren ook de commissies hun eigen functioneren. Hierbij heeft de beleggingscommissie het spits afgebeten. De beleggingscommissie gaat meer nadruk leggen op de structuur in de vergaderingen, zodat deze efficiënter worden. De beleggingsadviseur gaat de commissie daarin ondersteunen. Verder besteedt het bestuur actief aandacht aan deskundigheidsbevordering van de leden van het verantwoordingsorgaan en de deelnemersraad, door het geven van presentaties en het beschikbaar stellen van vakliteratuur.

Gedragscodex / Compliance Officer

Het bestuur hanteert een gedragscodex. Jaarlijks bevestigen de leden van het bestuur dat zij de gedragscodex hebben nageleefd.

De heer R. Mersch van Groenewegen Haket Ammerlaan is aangesteld als compliance officer. De compliance officer is onder meer belast met de controle op de naleving van de gedragscodex. De compliance officer heeft geen bijzonderheden geconstateerd. De rapportage over 2012 is besproken op 11 april 2013. De rapportage van de Compliance Officer over 2013 wordt in het tweede kwartaal van 2014 geagendeerd.

Nevenfuncties bestuur Bpf GIL 2013

Mw. J.A.M. Bergervoet

- In dienst van FNV Bondgenoten als bestuurder
- Werknemersvoorzitter van het Bedrijfstakpensioenfonds voor de Agrarische Voedselvoorzieningenhandel
- Werknemersvoorzitter van het AGF Groothandelsfonds en het VUT-fonds voor de AGF-groothandelssector
- Werknemersvoorzitter van Bedrijfstakpensioenfonds Dranken en lid beleggingscommissie
- Werknemersvoorzitter van het Ondernemingspensioenfonds Coöp. en lid beleggingscommissie
- Vereffenaar van het VUT-fonds voor de ETD
- Lid van de Vaste Commissie VUT/Prepensioenfonds voor de Textielgroothandel
- Lid van de Commissie van Advies van het VUT-fonds voor de Technische Groothandel
- Lid, later vereffenaar VUT-fonds Drogisterijen: eind van het jaar beëindigd i.v.m. definitief opheffen van het fonds
- Vereffenaar van het VUT-fonds voor de Slijterijen tot 1 juli 2013 i.v.m. definitief opheffen van het fonds
- Voorzitter Wijkoverleg Assendelft (gemeente Zaanstad)

Dhr. E. Fischer

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

Dhr. B.P. Heineman

- Financieel directeur Bidvest Deli XL B.V.
- Cao-onderhandelaar Groothandel in Levensmiddelen

Dhr. M.E. Krah

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

Dhr. M. Raaijmakers

- Indienst van De Unie Services BV als pensioenadviseur
- Bestuurslid Stichting Pensioenfonds voor de Woningbouwcorporaties en lid pensioencommissie en balansmanagementcommissie
- Bestuurslid Stichting VUT-fonds voor de Woningcorporaties
- Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Informatie-, Communicatie-, en Kantoortechnologiebranche en lid pensioencommissie en beleggingscommissie
- Bestuurslid Stichting Pensioenfonds voor de Personeelsdiensten en lid beleggingscommissie en AO/IC-commissie
- Bestuurslid algemeen pensioenfonds KLM en lid communicatiecommissie vanaf oktober 2013
- Lid verantwoordingsorgaan Stichting Pensioenfonds SNS Reaal
- Secretaris IJclub Nut & Vermaak Leimuiden

Dhr. G.W. Wegh

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

Mw. P.M.B. Wilson

- Financieel adviseur CNV Dienstenbond Financieel Adviesbureau
- Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel en lid beleggingscommissie, communicatiecommissie en studietoelagencommissie
- Bestuurslid Co-op pensioenfonds en lid beleggingscommissie, pensioencommissie en lid klankbordgroep
- Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars en lid audit & compliance commissie
- Bestuurslid NN CDC Pensioenfonds en portefeuillehouder Balans- en vermogensbeheer, Pensioen en Actuarieel vanaf oktober 2013

Dhr. P.J.D. van der Woude

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

Klachten en geschillen

In het verslagjaar zijn er geen klachten en geschillen voorgelegd aan de Commissie van Beroep.

Naleving wet- en regelgeving

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

Pensioencommissie

Het bestuur heeft besloten om de pensioencommissie opnieuw in te stellen. De pensioencommissie is een tijdelijke commissie, die zich in 2014 gaat richten op de wijzigingen van de pensioenregeling onder het nieuwe FTK en de wijzigingen op fiscaal gebied. De pensioencommissie bestaat uit vertegenwoordigers namens het bestuur en namens cao-partijen.

Wet Versterking bestuur pensioenfondsen (Wvbp) en code pensioenfondsen

Halverwege 2013 kwam de Wvbp tot stand. Daardoor is een wettelijke verplichting ontstaan om gepensioneerden in het bestuur op te nemen. De wet streeft er ook naar de deskundigheid van het bestuur te vergroten en het intern toezicht te versterken. Bovendien is het doel om de taken en bevoegdheden van de bestaande fondsorganen te stroomlijnen. DNB ziet in de wetswijziging een uitgelezen gelegenheid voor de fondsbesturen om hun fondsorganisatie aan een kritisch onderzoek te onderwerpen en aan te passen aan de maatschappelijke veranderingen en eisen.

Na de totstandkoming van de wet werd het invoeringstraject nader ingevuld. De aanpassingen in de fondsorganisatie moeten met ingang van 1 juli 2014 operationeel zijn. Voor die tijd moet DNB de gewijzigde fondsdocumenten en wisselingen in het bestuur beoordelen op deskundigheid en integriteit. Daarom, dienen de voorbereidende werkzaamheden uiterlijk 1 april 2014 gereed te zijn. DNB gaat er vanuit dat de fondsbesturen nog voor het einde van 2013 op hoofdlijnen weten voor welk bestuursmodel zij kiezen.

Het bestuur van Bpf GIL heeft het onderwerp Wvbp in het tweede halfjaar van 2013 intensief bestudeerd. Eind 2013 heeft het bestuur besloten om het nieuwe paritair model per 1 juli 2014 in te voeren. De belangrijkste overweging hierbij is het borgen van directe betrokkenheid van belanghebbenden in het uitvoerend bestuur. Daarnaast wenst het bestuur, ter voorkoming van belangenvermenging, dat het intern toezicht niet in het bestuur, maar meer op afstand plaatsvindt. Het bestuur heeft een werkgroep ingesteld ten behoeve van de nadere uitwerking van dit besluit in 2014.

Tegelijk met de Wvbp zijn de Principes voor goed pensioenfondsbestuur d.d. 6 december 2005 van de Stichting van de Arbeid (STAR) vervangen door de Code Pensioenfondsen. Aan deze code is ondertussen een wettelijke grondslag gegeven. Het bestuur zal de code in 2014 beoordelen op zijn gevolgen en actie ondernemen om de code te implementeren. Over de toepassing van de code of uitleg over het niet naleven van bepaalde normen of het daarvan afwijken zal in het jaarverslag over 2014 voor het eerst verantwoording worden afgelegd.

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 pensioengerechtigden vertegenwoordigen. De heer Klinge is per 4 maart 2013 benoemd als vertegenwoordiger van de gepensioneerden. Hij is tot die datum vertegenwoordiger van de actieve deelnemers. Mevrouw Foederer is

per 4 maart 2013 benoemd als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers. De heer De Jong is herbenoemd als vertegenwoordiger van pensioengerechtigden en de heer Wiersma als vertegenwoordiger van de actieve deelnemers.

De deelnemersraad adviseert het bestuur over diverse aangelegenheden, waaronder het premie- en toeslagenbeleid. De deelnemersraad vergaderde in 2013 viermaal zelfstandig. Daarnaast heeft de deelnemersraad de bespreking van het jaarwerk in de bestuursvergadering bijgewoond en een overleg gehad met het presidium en het verantwoordingsorgaan. De deelnemersraad heeft in het verslagjaar 9 adviezen uitgebracht over voorgenomen bestuursbesluiten. Alle adviezen zijn positief geweest. De deelnemersraad heeft in 2013 geen ongevraagde adviezen uitgebracht.

Verantwoordingsorgaan

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

Het verantwoordingsorgaan geeft jaarlijks een oordeel over het handelen van het bestuur, het door het bestuur gevoerde beleid over het betreffende kalenderjaar en de beleidskeuzes die betrekking hebben op de lange(re) termijn. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan enkele adviesbevoegdheden. In dit jaarverslag doet het orgaan separaat verslag van zijn oordeel over het beleid van het bestuur in 2013. Tevens is de reactie van het bestuur op dit oordeel opgenomen in dit jaarverslag.

Intern toezicht

Het bestuur heeft besloten het interne toezicht in te vullen door middel van een visitatiecommissie. Deze commissie evalueert en toetst ten minste eenmaal in de drie jaar het functioneren van het pensioenfonds. Het gaat dan tenminste om een beoordeling van de beleids- en bestuursprocedures en de bestuursprocessen. Ook beoordeelt de commissie de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd. Ten slotte kijkt deze commissie naar de wijze waarop het bestuur omgaat met de risico's op de langere termijn.

De visitatiecommissie bestaat uit drie onafhankelijke, externe leden die geen banden met het bestuur van het fonds hebben. In 2009 heeft het bestuur de eerste opdracht tot visitatie verstrekt. In het verslagjaar heeft het bestuur de visitatiecommissie opdracht tot onderzoek gegeven over de jaren 2010 tot en met 2013. De visitatiecommissie wordt wederom door Basis & Beleid geleverd. Een verslag van de visitatiecommissie en de reactie van het bestuur hierop treft u verder in dit jaarverslag aan. In 2014 wordt op grond van de nieuwe wetgeving een Raad van Toezicht ingesteld die voortaan het intern toezicht zal uitvoeren.

Samenvatting actuairueel rapport

Technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening (VPV) is per 31 december 2013 als volgt vastgesteld:

	2013		2012	
	€	%	€	%
Actieve en arbeidsongeschikte deelnemers	256.847	39,2	262.691	40,2
Gewezen deelnemers met premievrije aanspraken	210.861	32,1	209.733	32,1
Gepensioneerden	188.183	28,7	181.204	27,7
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	655.891	100,0	653.628	100,0

Verzekerdenbestand

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen- gerechtigden	Totaal
Stand per 31 december 2012	10.304	31.115	7.869	49.288
Stand primo 2013	10.304	31.115	7.869	49.288
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	2.401			2.401
Ontslag met premievrije aanspraak	-2.030	2.030		0
Waardeoverdracht		-120		-120
Ingang pensioen	-157	-1.121	1.382	104
Overlijden	-18	-146	-213	-377
Afkoop		-26	-898	-924
Andere oorzaken	-10	-242	32	-220
Mutaties per saldo	186	375	303	864
Stand per 31 december 2013	10.490	31.490	8.172	50.152

Specificatie pensioengerechtigden

	2013	2012
Ouderdomspensioen	6.742	6.460
Partnerpensioen	1.401	1.372
Wezenpensioen	29	37
Totaal	8.172	7.869

Analyse resultaat

	2013	2012	2011	2010
Beleggingsopbrengsten (1)	19.346	38.293	-29.605	-20.324
Premie (2)	1.973	592	8.928	11.567
Waardeoverdrachten (3)	-122	46	1.264	-358
Kosten (4)	0	0	0	329
Uitkeringen (5)	199	173	205	230
Sterfte (6)	1.786	929	855	851
Arbeidsongeschiktheid (7)	360	319	-408	439
Mutaties (8)	-69	-178	145	-116
Toeslagverlening (9)	-3.310	-9	101	-26
Overige mutaties TV (10)	-2.387	-5.888	-2.209	-13.136
Andere oorzaken (11)	179	-286	-530	-9
Totaal	17.955	33.991	-21.254	-20.553

Het resultaat van het fonds toonde over 2013 een positief saldo van 17.955 tegenover een positief saldo over 2012 van 33.991.

Kostendekkende premie

Conform de ABTN zijn de kostendekkende premie en de gedempte kostendekkende premie over boekjaar 2013 vastgesteld rekening houdend met de actuele marktrente geldend per 1 januari van het betreffende boekjaar. De kostendekkende premie bedraagt 42.425 en de gedempte kostendekkende premie 31.300. De feitelijk betaalde premie bedraagt 41.155 en is hoger dan de gedempte kostendekkende premie.

Financiële positie

De dekkingsgraad ultimo 2013 is als volgt:

	2013	2012
Beschikbaar vermogen	723.060	702.314
Voorziening pensioenverplichtingen ER	655.891	653.628
Aanwezige dekkingsgraad	110,2%	107,4%
Vereiste dekkingsgraad	109,4%	109,0%

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. Ultimo 2013 is het vereist eigen vermogen gelijk aan 61.331.

Dit resulteert in een vereiste dekkinggraad van 109,4% ($= (61.331 + 655.891) / 655.891$). Zoals aangegeven bedraagt de aanwezige dekkinggraad ultimo 2013 110,2%. Er is derhalve geen sprake van een reservetekort.

Voor een oordeel van de certificerend actuaire over de financiële positie van het fonds wordt verwezen naar de actuariële verklaring op pagina 80.

Beleggingen

Algemene ontwikkelingen

Hoewel de invoering van het Septemberpakket Pensioenen in het najaar van 2012 en de daarin voorgeschreven Ultimate Forward Rate (UFR) - methodiek de waarde van de pensioenverplichtingen minder gevoelig heeft gemaakt voor renteschommelingen, blijven beleggingsresultaten een zeer belangrijke, bepalende factor voor de dekkingsgraad van de Nederlandse pensioenfondsen.

Beleggingen in 2013

Mede ingegeven door goede bedrijfsresultaten en een aanhoudend soepel monetair beleid van de centrale banken is in 2013 in de ontwikkelde landen een, zichzelf versterkend, economisch herstel op gang gekomen.

Een aantal belangrijke eurolanden heeft in 2013 de recessie achter zich kunnen laten en de Japanse economie wist zich eindelijk, gesteund door een stevig binnenlands stimuleringspakket (Abenomics), in 2013 aan een langjarige periode van lage economische groei en deflatie te onttrekken. Ook de Verenigde Staten overtuigden in 2013; het Bruto Nationaal Product steeg in het afgelopen jaar met ruim 3%.

Wereldwijd stegen de aandelen in de ontwikkelde markten in 2013 zo'n 22% (uitgedrukt in euro's) en in de vastrentende sector behoorden obligaties uit de perifere landen van de eurozone en hoogrentende bedrijfsleningen tot de best presterende categorieën.

Toch was het niet alleen "hosanna" het afgelopen jaar. Het sentiment op de internationale geld- en kapitaalmarkten is in 2013 een aantal keren flink op de proef gesteld. Een dreigende crisis in de bankensector in Cyprus (welke een directe aanleiding vormde om versneld te komen tot een Europese bankenunie), zware politieke onrusten in het Midden-Oosten, gekibbel tussen Republikeinen en Democraten over het schuldenplafond in de VS, de in november 2013 aangekondigde hervormingen in China (het zogenoemde 'Derde Plenum') en last but not least de in mei 2013 aangekondigde afbouw van monetaire stimulering ("tapering") in de Verenigde Staten, vormden serieuze bedreigingen voor het toch nog enigszins broze herstel van de wereldeconomie.

Op 2 mei bereikten de tienjaars rentes in de VS (1,6%) en Duitsland (1,2%) hun laagste punt in 2013. Op 22 mei kondigde Ben Bernanke aan dat het obligatie-aankoopprogramma door de Federal Reserve Bank geleidelijk aan afgebouwd zou gaan worden. Dit leidde tot heftige reacties op de obligatiemarkten waardoor de tienjaarsrentes in september stegen naar respectievelijk 3% in de VS en 2% in Duitsland.

De aangekondigde "tapering" legde niet alleen een bom onder het economisch herstel in de ontwikkelde markten maar had ook tot gevolg dat er grootschalige kapitaalonttrekkingen uit de opkomende landen ("emerging markets") plaatsvonden. Dit gegeven, in combinatie met lokale structuurproblemen (zoals een verzwakking van de financiële sector in China en een afnemende concurrentiekracht van de exporterende bedrijven) leidde aldaar in 2013 tot achterblijvende economische groei. In het kielzog daarvan corrigeerden de vastgoed-, obligatie- en aandelenmarkten (-6,5%) in de opkomende landen fors.

Vooruitzichten

Obligaties

Op de obligatiemarkten kan een er stijging van de rente op staatsleningen (VS, Duitsland) niet worden uitgesloten. Deze rentestijging zal echter naar verwachting –mede door aanhoudend soepel monetair beleid van de centrale banken en de forse overcapaciteit in de volwassen economieën– beperkt zijn. Op basis van het economische herstel, het aanhoudend soepele monetaire beleid en de risico-/rendementskarakteristieken van de categorieën zijn de rendementsperspectieven het beste voor hoogrentende bedrijfsleningen (high yield bonds), asset backed securities en voor staatsleningen die zijn uitgegeven door de "perifere" landen in de eurozone.

Aandelen

Aandelenmarkten zullen in 2014 niet meer (zoals in 2013) primair worden gedreven door het monetaire beleid, maar zullen zich steeds meer oriënteren op de winstgroei van de uitgevende bedrijven. Verwacht wordt een koersontwikkeling die in lijn ligt met de winstgroei. De winstgroei op haar beurt zal mede worden gedreven door een verbreding van het economische herstel, door lagere rentelasten en door inkoop van eigen aandelen. Daarvan zullen Europese, Amerikaanse en Japanse aandelen het meest profiteren. Voor de opkomende wereld zijn de verwachtingen iets minder positief en kan de winstgroei iets lager uitvallen.

Terugblik op 2013 door de beleggingscommissie

In 2013 zijn onder meer de volgende onderwerpen besproken.

In de eerste helft 2013 hebben de voorbereidingen plaatsgevonden op de aanpassing van de vastrentende waarden portefeuille. Daarnaast heeft de beleggingscommissie samen met het bestuur een start gemaakt voor de vaststelling van de beleggingsovertuigingen. De beleggingsovertuigingen zijn in de loop van 2013 verder uitgewerkt en vastgelegd in het document Beleggingsovertuigingen en risicohouding.

Op 1 november 2013 heeft er een wijziging plaatsgevonden in de strategische benchmark van de vastrentende waarden portefeuille. De portefeuille kende een hoge weging in een beperkt aantal landen met de hoogste debiteurenrating. Gezien dit concentratierisico is besloten de portefeuille beter te spreiden. Er heeft een overgang plaatsgevonden van staatsobligaties naar bedrijfsobligaties en van euro bedrijfsobligaties (credits) naar wereldwijde bedrijfsobligaties. De reden om in wereldwijde bedrijfsobligaties te investeren is om minder exposure te hebben naar Europese banken die een zware weging kennen in de categorie Europese bedrijfsobligaties. Vooral de banken in de zuidelijke Europese landen zijn sterk gecorreleerd met de overheden die in moeilijkheden zitten. Daarnaast was een reden om in wereldwijde bedrijfsobligaties te investeren om minder in de eurozone te beleggen. Robeco beheert deze portefeuille.

Daarnaast heeft er op 1 oktober 2013 een overgang plaatsgevonden van de custodian JP Morgan naar KAS BANK. Dit vanuit de wens van Bpf GIL om de dienstverlening inzake riskmanagement en beleggingsrapportages verder vorm te geven. KAS BANK heeft met terugwerkende kracht per 1 januari 2013 de beleggings- en financiële administratie van Bpf GIL overgenomen. Bij de transitie hebben zich verder geen problemen voorgedaan.

Tenslotte heeft de beleggingscommissie eind 2013 een inventarisatie uitgevoerd inzake de registratieverplichtingen met betrekking tot derivaten (EMIR) die op haar rusten. Hierover zijn afspraken gemaakt met de beheerders en met KAS BANK.

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 2012 heeft het belegde vermogen (inclusief lopende intrest en liquide middelen) een stijging van € 17 miljoen laten zien, van € 703 miljoen ultimo 2012 tot € 720 miljoen ultimo 2013. De stijgende rente heeft gezorgd voor een negatief rendement in de vastrentende waarden portefeuille. Hier tegenover staat een daling van de verplichtingen door de stijgende rente. Het jaar 2013 was een goed jaar voor aandelen. De aandelenportefeuille heeft een rendement behaald van ongeveer 21%. De premie-inkomsten van het fonds zijn meer dan de kosten en pensioenuitkeringen. Het overschot wordt belegd door de vermogensbeheerders.

Portefeuillebeheer

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

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

De zakelijke waarden portefeuille wordt passief belegd. In de vastrentende waarden portefeuille wordt gedeeltelijk actief belegd. Bij een actieve beleggingsstijl krijgt een vermogensbeheerder –binnen afgesproken grenzen– de vrijheid om af te wijken van een index die als benchmark is afgesproken, om op die manier extra rendement ten opzichte van die index te realiseren. Bij een passieve beleggingsstijl wordt juist geprobeerd om de index zo goed mogelijk na te bootsen, waardoor het rendement in lijn met die index ligt.

Strategisch beleggingsbeleid

De strategische vermogensverdeling is in 2013 niet gewijzigd. Dat betekent dat voor de diverse beleggingscategorieën de volgende normgewichten zijn gehanteerd: vastrentende waarden 79% en aandelen 21%. De portefeuille wordt in beginsel jaarlijks per 1 april geherbalanceerd.

De beleggingscommissie beoordeelt tevens aan de hand van de rapportages of wijzigingen van de portefeuille noodzakelijk zijn (bij posities buiten de bandbreedte) om de portefeuille in lijn te brengen met de normportefeuille. De portefeuille heeft zich in 2013 binnen de bandbreedte bewogen.

De strategische beleggingsmix en de realisatie kan als volgt worden samengevat:

	Vaste normweging 1-4-2013	Floating normweging 31-12-2013 ¹⁾	Feitelijk 31-12-2013
Aandelen	21%	23%	24%
Vastrentende waarden	79%	77%	76% ²⁾

Normportefeuille

De strategische vermogensverdeling (verdeling aandelen en vastrentend) is in 2013 niet aangepast, wel heeft er in 2013 een aanpassing plaatsgevonden binnen de vastrentende waarden portefeuille. Zoals reeds vermeld heeft er namelijk op 1 november een wijziging plaatsgevonden in de strategische benchmark van de vastrentende waarden portefeuille. Er heeft een overgang plaatsgevonden van staatsobligaties naar bedrijfsobligaties en van euro bedrijfsobligaties (credits) naar wereldwijde bedrijfsobligaties.

Onderstaande gewichten geven de normgewichten voor de verschillende beleggingscategorieën weer na de jaarlijkse rebalancing per 1 april 2014, met uitzondering van de gewichten binnen vastrentende waarden aangezien met deze gewichten is gestart op 1 november 2013. Het gewicht van de benchmark is floating gedurende het jaar met het rendement van de benchmark.

1) Als gevolg van het gedurende het jaar aanpassen van de normportefeuille.

2) Inclusief derivaten (0,4%).

Asset	Norm	Sub%	Min	Marge	Max	Benchmark
Aandelen	21% ¹⁾		16%		26%	
World		85% ¹⁾		-5% +5%		MSCI World Net Return Index
Emerging Markets		15%		-5% +5%		MSCI Emerging Markets Net Return index
Vastrentende waarden	79% ¹⁾		74%		84%	
LDFD 40 Core Fonds		43% ²⁾		-10% +10%		Fonds is benchmark
Discretionair Global credits en Euro Gov Bonds		35% ²⁾		-10% +10%		Customized benchmark ³⁾
						Barcap Euro Aggregate:
IGCB Fonds		22% ²⁾		-10% +10%		Corporate ex Financials

1) Normgewichten per 1 april 2014.

2) Normgewichten per 1 november 2013, dit zijn floating gewichten derhalve normgewichten per 1 april 2014 nog niet bekend.

3) De discretionaire portefeuille wordt beheerd versus een customized benchmark die hieronder is weergegeven:

Categorie	Norm	Benchmark
Governments	34%	Barclays Euro Treasury Index
Credits	66%	Barclays Global Aggregate ex Treasury ex ABS, MBS, CMB'S. Alleen USD, EUR en GBP. 60% van de buitenlandse valuta is hedged naar euro en 40% is unhedged. Er vindt maandelijks rebalancing van de customized benchmark plaats.

Renterisico

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

Valutarisico

De vastrentende waarden portefeuille is geheel in euro's belegd behalve het wereldwijde bedrijfsobligaties gedeelte. Dit gedeelte is voor 60% afgedekt naar de euro.

Binnen de aandelenportefeuille is de portefeuille ontwikkelde markten (MSCI World) voor 60% afgedekt naar de euro. Gedurende 2013 is de valuta-afdekking voor Emerging Markets afgebouwd naar 60%.

Het fonds heeft geen actieve valutavisie, het afdekken van valuta's vindt louter plaats vanuit risicomanagementoverwegingen en niet vanuit rendementsoverwegingen. Het vreemde valutarisico in de aandelenportefeuille wordt voor 60% afgedekt middels termijncontracten. Dat gebeurt op passieve wijze, dat wil zeggen dat op basis van de onderliggende beleggingen 60% van het vreemde valutarisico wordt afgedekt. Er wordt dus niet op basis van een bepaalde korte termijn valutavisie meer of minder dan 60% afgedekt.

De argumentatie om 60% af te dekken in plaats van 100% is erin gelegen dat de grootste risicoreductie plaatsvindt in de eerste stap naar 50% afdekken, verdere reductie in het valutarisico levert verhoudingsgewijs weinig extra risicoreductie op. Volledige afdekking is dan ook niet optimaal, omdat de portefeuille dan minder gespreid is (alleen euro en aandelenrisico) dan bij de gekozen 60% afdekking (beperkt valutarisico en aandelenrisico). Daarnaast is Bpf GIL van mening dat het gezien de structurele economische problemen van de euro regio verstandig is om het valuta-exposure te spreiden over meerdere valuta's.

Resultaat

Het rendement van de totale portefeuille na valuta hedging komt neer op -0,51%. Het rendement van de totale portefeuille over 2013 voor valuta hedging bedraagt -1,27% versus het benchmarkrendement van -1,42%, een outperformance van 0,15%. Alle performance cijfers zijn gebaseerd op de rapportages van KAS BANK.

	Portefeuille	Benchmark	Relatief
Vastrentende waarden	-5,90%	-5,94%	0,04%
Aandelen (na hedging)	21,03%	21,02%	0,01%
Totaal (na hedging)	-0,51%	-0,69%	0,18%

Voor aandelen was 2013 een zeer goed jaar. De aandelenportefeuille behaalde een rendement van 21,03% (na hedging), dicht bij de benchmark die 21,02% presteerde. De aandelenportefeuille is belegd in een passieve strategie, hetgeen betekent dat de doelstelling is om het benchmarkrendement zoveel mogelijk te benaderen. Deze doelstelling is dus gerealiseerd. Het goede resultaat is met name te danken aan de uitstekende performance van aandelen wereldwijd met een rendement van 25,28%. Daarentegen deden aandelen uit opkomende markten het een stuk slechter met een negatief rendement van -3,26% na hedging. Hiermee presteerde het wel licht beter dan de benchmark, die -3,34% presteerde.

De stijgende rente in 2013 heeft gezorgd voor negatieve rendementen in de vastrentende waarden portefeuille. De portefeuille behaalde een rendement van -5,90% over 2013 versus -5,94% voor de benchmark. Het negatieve rendement werd voornamelijk veroorzaakt door Liability Driven Investments (LDI) met een rendement van -16,10%. De LDI portefeuille kent een langlopend karakter vanuit de wens om met deze portefeuille het renterisico van de verplichtingen conform de strategische doelstelling af te dekken. De verplichtingen zijn door de rentestijging ook in waarde gedaald. Ondanks de stijgende rente deed de discretionaire obligatie portefeuille (waaronder de nieuwe wereldwijde bedrijfsobligaties portefeuille) het relatief goed met een rendement van 2,28%, een outperformance van 0,50% ten opzichte van de benchmark die 1,78% deed. Bedrijfsobligaties (1,07%) uit de portefeuille wisten ook een positief rendement te behalen, het bleef echter achter bij de benchmark met 0,60%.

Z-score

Op basis van artikel 5 lid 1a Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 moet vrijstelling worden verleend als uit de performancetoets blijkt dat het feitelijk behaalde beleggingsrendement van het bedrijfspensioenfonds in negatieve zin afwijkt van het rendement van de door het fonds vastgestelde normportefeuille. Volgens het Vrijstellings- en boetebesluit Wet Bpf 2000 zal de performancetoets worden toegepast over de periode januari 2009 tot en met december 2013. Indien de uitkomst van de performancetoets beneden 0 uitkomt, kan een werkgever vanaf 1 januari 2014 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname.

Over 2013 is een z-score behaald van +0,30. De performancetoets over de periode 2009 tot en met 2013 bedraagt +2,25. Daarmee blijft de performancetoets boven het vereiste minimum van nul.

Periode	Z-score	Performancetoets
2013	+0,30	+2,25
2012	+0,08	+0,37
2011	-1,22	+0,09
2010	+0,20	+0,81
2009	+2,81	+1,52

Vooruitblik 2014

Het bestuur van Bpf GIL richt zich in 2014 vooral op de volgende aandachtspunten.

- De wijzigingen in de pensioenregeling per 1 januari 2014 worden verwerkt in de fondsdocumenten en gecommuniceerd aan alle belanghebbenden;
- Het nieuwe FTK; de regering ontwerpt een nieuw financieel kader voor pensioenfondsen. Bpf GIL zal haar pensioenregeling aanpassen aan de wettelijke vereisten, zodra deze bekend zijn. Hiervoor zal het fonds een ALM-studie uitvoeren om de kaders voor de wijziging in de pensioenregeling te scheppen. Ook zullen hierin de uitkomsten van het in 2013 uitgevoerde risicobereidheidsonderzoek worden betrokken;
- Het nieuwe Witteveenkader; de regering zal naar verwachting het fiscaal kader per 1 januari 2015 verder beperken. Bpf GIL gaat, zodra er meer bekend is over de inhoud van deze wetsvoorstellen in gesprek met cao-partijen om te bekijken wat de gevolgen zijn voor de pensioenregeling van Bpf GIL;
- Het nieuwe bestuursmodel voor pensioenfondsen; nu de Wet Versterking bestuur pensioenfondsen een feit geworden is, is het bestuur bezig de gemaakte keuze binnen de daartoe gestelde termijnen te implementeren. In 2014 worden verkiezingen georganiseerd voor een bestuurder die de pensioengerechtigden zal gaan vertegenwoordigen. Er zal afscheid genomen worden van de deelnemersraad, die vanaf juli 2014 geen bestaansrecht meer heeft;
- De communicatie richting deelnemers wordt nader bekeken. Hierbij is de doelstelling om meer digitaal te gaan communiceren. Daarnaast wil Bpf GIL in 2014 onderzoeken of deelnemersbijeenkomsten gewenst en haalbaar zijn. De pensioenbasiscursus voor werkgevers vindt in 2014 voor het eerst plaats;
- De jaarlijkse evaluatie van de vermogensbeheerders staat op de agenda;
- Het bestuur is in gesprek met een ondernemingspensioenfonds over de mogelijkheden van collectieve waardeoverdracht;
- Overleg met partijen inzake een aantal juridische procedures in het kader van het handhavingsbeleid, met als doel om buiten de rechter om tot oplossingen te komen;
- Het bestuur zal kijken naar de toekomst van het pensioenfonds. Dit wordt naar verwachting pas echt uitgewerkt als de wijzigingen in wet- en regelgeving bekend en verwerkt zijn. Het kan daarom zijn dat dit onderwerp wordt uitgesteld tot 2015.

Visitatiecommissie

Samenvatting rapport visitatiecommissie

Het bestuur van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (BPF GIL) heeft in het kader van intern toezicht in begin 2014 een visitatie laten uitvoeren door de samenwerkende bureaus Basis & Beleid Organisatieadviseurs B.V. en PMA Consult. De visitatiecommissie bestond uit: mevrouw Antoinetta Eikenboom, mevrouw Emilie Schols en de heer Leo van Eerden.

De principes voor goed pensioenfondsbestuur vormen het uitgangspunt voor het werk van de visitatiecommissie. Volgens deze principes dient de visitatiecommissie zich een oordeel te vormen over het functioneren van het (bestuur van) het pensioenfonds vanuit de volgende aspecten:

- De beleids- en bestuursprocedures en -processen.
- De checks en balances binnen het fonds.
- De wijze waarop het fonds wordt aangestuurd.
- De wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

Met het bestuur is afgesproken dat de visitatiecommissie in begin 2014 een algehele visitatie uitvoert, waarbij binnen vermogensbeheer specifieke aandacht is gevraagd voor het transitieproces van de custodian. De visitatiecommissie heeft op basis van documenten een analyse in de breedte gedaan en heeft ter verdieping een aantal visitatiegesprekken gevoerd. De bevindingen, conclusies en aanbevelingen van de visitatiecommissie zijn neergelegd in een rapport en op 27 februari 2014 besproken met het bestuur.

Belangrijke aandachtspunten uit het visitatierapport

- Het bestuur van BPF GIL is een betrokken en deskundig bestuur. Het bestuur gaat discussies niet uit de weg. De kwetsbaarheid van het bestuur ligt in de hoge werkdruk. Tevens merkt de visitatiecommissie op dat de vastlegging in de notulen van de onderbouwing van genomen besluiten een verdere verbetering behoeft.
- Het bestuur is actief bezig met de toekomst van het fonds en zoekt naar mogelijkheden voor samenwerking. Daarnaast heeft het bestuur een aantal stappen gezet om aan de eisen van de wet versterking pensioenfondsbestuur te voldoen. De keuze is gevallen op het paritaire bestuursmodel. Het bestuur heeft hiervoor een aantal argumenten geformuleerd. In het keuzeproces voor het paritaire model heeft de werkdruk van het bestuur geen rol gespeeld. Wel is rekening gehouden met toekomstige ontwikkelingen, zoals een mogelijke samenwerking.
- Een aantal bestuursleden heeft ook een rol in het cao-overleg. Dit leidt niet tot dubbele-pettenproblemen. Het bestuur stelt zich onafhankelijk op van de cao-partijen en neemt zijn eigen verantwoordelijkheid. In de discussie over samenwerking met andere fondsen is er ook sprake van dubbelfuncties. Hier dient het bestuur alert op te zijn.
- Het bestuur is zich de afgelopen jaren steeds meer in de uitvoering gaan verdiepen. Tevens heeft het bestuur belangrijke stappen gezet om steeds meer grip te krijgen op de kostenontwikkeling. Het kostenbewustzijn is hoog en dat is prijzenswaardig. Wel wijst de visitatiecommissie op het risico dat kostenbesparing dominant kan worden in de besluitvorming.
- Het proces rond de wijziging van de custodian is ordelijk verlopen. Een en ander is ook helder vastgelegd in de notulen en notities. Er is een aantal uitgangspunten geformuleerd en er is een 'beautyparade' georganiseerd. In het algemeen mist de visitatiecommissie de algemene uitgangspunten die het bestuur hanteert bij de selectie van externe partijen en de structurele periodieke evaluatie van alle externe partijen. Het bestuur stelt zich kritisch en onafhankelijk op ten aanzien van externe partijen.

-
- Het bestuur beschikt over een beleidsdocument risicomanagement en heeft het risicomanagement gedelegeerd aan verschillende commissies. Het risicomanagement zou sterker binnen het bestuur gefundeerd moeten worden. De commissies moeten hierin een sterkere rol spelen.

Reactie bestuur

Het bestuur van Bpf GIL heeft kennisgenomen van de aanbevelingen van de visitatiecommissie. Een deel van de aanbevelingen heeft betrekking op onderwerpen waarmee het bestuur begin 2014 al aan de slag is gegaan. Voorbeelden hiervan zijn het risicomanagement en de vastlegging van de onderbouwing van bestuursbesluiten in de notulen. Het definitieve visitatierapport wordt op 4 juni 2014 in de bestuursvergadering besproken. Er zal dan verder gevolg worden gegeven aan de aanbevelingen.

Verantwoordingsorgaan

Oordeel Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2013

Op grond van de principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpf GIL) het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL verzocht om een oordeel te geven over het door het bestuur gevoerde beleid in 2013.

Informatieverstrekking en werkwijze 2013

Het verantwoordingsorgaan ontvangt na elke bestuursvergadering de relevante stukken en notulen teneinde een oordeel te kunnen geven over het door het bestuur gevoerde beleid. In 2013 heeft het verantwoordingsorgaan viermaal zelfstandig overleg gevoerd, te weten op 13 mei, 18 juni, 29 oktober en 17 december. Daarnaast is het verantwoordingsorgaan op 6 juni 2013 bij de vaststelling van het jaarverslag 2012 in de bestuursvergadering aanwezig geweest. Tot slot is op 3 december overleg met de communicatiecommissie gevoerd en tevens gezamenlijk overleg met het presidium en de deelnemersraad.

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

- de diverse (concept) jaarstukken over 2013 van zowel actuarissen als accountant,
- de verslagen van de bestuursvergaderingen,
- de besluitenlijst 2013,
- de fondsdocumenten die in het verslagjaar gewijzigd zijn,
- besluitvorming in het kader van beleidswijzigingen, en
- besluitvorming over de onderwerpen waarover het verantwoordingsorgaan adviesrecht heeft.

Daarnaast is het verantwoordingsorgaan aanwezig geweest bij de vaststelling van het jaarverslag 2013, tijdens de bestuursvergadering van 24 april 2014.

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

- het beleggingsbeleid;
- het communicatiebeleid;
- de vergoedingsregeling voor bestuurders; en
- de inrichting van het intern toezicht.

Oordeel verantwoordingsorgaan over het door het bestuur gevoerde beleid in 2013

Het verantwoordingsorgaan is van oordeel dat het bestuur van Bpf GIL zijn taken in 2013 naar behoren heeft uitgevoerd. Het verantwoordingsorgaan uit zijn respect over het feit dat het bestuur in het verslagjaar, ondanks talloze wetswijzigingen, cao-loze periodes en aangescherpt toezicht toch de kalmte heeft bewaard en het pensioenfonds op een gedegen manier heeft bestuurd.

Financiële positie Bpf GIL

Het verantwoordingsorgaan constateert dat de dekkingsgraad in het verslagjaar gestegen is naar 110,2%. Hierdoor verkeert Bpf GIL eind 2013 niet meer in een reservetekort. Het langetermijnherstelplan is op 31 december 2013 wel nog steeds van kracht. Het

langetermijnherstelplan is ultimo maart 2014 beëindigd, op het moment dat de dekkingsgraad zich drie kwartaaleinden boven de vereiste dekkingsgraad bevond.

Premiebeleid

Het verantwoordingsorgaan constateert dat de feitelijk ontvangen premie in 2014 hoger is dan de benodigde kostendekkende premie en dat het premiepercentage van 23,1% voor de basisregeling in 2014 daarom geen aanpassing behoeft.

Toeslagenbeleid

Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur van Bpf GIL per 1 januari 2014, na 6 jaar geen toeslag te hebben verleend, een toeslag ter hoogte van 0,5% aan alle actieve en niet actieve deelnemers heeft kunnen toekennen. Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur hierbij geen onderscheid heeft gemaakt tussen actieve en niet actieve deelnemers en acht het verstandig dat niet de volledige toeslag is verleend, aangezien de financiële situatie van Bpf GIL op dit moment nog volatiel is. Daarnaast stelt het verantwoordingsorgaan vast dat de inconsistentie tussen de verwachte realisatie van de toeslagverlening en de indexatieambitie van Bpf GIL in 2013 is opgelost, aangezien cao-partijen hebben besloten om de indexatieambitie te verlagen naar 70%. Deze inconsistentie was geconstateerd in de begin 2013 uitgevoerde continuïteitsanalyse.

Beleggingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het belegd vermogen in het verslagjaar weer is gestegen, van 703 miljoen euro naar 720 miljoen euro. Het verantwoordingsorgaan vindt het positief dat het bestuur in het verslagjaar een beleggingsbeleidsplan heeft laten opstellen. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het bestuur in het verslagjaar zijn risicohouding en beleggingsovertuigingen in kaart heeft gebracht en de uitkomsten hiervan heeft laten vertalen in een beleidsdocument risicohouding en beleggingsovertuigingen.

Het verantwoordingsorgaan constateert dat Bpf GIL op dit moment weinig risico in de portefeuille heeft en is van mening dat aan het vermijden van risico's een prijskaartje verbonden is. Het verantwoordingsorgaan is ervan op de hoogte dat de mogelijkheden worden onderzocht om eventueel iets meer risico in de portefeuille op te nemen.

Op 1 januari 2013 is het wettelijke verbod op investeren in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van clustermunities van kracht geworden. Het verantwoordingsorgaan constateert dat Bpf GIL niet in bedrijven investeert die op de verboden lijst staan.

Uitbestedingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur van Bpf GIL in het verslagjaar van custodian is gewijzigd. Het verantwoordingsorgaan vindt het verstandig dat het bestuur de kwaliteit van dienstverleners regelmatig evalueert en indien nodig de nodige stappen onderneemt om de kwaliteit van de uitbesteding te verbeteren.

Het verantwoordingsorgaan acht het positief dat Bpf GIL in het jaar 2013 wederom aan het CEM-benchmarkonderzoek heeft meegedaan. Het verantwoordingsorgaan verwacht van het bestuur dat het bestuur met de resultaten van dit onderzoek daadwerkelijk aan de slag gaat om waar mogelijk in de toekomst de resultaten verder te kunnen verbeteren.

Het verantwoordingsorgaan constateert aan de hand van de realisatie van de begroting dat het bestuur de uitvoeringskosten onder controle heeft.

Handhavingsbeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft zich in het verslagjaar door het presidium laten bijpraten over onder andere de status van het handhavingsbeleid. Het verantwoordingsorgaan constateert dat de handhavingsactie, waarbij werd onderzocht welke ondernemingen onder de verplichtstelling vallen van Bpf GIL, maar nog niet waren aangesloten, inmiddels is afgerond. Het verantwoordingsorgaan realiseert zich dat ondernemingen die met terugwerkende kracht worden aangesloten vaak forse bedragen aan pensioenpremies dienen te betalen. Het verantwoordingsorgaan acht het daarom positief dat het bestuur onder bepaalde voorwaarden betalingsregelingen aanbiedt. Het verantwoordingsorgaan vindt het heel positief dat de incassoprocedure met betrekking tot

afspraken inzake gegevensaanlevering en premiebetaling zijn aangescherpt en het betalingsgedrag door het bestuur intensief wordt gemonitord.

Communicatiebeleid

Het verantwoordingsorgaan heeft in 2012 aangegeven graag in gesprek te willen gaan met de communicatiecommissie.

Het verantwoordingsorgaan kreeg namelijk de indruk dat de communicatie voornamelijk gericht is op werkgevers en dat dit ten koste zou gaan van de informatieverstrekking aan deelnemers. Dit gezamenlijke overleg heeft in 2013 plaatsgevonden.

In het overleg is besproken dat werknemers met pensioen gerelateerde vragen vaak eerst aankloppen bij de werkgevers. Dat is gebleken uit de klankbordsessie die in 2012 met werkgevers is gehouden. Het verantwoordingsorgaan begrijpt daarom de keuze van de communicatiecommissie om zich met betrekking tot de communicatie in het jaar 2013 voornamelijk te richten op de werkgever als intermediair kader. Het verantwoordingsorgaan adviseert het bestuur wel om in deze roerige tijden van wetswijzigingen de deelnemers ook zonder tussenkomst van de werkgever te informeren over voor hen belangrijke zaken. In dat kader acht het verantwoordingsorgaan het positief dat het bestuur, ondanks het feit dat er met betrekking tot het FTK geen keuze meer tussen nominaal en reëel kader hoeft te worden gemaakt, heeft besloten om een risicobereidheidsonderzoek onder de deelnemers uit te voeren. Op die manier krijgen de deelnemers het gevoel dat zij gehoord worden en creëert het pensioenfonds draagvlak voor het wijzigen van de pensioenregeling. Het verantwoordingsorgaan vindt het positief dat Bpf GIL in dit digitale tijdperk de website gebruikt als communicatiemiddel naar alle belanghebbenden en dat de informatie daarop voortdurend wordt aangevuld en geactualiseerd.

Deskundigheid

Het verantwoordingsorgaan heeft er kennis van genomen dat het bestuur van Bpf GIL in augustus 2013 een studiedag heeft gevolgd waarin de onderwerpen wijziging van het Witteveenkader per 1 januari 2014 en de plannen rondom het nieuwe FTK per 1 januari 2015 aan bod zijn gekomen. Daarnaast is het verantwoordingsorgaan ervan op de hoogte dat het bestuur van Bpf GIL in het jaar 2013 een deskundigheids- en competentietoets door Towers Watson heeft laten afnemen en dat het bestuur zowel individueel als ook collectief over deskundigheidsniveau 2 beschikt.

Compliance

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat Bpf GIL voldoet aan de eisen voor compliance en integriteit en dat de gedragscode is nageleefd.

Goed pensioenfondsbestuur

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het onderwerp Wet versterking bestuur pensioenfonds in het verslagjaar regelmatig op de agenda van het bestuur heeft gestaan. Het verantwoordingsorgaan acht het verstandig dat het bestuur ten behoeve van de voorbereidingen voor de keuze van een bestuursmodel en de latere uitwerking hiervan een werkgroep heeft ingesteld. Naast de schriftelijke onderbouwing van de keuze voor het paritaire model heeft het verantwoordingsorgaan een persoonlijke onderbouwing van deze keuze door het presidium ontvangen. De belangrijkste overwegingen van het bestuur om te kiezen voor het paritaire model zijn de directe betrokkenheid van belanghebbenden in het bestuur en het onafhankelijk kunnen functioneren van het toezichtorgaan ten opzichte van het bestuur. Het verantwoordingsorgaan acht de keuze van het bestuur voor het paritaire model op grond van deze argumenten het meest voor de hand liggend, maar spreekt wel zijn zorgen uit over de bemensing van het bestuur naar de toekomst toe.

Vacatievergoeding bestuur

Het verantwoordingsorgaan heeft in het verleden zijn zorgen geuit over de bescheidenheid van de hoogte van de vacatievergoedingen van het bestuur in relatie tot de inspanningen die door het bestuur verricht moeten worden. Het verantwoordingsorgaan vindt het daarom een goede stap dat het bestuur in het verslagjaar een besluit tot verhoging van de vacatievergoeding heeft genomen. Ook acht het verantwoordingsorgaan het verstandig dat het bestuur niet meteen volledig tegemoet is gekomen aan de voorgestelde vergoeding van vakorganisaties, aangezien dit een te grote stap in een keer zou betekenen

die moeilijk te verantwoorden is. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd ten aanzien van deze verhoging. Met betrekking tot de hoogte van het vacatiegeld zijn de leden van het verantwoordingsorgaan, ook na deze verhoging, van mening dat dit bedrag bescheiden is in relatie tot de inspanningen die verricht moeten worden. Het verantwoordingsorgaan acht het dan ook noodzakelijk dat de vergoedingen op termijn op een kostendekkend niveau worden gebracht.

Intern toezicht

Het verantwoordingsorgaan is ervan op de hoogte dat het intern toezicht bij Bpf GIL tot 1 juli 2014 door middel van een visitatiecommissie wordt ingevuld en dat deze commissie tenminste eenmaal in de drie jaar het functioneren van Bpf GIL evalueert en toetst. In het verslagjaar is de visitatiecommissie gestart met een visitatie over de jaren 2010 tot en met 2013. Het verantwoordingsorgaan heeft over de samenstelling van deze commissie positief geadviseerd. In het verleden heeft het verantwoordingsorgaan aangegeven, dat het noodzakelijk is om vaker dan eenmaal in de drie jaar een visitatie uit te laten voeren. Het verantwoordingsorgaan vindt het dan ook een positieve ontwikkeling dat het intern toezicht bij Bpf GIL vanaf 1 juli 2014 door middel van een "permanente" Raad van Toezicht wordt ingevuld. Het bestuur heeft besloten om per 1 juli 2014 over te gaan op het "nieuwe" paritaire model. Aangezien Bpf GIL een bedrijfstakpensioenfonds is, is het bestuur verplicht om bij dit bestuursmodel het intern toezicht door middel van een Raad van Toezicht vorm te geven. Het verantwoordingsorgaan heeft over deze vorm van intern toezicht positief geadviseerd.

Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2013

Het bestuur stelt met tevredenheid vast dat het verantwoordingsorgaan instemt met het gevoerde beleid in 2013. Het verantwoordingsorgaan spreekt wel zijn zorg uit over de bemensing van het bestuur naar de toekomst toe. Ook het bestuur ziet dit als belangrijk aandachtspunt, maar heeft er alle vertrouwen in dat het bestuur nu en in de toekomst in staat zal zijn om op volle sterkte te kunnen functioneren. De vacatievergoeding heeft jaarlijks de aandacht van het bestuur en zal eind 2014 opnieuw worden beoordeeld door het bestuur. Er wordt gestreefd naar evenwicht tussen een passende vergoeding in verhouding tot de geleverde inspanningen en naar een vergoeding die kan worden verantwoord naar de deelnemers en gepensioneerden van het fonds. Het bestuur constateert dat het huidige verantwoordingsorgaan in verband met de gewijzigde wetgeving per 1 juli 2014 wordt opgeheven. En wil bij deze de leden van het verantwoordingsorgaan danken voor zijn uitgebreid oordeel over het verslagjaar én de jaren daarvoor. De deskundigheid, belangstelling en jarenlange inzet van de leden van het verantwoordingsorgaan zijn van belang geweest voor het goed functioneren van Bpf GIL. Ten slotte dankt het bestuur de individuele leden voor het constructieve overleg dat in de afgelopen jaren met het bestuur is gevoerd.

Utrecht, 24 april 2014

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen,

B.P. Heineman
(plaatsvervangend werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet
(werknemersvoorzitter)

G.W. Wegh

M. Raaijmakers

M.E. Krah

P.M.B. Wilson

Jaarrekening

Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

Activa	2013	2012
Beleggingen voor risico pensioenfonds [1]		
Zakelijke waarden	173.709	139.724
Vastrentende waarden	538.192	556.116
Derivaten	4.056	1.865
	715.957	697.705
Vorderingen en overlopende activa [2]	8.780	5.923
Liquide middelen [3]	6.757	4.537
Totaal activa	731.494	708.165

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

Passiva	2013	2012
Reserves [4]		
Vrije reserve	5.838	-10.131
Reserve premie-egaliserende overgangsregeling prepensioen	437	965
Reserve beleggingsrisico's	61.331	58.817
	67.606	49.651 ¹⁾
Technische voorzieningen [5]		
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	655.891	653.628
Langlopende schuld [6]		
VPL-regeling	4.713	3.209 ¹⁾
Kortlopende schulden en overlopende passiva [7]	3.284	1.677
Totaal passiva	731.494	708.165

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

[..] 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)

	2013	2012
Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds [8]		
Directe beleggingsopbrengsten	9.104	4.592 ¹⁾
Indirecte beleggingsopbrengsten	-11.176	77.876
Kosten van vermogensbeheer	-1.435	-1.162
	-3.507	81.306 ¹⁾
Bijdragen van werkgevers en werknemers [9]	41.476	37.189 ¹⁾
Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten [10]	408	71
Pensioenuitkeringen [11]	-15.609	-16.188
Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening [12]		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-36.377	-33.959
Toevoeging in verband met kosten	-640	-599
Overgenomen pensioenverplichtingen	-2.053	-569
Benodigde interesttoevoeging (1 jaars-rente)	-2.321	-9.165
Uitkeringen	15.808	16.361
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.523	544
Vrijgevallen voor kosten	317	328
Resultaat op kanssystemen	2.146	1.248
Wijziging rentetermijnstructuur	25.174	-33.848
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-2.109	-5.495
Toeslagverlening	-3.310	-9
Incidentele mutaties voorziening	-69	-178
Correcties en overige mutaties	-352	-393
	-2.263	-65.734
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [13]	-2.723	-2.367
Overige baten en lasten [14]	173	-286
Saldo van baten en lasten	17.955	33.991 ¹⁾

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

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

Bestemming van het saldo

Vrije reserve

Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen

Reserve beleggingsrisico's

	2013	2012
Vrije reserve	15.969	29.753 ¹⁾
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	-528	-1.409
Reserve beleggingsrisico's	2.514	5.647
	17.955	33.991 ¹⁾

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2013	2012
Pensioenactiviteiten		
Ontvangsten		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	42.075	42.175 ¹⁾
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.903	540
Overige	116	0
	44.094	42.715 ¹⁾
Uitgaven		
Uitgekeerde pensioenen	-15.581	-16.190
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.376	-474
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.739	-2.461
Overige	2	-34
	-19.694	-19.159
Beleggingsactiviteiten		
Ontvangsten		
Directe beleggingsopbrengsten	10.050	659
Verkopen en aflossingen beleggingen	368.700	331.821
	378.750	332.480 ¹⁾
Uitgaven		
Aankopen beleggingen	-399.542	-353.348
Kosten van vermogensbeheer	-1.388	-516
	-400.930	-353.864
Mutatie geldmiddelen	2.220	2.172
Saldo geldmiddelen 1 januari	4.537	2.365
Saldo geldmiddelen 31 december	6.757	4.537

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Toepassing richtlijnen voor de jaarverslaggeving

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

Waardering

Algemene grondslagen

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Opname van een actief of een verplichting

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Verantwoording van baten en lasten

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

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

Schattingen en oordelen

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

Buitenlandse valuta

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

Aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en overige beleggingen

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

Obligaties en obligatiefondsen

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

Leningen op schuldbekentenis

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

Derivaten

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde.

Overige beleggingen

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

Vrije reserve

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

Reserve premie-egaliserende overgangsregeling prepensioen

Ten behoeve van de deelnemers aan pensioenregeling II, die werkzaam zijn in de branche Groothandel in Levensmiddelen sedert 1 januari 1997 maar nog geen 37 dienstjaren opgebouwd hebben, bestaat de mogelijkheid dat zij aanspraak op extra deelnemersjaren kunnen maken, mits zij werkzaam blijven binnen de branche tot hun prepensioenleeftijd en premie betalen vanaf 1 januari 2001. Om die aanspraken ook te kunnen financieren werd het meerdere dat in enig jaar aan doorsneepremie voor pensioenregeling II werd ontvangen boven de koopsom voor de inkoop van de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling, de aanspraken uit hoofde van de overgangsregeling, hetgeen beschikbaar moet zijn voor uitvoeringskosten en eventueel andere door het bestuur aan te wijzen delen van de doorsneepremie, gedoteerd aan de reserve premie-egaliserende overgangsregeling. In 2009 en 2012 is de omvang van deze reserve zodanig vastgesteld dat de verwachte toekomstige aanvullingen op prepensioen uit hoofde van de overgangsregeling gefinancierd kunnen worden uit deze reserve. Het deel van deze reserve dat over blijft nadat alle aanspraken uit hoofde van deze voorwaardelijke overgangsregeling zal in overleg met cao-partijen besteed worden in lijn met de doelstelling.

Reserve beleggingsrisico's

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

Stelselwijziging inzake VPL-regeling

De bestemmingsreserve VPL die vanaf vorig boekjaar gevormd wordt vanaf boekjaar 2013 verantwoord als langlopende schuld en niet meer als bestemmingsreserve. Dit is verwerkt middels een stelselwijziging, waarbij tevens de vergelijkende cijfers van boekjaar 2012 zijn aangepast. De mutatie in de bestemmingsreserve over boekjaar 2012 is derhalve nu niet meer in het resultaat opgenomen.

Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening

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

De voorziening is gebaseerd op de volgende actuariële grondslagen:

- Intrest: Rentetermijnstructuur ultimo 2013 zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
- Sterfte: AG-Prognosetafel 2012-2062 (startjaar 2014) met fondsspecifieke ervaringssterfte.
- Gehuwdheid: Voor partnerpensioen opgebouwd tot 1 januari 2001 wordt gerekend met het onbepaalde man/vrouw systeem met leeftijdsafhankelijke partnerfrequenties tot de pensioendatum. Vanaf de pensioendatum neemt de partnerfrequentie af met de sterftekans van de partner. Ten aanzien van het partnerpensioen dat vanaf 1 januari 2001 resulteert na uitruil wordt gerekend met het bepaalde man/vrouw systeem. Ter dekking van het wezenpensioen is de voorziening voor latent partnerpensioen verhoogd met 5%.
- Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- Leeftijden: Leeftijden worden in jaren en maanden nauwkeurig vastgesteld.
- Leeftijdsverschil: Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).
- Kosten: In de voorziening pensioenverplichtingen is een kostenvoorziening begrepen van 2% van de netto voorziening.

Langlopende schuld VPL-regeling

In pensioenregeling III is een voorwaardelijke overgangsregeling opgenomen die voorziet in extra aanspraken op ouderdomspensioen ten behoeve van deelnemers die voldoen aan de gestelde voorwaarden. Vanaf 1 januari 2012 wordt een langlopende schuld gevormd ter financiering van deze aanspraken. Deze langlopende schuld wordt in dit jaarverslag "VPL-regeling" genoemd.

Aan deze VPL-regeling wordt vanaf 1 januari 2012 jaarlijks toegevoegd:

- het component uit de doorsneepremie bestemd ter financiering van deze overgangsregeling ter grootte van 1,2% van het pensioengevend salaris, ofwel 1,9% van de pensioengrondslag;
- voor 2013 geldt dat deze toevoeging eenmalig wordt beperkt tot 1% in plaats van 1,9% van de pensioengrondslag;
- het rendement van het pensioenfonds in het betreffende kalenderjaar over deze langlopende schuld.

Uit deze langlopende schuld wordt vanaf 1 januari 2012 jaarlijks onttrokken:

- de actuariële benodigde premie voor de inkoop van de extra pensioenaanspraken uit hoofde van de overgangsregeling voor deelnemers geboren op of na 1 januari 1950, inclusief de opslag voor het instandhouden van het vereist eigen vermogen en inclusief de opslag voor de toekomstige kosten van 2%. Deze actuariële benodigde premie wordt vastgesteld op basis van rentetermijnstructuur die ultimo het voorgaande jaar door DNB gepubliceerd is.

Periodiek wordt getoetst of de vastgestelde doorsneepremie toereikend is voor financiering van de overgangsregeling. Indien op 31 december 2020 blijkt dat de middelen in de reserve niet voldoende zijn voor de financiering van de overgangsregeling deelnemers geboren op of na 1 januari 1950, worden de toe te kennen aanspraken per 31 december 2020 gekort. Deze langlopende schuld wordt buiten het eigen vermogen gehouden bij de beoordeling van de financiële positie van het fonds.

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

Resultaatbepaling

Algemeen

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

Directe beleggingsopbrengsten

Onder directe beleggingsopbrengsten wordt bij vastrentende waarden verstaan de rente-opbrengst verminderd met de kosten; bij de aandelen wordt hieronder verstaan het bruto-dividend verminderd met de kosten. De intresten van overige activa en passiva worden opgenomen op basis van nominale bedragen.

Indirecte beleggingsopbrengsten

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen vastgoedmaatschappijen, aandelen, obligaties, leningen op schuldbekentenissen en hypotheekleningen;
- 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. Transactiekosten zijn onderdeel van de rendementen en zijn derhalve geen onderdeel van kosten van vermogensbeheer.

Kasstroomoverzicht

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

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Er is sprake van een verbondenheid met de bestuurders van het fonds en de aangesloten werkgevers.

Transacties met bestuurders

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

Overige transacties met verbonden partijen

Tussen het fonds en cao-partijen is een uitvoeringsreglement gesloten waarin afspraken zijn vastgelegd ten aanzien van de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling.

Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

Activa

[1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2012	Aankopen/ Verstrekk- ingen	Verkopen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2013
Zakelijke waarden						
Aandelen	139.724	11.316	-1.992	156	24.505	173.709
Vastrentende waarden						
Obligaties	556.116	389.011	-364.708	2.286	-44.513	538.192
Derivaten						
FX contracten ¹⁾	1.312	0	-4.754	4.754	1.557	2.869
Totaal beleggingen voor risico fonds	697.152	400.327	-371.454	7.196	-18.451	714.770
Waarvan onder de passiva gepresenteerd						
FX contracten	553					1.187
Beleggingen aan activa-zijde balans	697.705					715.957

In de beleggingen voor risico pensioenfonds zijn tevens inbegrepen de beleggingen die aangehouden worden in het kader van de VPL-regeling.

Er wordt niet belegd in de aangesloten ondernemingen.

¹⁾ De aan- en verkopen van FX contracten zijn gesaldeerd weergegeven.

Aansluiting beleggingen ten behoeve van de risicoparagraaf:

	Stand ultimo 2013	Liquide middelen	Overlopende intrest	Te vorderen dividend- belasting	Overlopende aan- en verkoop beleggingen	Toepassen Look Through	Stand ultimo 2013 conform risico- paragraaf
Zakelijke waarden	173.709	0	0	0	0	0	173.709
Vastrentende waarden	538.192	0	3.173	0	0	440	541.805
Derivaten	2.869	0	0	0	0	-440	2.429
	714.770	0	3.173	0	0	0	717.943
Overige	0	-28	0	22	2.048	0	2.042
	714.770	-28	3.173	22	2.048	0	719.985

Methodiek bepaling marktwaarde

Level 1: De waarde van de belegging is gebaseerd op direct waarneembare marktnoteringen van identieke beleggingen in een actieve markt.

Level 2: Actuele waarde wordt vastgesteld aan de hand van waarderingssystemen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

Level 3: De waarde wordt vastgesteld met waarderingssystemen waarin geen gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2013
Zakelijke waarden				
Aandelen ontwikkelde markten	0	155.913	0	155.913
Aandelen opkomende markten	0	17.796	0	17.796
	0	173.709	0	173.709
Vastrentende waarden				
Obligaties	188.703	349.489	0	538.192
Kortlopende vorderingen op banken	3.173	0	0	3.173
	191.876	349.489	0	541.365
Derivaten				
Valutaderivaten	0	2.429	0	2.429
Rentederivaten	440	0	0	440
	440	2.429	0	2.869
Overige				
Liquide middelen	-28	0	0	-28
Te vorderen dividendbelasting	22	0	0	22
Overlopende aan- en verkopen	2.048	0	0	2.048
	2.042	0	0	2.042
Totaal belegd vermogen	194.358	525.627	0	719.985

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2012
Zakelijke waarden				
Aandelen ontwikkelde markten	0	119.005	0	119.005
Aandelen opkomende markten	0	20.717	0	20.717
	0	139.722	0	139.722
Vastrentende waarden				
Staatsobligaties	344.313	0	0	344.313
Bedrijfsobligaties	163.818	0	0	163.818
Hypothecaire leningen	24.273	0	0	24.273
Kortlopende vorderingen op banken	12.393	0	0	12.393
	544.797	0	0	544.797
Derivaten				
Valutaderivaten	0	0	1.312	1.312
Rentederivaten	0	0	15.458	15.458
Zakelijke waarden derivaten	0	0	2	2
	0	0	16.772	16.772
Totaal belegd vermogen	544.797	139.722	16.772	701.291

	2013	2012
[2] Vorderingen en overlopende activa		
Premies	2.335	1.329
Lopende intrest en dividend		
Vastrentende waarden	3.173	4.139
Liquide middelen	0	0
Terugvorderbare dividendbelasting	22	22
Beleggingen		
Te ontvangen uit verkopen	2.076	0
Betalingen onderweg	757	0
Te vorderen beheervergoedingen	379	368
Overige vorderingen	38	65
Totaal vorderingen en overlopende activa	8.780	5.923
[3] Liquide middelen		
ING Bank N.V.	6.785	3.219
Cash beleggingen	-28	1.318
Totaal liquide middelen	6.757	4.537
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		

Passiva

[4] Reserves

Vrije reserve

Stand per 1 januari

Saldobestemming boekjaar

-10.131

15.969

-39.884

29.753

Stand per 31 december

5.838

-10.131

De toeslagreserve maakt onderdeel uit van deze vrije reserve. De hoogte van de toeslagreserve bedraagt 0 (2012: 0).

Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen

Stand per 1 januari

Saldobestemming boekjaar

965

-528

2.374

-1.409

Stand per 31 december

437

965

Reserve beleggingsrisico's

Stand per 1 januari

Saldobestemming boekjaar

58.817

2.514

53.170

5.647

Stand per 31 december

61.331

58.817

Totaal eigen vermogen

67.606

49.651 ¹⁾

Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt

31.970

104,9%

32.092

104,9%

Het vereist eigen vermogen bedraagt

61.331

109,4%

58.817

109,0%

De dekkingsgraad is

110,2%

107,4%

De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (minus reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor eigen rekening.

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

	2013	2012
Technische voorzieningen		
[5] Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
De voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	256.847	259.739
– Gewezen deelnemers	210.861	209.733
– Pensioengerechtigden	184.803	181.204
– Voorziening langdurig zieken	3.380	2.952
Totale voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening	655.891	653.628
Voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
Stand per 1 januari	653.628	587.894
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	36.377	33.959
Toevoeging in verband met kosten	640	599
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.053	569
Benodigde intresttoevoeging (1 jaars-rente)	2.321	9.165
Uitkeringen	-15.808	-16.361
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.523	-544
Vrijgevallen voor kosten	-317	-328
Resultaat op kanssystemen	-2.146	-1.248
Wijziging rentetermijnstructuur	-25.174	33.848
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	2.109	5.495
Toeslagverlening	3.310	9
Incidentele mutaties voorziening	69	178
Correcties en overige mutaties	352	393
Stand per 31 december	655.891	653.628
[6] Langlopende schuld		
VPL-regeling		
Stand per 1 januari	3.209	0
Ontvangen premies	1.604	3.015
Toekenning rendement	-20	194
Benodigd voor inkoop	-80	0
Totaal langlopende schuld	4.713	3.209 ¹⁾

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

[7] Kortlopende schulden en overlopende passiva

	2013	2012
Derivaten	1.187	553
Betalingen onderweg	785	0
Administratiekosten	267	305
Accountantskosten	43	55
Actuariskosten	142	106
Loonheffing en sociale premies	347	316
Verschuldigde beheerfee	384	326
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	120	2
Overige	9	14
	3.284	1.677

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 2013 vacatievergoedingen, verblijfkosten en reiskostenvergoedingen ontvangen. In totaliteit bedroegen deze bezoldigingen € 139.000 (2012: € 71.700).

Personeel

Gedurende het boekjaar 2013 had Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten

[8] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds

Directe beleggingsopbrengsten

Zakelijke waarden	0	0
Vastrentende waarden	7.641	2.922
Beheervergoedingen institutionele fondsen	1.459	1.709

Subtotaal

9.100 4.631

Liquide middelen	-24	21
Bijdragen van werkgevers en werknemers	5	72
FVP bijdragen	1	2
Waardeoverdrachten	3	59
Overige	19	-193 ¹⁾

Totaal directe beleggingsopbrengsten

9.104 4.592 ¹⁾

Indirecte beleggingsopbrengsten

Gerealiseerde resultaten

Zakelijke waarden	156	872
Vastrentende waarden	2.286	21.790
Derivaten	4.754	-5.142
Overige valutaresultaten	79	-91

7.275 17.429

¹⁾ Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

	2013	2012
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	24.505	15.720
Vastrentende waarden	-44.513	39.611
Derivaten	1.557	5.116
Overige valutaresultaten	0	0
	-18.451	60.447
Totaal indirecte beleggingsopbrengsten	-11.176	77.876
Kosten van vermogensbeheer		
Beheerloon	-1.214	-918
Kosten ondersteuning	-166	-156
Kosten accountant	0	-22
Beleggingsadministratie	-51	-66
Bewaarloon effecten	-4	0
	-1.435	-1.162
Totaal kosten vermogensbeheer	-1.435	-1.162
Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen	-3.507	81.306 ¹⁾
[9] Bijdragen van werkgevers en werknemers		
Diverse pensioenregelingen werkgever	27.437	24.659
Diverse pensioenregelingen werknemer	13.718	12.330
Inkoopsommen VPL-regeling	80	0
Inkoopsommen	0	65
Bijdrage FVP regeling	241	135
	41.476	37.189 ¹⁾
De premiebijdragen van werkgevers en werknemers geboren op of na 1-1-1950 plus toetreders vanaf 1-1-2006, bedragen in totaliteit 25% (2012: 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 (2012: 19,5 resp. 7,5%).		

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

	2013	2012
Kostendeekkende premie	42.425	39.389
Gedempte kostendeekkende premie	31.300	28.681
Premie met bijdrage aan herstel	40.920	37.950
Feitelijke premie	41.155	36.989
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	36.715	34.266
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.406	2.039
– benodigde solvabiliteitsopslag	3.304	3.084
	42.425	39.389
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	26.508	24.442
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.406	2.039
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.386	2.200
	31.300	28.681
De premie met bijdrage aan herstel is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	36.715	34.266
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.406	2.039
– benodigde solvabiliteitsopslag	1.799	1.645
	40.920	37.950
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%.		
[10] Saldo van overdrachten van rechten		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.784	545
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.376	-474
	408	71

	2013	2012
[11] Pensioenuitkeringen		
Ouderdomspensioen	-9.276	-8.561
Prepensioen	-2.597	-4.135
Partnerpensioen	-2.352	-2.288
Wezenpensioen	-37	-42
Afkoopsommen	-1.347	-1.162
	-15.609	-16.188
[12] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen eigen rekening		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-36.377	-33.959
Toevoeging in verband met kosten	-640	-599
Overgenomen pensioenverplichtingen	-2.053	-569
Benodigde interesttoevoeging (1 jaars-rente)	-2.321	-9.165
Uitkeringen	15.808	16.361
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.523	544
Vrijgevallen voor kosten	317	328
Resultaat op kanssystemen	2.146	1.248
Wijziging rentetermijnstructuur	25.174	-33.848
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-2.109	-5.495
Toeslagverlening	-3.310	-9
Incidentele mutaties voorziening	-69	-178
Correcties en overige mutaties	-352	-393
	-2.263	-65.734
[13] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten		
Administratie	-2.032	-1.855
Accountant (controle jaarrekening)	-37	-47
Accountant (overige dienstverlening)	0	-5
Accountant (overige assurance)	0	-5
Adviserend actuaris	-236 ¹⁾	-179
Certificerend actuaris	-65	-21
De Nederlandsche Bank	-42	-45
Bestuur	-139 ²⁾	-72
Vergaderkosten	-4	-4
Contributie VB	-24	-22
Overige kosten	-144	-112
Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-2.723	-2.367

- 1) De actuaris advieskosten zijn in 2013 gestegen door de uitvoering van een continuïteitsanalyse, aanvullende werkzaamheden in het kader van het nieuwe Financieel Toetsingskader, een studiedag, diverse berekeningen in verband met de wijziging van de pensioenregelingen per 1 januari 2014 en diverse malen overleg met de Belastingdienst.
- 2) De stijging van de bestuurskosten in 2013 wordt veroorzaakt door de volgende items: betaling vacatiegelden met betrekking tot jaar 2012 (19), extra vergaderingen, organiseren van een studiedag, uitvoeren van een deskundigheidstoets, de opstart van de Werkgroep Nieuw Bestuursmodel en de overgang naar een nieuwe custodian.

	2013	2012
[14] Overige baten en lasten		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren regulier	81	-311
Diversen	92	25
Totaal overige baten en lasten	173	-286
Saldo van baten en lasten	17.955	33.991 ¹⁾

	2013	2012
Actuariële analyse van het saldo ²⁾		
Beleggingsopbrengsten	19.346	38.293 ¹⁾
Bijdragen	1.973	592
Waardeoverdrachten	-122	46
Uitkeringen	199	173
Kanssystemen	2.146	1.248
Toeslagverlening	-3.310	-9
Incidentele mutaties voorziening	-2.387	-5.888
Diversen	110	-464 ¹⁾
	17.955	33.991 ¹⁾

1) Voor vergelijkingsdoeleinden aangepast.

2) Voor de tekstuele toelichting zie de samenvatting van het actuair rapport in het bestuursverslag.

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).

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:

	2013		2012	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	14.005	2,1	20.260	3,1
Zakelijke waarden risico (S2)	43.489	6,6	38.040	5,8
Valutarisico (S3)	18.224	2,8	8.898	1,4
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	6.378	1,0	8.723	1,3
Verzekeringstechnisch risico (S6)	24.461	3,7	24.447	3,7
Concentratierisico (S8)	9.690	1,5	8.850	1,4
Diversificatie-effect	-54.916	-8,4	-50.401	-7,7
Vereist eigen vermogen	61.331	9,4	58.817	9,0
Aanwezige dekkingsgraad		110,2		107,4
Minimaal vereiste dekkingsgraad		104,9		104,9
Vereiste dekkingsgraad (feitelijke verdeling)		109,4		108,8
Vereiste dekkingsgraad (strategische verdeling)		108,3		109,0

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal vermogen van het Pensioenfonds (minus de reserve premie-egaliserende overgangsregeling prepensioen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico Pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, toegenomen van 107,4% (2012) tot 110,2% (2013).

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 stijging van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de Voorziening pensioenverplichtingen (eind 2013: 2,86% ten opzichte van eind 2012: 2,55%) leidt tot een daling van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2013: -25,2 miljoen euro).

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

Duratie van de vastrentende waarden 20,0 jaar

Duratie van de pensioenverplichtingen 19,2 jaar

Het fonds kent een feitelijke renteafdekking ten behoeve van de vaststelling van het renterisico van 83,6%. 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 82,0% 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.

	2013						2012					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Verdeling zakelijke waarden per categorie:												
Ontwikkelde markten												
(Mature markets)	155.913	89,8	2.429	100,0	158.342	89,9	119.003	85,2	1.212	92,4	120.219	85,2
Opkomende markten												
(Emerging markets)	17.796	10,2	0	0,0	17.796	10,1	20.717	14,8	100	7,6	20.817	14,8
Totaal zakelijke waarden	173.709	100,0	2.429	100,0	176.138	100,0	139.720	100,0	1.312	100,0	141.036	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.

	2013				2012			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Zakelijke waarden naar valuta								
Euro	19.507	11,2	163.840	92,8	13.988	10,0	96.964	68,8
Amerikaanse dollar	60.125	34,6	-44.959	-25,5	66.486	47,6	29.358	20,8
Australische dollar	7.509	4,3	4.746	2,7	4.283	3,1	1.728	1,2
Canadese dollar	3.672	2,1	268	0,2	5.609	4,0	2.208	1,6
Britse pound sterling	22.048	12,7	8.540	4,8	11.025	7,9	4.131	2,9
Hongkongse dollar	2.866	1,6	3.364	1,9	5.214	3,7	699	0,5
Japanse yen	3.249	1,9	13.382	7,6	9.628	6,9	3.553	2,5
Zuidkoreaanse won	3.363	1,9	-2.061	-1,2	3.107	2,2	-64	0,0
Singaporese dollar	1.481	0,9	1.041	0,6	881	0,6	406	0,3
Zuid-Afrikaanse rand	0	0,0	-905	-0,5	1.590	1,1	37	0,0
Zwitserse franc	8.949	5,2	5.559	3,1	4.306	3,1	1.645	1,2
Braziliaanse real	2.229	1,3	-1.329	-0,8	2.591	1,9	-4	0,0
Taiwanese dollar	2.429	1,4	-1.436	-0,8	2.161	1,5	-9	0,0
Zweedse kroon	0	0,0	-1.183	-0,7	1.575	1,1	736	0,5
Indiase rupee	0	0,0	-276	-0,2	1.359	1,0	-1	0,0
Mexicaanse peso	0	0,0	-678	-0,4	1.062	0,8	-5	0,0
Maleisische ringgit	0	0,0	-484	-0,3	720	0,5	31	0,0
Indonesische roepia	0	0,0	-766	-0,4	545	0,4	15	0,0
Deense kroon	1.182	0,7	857	0,5	571	0,4	246	0,2
Noorse kroon	21.085	12,1	20.870	11,8	464	0,3	219	0,2
Thaise baht	0	0,0	-276	-0,2	521	0,4	4	0,0
Chileense peso	0	0,0	-188	-0,1	372	0,3	14	0,0
Israëlische nieuwe shekel	0	0,0	-153	-0,1	263	0,2	114	0,1
Poolse zloty	0	0,0	-175	-0,1	319	0,2	22	0,0
Nieuwe Turkse lire	0	0,0	-195	-0,1	408	0,3	0	0,0
Colombiaanse peso	0	0,0	-135	-0,1	255	0,2	-2	0,0
Filipijnse Peso	0	0,0	-92	-0,1	180	0,1	7	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	0	0,0	-23	0,0	62	0,0	37	0,0
Tsjechische koruna	0	0,0	0,0	0,0	57	0,0	57	0,0
Hongaarse forint	0	0,0	0,0	0,0	49	0,0	49	0,0
Egyptisch pond	0	0,0	0,0	0,0	56	0,0	56	0,0
Marokkaanse dirham	0	0,0	0,0	0,0	17	0,0	17	0,0
Chinese yuan	4.127	2,4	4.127	2,3	0	0,0	0	0,0
Russische roebel	0	0,0	-738	-0,4	0	0,0	-1.232	-0,9
Overige	9.888	5,7	6.036	3,4	0	0,0	0	0,0
Totaal zakelijke waarden	173.709	100,0	176.578	100,0	139.724	100,0	141.036	100,0

	2013				2012			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Vastrentende waarden naar valuta								
Euro	458.254	84,6	458.254	84,6	560.255	100,0	560.255	100,0
Amerikaanse dollar	75.104	13,9	75.104	13,9		0,0		0,0
Britse pound sterling	8.007	1,5	8.007	1,5		0,0		0,0
Japanse yen		0,0		0,0		0,0		0,0
Zwitserse franc		0,0		0,0		0,0		0,0
Zweedse kroon		0,0		0,0		0,0		0,0
Overig		0,0		0,0		0,0		0,0
Totaal vastrentende waarden (exclusief cash en derivaten in de beleggingsfondsen)	541.365	100,0	541.365	100,0	560.255	100,0	560.255	100,0

	2013				2012			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
Totale beleggingen naar valuta								
Euro	477.761	66,8	622.094	86,6	574.243	82,0	657.219	93,7
Amerikaanse dollar	135.229	18,9	30.145	4,2	66.486	9,5	29.358	4,2
Australische dollar	15.516	2,2	4.746	0,7	4.283	0,6	1.728	0,2
Canadese dollar	3.672	0,5	268	0,0	5.609	0,8	2.208	0,3
Britse pound sterling	22.048	3,1	16.547	2,3	11.025	1,6	4.131	0,6
Hongkongse dollar	2.866	0,4	3.364	0,5	5.214	0,7	699	0,1
Japanse yen	3.249	0,5	13.382	1,9	9.628	1,4	3.553	0,5
Zuidkoreaanse won	3.363	0,5	-2.061	-0,3	3.107	0,4	-64	0,0
Singaporese dollar	1.481	0,2	1.041	0,1	881	0,1	406	0,1
Zuid-Afrikaanse rand	0	0,0	-905	-0,1	1.590	0,2	37	0,0
Zwitserse franc	8.949	1,3	5.559	0,8	4.306	0,6	1.645	0,2
Braziliaanse real	0	0,0	-1.329	-0,2	2.591	0,4	-4	0,0
Taiwanese dollar	0	0,0	-1.436	-0,2	2.161	0,3	-9	0,0
Zweedse kroon	0	0,0	-1.183	-0,2	1.575	0,2	736	0,1
Indiase rupee	0	0,0	-276	0,0	1.359	0,2	-1	0,0
Mexicaanse peso	0	0,0	-678	-0,1	1.062	0,2	-5	0,0
Maleisische ringgit	0	0,0	-484	-0,1	720	0,1	31	0,0
Indonesische roepia	0	0,0	-766	-0,1	545	0,1	15	0,0
Deense kroon	1.182	0,2	857	0,1	571	0,1	246	0,0
Noorse kroon	21.085	2,9	20.870	2,9	464	0,1	219	0,0
Thaise baht	0	0,0	-276	0,0	521	0,1	4	0,0
Chileense peso	0	0,0	-188	0,0	372	0,1	14	0,0
Israëlische nieuwe shekel	0	0,0	-153	0,0	263	0,0	114	0,0
Poolse zloty	0	0,0	-175	0,0	319	0,0	22	0,0
Nieuwe Turkse lire	0	0,0	-195	0,0	408	0,1	0	0,0
Colombiaanse peso	0	0,0	-135	0,0	255	0,0	-2	0,0
Filipijnse Peso	0	0,0	-92	0,0	180	0,0	7	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	0	0,0	-23	0,0	62	0,0	37	0,0
Tsjechische koruna	0	0,0	0	0,0	57	0,0	57	0,0
Hongaarse forint	0	0,0	0	0,0	49	0,0	49	0,0
Egyptisch pond	0	0,0	0	0,0	56	0,0	56	0,0
Marokkaanse dirham	0	0,0	0	0,0	17	0,0	17	0,0
Chinese yuan	4.127	0,6	4.127	0,6	0	0,0	0	0,0
Russische roebel	0	0,0	-738	-0,1	0	0,0	-1.232	-0,2
Overig	9.888	1,4	6.036	0,8	0	0,0	0	0,0
Totale beleggingen (exclusief cash in de vastrentende waarden)	715.074	100,0	717.943	100,0	699.979	100,0	701.291	100,0

Derivaten

Ter afdekking van de valutarisico's op de effectenportefeuille zijn er door de vermogensbeheerders valutatermijncontracten afgesloten. De post valutatermijncontracten bestaat uit de volgende transacties, omgerekend in euro per 31 december 2013:

in miljoenen euro	aankoop transacties	verkoop transacties	resultaat	uiterlijke einddatum
US dollar	52.448	-147.872	-95.424	5 februari 2014
Britse pound sterling	8.373	-21.881	-13.508	5 februari 2014
Japanse yen	7.703	-15.407	-7.704	5 februari 2014
Zwitserse franc	3.390	-6.780	-3.390	5 februari 2014
Zweedse kroon	1.184	-2.367	-1.183	5 februari 2014
Noorse kroon	215	-430	-215	5 februari 2014
Australische dollar	2.768	-5.531	-2.763	5 februari 2014
overige valuta	256.382	-129.766	126.616	5 februari 2014
Totaal valutatermijntransacties	332.463	-330.034	2.429	

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.

	2013		2012	
	€	%	€	%
Rating vastrentende waarden:				
AAA	259.530	48,2	263.381	49,5
AA	40.386	7,5	47.113	8,8
A	91.401	17,0	69.347	13,0
BBB	143.024	26,6	147.774	27,8
Lager dan BBB	1.628	0,3	0	0,0
Geen rating	2.223	0,4	4.789	0,9
Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)	538.192	100,0	532.404	100,0
Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:				
Resterende looptijd < 1 jaar	6.628	1,2	10.598	2,0
Resterende looptijd 1 <> 5 jaar	54.569	10,1	136.622	25,7
Resterende looptijd >= 5 jaar	128.667	23,9	385.184	72,3
N.v.t. (debt funds)	348.328	64,8	0	0,0
Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)	538.192	100,0	532.404	100,0

Verzekeringstechnisch risico

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

Concentratierisico

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

	2013		2012	
	€	%	€	%
Zakelijke waarden				
<i>Verdeling zakelijke waarden per regio:</i>				
Europa	44.365	25,5	33.893	24,3
Afrika	0	0,0	2.072	1,5
Noord-Amerika	89.566	51,6	70.355	50,3
Midden- en Zuid-Amerika	3.970	2,3	4.428	3,2
Azië	13.065	7,5	24.650	17,6
Oceanië	20.870	12,0	4.326	3,1
Overige	1.873	1,1	0	0,0
Totaal zakelijke waarden (inclusief opties)	173.709	100,0	139.724	100,0
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden				
In 2012 en 2013 waren er geen issuers met een percentage groter dan 5%.				
Verdeling zakelijke waarden per sector:				
Beleggingsfondsen	173.709	100,0	139.724	100,0

	2013						2012					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Vastrentende waarden												
<i>Verdeling vastrentende waarden per soort:</i>												
Staatsobligaties, niet index-linked	286.829	53,0	440	100,0	287.269	53,0	344.313	63,1	14.569	100,0	358.882	64,1
Hypothecaire leningen	0	0,0	0	0,0	0	0,0	24.273	4,4	0	0,0	24.273	4,3
Bedrijfsobligaties/Credits	231.277	42,6	0	0,0	231.277	42,7	163.818	29,9	0	0,0	163.818	29,2
Kortlopende vorderingen op banken	23.259	4,3	0	0,0	23.259	4,3	13.282	2,4	0	0,0	13.282	2,4
Totaal vastrentende waarden	541.365	100,0	440	100,0	541.805	100,0	545.686	100,0	14.569	100,0	560.255	100,0

	2013		2012	
	€	%	€	%
Vastrentende waarden				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa	446.849	83,1	529.749	96,7
Noord-Amerika	68.779	12,8	14.816	2,7
Midden- en Zuid-Amerika	1.409	0,3	1.434	0,3
Azië	693	0,1	0	0,0
Oceanië	5.501	1,0	1.863	0,3
Overige	14.521	2,7	0	0,0
Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken, inclusief derivaten)	537.752	100,0	547.862	100,0
Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in vastrentende waarden				
Robeco Inst LD Euro Core Government Bond 40	224.838	41,8	–	–
Robeco Inv Grade Corporate Bonds IH Eur	123.489	23,0	–	–
Duitse overheid	–	–	121.564	22,3
Nederlandse overheid	–	–	114.261	20,9
Italiaanse overheid	–	–	50.830	9,3
Totaal vastrentende waarden	348.327	64,8	286.655	52,5

	2013		2012	
	€	%	€	%
Derivatenposities				
<i>Marktwaaarde derivaten per soort:</i>				
Rentederivaten (swaps)	440	15,3	14.569	91,7
Aandelencontracten (call opties, geschreven)	0	0,0	2	0,0
Valutacontracten (termijncontracten of equivalenten)	2.429	84,7	1.312	8,3
Totaal derivaten	2.869	100,0	15.883	100,0

Er zijn geen beleggingen uitgeleend.

Collateral

Het pensioenfonds heeft eind 2013 geen onderpand ontvangen in de vorm van liquiditeiten en (staats) obligaties als gevolg van positieve waardeontwikkeling van de derivaten.

Het pensioenfonds heeft geen (staats) obligaties en liquiditeiten als onderpand verstrekt als gevolg van negatieve waardeontwikkeling van rentederivaten.

Utrecht, 24 april 2014

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

B.P. Heineman,
(plaatsvervangend werkgeversvoorzitter)

J.A.M. Bergervoet,
(werknemersvoorzitter)

G.W. Wegh

M. Raaijmakers

M.E. Krah

P.M.B. Wilson

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan.

Resultaatbestemming

Bepalingen omtrent de resultaatbestemming

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

Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2013 als volgt te verdelen:

	2013
Vrije reserve	15.969
Reserve premie-egalisatie	
Overgangsregeling prepensioen	-528
Reserve beleggingsrisico's	2.514
	17.955

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

Actuariële verklaring

Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen te Utrecht is aan Towers Watson Netherlands B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2013.

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. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeel 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.

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 Koninklijk Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten, als geheel gezien, toereikend vastgesteld. Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit. Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De vermogenspositie van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsen voor de Groothandel in Levensmiddelen is naar mijn mening voldoende. Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Amstelveen, 24 april 2014

drs. H. Zaghdoudi AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Aan: het Bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening over 2013 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen te Utrecht gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2013 en de staat van baten en lasten over 2013 met de toelichting, waarin zijn opgenomen een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

Verantwoordelijkheid van het bestuur

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

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

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen per 31 december 2013 en van het resultaat over 2013 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, 24 april 2014

KPMG Accountants N.V.

J.C. van Kleef RA