

**Stichting  
Bedrijfstakpensioenfonds  
voor de Groothandel  
in Levensmiddelen**

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de  
Groothandel in Levensmiddelen  
Akerstraat 92  
6411 HD Heerlen  
Telefoon : 045 - 5763 333  
website : [www.bpf-gil.nl](http://www.bpf-gil.nl)

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

**Verslag over het boekjaar  
1-1-2014 t/m 31-12-2014**



# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Bestuur en organisatie</b>	5
<b>Meerjarenoverzicht</b>	7
<b>Bestuursverslag</b>	
Algemeen	9
Risicoparagraaf	26
Samenvatting actuariel rapport	33
Beleggingen	39
Terugblik op 2014 door de beleggingscommissie	41
<b>Vooruitblik 2015</b>	47
<b>Raad van Toezicht</b>	
Samenvatting Raad van Toezicht	49
Reactie bestuur	51
<b>Verantwoordingsorgaan</b>	
Oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2014	53
Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2014	56
<b>Jaarrekening</b>	
Balans per 31 december	58
Staat van baten en lasten	60
Kasstroomoverzicht	62
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	63
Toelichting op de balans per 31 december	68
Toelichting op de staat van baten en lasten	76
Risicoparagraaf	81
<b>Overige gegevens</b>	
Gebeurtenissen na balansdatum	91
Resultaatverdeling	92
Actuariële verklaring	93
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	95



# Bestuur en organisatie

## Bestuur en organisatie op 25 juni 2015

### *Werkgeversvertegenwoordigers*

Dhr. J. Griffioen

Federatie voor de Groothandel in Levensmiddelen  
(plaatsvervangend 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 (werknemersvoorzitter)

Dhr. M. Raaijmakers

De Unie

Mw. P.M.B. Wilson

CNV Dienstenbond

### *Vertegenwoordiger namens pensioengerechtigden*

Dhr. B.O. Kok

## Beleggingscommissie

Mw. P.M.B. Wilson

(plaatsvervangend voorzitter)

Dhr. B.P. Heineman

Dhr. M. Raaijmakers

## Aansluitingscommissie

Mw. J.A.M. Bergervoet

(voorzitter)

Dhr. M.E. Krah

Dhr. J. Griffioen

## Communicatiecommissie

Mw. P.M.B. Wilson

(voorzitter)

Dhr. G.W. Wegh

### Deelnemersraad (tot 1 juli 2014)

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

### Verantwoordingsorgaan "oude stijl" (tot 1 juli 2014)

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

### Verantwoordingsorgaan "nieuwe stijl" (vanaf 1 juli 2014)

Dhr. H.H. Klinge	Namens pensioengerechtigden (voorzitter)
Mw. C.D. Foederer	Namens werknemers
Mw. N. van der Horst	Namens werkgevers
Vacature	Namens werknemers

### Raad van Toezicht (vanaf 1 juli 2014)

Dhr. J. Hilbrands (voorzitter)
Mw. A. E. Eikenboom
Dhr. A.C. Tromp

### Organisatie (verslagjaar 2014)

Secretaris	Dhr. P.J.D. van der Woude (tot 1 januari 2015)
Presidium	Dhr. B.P. Heineman, mw. J.A.M. Bergervoet, dhr. P.J.D. van der Woude
Adviseur aansluitingscommissie	Dhr. E. Fischer
Commissie van Beroep	Mw. N. van der Horst-van der Stege (Federatie van de Groothandel in Levensmiddelen), mw. N. Poelgeest (CNV Dienstenbond), dhr. R. Ten Wolde (AZL N.V.)
Accountant	KPMG Accountants N.V., Utrecht
Actuarieel adviseur	Aon Consulting Nederland C.V., Rotterdam
Beleggingsadviseur	Aon Consulting Nederland C.V., Amsterdam (tot 1 april 2014) Spenkels & Verschuren B.V., Amsterdam (vanaf 1 april 2014)
Certificerend Actuaris	Towers Watson, Amstelveen
Administrateur	AZL N.V., Heerlen
Vermogensbeheerder	Robeco Institutional Asset Management, Rotterdam State Street Global Advisors, Amsterdam
Custodian	KAS BANK, Amsterdam
Compliance officer	Dhr. G.J. Mersch AA CB, Groenewegen Haket Ammerlaan, Den Haag

# Meerjarenoverzicht

	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Aantallen</b>					
Deelnemers	11.673	10.490	10.304	10.121	9.639
Gewezen deelnemers	32.629	31.490	31.115	31.052	30.924
Pensioengerechtigden	8.217	8.172	7.869	7.160	6.661
<b>Totaal</b>	<b>52.519 <sup>1)</sup></b>	<b>50.152</b>	<b>49.288</b>	<b>48.333</b>	<b>47.224</b>
<b>Financiële gegevens</b> (in duizenden euro)					
<b>Voorziening pensioen verplichtingen</b>					
Voor risico pensioenfondsen	850.790	655.891	653.628	587.894	485.119
Reserves	138.323	67.606	49.651 <sup>2)</sup>	15.660	36.914
Langlopende schuld VPL-regeling <sup>3)</sup>	0	4.713	3.209 <sup>2)</sup>	–	–
<b>Dekkingsgraad</b>	<b>116,3%</b>	<b>110,2%</b>	<b>107,4%</b>	<b>102,3%</b>	<b>106,7%</b>
<b>Bijdragen</b>					
Reguliere bijdragen en inkoopsummen	51.934 <sup>4)</sup>	39.872	34.174	39.401	36.095
Bijdrage VPL-regeling <sup>3)</sup>	3.460	1.604	3.015	–	–
<b>Aangesloten ondernemingen</b>	<b>600</b>	<b>532</b>	<b>503</b>	<b>404</b>	<b>406</b>
<b>Percentage van pensioengrondslag</b>					
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 <sup>3)</sup>	1,00%	1,00%	1,90%	–	–

1) Het aantal deelnemers is in 2014 flink gestegen doordat er in 2014 nieuwe ondernemingen zijn aangesloten. De grootste stijging heeft echter te maken met de overname van C1000 door Jumbo.

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

3) 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. De langlopende schuld VPL-regeling is in 2014 vrijgevallen.

4) De toename in de Reguliere bijdragen en inkoopsummen is als gevolg van de omzetting van de VPL-regeling wat resulteert in een inkoopsum van 10.117.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Beleggingsmix</b>					
Zakelijke waarden	21,0%	24,4%	20,1%	18,6%	22,2%
Vastrentende waarden	79,3%	75,3%	79,8%	82,1%	77,6%
Derivaten	-0,3%	0,3%	0,1%	-0,7%	0,2%
Belegd vermogen <sup>1)</sup>	984.941	721.527	701.689	600.169	521.499
Beleggingsopbrengsten	227.835	-3.507	81.306	60.171	32.491
Beleggingsrendement	32,70%	-0,51%	13,29%	11,17%	6,80%
Benchmark	32,50%	-0,69%	13,15%	12,39%	6,86%

1) Dit is het totaal van de beleggingen voor risico pensioenfondsen (zie toelichting balanspost [1]) plus de totale Liquide middelen van het fonds (zie balanspost [4]).



# Bestuursverslag

## Algemeen

### Inleiding

Voor u ligt het verslag over het boekjaar 2014 (hierna: het verslagjaar) van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen (Bpf GIL). Bpf GIL is opgericht op 25 november 1964 en heeft als statutaire vestigingsplaats Heerlen. Het is een verplicht gesteld bedrijfstakpensioenfonds op grond van de Wet verplichte deelneming in een Bedrijfstakpensioenfonds 2000. 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 partnerpensioen en een wezenpensioen.

### Missie, visie en strategie

Op grond van norm 3 van de Code pensioenfondsen stelt het bestuur een missie, visie en strategie op. Het bestuur heeft in november 2014 de doelstellingen en beleidsuitgangspunten, zoals bedoeld in artikel 102a van de Pensioenwet, voorlopig vastgesteld. Dit heeft geresulteerd in een beleidsdocument 'Doelstellingen en uitgangspunten'. Het bestuur heeft dit beleidsdocument bij de toetsing van de opdrachtaanvaarding van de pensioenregeling per 1 januari 2015 als uitgangspunt genomen.

Naar aanleiding van de invoering van het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK) per 1 januari 2015 zal het beleid van Bpf GIL op een aantal punten aangepast worden. De uitkomst hiervan zal worden vastgelegd in een definitief beleidsdocument doelstellingen en uitgangspunten. Dit document dient tevens als basis voor de vaststelling van de Missie, visie en strategie zoals bedoeld in de Code Pensioenfondsen. Het bestuur is voornemens om de missie, visie en strategie in juli 2015 tijdens een beleidsdag verder te concretiseren. De voorlopige missie en visie op basis van de doelstellingen en uitgangspunten zoals in november 2014 vastgesteld luiden als volgt:

#### *Missie*

Het fonds zorgt voor een zo goed mogelijke uitvoering van de pensioenregeling ten behoeve van alle (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden.

#### *Visie*

Het fonds streeft er naar om op termijn één geharmoniseerde pensioenregeling uit te voeren die past binnen zowel de huidige als toekomstige (wettelijke) kaders.

Het doel hiervan is om te komen tot een vereenvoudiging van de pensioenadministratie waardoor zoveel mogelijk kosten kunnen worden bespaard. Anderzijds komt dit de uitlegbaarheid en transparantie van de pensioenregeling in de communicatie naar de deelnemers ten goede.

### **Strategie**

Het bestuur gaat zich geven de actuele ontwikkelingen in de financiële sector en het pensioenlandschap ook oriënteren op een bij het geheel passende strategie en het daarbij behorende beleid.

### **Statuten**

De statuten van het fonds zijn in het onderhavige verslagjaar aangepast. De laatste notariële akte dateert van 1 juli 2014.

De aanpassingen hebben betrekking op de nieuwe governancestructuur conform het paritaire bestuursmodel, die voortvloeit uit de Wet versterking bestuur pensioenfondsen. De statuten zijn aan DNB verstrekt, en door DNB akkoord bevonden.

### **Organisatie van het fonds**

#### **Bestuur**

Alle pensioenfondsen dienen per 1 juli 2014 te voldoen aan de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (Wvbp). De Wvbp is erop gericht om de geschiktheid en het intern toezicht te versterken, te zorgen voor adequate vertegenwoordiging van alle risicodragers in de verschillende fondsorganen en het stroomlijnen van taken, bevoegdheden en organen.

Bpf GIL heeft besloten om het paritaire bestuursmodel te handhaven. De samenstelling van het bestuur is in het verslagjaar gewijzigd.

De Federatie van de Groothandel in Levensmiddelen heeft de heer J. Griffioen in december 2013 voorgedragen als opvolger van de heer Fischer. Na een inwerkperiode heeft het bestuur de heer Griffioen per 1 oktober 2014 benoemd tot bestuurder, onder voorbehoud van goedkeuring van De Nederlandsche Bank (DNB). DNB heeft op 29 september 2014 ingestemd met de voorgenomen benoeming van de heer Griffioen per 1 oktober 2014.

De heer Van der Woude heeft besloten om per 1 januari 2015 zijn taak als onafhankelijk secretaris van het fonds neer te leggen. Het bestuur bedankt de heer Van der Woude voor zijn jarenlange inzet voor het fonds.

In verband met het vertrek van de heer Fischer per 1 januari 2014 heeft de heer Heineman zijn taak als plaatsvervangend werkgeversvoorzitter in het verslagjaar waargenomen. In die hoedanigheid heeft hij ook deelgenomen aan de vergaderingen van het presidium. Als gevolg van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen en de keuze voor het paritair bestuur diende in het bestuur een vertegenwoordiger van de pensioengerechtigden te worden opgenomen. FNV heeft begin 2014 de vacante zetel die er was beschikbaar gesteld voor invulling door een bestuurder namens pensioengerechtigden. Het bestuur heeft een oproep gedaan aan alle deelnemers om zich verkiesbaar te stellen voor deze zetel. Ook bij vakorganisatie is het verzoek neergelegd voor voordracht van geschikte kandidaten. Toen bleek dat er geen geschikte kandidaten beschikbaar waren voor verkiezingen is het bestuur zelf op zoek gegaan naar een geschikte kandidaat. Het bestuur heeft de heer B.O. Kok per 1 januari 2015 benoemd tot bestuurder namens pensioengerechtigden, onder voorbehoud van goedkeuring van DNB. DNB heeft op 30 september 2014 ingestemd met deze voorgenomen benoeming.

In het verslagjaar vergaderde het bestuur zeven keer.

#### **Diversiteit**

Bij de samenstelling van het bestuur als geheel, maar ook binnen de overige fondsorganen, speelt diversiteit een rol. Diversiteit binnen de fondsorganen verbreedt de horizon en bevordert daardoor het goed functioneren van deze fondsorganen. Het bestuur probeert bij de samenstelling van het bestuur zoveel mogelijk rekening te houden met de diversiteit van de bestuurders. In het functieprofiel van het bestuur is opgenomen dat bij gelijke geschiktheid (op dit moment) de voorkeur uitgaat naar een vrouwelijke kandidaat onder de 50 jaar. Ook bij de samenstelling van het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht wordt met dit diversiteitsbeginsel rekening gehouden.

In de praktijk is het bestuur afhankelijk van de diversiteit in de kandidaten die door de voordragende of benoemende organisaties worden voorgedragen. Bij gelijke geschiktheid van meerdere kandidaten zal het bestuur het diversiteitsbeginsel onverkort toepassen.

#### ***Deelnemersraad***

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

De deelnemersraad bestaat uit 4 leden, waarvan twee de actieve deelnemers en twee de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden vertegenwoordigen, die op voordracht van de vakbonden door het bestuur zijn benoemd. De deelnemersraad heeft een keer gezamenlijk met het presidium vergaderd en is aanwezig geweest bij de vaststelling van het jaarverslag 2013 op 24 april 2014. Daarnaast heeft de deelnemersraad vier keer afzonderlijk vergaderd.

De deelnemersraad is per 1 juli 2014 opgeheven als gevolg van de invoering van het nieuwe bestuursmodel. Het bestuur dankt de deelnemersraad voor haar inzet en betrokkenheid.

#### ***Verantwoordingsorgaan "oude stijl" tot 1 juli 2014***

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

Het verantwoordingsorgaan 'oude stijl' 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.

Het verantwoordingsorgaan "oude stijl" heeft deelgenomen aan de bestuursvergadering van 24 april 2014 voor wat betreft de vaststelling van het jaarverslag 2013. Daarnaast vergaderde het verantwoordingsorgaan "oude stijl" in het verslagjaar een keer afzonderlijk.

Dit verantwoordingsorgaan is per 1 juli 2014 opgeheven als gevolg van de invoering van het nieuwe bestuursmodel. Het bestuur dankt het verantwoordingsorgaan voor zijn inzet en betrokkenheid.

#### ***Verantwoordingsorgaan "nieuw stijl" vanaf 1 juli 2014***

Per 1 juli 2014 is een nieuw verantwoordingsorgaan aangetreden, conform het nieuwe bestuursmodel.

Dit verantwoordingsorgaan "nieuwe stijl" vergaderde in het verslagjaar een keer afzonderlijk.

Voor het oordeel van het Verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid in 2014 wordt verwezen naar pagina 45.

#### ***Intern toezicht door Visitatiecommissie tot 1 juli 2014***

Het bestuur heeft in het verleden besloten om het intern 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 bestuur procedures 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 2013 heeft het bestuur Basis & Beleid de opdracht tot visitatie gegeven. De visitatiecommissie bestond uit drie onafhankelijke deskundigen. De visitatiecommissie heeft op 24 september 2013 vergaderd met het presidium, op 27 februari 2014 het concept

visitatierapport met het bestuur besproken en in maart 2014 het definitieve visitatierapport opgeleverd. Het bestuur heeft de aanbevelingen van de visitatiecommissie besproken in zijn bestuursvergadering van 9 oktober 2014 en de openstaande actiepunten aan het bestuur en de diverse commissies toebedeeld.

#### ***Intern toezicht door Raad van Toezicht vanaf 1 juli 2014***

Per 1 juli 2014 heeft het fonds een permanente Raad van Toezicht ingesteld die bestaat uit drie personen.

Na een inventarisatie van mogelijke kandidaten die in de Raad van Toezicht zitting konden nemen is een short list opgesteld. Hierbij is het opgestelde functieprofiel voor de leden van de Raad van Toezicht als leidraad gehanteerd.

Met de kandidaten zijn door een vanuit het bestuur ingestelde verkiezingscommissie gesprekken gevoerd. Deze commissie bestond uit twee bestuurders. Uiteindelijk zijn drie personen geselecteerd die, met instemming van het bestuur, zijn benoemd tot lid van de Raad van Toezicht, onder voorbehoud van de goedkeuring door DNB.

DNB heeft ingestemd met de voorgenomen benoeming van mevrouw Eikenboom, de heer Tromp en de heer Hilbrands. De heer Hilbrands is benoemd tot voorzitter van de Raad van Toezicht.

Voor een samenvatting van het rapport van de Raad van Toezicht wordt verwezen naar pagina 43.

Het bestuur van Bpf GIL wordt ondersteund door de volgende commissies:

#### ***Presidium***

Het presidium bestond in 2014 uit de werknemersvoorzitter, de plaatsvervangend werkgeversvoorzitter en de secretaris. Het presidium is belast met het uitvoeren van het dagelijks beleid. Het presidium vergaderde in het verslagjaar 6 keer.

#### ***Aansluitingscommissie***

Deze commissie voert samen met AZL het aansluitings- en incassobeleid uit. De commissie bestaat uit drie bestuurders die in het verslagjaar 11 keer vergaderden, waarvan eenmaal telefonisch. Ook zijn er zaken per e-mail aan de aansluitingscommissie voorgelegd.

#### ***Beleggingscommissie***

De beleggingscommissie bestaat uit drie bestuurders. De commissie vergaderde in het verslagjaar acht keer. De werkzaamheden van de beleggingscommissie in 2014 worden beschreven in het hoofdstuk 'Terugblik op 2014 door de beleggingscommissie'.

#### ***Communicatiecommissie***

De communicatiecommissie bestaat uit twee bestuurders. 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 2014 6 keer vergaderd.

#### ***Commissie van Beroep***

De Commissie van Beroep bestaat uit drie leden die geen andere werkzaamheden uitvoeren voor Bpf GIL. Alle leden zijn per 1 januari 2012 voor een periode van drie jaar (her)benoemd. Per 1 januari 2015 heeft het bestuur 2 nieuwe leden benoemd en is er 1 vacature ontstaan, die naar verwachting in de loop van 2015 zal worden ingevuld.

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.

#### ***Overig***

Naast de permanente commissies heeft het bestuur in 2014 een tijdelijke Pensioencommissie ingesteld. Deze commissie bestaat uit vertegenwoordigers van het bestuur en cao-partijen en heeft als doel een beheerste transitie naar nieuwe Witteveenkader en het nFTK (zie hoofdstuk Naleving Wet- en regelgeving) soepel te laten verlopen. Daarnaast heeft het bestuur in 2014 een tijdelijke

verkiezingscommissie, bestaand uit twee bestuurders, ingericht. Deze commissie was belast met het selecteren van geschikte kandidaten voor de vacatures in de Raad van Toezicht, het verantwoordingsorgaan en de bestuurszetel namens pensioengerechtigden. Tot slot heeft het bestuur in 2014 een werkgroep Governance samengesteld die uit 3 bestuurders bestaat. Deze werkgroep had in 2014 als voornaamste taak de voorbereidende werkzaamheden voor de implementatie van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen voor te bereiden.

## **Uitbestede werkzaamheden**

### ***Administratie***

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

- de pensioen- en deelnemersadministratie;
- de financiële administratie;
- de jaarverslaglegging;

### ***Certificering en advisering***

#### **Bestuursadvisering en -ondersteuning**

Het bestuur heeft de bestuursadvisering en -ondersteuning uitbesteed aan AZL N.V.

#### **Actuarieel**

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

#### **Controle**

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

## **Ontwikkelingen 2014 bij Bpf GIL**

### ***Beleid en uitvoering***

Het bestuur van Bpf GIL richtte zich in 2014 met name op de volgende onderwerpen:

- het aansluitingsbeleid (zie onderdeel aansluitingsbeleid);
- het communicatiebeleid (zie onderdeel communicatiebeleid);
- het beleggingsbeleid (zie onderdeel beleggingen en terugblik beleggingscommissie);
- wijziging van fondsdocumenten, zoals de ABTN, de pensioenreglementen, de Statuten, het Reglement Verantwoordingsorgaan en het Reglement Raad van Toezicht (zie onderdeel fondsdocumenten);
- de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (WVBP);
- de Code pensioenfondsen; (zie onderdeel naleving wet- en regelgeving);
- Wijziging fiscaal kader pensioenregeling (zie onderdeel naleving wet- en regelgeving);
- het nieuwe Financieel Toetsingskader (nFTK);
- de financiële positie van het fonds en de ontwikkelingen rondom het herstelplan (zie onderdeel Financiële positie Bpf GIL);
- het jaarwerk 2013; en
- actuele ontwikkelingen in de pensioensector.

### ***Aansluitingsbeleid***

Bpf GIL is een verplichtgesteld 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 zijn aan de aangesloten werkgevers die werknemers in dienst hebben ouder dan 65 jaar aanvullende vrijwillige uitvoeringsovereenkomsten 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 134 ondernemingen verplicht aangesloten bij Bpf GIL. Daarnaast werkte Bpf GIL in 2014 verder aan de afronding van aansluitingen die zijn voortgekomen uit de in het verleden gevoerde handhavingsactie. Dit betreft nog eens 42 ondernemingen. Dit betreft voornamelijk vrijstellingsverzoeken of ondernemingen die de aansluiting betwisten. In totaal waren eind 2014 600 ondernemingen aangesloten. Van deze ondernemingen zijn 12 ondernemingen vrijwillig aangesloten bij het fonds. Op dit moment lopen er enkele juridische procedures over de verplichte aansluiting en de vrijstelling van verplichte deelname.

Een belangrijk dossier voor het bestuur is de continuering van de verplichtstelling van de pensioenregeling van Bpf GIL. In het kader van de periodieke representativiteitstoets is in 2014 de representativiteit van de cao-partijen onderzocht. In 2017 dient aangetoond te worden dat het georganiseerde bedrijfsleven een belangrijke meerderheid van de in de bedrijfstak werkzame personen vertegenwoordigt.

## **Communicatiebeleid**

### ***Communicatieplan***

Het communicatiebeleidsplan 2011-2013 is geëindigd. Voor 2014 heeft Bpf GIL een transitiecommunicatieplan gehanteerd dat gebaseerd is op het communicatiebeleidsplan 2011-2013. In 2015 wordt gewerkt aan een nieuw communicatieplan waarin rekening wordt gehouden met de eisen die voortkomen uit de nieuwe Wet pensioencommunicatie.

### ***Communicatie deelnemers, pensioengerechtigden en slapers***

In het verslagjaar is veel aandacht besteed aan de communicatie over de verhoging van de pensioenleeftijd van 65 naar 67 jaar. Deze informatie was opgenomen in persoonlijke brieven aan werkgevers en deelnemers, in het Uniform Pensioenoverzicht, maar ook op de website van Bpf GIL. Daarnaast hebben de deelnemers en pensioengerechtigden in maart 2014 een pensioenkrant cq. nieuwsbrief ontvangen. In deze pensioenkrant en nieuwsbrief werd met name aandacht geschonken aan het gewijzigde fiscale kader, toeslagverlening en de uitkomsten van het risicobereidheidsonderzoek. In de nieuwsbrief aan pensioengerechtigden was daarnaast een oproep geplaatst tot kandidaatstelling voor de bestuurszetel namens pensioengerechtigden.

Een ander belangrijk speerpunt op het gebied van communicatie in het verslagjaar zijn de voorbereidende werkzaamheden geweest ten aanzien van het verzamelen van e-mailadressen van deelnemers. Met deze e-mailadressen wordt beoogd om steeds meer informatie digitaal te verstrekken. De uitgangspunten hierbij zijn om zo optimaal mogelijk gebruik te maken van bestaande contactmomenten en zo veel mogelijk kostenefficiëntie te bewerkstelligen.

Verder heeft het bestuur besloten om een fondsspecifiek deelnemerspanel in te richten. Het doel van dit panel is de behoeftes van de deelnemers inzake de communicatie goed in kaart te krijgen. Hiermee kan ook worden getoetst of bestaande communicatie voor de

deelnemers duidelijk en begrijpelijk is. Het panel zal naar verwachting in het derde kwartaal van 2015 actief worden ingezet. Tot slot heeft het bestuur besloten om deelnemersbijeenkomsten te organiseren. In deze bijeenkomsten worden deelnemers geïnformeerd over de pensioenregeling van Bpf GIL. De eerste pilot bijeenkomst heeft begin 2015 plaatsgevonden. Werkgevers die hierin geïnteresseerd zijn kunnen zich hiervoor aanmelden.

### ***Werkgeverscommunicatie***

Bpf GIL en pensioenadministrateur AZL zijn op 15 mei 2014 onderscheiden met de PBM Communicatieprijs. Het fonds en de administrateur hebben de prijs gewonnen voor de ontwikkeling van de werkgeversrol in het vergroten van pensioenbewustzijn van werknemers.

In januari 2014 is voor het eerst een basiscursus pensioen voor enkele aangesloten werkgevers georganiseerd. De cursus is zeer positief beoordeeld door de aanwezigen. Dit heeft er dan ook toe geleid dat in 2015 vervolgcursussen worden gepland.

Daarnaast heeft op 2 oktober 2014 de jaarlijkse werkgeversbijeenkomst plaatsgevonden. In 2014 stond de bijeenkomst in het teken van de nieuwe pensioenregeling per 1 januari 2015 en de introductie van het nieuwe werkgeversportaal. Verder hebben de aangesloten werkgevers in maart, augustus en december van het verslagjaar een digitale nieuwsbrief ontvangen.

### ***Website***

Het fonds plaatst regelmatig nieuwsberichten over ontwikkelingen bij het fonds en in de pensioenwereld op de website [www.bpf-gil.nl](http://www.bpf-gil.nl). In het verslagjaar heeft het bestuur besloten om de hele website te vernieuwen. De nieuwe website krijgt een eigentijdse en fondsspecifieke vormgeving, is technisch up-to-date en klaar voor de toekomst. De nieuwe opzet is bovenal gericht op een nog betere toegankelijkheid van de informatie voor de deelnemers. Bpf GIL loopt daarmee vooruit op de nieuwe wetgeving. De nieuwe website gaat aan het einde van het tweede kwartaal 2015 live.

## **Fondsdocumenten**

### ***ABTN***

De Actuariële en Bedrijfstechnische nota (ABTN), inclusief het crisisplan, wordt jaarlijks door het bestuur geactualiseerd. In de bestuursvergadering van 19 februari 2015 is de ABTN voor het laatst vastgesteld, waarbij de besluitvorming uit het verslagjaar 2014 is verwerkt. Vóór 1 juli 2015 volgt er nog een update in het kader van het nFTK.

### ***Pensioenreglementen***

De pensioenreglementen zijn in het verslagjaar gewijzigd. De belangrijkste wijziging had betrekking op de verhoging van de pensioenrichtleeftijd per 1 januari 2014 van 65 naar 67 jaar (zie ook hoofdstuk Naleving wet- en regelgeving). De meest actuele reglementen zijn beschikbaar op de website van Bpf GIL.

### ***Statuten, reglementen en functieprofielen***

De statuten zijn volledig in lijn gebracht met de besluitvorming naar aanleiding van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen (zie hoofdstuk Naleving wet- en regelgeving) en het gekozen paritaire bestuursmodel. Daarnaast is het reglement verantwoordingsorgaan aan de nieuwe eisen aangepast en is een reglement Raad van Toezicht opgesteld. Verder heeft het bestuur een verkiezingsreglement vastgesteld ten behoeve van de bestuurszetel namens pensioengerechtigden. Tot slot zijn functieprofielen voor het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht opgesteld. Bij kandidaatstellingen voor een functie in een van deze gremia wordt het betreffende functieprofiel voor de beoordeling van de geschiktheid als uitgangspunt genomen.

### ***Geschiktheid en evaluatie***

Met de invoering van de Wet versterking bestuur pensioenfondsen is de aandacht voor de eisen die aan bestuurders van pensioenfondsen worden gesteld verder toegenomen. Waar in het verleden meer de nadruk werd gelegd op de deskundigheid wordt nu ook gekeken naar vaardigheden en professioneel gedrag. Dit is in lijn met de 'Beleidsregel geschiktheid 2012 waarin de eisen zijn

omschreven waaraan bestuursleden moeten voldoen om door De Nederlandsche Bank (DNB) geschikt bevonden te worden voor een bestuursfunctie.

De Pensioenfederatie heeft een 'Handreiking geschikt pensioenfondsbestuur' uitgebracht. Op basis van deze handreiking heeft het bestuur een geschiktheidsplan opgesteld dat het bestaande deskundigheidsplan vervangt. Het nieuwe geschiktheidsplan komt volledig tegemoet aan de eisen zoals genoemd in de Beleidsregel geschiktheid 2012 van De Nederlandsche Bank. In het geschiktheidsplan wordt met name aandacht besteed aan de geschiktheid van de collectieve fondsorganen en de individuele fondsleden, maar ook aan het onderwerp geschiktheidsbevordering en zelfevaluatie.

Het bestuur is collectief geschikt op deskundigheidsniveau 2. In 2015 onderzoekt het bestuur hoe de vertaalslag kan worden gemaakt van deskundigheidsniveau 2 naar geschiktheidsniveau B, zoals bedoeld in de Beleidsregel geschiktheid.

Met de invoering van de Code Pensioenfondsen heeft het bestuur besloten om naast de jaarlijkse zelfevaluatie van het bestuur één maal per 2 jaar een externe partij te betrekken in plaats van één maal per drie jaar. Voor het derde kwartaal van 2015 is een beleidsdag gepland waarin de eerstvolgende zelfevaluatie van het bestuur onder leiding van een externe partij zal plaatsvinden. Ook de commissies evalueren hun eigen functioneren. Naar aanleiding van de evaluatie van de aansluitings- en incassocommissie is besloten om de heer Fischer aan te stellen als adviseur van de commissie. Dit gezien de behoefte van de commissie aan extra ondersteuning in relatie tot de verantwoordelijkheid die de commissie heeft bij de uitoefening van haar taken.

#### **Gedragscode / Compliance Officer**

Het bestuur hanteert een gedragscode. Jaarlijks en per vergadering bevestigen de leden van het bestuur dat zij de gedragscode 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 gedragscode. De compliance officer heeft geen bijzonderheden geconstateerd. De rapportage over 2013 is besproken op 4 juni 2014. De rapportage van de Compliance Officer over 2014 wordt in de loop van 2015 geagendeerd.

#### **Nevenfuncties bestuur Bpf GIL 2014**

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 Coop. en lid beleggingscommissie
- Vereffenaar van het VUT-fonds voor de ETD
- Lid van de Commissie van Advies van het VUT-fonds voor de Technische Groothandel
- Voorzitter wijk-discussieplatform Assendelft (gemeente Zaanstad)

Dhr. J. Griffioen

- Penningmeester Vereniging FoodService Instituut Nederland
- Secretaris/Penningmeester Stichting Testament en Erfopvolging
- Penningmeester Stichting H.F.I.C. (2 april t/m 31 december 2014)
- Adviseur namens CnF Connections B.V.



Dhr. B.P. Heineman

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

Dhr. M.E. Krah

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

Dhr. G.W. Wegh

- Hoofd Personeel & Organisatie Coop Supermarkten BV
- Bestuurder Coop Pensioenfonds
- Bestuurder VUT Fonds Levensmiddelen
- Bestuurder Sociaal Fonds Levensmiddelen
- Bestuurder NVCW
- Commissielid cao-winkels

Mw. P.M.B. Wilson

- Financieel adviseur CNV Dienstenbond Financieel Adviesbureau
- Bestuurder Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Agrarische en Voedselvoorzieningshandel (AVH) (tot 1 juli 2014)
- Lid beleggingscommissie, Communicatiecommissie, Governance werkgroep en pensioencommissie AVH (tot 1 juli 2014)
- Bestuurder Coop pensioenfonds en lid beleggingscommissie en lid klankbordgroep/stuurgroep (tot 1 november 2014)
- Lid pensioencommissie Coop Pensioenfonds (tot 1 november 2014)
- Bestuurder Stichting Bedrijfstakpensioenfonds Zorgverzekeraars (per 1 juli 2014 niet uitvoerend)
- Bestuurder Stichting Pensioenfonds ING (6 augustus tot en met 31 december 2014), lid pensioencommissie (26 november tot en met 31 december 2014) en lid commissie Balansbeheer (1 oktober tot en met 31 december 2014)
- Bestuurder NN CDC Pensioenfonds, portefeuillehouder vermogensbeheer en portefeuillehouder actuariel & pensioen
- Congrescommissie ViIP (12 september tot en met 31 december 2014)
- Commissie gouden pump award ViIP (9 september tot en met 31 december 2014)

Dhr. M. Raaijmakers

- Indienst van De Unie Services BV als pensioenadviseur
- Bestuurder Stichting Pensioenfonds voor de Woningbouwcorporaties en lid pensioencommissie en balansmanagementcommissie
- Bestuurder Stichting VUT-fonds voor de Woningcorporaties
- Bestuurder Stichting Pensioenfonds voor de Personeelsdiensten en lid beleggingscommissie en AO/IC-commissie
- Bestuurder algemeen pensioenfonds KLM en lid Communicatiecommissie
- Secretaris IJclub Nut & Vermaak Leimuiden

Dhr. P.J.D. van der Woude

- Secretaris Federatie Groothandel in Levensmiddelen (tot 1 juli 2014)
- 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 De Nederlandsche Bank 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.

De volgende onderwerpen in het kader van wet- en regelgeving hebben in het verslagjaar bijzondere aandacht gevraagd:

### *Btw-(koepel)vrijstelling*

Het fonds was tot 1 januari 2015 vrijgesteld van Btw over diensten die werden afgenomen van de uitvoeringsorganisatie. Per 1 januari 2015 wijzigt de Nederlandse wetgeving en wordt pensioenadministratie expliciet uitgesloten van de koepelvrijstelling. Hiermee is de wet in strijd met Europese richtlijnen. De uitvoeringsorganisatie heeft onderzocht of een juridische procedure tegen het vervallen van de koepelvrijstelling haalbaar is en zich hierbij laten adviseren door juridische specialisten. Een dergelijke procedure blijkt niet zinvol, met name doordat alle afspraken met de Belastingdienst zijn ingetrokken. Het bestuur heeft mede naar aanleiding van de vervallen koepelvrijstelling besloten om de gehele Btw-situatie van het fonds in kaart te laten brengen. Het onderzoek is naar verwachting in het 2de kwartaal 2015 afgerond. In samenwerking met de Pensioenfederatie wordt alsnog aanvullend onderzocht welke mogelijkheden er zijn om de Btw-verplichtingen te beperken.

### *Code pensioenfondsen*

In september 2013 hebben de Pensioenfederatie en de Stichting van de Arbeid (STAR) gezamenlijk de Code Pensioenfondsen vastgesteld. Deze code komt in de plaats van de uit 2005 daterende STAR-principes voor goed pensioenfondsbestuur. Kort gezegd, heeft de code tot doel het functioneren van de besturen van pensioenfondsen verder te verbeteren en inzichtelijker te maken. Belanghebbenden moeten er zodoende vertrouwen in hebben dat het aan de fondsbesturen toevertrouwde geld goed wordt beheerd en de belangen van alle betrokkenen evenwichtig worden afgewogen. De code heeft bij de hiervoor genoemde Wet versterking bestuur pensioenfondsen een wettelijke grondslag gekregen.

De fondsbesturen moeten over de naleving van de code verantwoording afleggen vanaf verslagjaar 2014. In het algemeen geldt het principe 'pas toe of leg uit (waarom niet)'. Dit betekent dat een pensioenfonds de normen van de code toepast of in het jaarverslag motiveert waarom een norm niet (volledig) wordt toegepast. Afwijking van de norm is mogelijk als daar een goede reden voor is. Het bestuur heeft de 83 normen uit de Code pensioenfondsen in meerdere sessies besproken. Allereerst is een inventarisatie gemaakt van de normen die al voor de introductie van de Code Pensioenfondsen werden nageleefd. Vervolgens zijn zo veel mogelijk acties opgepakt om de normen die niet of slechts gedeeltelijk werden nageleefd alsnog toe te passen. Uiteindelijk resteert er nog een aantal normen die in het verslagjaar nog niet (volledig) wordt toegepast en hier beneden worden toegelicht:

- **Norm 2:** Het bestuur maakt heldere afspraken over zijn beleidsruimte. Die afspraken maakt het bestuur met de sociale partners die de pensioenregeling bij het pensioenfonds onderbrengt.  
Het bestuur heeft de belangrijkste afspraken tussen sociale partners en het pensioenfonds weliswaar vastgelegd in het uitvoeringsreglement. In 2015 werkt het bestuur echter aan een nadere contractuele uitwerking van deze afspraken.
- **Norm 3:** Het bestuur stelt een missie, visie en strategie op. Ook zorgt het voor een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Daarnaast toetst het bestuur periodiek de effectiviteit van zijn beleid en stuurt zo nodig bij.  
Het bestuur heeft op basis van de in 2014 geformuleerde doelstellingen en uitgangspunten een voorlopige missie en visie geformuleerd, zie onderdeel 'Organisatie van het fonds'. Zoals in dit hoofdstuk aangegeven werkt het bestuur in 2015 in nauw overleg met cao-partijen, de Raad van Toezicht en het verantwoordingsorgaan aan een verdere concretisering van de doelstellingen, uitgangspunten, missie en visie en uitwerking van de strategie. In het jaarverslag 2015 zal hierover worden gerapporteerd. Ook werkt het bestuur aan de vormgeving van een heldere en gedocumenteerde beleids- en verantwoordingscyclus. Naar verwachting zal deze norm in het derde kwartaal van 2015 volledig worden toegepast.

- Norm 4: Het bestuur zorgt voor een noodprocedure om in spoedeisende situaties te kunnen handelen. Het fonds beschikt over een financieel crisisplan. In dit plan staat omschreven hoe het fonds met calamiteiten/spoedeisende situaties bij financiële risico's omgaat. Het bestuur heeft besloten om het financieel crisisplan om te vormen in een algemeen crisisplan waarin ook wordt omschreven hoe met calamiteiten/spoedeisende situaties bij de niet financiële risico's wordt omgegaan. De realisatie hiervan zal vóór eind 2015 plaatsvinden.
- Norm 23: Het bestuur bevordert en borgt een cultuur waarin risicobewustzijn vanzelfsprekend is. Ook zorgt het ervoor dat het integrale risicomanagement adequaat georganiseerd is. Het bestuur beschikt ten behoeve van besluitvorming over notities en adviezen waarin het risicomanagement aan de orde wordt gesteld. Aan het eerste onderdeel van deze norm wordt dus volledig tegemoet gekomen. Daarnaast beschikt het fonds over een beleidsdocument risicomanagement. De risico's zijn door het fonds in kaart gebracht. Ook zijn beheersmaatregelen benoemd. Het bestuur werkt momenteel aan een structurele evaluatie- en monitoringscyclus. Naar verwachting zal deze cyclus in 2015 geïmplementeerd zijn.
- Norm 52: Leden van het intern toezicht zijn betrokken bij het pensioenfonds, maar moeten zich zodanig onafhankelijk opstellen dat belangentegenstellingen worden voorkomen. Ze hebben daarbij het vermogen en de durf om zich kritisch op te stellen richting het bestuur. In de Code staat niet aangegeven op welke manier invulling aan deze norm kan worden gegeven. Het bestuur heeft desalniettemin besloten om deze eis toe te voegen aan de bepalingen in het reglement Raad van Toezicht. De verwerking van deze wijziging is in 2015 gerealiseerd.

#### ***Doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding***

De Pensioenwet schrijft sinds 1 juli 2014 voor dat het pensioenfonds de doelstellingen, beleidsuitgangspunten en risicohouding vastlegt. Deze vormen de criteria voor de beoordeling bij de toetsing van de opdracht aanvaarding door het bestuur van de uitvoering van de pensioenregeling en bij de besluitvorming, de verantwoording, de advisering en het toezicht binnen het fonds. Het bestuur heeft de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding op 24 november 2014 voorlopig vastgesteld. Dit ten behoeve van de formele opdracht aanvaarding van de door sociale partners per 1 januari 2015 voorgestelde pensioenregeling. Hierbij is rekening gehouden met de statutaire doelstelling, de doelstellingen en de risicohouding ten aanzien van het beleggingsbeleid, de indexatieambitie van het fonds, het in 2013 uitgevoerde risicobereidheidsonderzoek onder deelnemers en het risicodraagvlak van de deelnemers. In 2015 werkt het fonds aan een verdere concretisering van de doelstellingen, uitgangspunten en risicohouding waarbij rekening wordt gehouden met de eisen op grond van het nieuwe FTK en aansluiting wordt gezocht bij de missie, visie en strategie.

#### ***Effecten van de nieuwe AG-prognosetafel***

Op 9 september 2014 heeft het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG) de Prognosetafel AG2014 gepubliceerd. Deze prognosetafel is gebaseerd op een stochastisch model waarin niet alleen Nederlandse sterftecijfers zijn verwerkt, maar ook sterftecijfers van Europese landen met een vergelijkbaar welvaartsniveau.

Uit de nieuwe prognosetafel blijkt dat de levensverwachting voor zowel mannen als vrouwen blijft stijgen, hoewel voor mannen in mindere mate dan voor vrouwen. Op de korte termijn nemen de sterftekansen echter toe ten opzichte van de vorige prognosetafels (AG2012-2062), waardoor de resterende levensverwachting op hogere leeftijden is afgenomen. Hiermee dient door pensioenfondsen rekening te worden gehouden bij de vaststelling van de technische voorzieningen. De impact van de nieuwe prognosetafel is afhankelijk van de samenstelling van de pensioenfondspopulatie (jong/oud, man/vrouw).

Voor het fonds leidt toepassing van Prognosetafel AG2014 tot een geringe daling van de technische voorziening, waardoor de dekkingsgraad licht stijgt. De kostendekkende premie ondervindt een geringe stijging.

Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten de Prognosetafel AG2014 in te voeren per 31 december 2014. In de dekkingsgraadberekeningen vanaf 30 november 2014 is ook deze prognosetafel verwerkt.

### **Witteveenkader**

Op grond van wijziging van de fiscale wetgeving in 2013 gold voor Bpf GIL dat de aanvullende pensioenopbouw in 2014 door middel van lagere opbouwpercentages of verhoging van de pensioenrichtleeftijd moest worden ingeperkt. De pensioenrichtleeftijd is daarom per 1 januari 2014 verhoogd van 65 naar 67 jaar.

In 2014 werden verdergaande wettelijke voorschriften ontwikkeld, zodat het fiscale (Witteveen)kader met ingang van 1 januari 2015 opnieuw wordt verkleind. De fiscaal toegestane opbouwpercentages zijn verder verlaagd, en het pensioengevend salaris is gemaximeerd. Voortaan kan in de tweede pensioenpijler geen pensioen worden opgebouwd over salarissen boven € 100.000. Deze aftopping heeft voor Bpf GIL geen gevolgen, omdat Bpf GIL al een maximaal salaris kende waarover pensioen kan worden opgebouwd, te weten € 48.788,- (niveau 2014). Mede op grond van de verdere inperking van het Witteveenkader hebben sociale partners moeten besluiten om de pensioenregeling van Bpf GIL in 2015 verder te versoberen.

### **Nieuw Financieel Toetsingskader (nFTK)**

Naast deze wijzigingen is het nFTK per 1 januari 2015 van kracht geworden. In deze paragraaf volgt een algemene beschrijving van de gevolgen van het nFTK.

Het nieuwe FTK omvat de financiële eisen waaraan pensioenfondsen moeten voldoen. Belangrijkste doel van de nieuwe regels is een robuust toekomstbestendig pensioenstelsel waarin het pensioenvermogen van de deelnemer stabiel wordt beheerd en een evenwichtige verdeling van lusten en lasten plaatsvindt tussen generaties.

### **Beleidsdekkingsgraad**

Het nFTK leidt tot een compleet contract waarin fondsbeslissingen minder afhankelijk zijn van dagkoersen. Sociale partners en pensioenfondsen dienen vooraf openlijk te communiceren over de verdeling van financiële risico's tussen jongeren en ouderen. Zo dient de dekkingsgraad gedefinieerd te worden, waarboven volledige indexatie wordt verleend. Ook dient vastgelegd te worden welke maatregelen genomen worden bij een lage dekkingsgraad. Het gaat hierbij om de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad, genaamd de beleidsdekkingsgraad. Het pensioenfonds dient zijn beslissingen te baseren op de beleidsdekkingsgraad. Het fonds is hierdoor minder gevoelig voor dagkoersen. Mede aan de hand van de beleidsdekkingsgraad wordt bepaald of het pensioenfonds in een tekortsituatie verkeert, of een pensioenverlaging noodzakelijk is en of toeslagverlening gegeven kan worden.

### **Toeslagverlening**

Toeslagen mogen verleend worden vanaf een beleidsdekkingsgraad van 110%. Daarnaast moet de gegeven toeslag toekomstbestendig zijn. Dit betekent dat het eigen vermogen boven de beleidsdekkingsgraad hoog genoeg moet zijn om de toegezegde toeslagverlening ook in de toekomst te kunnen financieren. De exacte grenspercentages voor Bpf GIL worden in de loop van 2015 vastgesteld.

### **Premie**

Om fluctuaties in de hoogte van de premie te voorkomen blijft het mogelijk om de kostendekkende premie vast te stellen met een methodiek van premiedemping. Deze demping kan daarbij plaatsvinden op basis van een gemiddelde rente over maximaal 10 jaar, of op basis van een prudent verwacht rendement. Wordt voor de laatste optie gekozen dan is er een opslag nodig voor financiering van de indexatie bij middelloonregelingen. Tot slot vervalt de DNB-beleidsregel dat de premie, in het geval van een dekkingstekort, moet bijdragen aan herstel.

### **Nieuwe herstelplansystematiek**

Een pensioenfonds moet een herstelplan indienen wanneer de beleidsdekkingsgraad onder de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid ligt. Dit moet binnen 3 maanden na constatering van het tekort. Alleen als het tekort per 1 januari 2015 is vastgesteld, dan dient het pensioenfonds het herstelplan voor 1 juli 2015 bij DNB in.

Doel van deze nieuwe systematiek voor herstelplannen is dat de gevolgen van dalingen in de beleidsdekkingsgraad direct worden vertaald in het nemen van maatregelen, zoals het aanpassen van de premie, het verlagen van de toeslag of in het uiterste geval een pensioenverlaging. De maatregelen mogen over maximaal 10 jaar worden gespreid, ze moeten generatie-evenwichtig zijn en een pensioenfonds moet binnen 10 jaar weer terug zijn op het niveau van de vereiste dekkingsgraad. Elk jaar wordt de financiële situatie van het fonds opnieuw bezien; is de beleidsdekkingsgraad na 1 jaar lager dan de vereiste dekkingsgraad, dan dient het pensioenfonds een herstelplan in, waaruit blijkt hoe het fonds weer binnen 10 jaar herstelt naar de vereiste dekkingsgraad.

Het herstelplan vervalt zodra de beleidsdekkingsgraad gelijk is aan de vereiste dekkingsgraad. Tot slot wordt een belangrijke regel geïntroduceerd en dat is dat de beleidsdekkingsgraad van een pensioenfonds niet langer dan vijf achtereenvolgende jaren onder de minimaal vereiste dekkingsgraad mag liggen. Indien dit wel het geval is en de actuele dekkingsgraad lager is dan de minimaal vereiste dekkingsgraad dan dient de actuele dekkingsgraad direct teruggebracht te worden naar de minimaal vereiste dekkingsgraad. Dit kan door een pensioenverlaging te laten plaatsvinden.

### **Pensioenverlaging**

Om weer financieel solvabel te worden, blijven pensioenverlagingen het laatste redmiddel. Zijn er geen maatregelen meer voorhanden, is de beleidsdekkingsgraad 5 jaar achter elkaar lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad én is de actuele dekkingsgraad lager dan de minimaal vereiste dekkingsgraad dan moet het pensioenfonds de pensioenen verlagen. Ook als een pensioenfonds in een herstelsituatie niet binnen 10 jaar naar het vereist eigen vermogen kan toegroeien moet het pensioenfonds de pensioenen verlagen. De pensioenverlaging mag over een periode van maximaal 10 jaar worden gespreid en moet ten minste tijdsevenredig plaatsvinden. Heeft een pensioenfonds een sterk vergrijsd deelnemersbestand, is het voornemens te liquideren of is er een grote waardeoverdracht aanstaande, dan kan DNB het pensioenfonds verplichten de hersteltermijn te verkorten.

### **Het inhalen van toeslagverlening en het herstellen van pensioenverlagingen**

Om in het verleden gemiste toeslagverlening in te halen en om pensioenverlagingen te herstellen, gelden soortgelijke voorwaarden. Ten eerste moet er voldoende vermogen aanwezig zijn om de reguliere toeslagambitie in de toekomst te kunnen geven. Daarnaast mag slechts één vijfde deel van het overschot gebruikt worden voor inhaalindexatie of voor herstel van een pensioenverlaging. Het overschot is daarbij gedefinieerd als het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad en de benodigde dekkingsgraad om volledig te indexeren of het verschil tussen de beleidsdekkingsgraad en de vereiste dekkingsgraad. Het kleinste verschil is leidend voor het inhalen van toeslagverlening of voor het herstellen van een pensioenverlaging.

### **Haalbaarheidstoets**

De haalbaarheidstoets toetst de financiële opzet van het fonds en toetst of het verwachte pensioenresultaat voldoet aan de door het fonds zelf gestelde normen onder meerdere scenario's. Het pensioenfonds zelf definieert hoe ver het pensioenresultaat mag wegzakken. Blijkt uit de haalbaarheidstoets dat het verwachte pensioenresultaat niet voldoet aan deze norm, dan moet dit gecommuniceerd worden aan de achterban én sociale partners en leidt dit er mogelijk toe dat het pensioencontract herzien wordt.

### **Vereist eigen vermogen onder het nFTK**

Het vereist eigen vermogen stijgt ten opzichte van het vereist eigen vermogen onder het oude FTK. Dat komt door de gewijzigde rekenregels, waarmee onder het nFTK het vereist eigen vermogen vastgesteld wordt. Het vereist eigen vermogen blijft een belangrijk criterium, omdat het onder andere een rol speelt bij de premiestelling, de beoordeling of het fonds zich in een herstelsituatie bevindt, en de beoordeling of het fonds een pensioenverlaging moet doorvoeren.

### ***Status uitkering arbeidsongeschiktheid (SUAG)***

In 2013 is vanuit het Uitvoeringsinstituut werknemersverzekeringen (UWV) historische informatie beschikbaar gekomen over arbeidsongeschiktheid van deelnemers. In het verslagjaar is het pensioenfonds gestart met de vergelijking van de gegevens van het UWV met die uit de pensioenadministratie. Het onderzoek is in het tweede kwartaal van 2015 afgerond. Het onderzoek heeft uitgewezen dat er geen substantiële verschillen zijn tussen de gegevens bij het UWV en het fonds.

### **Wet Versterking bestuur pensioenfondsen (Wvbp)**

Met ingang van 1 juli 2014 moesten alle pensioenfondsen de Wet Versterking Bestuur Pensioenfondsen (Wvbp) hebben geïmplementeerd. De uitleg van de wet ging gepaard met een ongekend aantal Q & A's van DNB. De betreffende voorbereidingen werden deels reeds in het vorige boekjaar getroffen. Feitelijk dienden de fondsbesturen reeds aan het einde van het eerste kwartaal van 2014 met de aanpassing van hun fondsdocumenten gereed te zijn en kon gedurende het tweede kwartaal een dialoog met DNB over deze aanpassingen plaatsvinden. Terwijl de aanpassing van de fondsdocumenten in de regel kon rekenen op goedkeuring door de toezichthouder, zat 'het venijn in de staart', te weten de uiteindelijke benoeming van (nieuwe) bestuurders en/of interne toezichthouders. Er vond door DNB een zwaardere toetsing op geschiktheid plaats dan voorheen. De invulling van de vacatures bij Bpf GIL is goed verlopen. Het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht waren ruimschoots voor het einde van het verslagjaar operationeel. De vierde zetel in het verantwoordingsorgaan kon in het verslagjaar niet worden ingevuld. Daarnaast is de feitelijke invulling van de nieuwe zetel namens pensioengerechtigden per 1 januari 2015 gerealiseerd.

### **Financiële positie van Bpf GIL**

#### **Financiële opzet**

Op basis van de Pensioenwet geldt het Financieel Toetsingskader (FTK) (tot 1-1-2015 FTK, vanaf 1-1-2015 nFTK). Onder dit regime dient de technische voorziening vastgesteld te worden op marktwaarde. Tevens dient, als integraal onderdeel van de technische voorziening, rekening gehouden te worden met een opslag voor sterftetrend.

Voor het fonds resulteert dit in een technische voorziening onder het FTK van € 850,8 miljoen. De aanwezige dekkingsgraad onder FTK bedraagt 116,3%.

De benodigde solvabiliteit onder het FTK dient zodanig te zijn dat de kans dat het fonds in een periode van één jaar wordt geconfronteerd met een zodanige daling van de dekkingsgraad dat het vermogen daalt tot onder de technische voorziening, kleiner of gelijk is aan 2,5%. Voor Bpf GIL volgt hieruit dat de benodigde dekkingsgraad gelijk is aan 109,4%.

Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt € 42,3 miljoen. Het vereist eigen vermogen bedraagt € 79,7 miljoen.

#### **Premiebeleid**

In 2014 is de premie niet verhoogd. De ontvangen feitelijke premie bedroeg namelijk meer dan de kostendekkende premie.

Deelnemer geboren op of na 1 januari 1950, toetreders 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 de 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 2014 bedraagt € 44,7 miljoen (2013: € 41,2 miljoen), en de gedempte kostendekkende premie bedraagt € 31,6 miljoen (2013: € 31,3 miljoen). De zuivere kostendekkende premie bedraagt € 40,2 miljoen (2013: € 42,4 miljoen).

### **Herstelplan**

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%). 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 ultimo maart 2014 geëindigd, omdat de dekkingsgraad drie kwartalen achter elkaar boven de vereiste dekkingsgraad van 109,4% lag.

### **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 2014 109,4%. Per 31 december 2014 bedraagt de dekkingsgraad 116,3%.

Onder het nFTK geldt een andere definitie van de dekkingsgraad. Het gaat hierbij om de 12-maands voortschrijdend gemiddelde dekkingsgraad, genaamd de beleidsdekkingsgraad. Deze beleidsdekkingsgraad bedraagt 115,9% ultimo 2014.

Vanaf 1 januari 2015 is de driemaandsmiddeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de dekkingsgraad 110,4% eind 2014. Deze dekkingsgraad ligt aanzienlijk lager door de steeds verder wegzakkende marktrente. Volgens berekeningen stijgt de vereiste dekkingsgraad onder het nFTK op basis van het strategisch beleggingsbeleid van 109,4% naar 112,4%.

### **Toeslagverlening 2015**

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. Bpf GIL heeft de ambitie om de pensioenaanspraken van actieve deelnemers elk jaar te verhogen met 70% van het percentage van de cao-loonsverhoging in de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen. De pensioenen en aanspraken van pensioengerechtigden en gewezen deelnemers volgen in die ambitie 70% van de stijging van de consumentenprijzen zoals het Centraal Bureau voor de Statistiek die meet.

Het bestuur heeft conform zijn toeslagbeleid zoals vastgelegd in de ABTN en rekening houdend met de verwachte regelgeving op grond van het nFTK per 1 januari 2015 besloten om de pensioenen van de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden per 1 januari 2015 met 0,2% verhogen. Deze toeslag is verwerkt in de jaarcijfers in dit jaarverslag.

De prijzen stegen volgens het CBS in het verslagjaar met 0,6%. De cao-loonstijging van de bedrijfstak Groothandel in Levensmiddelen bedroeg 0%.

Conform het fondsbeleid kan voor het verschil tussen de cao-loonsverhoging en de prijsinflatie een toeslagreserve worden 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. Per 31 december 2014 is het op basis van het beleid en in samenhang met de financiële positie

mogelijk geweest om 0,9% aan deze reserve toe te voegen. Het bestuur heeft echter besloten om de deze reserve niet te gebruiken voor een additionele toeslag aan de actieven per 1 januari 2015, omdat dit tot gevolg zou hebben dat de beleidsdekkingsgraad onder het nFTK per 1 januari 2015 te dicht in de buurt zou komen van de vereiste dekkingsgraad onder het nFTK.

Behoudens de additionele toeslag vanuit de toeslagenreserve is de toeslag op de pensioenaanspraken van de actieve deelnemers gelijk aan de toeslag op de pensioenaanspraken van de gewezen deelnemers en pensioengerechtigden

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 juni 2014 hebben de laatste deelnemers in deze regeling de leeftijd van 64,5 jaar bereikt, de maximale leeftijd tot wanneer het prepensioen kan worden uitgesteld. De overgangsregeling is daarmee ultimo 2014 beëindigd.

### **Voorwaardelijke overgangsregeling ouderdomspensioen (VPL-regeling)**

De deelnemers die in 2014 aan de vereisten voldeden en met pensioen zijn gaan hebben extra ouderdomspensioen gekregen uit de VPL-regeling.

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.

Cao-partijen hebben besloten om de VPL-regeling per 1 juli 2015 te beëindigen.

Daarbij is besloten dat de aanwezige langlopende schuld per 31 december 2014 wordt verdeeld onder de oudste groepen deelnemers (geboren 1950-1959). Deelnemers geboren na 1959 kunnen niet langer aanspraak maken op de beëindigde voorwaardelijke overgangsregeling.

### **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. In 2013 heeft Bpf GIL voor het laatst een continuïteitsanalyse uitgevoerd. Dat betekent dat een volgende analyse in het verslagjaar geen onderwerp van gesprek is geweest. Wel heeft het bestuur ter voorbereiding op het nFTK stilgestaan bij de jaarlijkse haalbaarheidstoets die in 2015 wordt ingevoerd ter vervanging van de continuïteitsanalyse.

### **ALM-studie**

Het bestuur volgt de afstemming tussen de bezittingen en de verplichtingen van het fonds nauwgezet. 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. In het verslagjaar is een ALM-studie verricht.



De belangrijkste uitkomsten hebben ertoe geleid dat het beleggingsbeleid per 1 januari 2015 op de volgende onderdelen wordt gewijzigd:

- de mate van renteafdekking wordt beperkt verlaagd waarbij aansluiting wordt gezocht op de huidige feitelijke renteafdekking van 70% en een bandbreedte van 5% wordt aangehouden;
- het belang in zakelijke waarden wordt verhoogd van 21% naar 25%; en
- aan de portefeuille wordt 7,5% aan Nederlandse hypotheken toegevoegd als alternatief voor een deel van de staatsobligaties.

Voor een uitgebreidere toelichting op de uitkomsten van de ALM-studie wordt verwezen naar de terugblik op 2014 door de beleggingscommissie.

### 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

	2014	2013
<b>Pensioenbeheer</b>		
Pensioenuitvoeringskosten in euro per deelnemer	€ 163,35	€ 145,91
<b>Vermogensbeheer</b>		
Kosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,18%	0,20%
Transactiekosten in % van het gemiddeld belegd vermogen	0,08%	nb

Kosten van het pensioenbeheer bestaan uit de kosten van uitbesteding, bestuurskosten en de kosten van toezicht. De totale kosten bedragen € 3.249.000 (2013: € 2.723.000). Om de kosten per deelnemer te berekenen is conform de aanbeveling van de Pensioenfederatie het aantal deelnemers gedefinieerd als de som van het aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden. Gewezen deelnemers tellen dus niet mee. Dit in tegenstelling tot de methode 'normdeelnemer' waarbij elk type deelnemer een weging krijgt in het totale aantal deelnemers. Een pensioengerechtigde en gewezen deelnemer kosten immers minder dan een actieve deelnemer.

De pensioenuitvoeringskosten zijn in 2014 toegenomen ten opzichte van 2013. Deze stijging wordt met name veroorzaakt door een toename van en de kosten voor actuair en juridisch advies en de bestuurskosten. Door de sterke toename van wet- en regelgeving is de tijdsbesteding voor algemeen beheer en bestuur sterk geïntensiveerd en ook diende er vaker advies te worden ingekocht.

Per 1 januari 2015 is de Btw-koepelvrijstelling komen te vervallen voor alle werkzaamheden door pensioenuitvoeringsorganisaties (vermogensbeheer en pensioenadministratie/-beheer, waaronder bestuursondersteuning en –advies). Het vervallen van de koepelvrijstelling betekent dat de uitvoeringsorganisaties vanaf 1 januari 2015 21% Btw in rekening zullen brengen ter zake van diensten die aan Bpf GIL worden verleend. Bpf GIL onderzoekt in 2015 of er mogelijkheden zijn om de toename in uitvoeringskosten naar aanleiding van de Btw-situatie te beperken.

Gezien de ontwikkelingen in 2015 met betrekking tot de invoering van het nFTK verwacht het bestuur eveneens dat de kosten in 2015 zullen stijgen.

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 € 1.274.000 (2013: € 1.435.000).

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. In 2014 betreft dit een bedrag van € 221.000. Daarnaast worden er nog transactiekosten en aan- en verkoopkosten gemaakt. Deze bedroegen in 2014 € 701.000. In 2013 was het niet mogelijk om de transactiekosten te kwantificeren omdat de inzichtelijkheid in deze kosten onvoldoende was. De totale kosten voor vermogensbeheer bedroegen in 2014 € 2.196.000.

## Risicoparaagraaf

### 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 heeft het bestuur nadere invulling gegeven aan het risicomangement. Dit resulteert in een uitvoerend risicomangementbeleid dat naar verwachting in het derde kwartaal van 2015 operationeel zal zijn.

### Beleid en risicobeheer

Het bestuur verwoordt zijn beleid in de ABTN. Algemene leidraad voor het uitvoeren van de beheertaken is het in control zijn van de diverse processen en het beheersen van de daarbij optredende risico's.

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 alsmede de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's. In het verslagjaar is door het bestuur een ALM-studie uitgevoerd. Zie ook het onderdeel ALM-studie bij het hoofdstuk financiële positie van Bpf GIL en de terugblik op 2014 door de beleggingscommissie.

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, voerde het fonds ten minste eens in de drie jaar een continuïteitsanalyse uit. Begin 2013 heeft het bestuur van Bpf GIL voor het laatst een continuïteitsanalyse uitgevoerd. In 2015 wordt de continuïteitsanalyse naar aanleiding van het nFTK vervangen door de jaarlijkse haalbaarheidstoets.

## Financiële risico's

### *Solvabiliteitsrisico*

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

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

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

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

### **Renterisico (S1)**

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

Bpf GIL dekt met renteswaps het renterisico op basis van marktwaarde strategisch voor 70% af eind 2014. Er geldt een bandbreedte van 5%.

### Zakelijke waarden risico (S2)

De waarde van aandelen 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 2014 weergegeven voor de vastrentende waarden portefeuille van Bpf GIL.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
AAA	58,1%	48,2%
AA	3,1%	7,5%
A	11,4%	17,0%
BBB	25,3%	26,6%
Lager dan BBB	1,9%	0,3%
Geen rating	0,2%	0,4%

#### **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. Aan de sterftekansen die ten grondslag liggen aan de overlevingstafels worden fondsspecifieke correctiefactoren toegepast. Het bestuur zal van jaar tot jaar het gebruik van de overlevingstafels monitoren. De overlevingstafels zijn eind 2014 aangepast. Zie hiervoor ook het onderdeel effecten van de nieuwe AG-prognosetafel in het hoofdstuk naleving wet- en regelgeving.

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.

Bpf GIL belegt in het LDFD 40 core fonds van Robeco Institutional Asset Management (hierna: RIAM). Dit fonds belegt uitsluitend in Duitse en Nederlandse staatsobligaties en swaps. De allocatie naar zowel Duitse als Nederlandse staatsobligaties is circa 20% van het totale vermogen. Echter, het gaat hier om Europese staatsobligaties met een AAA creditrating, waardoor de beleggingen door de markt gezien worden als risicovrij. Het afbouwen van deze concentraties heeft als gevolg dat er belegd dient te worden in minder kredietwaardige beleggingen, wat wellicht meer risico met zich meebrengt. Om die reden zal bpf GIL de concentraties niet verder afbouwen.

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.

### **Overige financiële en 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 belangenverstremming tussen het pensioenfonds en een werkgever.

Bpf GIL beperkt het sponsorrisico met een strikt incassobeleid. De belangenverstremming 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 toezichhouders, 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 (SSgA) en KAS BANK. 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 en KAS BANK.

Bij alle uitbestedingen houdt het fonds zich (in het belang van de deelnemers) volledig aan de regelgeving van DNB op dit gebied. Het fonds beschikt steeds over een uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan artikel 34 van de Pensioenwet. Het fonds legt afspraken over procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vast in een Service Level Agreement (SLA). De SLA bevat ten minste ook afspraken over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie. AZL, RIAM, State Street en KAS BANK rapporteren elk kwartaal over de naleving van de SLA. Onderuitbesteding: Indien AZL, RIAM, SSgA of KAS BANK een langdurig samenwerkingsverband met andere organisaties aangaat dan wel haar werkzaamheden geheel of gedeeltelijk overdraagt, wordt het bestuur daarover geïnformeerd. Hetzelfde geldt indien AZL, RIAM, SSgA of KAS BANK besluit essentiële werkzaamheden onderwerp van onderuitbesteding te maken.

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 2014 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 heeft een SOC1 rapport dat voldoet aan de ISAE 3402-standaarden.

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.

### **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 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 -rapportages die van AZL, RIAM en KAS BANK zijn ontvangen en van het SOC1 rapport dat door State Street is ontvangen.

Het bestuur streeft er naar dat het fonds jaarlijks voldoet aan de eisen ten aanzien van de financiële positie. 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.

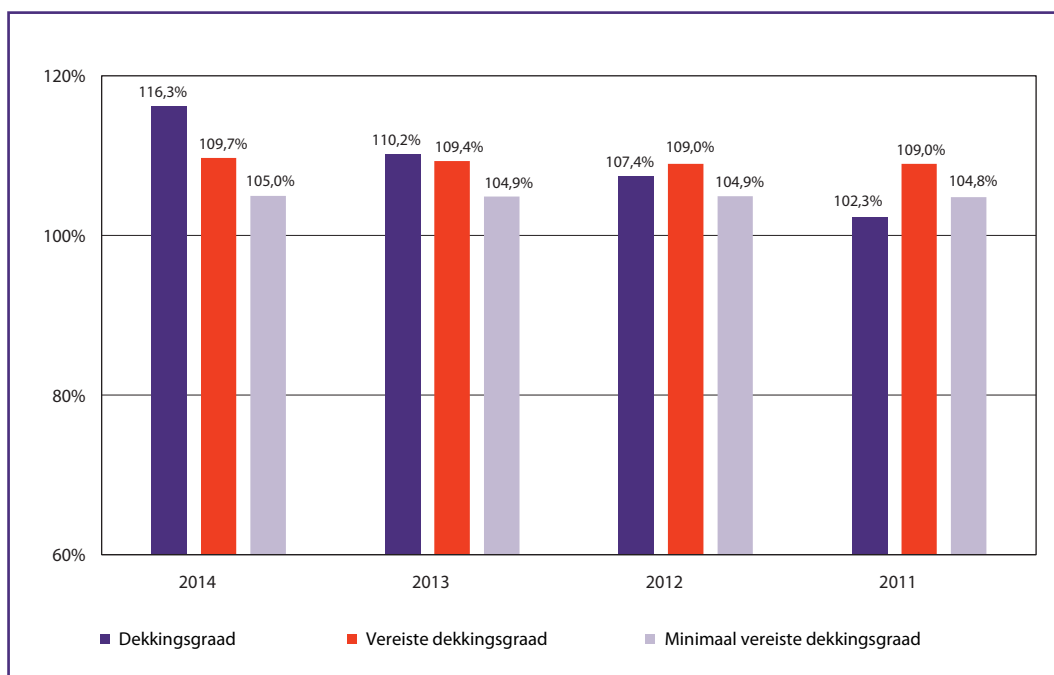
De invloed van deze sturingsmiddelen op de financiële positie van het fonds wordt jaarlijks geëvalueerd. Bij deze evaluatie speelt zowel de huidige financiële positie, alsmede de financiële positie van het fonds in de toekomst, een rol.



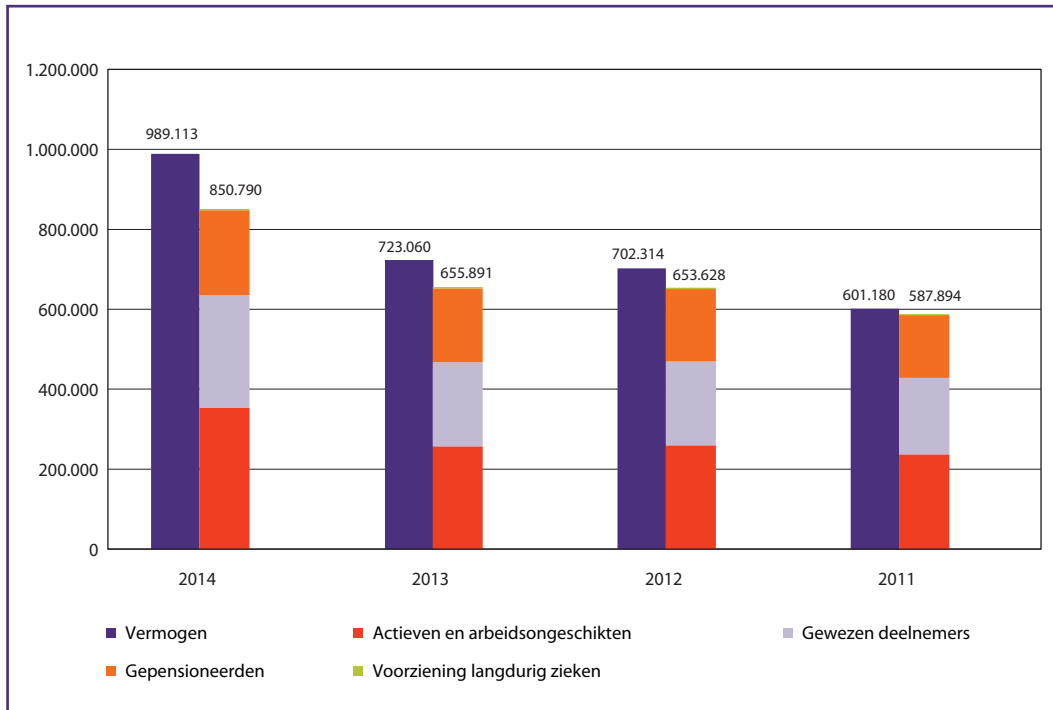
## Samenvatting actuariel rapport

### Financiële positie

De dekkingsgraad van het fonds steeg van 110,2% ultimo 2013 naar 116,3% ultimo 2014. De dekkingsgraad ultimo 2014 is hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds verkeert daarom ultimo 2014 niet in een reservetekort. Onderstaande grafiek laat de ontwikkeling van de dekkingsgraad zien. De dekkingsgraad is gebaseerd op een technische voorziening waarbij de voorgeschreven rentetermijnstructuur is gebruikt voor de verdiscontering. Er is conform de voorschriften van DNB gerekend met een driemaandsmiddeling en daarnaast is er gebruik gemaakt van de Ultimate Forward Rate (UFR)-methodiek.



De volgende grafiek geeft het vermogen en de technische voorziening(en) weer

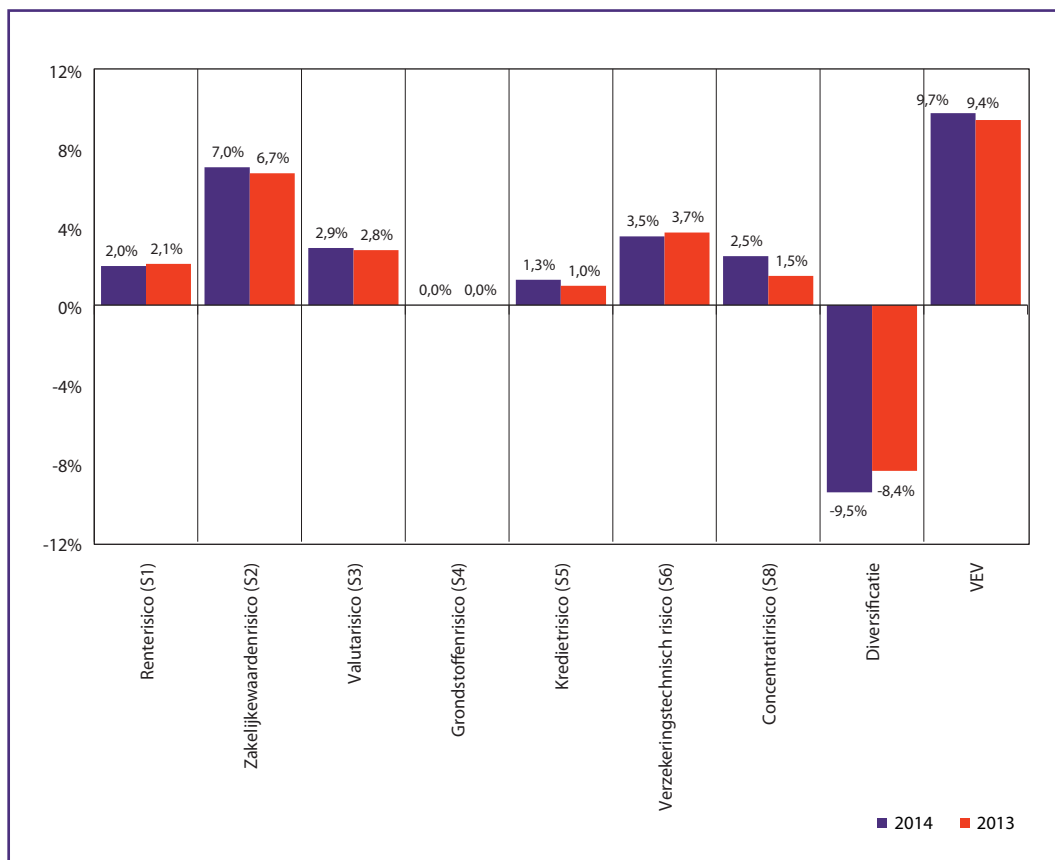


### (Minimaal) vereiste financiële positie

De minimaal vereiste dekkinggraad bedraagt 105,0% ultimo 2014. De vereiste dekkinggraad wordt enerzijds vastgesteld op basis van de feitelijke verdeling van de beleggingsportefeuille en anderzijds op basis van de strategische verdeling van de beleggingsportefeuille. Ultimo 2014 bedraagt de vereiste dekkinggraad 109,1% op basis van de feitelijke verdeling van de beleggingsportefeuille en 109,7% op basis van de strategische verdeling van de beleggingsportefeuille.

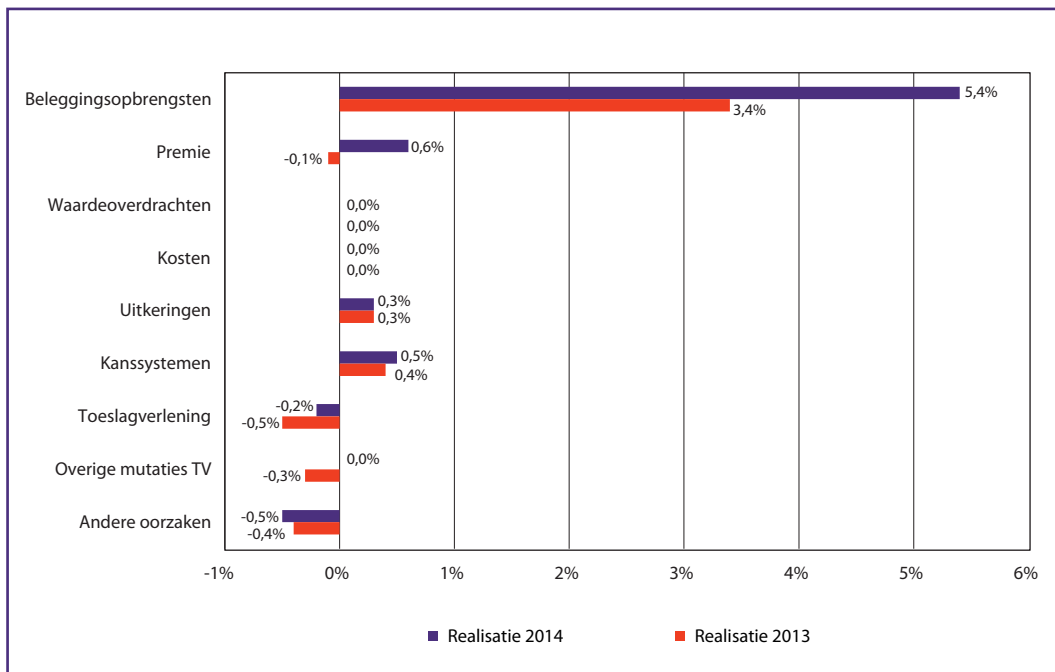
Voor de toetsing van de financiële positie is de vereiste dekkinggraad ultimo 2014 vastgesteld als de hoogste uitkomst van beide percentages. Dit is dus 109,7% op basis van de strategische verdeling.

De volgende grafiek toont de verdeling van de vereiste dekkinggraad over de verschillende risico-componenten die gehanteerd worden voor de toetsing. Hierbij zijn de verdelingen opgenomen voor 2013 en 2014.



### Analyse van het resultaat

De stijging van de dekkingsgraad van 6,1%-punt in 2014 volgt tevens uit het positieve resultaat van 70.717 in het boekjaar. In 2013 was er een positief resultaat van 17.955. De invloed van het resultaat op de dekkingsgraad is in de volgende grafiek weergegeven en uitgesplitst naar mutatie-oorzaak. Het effect van de gewijzigde Prognosetafel en de gewijzigde partnerfrequenties is hierin verantwoord onder "overige mutaties technische voorzieningen". Per saldo is het effect van beide wijzigingen op de dekkingsgraad nihil.

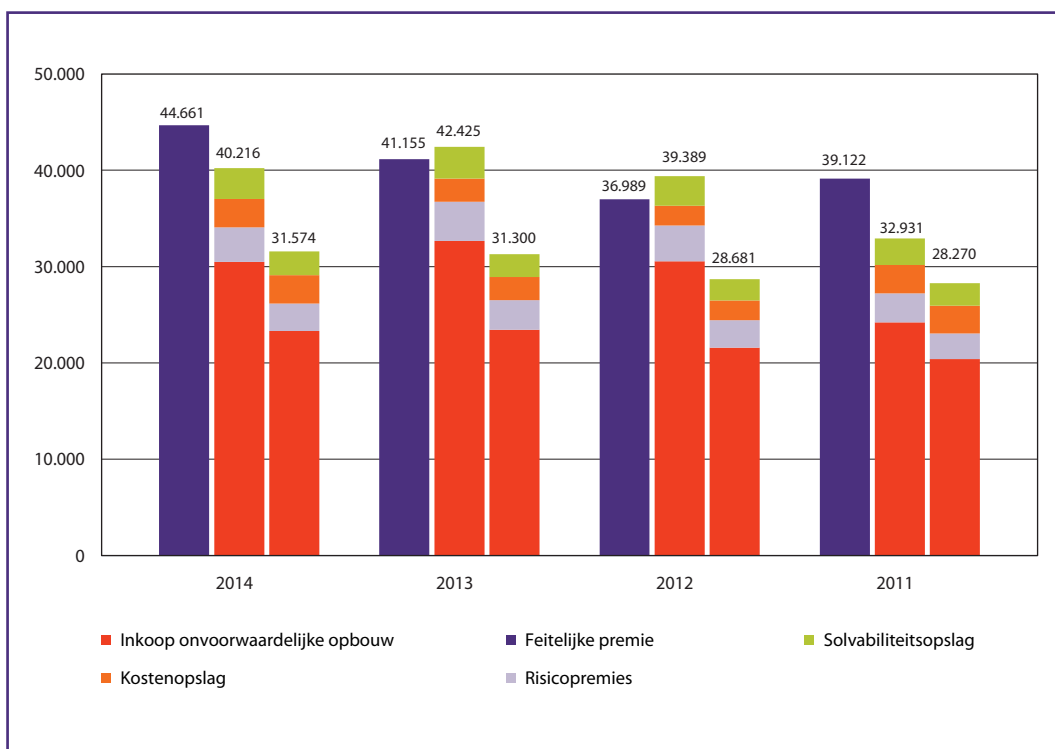


Het behaalde overrendement is de voornaamste reden van de stijging van de dekkingsgraad. Dit is verwerkt onder de component "Beleggingsopbrengsten".

### Kostendekkende premie

De kostendekkende premie over 2014 is vastgesteld conform de actuariële en bedrijfstechnische nota (abtn). Dit betekent dat de premie is vastgesteld op basis van een gedempt premiebeleid, rekening houdend met een rente van 4%. De gedempte kostendekkende premie bedraagt 31.574. De feitelijk betaalde premie is met 44.661 hoger.

De feitelijk betaalde premie, de zuiver kostendekkende premie en de gedempte kostendekkende premie worden in onderstaande grafiek weergegeven. Hierbij zijn de zuiver kostendekkende premie en de gedempte kostendekkende premie gesplitst conform de vereisten uit de Pensioenwet.



## Verzekerdenbestand

	<b>Actieve deelnemers</b>	<b>Gewezen deelnemers</b>	<b>Pensioen- gerechtigden</b>	<b>Totaal</b>
Stand per 31 december 2013	10.490	31.490	8.172	50.152
Mutaties door:				
Nieuwe toetredingen	3.481			3.481
Ontslag met premievrije aanspraak	-2.399	2.399		0
Waardeoverdracht		-78	-1	-79
Ingang pensioen	-61	-140	468	267
Overlijden	-20	-105	-250	-375
Afkoop		-516	-96	-612
Andere oorzaken	182	-421	-76	-315
Mutaties per saldo	1.183	1.139	45	2.367
<b>Stand per 31 december 2014</b>	<b>11.673</b>	<b>32.629</b>	<b>8.217</b>	<b>52.519</b>

## Specificatie pensioengerechtigden

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ouderdompensioen	6.697	6.742
Partnerpensioen	1.487	1.401
Wezenpensioen	33	29
<b>Totaal</b>	<b>8.217</b>	<b>8.172</b>

## Beleggingen

### Algemene ontwikkelingen

#### *Terugblik*

#### Economie

De wereldeconomie lijkt in 2014 geleidelijk aan te trekken.

De economische groei werd met name gevoed door sterke prestaties van de private sector in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Hier gaven de verbeterende arbeidsmarkt en de positieve beursontwikkelingen de bestedingen een stevige impuls.

In Japan en de eurozone stelde de groei juist teleur.

De groei in opkomende economieën bleef gematigd. De olieprijs ging omlaag en er was sprake van oplopende geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en Oekraïne.

De wereldwijde inflatie bleef in 2014 onder controle, dankzij de lagere energieprijzen en onbenutte capaciteit. De inflatie daalde tot 2,7% in 2014. In 2013 bedroeg de wereldwijde inflatie 2,9%.

De centrale banken speelden in 2014 wereldwijd een hoofdrol. In oktober stopte de Amerikaanse Fed na meer dan vijf jaar met het opkopen van staatsobligaties ('QE'). De centrale bank in Japan breidde haar QE-programma juist uit om de inflatie te stimuleren. De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde het belangrijkste rentetarief tot 0,05% en is voornemens om 1.150 miljard euro extra in de economie te pompen om de groei en de inflatie te stimuleren.

#### Politiek

Politiek gezien was 2014 een roerig jaar.

De Schotten stemden in september op een referendum tegen onafhankelijkheid van het Verenigd Koninkrijk. In de Verenigde Staten wonnen de Republikeinen een meerderheid in het Congres bij tussentijdse verkiezingen in november. En op 14 december behield de Liberaal-Democratische Partij van premier Abe de meerderheid in het Japanse Lagerhuis. In diverse belangrijke opkomende landen (zoals India, Zuid-Afrika, Indonesië, Turkije en Brazilië) vonden verkiezingen plaats. Deze zorgden voor hoop op hervormingen die de economische activiteit kunnen stimuleren.

Ook de geopolitieke spanningen laiden in 2014 op. In maart nam Rusland de Oekraïense regio de Krim in, terwijl pro-Russische separatisten verschillende steden in het oosten van Oekraïne bezetten. En in september 2014 begonnen de Verenigde Staten en haar bondgenoten in Syrië en Irak met luchtaanvallen op doelwitten van de Islamitische Staat.

#### Financiële markten

Ondanks aanhoudende zorgen om de mondiale groei en geopolitieke spanningen was 2014 gunstig voor beleggers. Een langzaam aantrekkende economische groei, dalende inflatie en soepel monetair beleid zorgden in de financiële markten voor een zoektocht naar rendement. Met name (staats)obligaties, aandelen en vastgoed wisten daarvan te profiteren.

De beleggingsrendementen werden in 2014 beïnvloed door valutaschommelingen. De Amerikaanse dollarindex, die de waarde van de dollar afzet tegen een mandje met belangrijke valuta's, steeg in 2014 naar het hoogste niveau in negen jaar.

De aandelenmarkten presteerden met een waardestijging van bijna 20% in euro's in 2014 goed. Dit betekent een voortzetting van de opwaartse trend die in 2009 na de uitgebroken financiële crisis werd ingezet. Aandelen kregen steun van sterke winstcijfers, dividendgroei en een toenemend ondernemersvertrouwen. Vooral Amerikaanse aandelen presteerden goed.

Tegen de meeste verwachtingen in daalde de obligatierente in de Verenigde Staten en Duitsland naar nieuwe dieptepunten. In de Verenigde Staten kwam dit door een onverwachte afname van de leenbehoefte van de Amerikaanse overheid. De lagere rente in Duitsland had te maken met de lage inflatie en zwakke economische activiteit in de eurozone, het vooruitzicht van nieuwe monetaire acties van de ECB om de groei te stimuleren en de zoektocht door beleggers naar 'safe havens' in een omgeving die wordt gekenmerkt door geopolitieke onzekerheid.

### *Vooruitzichten*

#### Economie

Verwacht wordt dat de wereldeconomie in 2015 verder zal aantrekken.

De Amerikaanse economie is het meest veerkrachtig. Er wordt uitgegaan van een hoger dan trendmatige groei dankzij een verdere verbetering van de arbeids- en huizenmarkten en gunstige financiële condities.

De 'fundamentals' in de Eurozone zijn minder goed dan de Verenigde Staten. De regio zal naar verwachting echter niet opnieuw in een recessie belanden. Minder geopolitiek risico en een grotere risicobereidheid kunnen gunstig zijn voor het sentiment, terwijl een lagere wisselkoers en lagere oliepijzen de activiteit zouden moeten stimuleren.

De Japanse economie zal aantrekken dankzij afstemming van het monetaire en fiscale beleid. De consumentenbestedingen zullen een impuls krijgen van de sterke groei van de werkgelegenheid en de daling van de Yen belooft veel goeds voor de bedrijfswinsten en de export.

Omdat de Chinese vraag blijft afnemen en de wereldhandel maar langzaam groeit, zal de export opkomende markten niet kunnen redden. Deze landen kunnen alleen via hervormingen de economie aanjagen. Op dit moment zijn hervormingen in vijf opkomende landen een belangrijk thema: Mexico, India, Thailand, Egypte en Indonesië. In andere opkomende economieën beperken structurele problemen en een krap financieel klimaat het groeipotentieel. Landen die grondstoffen produceren, hebben last van dalende prijzen. De regio houdt ook last van geopolitieke risico's, vooral in verband met het conflict tussen Oekraïne en Rusland en de spanningen in het Midden-Oosten.

In 2015 zullen op- en neerwaartse risico's te zien zijn. Het belangrijkste opwaartse risico is waarschijnlijk dat de wereldeconomie het beter zal doen dan verwacht. De Europese groei verzwakt doordat beleidsmakers niet in actie komen, terwijl het groeimomentum in China naar schatting verder zal afnemen. Vanwege de grote afhankelijkheid blijft de situatie in China een groot risico voor de wereldeconomie.

#### *Financiële markten*

Centrale banken zullen naar verwachting in 2015 opnieuw prominent in het financiële en economische nieuws zijn. De lage groei, dalende inflatie en het accommoderende beleid van wereldwijde centrale banken zullen de zoektocht naar rendement in de financiële markten waarschijnlijk blijven stimuleren.

Het beleid van de ECB, in het bijzonder het vooruitzicht op nog meer onconventionele maatregelen, en de blijvend lage inflatie, zwakke economische groei en geopolitieke onzekerheid dragen bij aan aanhoudende neerwaartse druk op de Europese obligatierentes. Het is daarom waarschijnlijk dat de Duitse kapitaalmarktrente in de nabije toekomst niet aanzienlijk zal stijgen.



Een klimaat van gematigde economische groei, beter dan verwachte bedrijfswinsten en een soepel monetair beleid blijft gunstig voor aandelen. Bovendien blijven de bedrijfsbalansen sterk en aandelen zijn verre van duur in vergelijking met andere beleggingscategorieën.

Amerikaanse bedrijven krijgen waarschijnlijk meer te maken met de sterke Amerikaanse dollar, terwijl Japanse en Europese bedrijven hiervan moeten kunnen profiteren.

### **Terugblik op 2014 door de beleggingscommissie**

In de eerste helft van 2014 zijn de beleggingscategorieën in twee sessies geëvalueerd. In de eerste sessie zijn de verschillende vastrentende waarden categorieën besproken en in de tweede sessie de verschillende zakelijke waarden categorieën besproken. Deze evaluatie is gedaan ter voorbereiding op de ALM studie om te bepalen welke categorieën nader onderzocht moeten worden als potentiële beleggingscategorie.

In de tweede helft van 2014 is begonnen met de uitvoering van de ALM studie. De ALM studie is een middel om te bepalen of de huidige strategie van het fonds nog in lijn is met de risicohouding en ambities van het fonds, gegeven de wetgeving. De ALM studie is in 2014 uitgevoerd, aangezien per 1 januari 2015 een nFTK is geïntroduceerd. Middels de ALM studie kan beoordeeld worden wat de gevolgen zijn van het nFTK.

De ALM studie is in drie fases doorlopen. In de eerste sessie zijn de resultaten gepresenteerd van het huidige beleggingsbeleid. In de tweede sessie zijn middels 'blind auditions' de resultaten getoond van verschillende strategieën, zonder dat daarbij de onderliggende strategie bekend wordt gemaakt. De beleggingscommissie heeft hier eerst een aantal strategieën uit gekozen. Pas daarna zijn de onderliggende strategieën bekend gemaakt, om te voorkomen dat er bij voorbaat richting een bepaalde strategie wordt gedacht. De uitgekozen strategieën zijn daarna in de derde sessie verder uitgewerkt.

Naar aanleiding daarvan heeft het bestuur op advies van de beleggingscommissie gekozen voor een strategie met iets meer zakelijke waarden en lagere renteafdekking. Daarnaast zal ook, naar aanleiding van de evaluatie van de verschillende beleggingscategorieën, een belegging in hypotheek worden toegevoegd ten koste van staatsobligaties vanwege de gunstigere risico-rendementsverhouding van hypotheek.

Daarnaast is de samenwerking met Kas Bank als custodian geëvalueerd en zijn de eerste stappen gezet in het onderzoek naar een dynamische renteafdekking en verdere implementatie van het risicomanagementbeleid.

### **Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)**

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen is een thema waar Bpf GIL steeds meer aandacht aan besteedt.

MVB kent drie basisthema's: Environmental, Social en Governance, die samen bekend staan als de ESG. De exacte invulling bestaat uit vier pijlers. Ten eerste, kan er simpele screening op de beleggingssectoren plaatsvinden waardoor bijvoorbeeld wapenfabrikanten worden uitgesloten in het beleggingsbeleid. Een meer uitgebreide screening sluit sectoren uit met een grotere lijst aan negatieve criteria. Ook kan er screening plaatsvinden op basis van positieve criteria, waardoor bijvoorbeeld wordt belegd in bedrijven die zelf verantwoord ondernemen. Een andere MVB vorm is het doen van zogenaamde thematische investeringen, zoals bijvoorbeeld het investeren in groene energie fondsen. Als laatste is er de mogelijkheid om actief mee te denken over de invulling van MVB door invloed uit te oefenen op bedrijven (engagement).

In onderstaande beschrijving wordt de huidige situatie inzake het MVB beleid per beheerder samengevat.

#### **SSgA**

- SSgA heeft UNPRI en UNGC onderschreven.
- Fondsen met uitsluiting binnen de MSCI World aandelenfondsen.
  - Voorbeelden van uitsluitingen zijn controversiële wapens, conflictstaten, mensenrechten overtredingen en verslechtering van het milieu.
- Binnen de EMG aandelenportefeuille vindt geen uitsluiting plaats.
- Voting en engagement maakt onderdeel uit van de dienstverlening.
- Beleid voldoet aan wettelijke eisen inzake niet-beleggen in producenten van clusterminergie.

#### **Robeco**

- Robeco heeft UNPRI en UNGC onderschreven.
- MVB is integraal onderdeel van het portefeuille selectiebeleid.
- Robeco voert actief uitsluitingsbeleid indien engagement niet werkt.
- Beleid voldoet aan wettelijke eisen inzake niet-beleggen in producenten van clusterminergie.

De Beleggingscommissie vindt de mate van MVB beleid acceptabel gegeven de keuzes met betrekking tot passief beheer. Bij passief beheer zijn de mogelijke opties inzake MVB nu eenmaal beperkter dan bij actief beheer. Het lagere risicoprofiel van passief beheer vindt BPF GIL echter prevaleren boven de beperktere keuzes ten aanzien van het MVB beleid. Daarnaast zou het implementeren van een maatwerk MVB beleid aanzienlijke kostenstijgingen met zich mee brengen die Bpf GIL niet acceptabel vindt.

#### **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 2013 heeft het belegde vermogen (inclusief lopende intrest en liquide middelen) een stijging van € 263 miljoen laten zien, van € 720 miljoen ultimo 2013 tot € 983 miljoen ultimo 2014. De sterk gedaalde rente heeft gezorgd voor een positief rendement in de vastrentende waarden portefeuille. Hier tegenover staat een stijging van de verplichtingen door de dalende rente. Het jaar 2014 was een goed jaar voor aandelen.

#### **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 waardetoename van de pensioenverplichtingen.

State Street belegt voor Bpf GIL de aandelenportefeuille. Van de aandelenportefeuille wordt ongeveer 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 filter van toepassing, die uitsluiting van onder andere kinderarbeid en controversiële wapens waarborgt. De vermogensbeheerders hebben de principes voor verantwoord beleggen van de UNPRI ondertekend.

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 2014 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. Per 1 april 2015 zullen nieuwe normgewichten worden ingevoerd: vastrentende waarden 75% en aandelen 25%. 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 2014 binnen de bandbreedte bewogen.

### Normportefeuille

De strategische vermogensverdeling (verdeling aandelen en vastrentend) is in 2014 niet aangepast. Wel is er besloten om aan de hand van de uitkomsten van de ALM studie vanaf 1 april 2015 meer te beleggen in zakelijke waarden ten koste van de vastrentende waarden. Daarnaast zal gedurende 2015 de categorie hypotheken worden toegevoegd aan de vastrentende waarden portefeuille ten koste van de discretionaire staatsobligaties.

Onderstaand de portefeuille per eind 2014:

Asset (ultimo 2014)	Norm	sub%	Min	Marge	Max	Benchmark
<b>Aandelen</b>	21%		16%		26%	
World		85%		-5%+5%		MSCI World Net Return Index
Emerging Markets		15%		-5%+5%		MSCI Emerging Markets Net Return index
<b>Vastrentende waarden</b>	79%		74%		84%	
LDFD 40 Core Fonds		45,5%		-10%+10%		Fonds is benchmark
Discretionair Global credits en Euro Gov Bonds		34,0%		-10%+10%		Customized benchmark <sup>1)</sup>
IGCB Fonds		20,5%		-10%+10%		Barcap Euro Aggregate: Corporate ex Financials

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

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

Het streven is om per 1 oktober 2015 een deel van het vermogen belegd te hebben in hypotheek.

### Renterisico

Het renterisico werd gedurende het grootste gedeelte van 2014 voor 75% afgedekt. Hierbij werd een bandbreedte van 5% aangehouden. De renteaftdekking verschuift doordat gehandeld wordt en door koerswijzigingen. Door RIAM een bandbreedte te geven waarbinnen de renteaftdekking 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 renteaftdekking op basis van marktrente. De rente op basis van de Ultimate Forward Rate (hierna UFR) wordt wel gemonitord door Robeco, maar bij overschrijding (>100% renteaftdekking op UFR basis) zal hier geen automatische actie op worden ondernomen. Bij overschrijding zal dit binnen de BC besproken worden.

De renteaftdekking op marktwaarde is eind 2014 wel onder de ondergrens van de bandbreedte terecht gekomen. Er is echter voor gekozen om niet direct in te grijpen, omdat naar aanleiding van de ALM studie is besloten om de rente aftdekking per 1 april 2015 te verlagen naar 70%.

### 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 worden alle vreemde valuta voor 60% afgedekt naar de euro.

Het fonds heeft geen actieve valutavisie, het afdekken van valuta's vindt louter plaats vanuit risicomangementoverwegingen en niet vanuit rendementsoverwegingen. Het vreemde valutarisico in de aandelenportefeuille wordt voor 60% afgedekt middels termijncontracten. Eenmaal per maand vindt er rebalancing plaats van de valuta aftdekking terug naar 60%. 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 aftdekking is dan ook niet optimaal, omdat de portefeuille dan minder gespreid is (alleen euro en aandelenrisico) dan bij de gekozen 60% aftdekking (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 31,2%. Het rendement van de totale portefeuille over 2014 vóór valuta hedging bedraagt 32,7% versus het benchmarkrendement van 32,5%, een outperformance van 0,2%. Alle performance cijfers zijn gebaseerd op de rapportages van KAS BANK.

Voor aandelen was 2014 een goed jaar. De aandelenportefeuille behaalde een rendement van 13,0% (na valuta hedging), boven de benchmark die 12,3% presteerde. De aandelenportefeuille is belegd in een passieve strategie, hetgeen betekent dat de doelstelling is om het benchmarkrendement zoveel mogelijk te benaderen. Het goede resultaat is met name te danken aan de performance van aandelen wereldwijd met een rendement van 14,16%. De aandelen uit opkomende markten hadden een lagere performance van 6,09% na hedging. Beide presteerden beter dan de benchmark.

De dalende rente in 2014 heeft gezorgd voor positieve rendementen in de vastrentende waarden portefeuille. De portefeuille behaalde een rendement van 37,0% over 2014 versus 36,6% voor de benchmark. Het positieve rendement werd voornamelijk veroorzaakt door Liability Driven Investments (LDI). 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. Ook de discretionaire obligatie portefeuille en het bedrijfsobligatiefonds hebben een positieve (absolute) performance laten zien van respectievelijk 12,9% (BM: 11,7%) en 8,2% (BM: 8,9%). De verplichtingen zijn door de rentedaling ook in waarde gestegen, waardoor de hoge rendementen op vastrentende waarden feitelijk teniet worden gedaan.

### 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 2010 tot en met december 2014. Indien de uitkomst van de performancetoets beneden 0 uitkomt, kan een werkgever vanaf 1 januari 2015 een verzoek indienen tot vrijstelling van deelname.

Over 2014 is een z-score behaald van +0,39. De performancetoets over de periode 2010 tot en met 2014 bedraagt +1,17. Daarmee blijft de performancetoets boven het vereiste minimum van nul.

<b>Periode</b>	<b>Z-score</b>	<b>Performance toets</b>
2014	+0,39	+1,17
2013	+0,30	+2,25
2012	+0,08	+0,37
2011	-1,22	+0,09
2010	+0,20	+0,81



## Vooruitblik 2015

Het bestuur van Bpf GIL richt zich in 2015 vooral op de volgende aandachtspunten:

- De wijzigingen in de pensioenregeling per 1 januari 2015 worden doorgevoerd in de pensioenadministratie, verwerkt in de fondsdocumenten en gecommuniceerd aan alle belanghebbenden;
- Het nFTK: per 1 januari 2015 is het nFTK van toepassing. Het jaar 2015 zal dan ook voor een groot deel in het teken staan van de implementatie van deze nieuwe wetgeving. Het fonds dient voor 1 juli 2015 zijn financiële opzet volgens de nieuwe wetgeving in de ABTN vast te leggen. Ook dient de risicohouding verder te worden vormgegeven. Tot slot dient voor 1 oktober 2015 een aanvangshaalbaarheidstoets te worden uitgevoerd. De implementatie van het nFTK zal in nauw overleg met sociale partners plaatsvinden;
- Risicomanagement: de focus ligt op het verder implementeren van risicomanagement;
- Uitbestedingsbeleid: het bestuur heeft in de loop der jaren diverse besluiten genomen ten aanzien van het uitbestedingsbeleid. In het eerste halfjaar van 2015 wordt het totale uitbestedingsbeleid vastgelegd in een beleidsdocument. Hierbij wordt aansluiting gezocht bij de door de Pensioenfederatie uitgebracht Guidance uitbesteding.
- Norm 3 Code Pensioenfondsen -> Beleids- en verantwoordingscyclus: Het fonds streeft er naar om in de loop van 2015 een helder bestuursinstrument te ontwikkelen waarmee ook tegemoet wordt gekomen aan de in norm 3 van de Code Pensioenfondsen genoemde beleids- en verantwoordingscyclus.
- Uitvoering geven aan de Wet Pensioencommunicatie. Op 19 mei 2015 heeft de Eerste Kamer het wetsvoorstel over de verbetering van de pensioencommunicatie met algemene stemmen aangenomen. De wet ziet toe op een verbetering van de pensioencommunicatie door deze meer aan te sluiten op de wensen van deelnemers en duidelijker te communiceren over onzekerheden. De wet beoogt tevens mensen een persoonlijk totaaloverzicht van hun pensioen te bieden. De wet Pensioencommunicatie treedt in werking op 1 juli 2015. Sommige onderdelen treden later in werking, bijv. de pensioen 1-2-3 op 1 januari 2016. De AFM heeft laten weten het eerste jaar ruimte te geven aan de markt en terughoudend te zijn met toezicht.
- Het besluit van cao-partijen tot afschaffing van de VPL-regeling zal worden uitgevoerd, en de overeenkomst tussen het fonds en cao-partijen inzake deze regeling zal worden beëindigd.
- Verder overleggen wij 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.

Utrecht, 25 juni 2015

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen,

Jelle Griffioen  
(plaatsvervangend werkgeversvoorzitter)

Jacqueline Bergervoet  
(werknemersvoorzitter)

Gerard Wegh

Martijn Raaijmakers

Maurice Krah

Peggy Wilson

Boudewijn Heineman

Bert Kok



# Raad van Toezicht

## Samenvatting Raad van Toezicht

De raad van toezicht is benoemd per 1 juli 2014. De raad is belast met het toezien op adequate risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging door het bestuur en legt verantwoording af over de uitvoering van de taken en de uitoefening van de bevoegdheden aan het Verantwoordingsorgaan en in het jaarverslag. De raad van toezicht betreft de naleving van de Code Pensioenfondsen en de VITP-Toezichtcode bij de vervulling van zijn toezichtstaak. In deze samenvatting vermelden wij onze bevindingen op hoofdlijnen.

Het bestuur heeft de aanbevelingen van de visitatiecommissie besproken in de bestuursvergadering van 9 oktober 2014. Een aantal aanbevelingen is opgevolgd, anderen staan nog op de agenda en zullen naar het zich laat aanzien op korte termijn worden afgehandeld. De Raad van Toezicht vindt het positief dat het bestuur op deze gestructureerde wijze omgaat met de aanbevelingen van de visitatiecommissie.

Het bestuur heeft bij de premievaststelling voor 2015 het nFTK als uitgangspunt gekozen. De afwegingen die het bestuur heeft gemaakt achten wij zorgvuldig gezien het doel van het fonds. Het complexe proces waarbij en de regeling voor 2015 en de premie voor 2015 vanwege wijzigingen in wet- en regelgeving dienden te worden aangepast is tijdig gestart, goed gemanaged, helder en transparant gecommuniceerd en effectief beheerst waarbij de evenwichtige belangenafweging is meegenomen.

Het bestuur heeft besloten om zowel per 1 januari 2014 als per 1 januari 2015 alle deelnemers, inclusief de gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden een gelijke toeslag toe te kennen. Volgens het bestuur is dit in de essentie van het toeslagenbeleid verweven. De raad van toezicht is van mening dat dit niet voldoende blijkt uit de vastlegging van het toeslagenbeleid in de pensioenreglementen, het uitvoeringsreglement en de ABTN.

De pensioentoezegging is per 1 januari 2014 en per 1 januari 2015 gewijzigd. De rol van het bestuur bij een wijziging van de pensioentoezegging is beperkt aangezien cao partijen over de inhoud van de toezegging gaan. In algemene zin is de raad van toezicht van mening dat het bestuur binnen de mogelijkheden en kaders zorgvuldig en effectief heeft gehandeld. Vanuit risicobeheersing en evenwichtige belangenafweging is de rol van het bestuur te prijzen.

Een belangrijk dossier voor het bestuur is de continuering van de verplichtstelling van de pensioenregeling van Bpf GIL. In het kader van de periodieke representiviteitstoets is in 2014 de representiviteit van de cao-partijen onderzocht. In 2017 dient aangetoond te worden dat het georganiseerde bedrijfsleven een belangrijke meerderheid van de in de bedrijfstak werkzame personen vertegenwoordigt. In het kader van de handhaving van de verplichtstelling is het fonds verwickeld in een aantal juridische procedures. Het bestuur heeft laten zien zich terdege bewust te zijn van de mogelijke risico's hiervan voor het fonds. De raad van toezicht heeft geconstateerd dat het bestuur deze belangrijke kwesties steeds zorgvuldig heeft aangepakt en diverse opties heeft onderzocht.

De raad van toezicht heeft geconstateerd dat het bestuur in zijn algemeenheid naar behoren functioneert. De statuten en fondsdocumenten zijn veelal op orde. Sommige beleidsdocumenten moeten nog worden opgesteld of geactualiseerd waaronder een integraal beloningsbeleid. Aandachtspunt is verder een vacature in het verantwoordingsorgaan. De raad van toezicht heeft niet

kunnen vaststellen of in 2014 een zelfevaluatie heeft plaatsgevonden. Ook wordt nog geen invulling gegeven aan de evaluatie van het functioneren van individuele bestuursleden.

Het bestuur beschikt over een actieve en betrokken communicatiecommissie, die zowel betrokken is bij het ontwikkelen van beleid als bij de uitvoering daarvan. De raad van toezicht vindt het positief dat het bestuur werkgevers en werknemers actief probeert te informeren over en betrekken bij het pensioen en op deze actieve wijze invulling geeft aan de communicatiedoelstellingen van het fonds.

De raad van toezicht is van mening dat het integraal risicomanagement niet voldoende op orde is en dat het beleid en de interne procedures beter zouden kunnen worden beschreven. Er is in het verleden, met name in de jaren 2011 en 2012, veel aandacht gegeven aan risicomanagement. Recent heeft het risicomanagement weer meer aandacht gekregen van het bestuur. De raad van toezicht beveelt het bestuur aan om op korte termijn een risicomanagement commissie te benoemen.

Het vermogensbeheer wordt door twee vermogensbeheerders uitgevoerd; Robeco en State Street. De raad van toezicht heeft niet kunnen vaststellen dat de keuze voor dit aantal voort komt uit een bewuste keuze, met in achtneming van de mogelijke risico's van deze, in de ogen van de raad van toezicht beperkte, diversificatie. De raad van toezicht adviseert om de gemaakte keuze nader te onderbouwen. In het beleggingsbeleid kiest het bestuur voor een hoge afdekking van het renterisico en een relatief hoge allocatie naar vastrentende waarden. Het doel van deze keuze is een zo hoog mogelijke zekerheid voor het toekennen van nominale pensioenen. Van belang is om alert te zijn dat deze posities niet contraire gaan werken bij een rentestijging. Naar de toekomst toe onderzoekt het bestuur de mogelijkheden voor een dynamisch rentebeleid.

De raad van toezicht heeft geconstateerd dat het uitbestedingsbeleid op hoofdlijnen is vastgelegd in de ABTN 2014. De raad van toezicht adviseert het bestuur om een meer specifiek uitbestedingsbeleid op te stellen, met inachtneming van de uitbestedingsrichtlijnen van DNB.

De raad van toezicht heeft kennis genomen van de rapportages van de certificerend actuaire en van de accountant. De raad van toezicht geeft goedkeuring aan de vaststelling van jaarrekening en het jaarverslag door het bestuur.

Wij achten dit bestuur in staat om voor Bpf GIL en zijn belanghebbenden de juiste en afgewogen besluiten te nemen, die in de nabije toekomst nodig zullen zijn, en het fonds adequaat te leiden. Als raad van toezicht, zullen wij het bestuur daar graag bij blijven volgen en waar nodig of gewenst met raad terzijde staan.

25 juni 2015

Raad van toezicht

Jeroen Hilbrands  
Antoinetta Eikenboom  
Christiaan Tromp

## **Reactie bestuur**

Het bestuur van Bpf GIL heeft met tevredenheid kennisgenomen van de rapportage van de raad van toezicht.. Het bestuur complimenteert de raad van toezicht met de goede aanpak van de beoordeling en de concrete aanbevelingen aan het bestuur. Een deel van de aanbevelingen heeft betrekking op onderwerpen waarmee het bestuur in 2015 al aan de slag is gegaan. Voorbeelden hiervan zijn het risicomanagement, de vastlegging van een integraal beloningsbeleid en de concretisering van het uitbestedingsbeleid.

In het najaar van 2015 komen het bestuur en de raad van toezicht bij elkaar om te bespreken op welke manier het bestuur voornemens is invulling te geven aan de nog openstaande aanbevelingen.

Het bestuur ziet uit naar een constructieve en prettige voortzetting van de samenwerking met de raad van toezicht in de toekomst. Het bestuur ervaart het hoge deskundigheidsniveau binnen de raad van toezicht als toegevoegde waarde en maakt waar nodig graag gebruik van deze kennis.



# Verantwoordingsorgaan

## Oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2014

### Inleiding

Het Verantwoordingsorgaan geeft, conform artikel 115a van de Pensioenwet, een oordeel over het handelen van het bestuur aan de hand van het jaarverslag, de jaarrekening en andere informatie, waaronder de bevindingen van de Raad van Toezicht, over het door het bestuur uitgevoerde beleid, evenals over beleidskeuzes voor de toekomst.

### Samenstelling Verantwoordingsorgaan

Het Verantwoordingsorgaan bestaat uit drie leden;

- Eén vertegenwoordiger namens de pensioengerechtigden: de heer Klinge (voorzitter);
- Eén vertegenwoordiger namens de werkgevers: mevrouw Van der Horst;
- Twee vertegenwoordigers namens de deelnemers: mevrouw Foederer. De tweede zetel is op dit moment vacant.

Bij de invoering van de Wet versterking bestuur Pensioenfondsen zijn de leden per 1 juli 2014 benoemd. De adviestaken van het Verantwoordingsorgaan zijn uitgebreid. Tot 1 juli 2014 bestond het verantwoordingsorgaan uit de heer Van Rozendaal, namens de werkgevers en voorzitter van het verantwoordingsorgaan en mevrouw Van Dijk, namens de werknemers. De zetel namens de pensioengerechtigden was de eerste helft van 2014 niet ingevuld.

### Werkwijze Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan ontvangt na elke bestuursvergadering de relevante stukken en notulen teneinde advies uit te brengen dan wel een oordeel te kunnen geven over het door het bestuur gevoerde beleid. In 2014 heeft het verantwoordingsorgaan tweemaal zelfstandig overleg gevoerd, te weten op 28 maart en 19 september. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan de jaarwerkvergadering op 24 april 2014 bijgewoond, waarna zij haar oordeel over het gevoerde beleid in 2013 heeft uitgebracht.

### Adviezen Verantwoordingsorgaan

In het verslagjaar heeft het verantwoordingsorgaan 'oude stijl' twee adviezen uitgebracht.

Het verantwoordingsorgaan is gevraagd om advies uit te brengen over de samenstelling van de raad van toezicht. Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur bij het selecteren van kandidaten rekening heeft gehouden met de vereiste aandachtsgebieden en competenties die een individueel lid moet meebrengen zodat de Raad van Toezicht in zijn geheel aan alle vereiste aandachtsgebieden en competenties voldoet.

Het verantwoordingsorgaan heeft positief advies uitgebracht ten aanzien van het reglement en functieprofiel van het verantwoordingsorgaan per 1 juli 2014. In het reglement zijn de nieuwe bevoegdheden van het verantwoordingsorgaan opgenomen. Het functieprofiel bevat de vereisten ten aanzien van deskundigheid en competenties, samenstelling, zittingstermijn en vergoeding.

## **Jaarverslag 2014**

Het verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van het jaarverslag 2014 en tevens van de rapportages van de actuaire, certificerende actuaire en de accountant. Daarnaast heeft het verantwoordingsorgaan toelichting van de adviseurs bij de stukken gekregen en de mogelijkheid om vragen te stellen. Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat het jaarverslag een getrouw beeld geeft van de situatie bij Bpf GIL.

### ***Financiële positie Bpf GIL***

In maart 2014 is het lange termijnherstelplan geëindigd, nadat het fonds drie kwartaaleinden boven de vereiste dekkingsgraad zat. In het verslagjaar steeg de dekkingsgraad van het fonds van 110,2% naar 116,3% ultimo 2014. Ook onder het nFTK is de dekkingsgraad hoger dan vereist, waardoor het fonds niet opnieuw in een herstelsituatie terecht komt. Dit stelt het verantwoordingsorgaan met tevredenheid vast.

### ***Premiebeleid***

In 2014 is de feitelijke premie gelijk gebleven met 25% van de pensioengrondslag. De ontvangen premie bedraagt meer dan de zuivere kostendekkende premie en de gedempte kostendekkende premie. Het verantwoordingsorgaan heeft hierbij geen opmerkingen. Vanaf 1 januari 2015 heeft het verantwoordingsorgaan een nieuw adviesrecht gekregen met betrekking tot het premiebeleid. Vooruitlopend op deze wettelijke bepaling heeft het bestuur in 2014 bij het besluit over de vaststelling van de kostendekkende en feitelijke premie over 2015 het verantwoordingsorgaan in de gelegenheid gesteld om voor het definitieve besluit advies uit te brengen. Het verantwoordingsorgaan heeft positief geadviseerd.

### ***Toeslagenbeleid***

Per 1 januari 2015 zijn de pensioenaanspraken/-rechten van de (gewezen) deelnemers en gepensioneerden met 0,2% verhoogd. Hoewel de gegeven toeslag lager is dan de doelstelling van het fonds, vindt het verantwoordingsorgaan dat het verlenen van toeslag een positief signaal afgeeft over de ontwikkeling van de financiële positie van het fonds.

### ***Beleggingsbeleid***

Op basis van de uitkomsten van de ALM-studie, die in 2014 is uitgevoerd, heeft het bestuur het beleggingsbeleid in het verslagjaar bijgesteld. Het percentage aandelen is van 21% naar 25% gestegen, het percentage vastrentende waarden is gedaald van 79% naar 75%. De renteafdekking is licht verlaagd van 75% naar 70%. Tot slot is het de bedoeling om, in de loop van 2015, binnen de vastrentende waardenportefeuille 7,5% van de staatsobligaties om te zetten in hypotheek. Deze aanpassingen zorgen voor meer diversificatie en echter ook meer risico in de portefeuille. Het verantwoordingsorgaan hoopt dat hierdoor de mogelijkheid tot het verlenen van toeslag in de toekomst vergroot wordt.

Het vermogen is in het verslag jaar flink gestegen met 263 miljoen euro naar 983 miljoen euro. Het behaalde rendement van 32,7% (een outperformance ten opzichte van een benchmark van 32,5%) heeft bijgedragen aan de stijging van de dekkingsgraad. Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat de toename van het aantal deelnemers voor meer premie-inkomsten heeft gezorgd en ook een belangrijke bijdrage heeft geleverd aan de toename van het vermogen. Helaas zorgde de rentetermijnstructuur voor een sterke stijging van de verplichtingen waardoor de dekkingsgraad minder is gestegen dan aan de hand van deze cijfers verwacht zou worden.

### ***Handhavingsbeleid***

De handhaving van de verplichtstelling is in het verslagjaar onverkort voortgezet. Hierdoor zijn in het verslagjaar weer veel nieuwe ondernemingen aangesloten bij het fonds. Het verantwoordingsorgaan heeft vastgesteld dat het bestuur van Bpf GIL er in 2015 aan werkt om de toekomstmogelijkheden van de verplichtstelling helder in beeld te krijgen. Het bestuur handelt daarbij naar de mening van het verantwoordingsorgaan zorgvuldig.

### ***Beloningsbeleid***

Het bestuur heeft de vacatievergoeding per 1 januari 2015 verhoogd met de door het CBS gepubliceerde verhoging van het afgeleide consumentenprijsindexcijfer. Daarnaast heeft het bestuur besloten om de jaarlijkse eenmalige vergoeding van het bestuur te verhogen. Het verantwoordingsorgaan heeft geen bezwaar tegen deze verhoging. Desondanks is het verantwoordingsorgaan van mening dat het huidige beleid hierin niet voorziet. Daarom adviseert het verantwoordingsorgaan het bestuur om in 2015 een helder en verantwoord beloningsbeleid op te stellen.

### ***Communicatiebeleid***

De communicatie door Bpf GIL heeft in 2014 de PBM-communicatieprijs gewonnen, samen met Pensioenadministrateur AZL voor de ontwikkeling van de werkgeversrol in het vergroten van pensioenbewustzijn van de werknemers. Het verantwoordingsorgaan feliciteert het bestuur met deze prijs. Dit is een leuke bijkomstigheid van het doel om de deelnemers via hun werkgever van betere informatie te voorzien. Ook de ontwikkeling om meer digitaal te gaan communiceren juicht het verantwoordingsorgaan toe. Dit levert een aanzienlijke kostenbesparing op.

De pensioenregeling is zowel in 2014 als 2015 aangepast. Dit vraagt om toelichting aan de deelnemers. Het bestuur heeft hier met persoonlijke brieven en aandacht in de pensioenkrant en nieuwsbrief veel aandacht aan besteed.

### ***Goed pensioenfondsbestuur***

Per 1 juli 2014 is het bestuur van Bpf GIL overgegaan op het nieuwe paritaire bestuursmodel. Er is een nieuwe bestuurder namens pensioengerechtigden benoemd. Het bestuur heeft in het verslagjaar veel werk verzet ten behoeve van de implementatie van het nieuwe bestuursmodel en om de juiste kandidaten voor de vacatures te selecteren. Het verantwoordingsorgaan constateert dat het bestuur hiermee heeft voldaan aan haar wettelijke verplichtingen.

De Code Pensioenfondsen is geïnventariseerd en de zaken die om nadere uitvoering vroegen zijn opgepakt door het bestuur. Het bestuur toont hiermee aan dat zij een verantwoord bestuursbeleid voert.

Het verantwoordingsorgaan stelt vast dat de vacature in het verantwoordingsorgaan nog openstaat. Inmiddels heeft zij begrepen dat er mogelijke kandidaten bekend zijn en de vacature naar verwachting op korte termijn vervuld kan worden.

### ***Reactie verslag raad van toezicht***

Het verantwoordingsorgaan heeft kennis genomen van de rapportage van de raad van toezicht. Hoewel de raad pas halverwege het verslagjaar is aangetreden, heeft zij zich in korte tijd veel informatie over het fonds en het bestuur eigen gemaakt. Het verantwoordingsorgaan heeft geconstateerd dat de raad van toezicht positief is over het bestuur van Bpf GIL, maar enkele aanbevelingen doet om het pensioenfondsbestuur naar een nog hoger niveau te tillen. Het verantwoordingsorgaan volgt met interesse de wijze waarop het bestuur de aanbevelingen ter harte neemt.

Aldus vastgesteld en ondertekend door het verantwoordingsorgaan van Bpf GIL d.d. 25 juni 2015.

Herman Klinge  
Claudia Foederer  
Nely van der Horst

## **Reactie bestuur op oordeel verantwoordingsorgaan over gevoerd beleid in 2014**

Het bestuur stelt met tevredenheid vast dat het verantwoordingsorgaan instemt met het gevoerde beleid in 2014.

Het verantwoordingsorgaan, evenals de Raad van Toezicht, adviseert aan het bestuur om een integraal beloningsbeleid op te stellen. Het bestuur heeft inmiddels een start gemaakt met de opvolging van deze aanbeveling. Het beloningsbeleid wordt tijdens de beleidsdag van 6 juli 2015 uitgebreid besproken. Het bestuur streeft ernaar om voor het einde van 2015 een integraal beloningsbeleid vast te leggen, dat in lijn is met de doelstellingen van het fonds en waar het verantwoordingsorgaan en de Raad van Toezicht achter kunnen staan. Daarbij zal worden gestreefd naar een passende vergoeding in verhouding tot de geleverde inspanningen, die kan worden verantwoord naar de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden van het fonds.

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de betrokkenheid van het verantwoordingsorgaan en de manier waarop het verantwoordingsorgaan uitvoering geeft aan zijn taak. Zeker gegeven het turbulente jaar 2014, waarbij de governancestructuur binnen een kort tijdsbestek moest worden aangepast, acht het bestuur de wijze waarop de samenwerking tussen de diverse fondsorganen heeft plaatsgevonden als zeer positief.

Het bestuur dankt de individuele leden van het verantwoordingsorgaan voor het constructieve overleg dat in de afgelopen periode met het bestuur is gevoerd en ziet uit naar de voortzetting van een goede samenwerking in de toekomst.



# Jaarrekening

## Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

<b>Activa</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Beleggingen voor risico pensioenfondsen [1]</b>		
Zakelijke waarden	205.323	173.709
Vastrentende waarden	775.071	538.192
Derivaten	2.440	4.056
	<b>982.834</b>	<b>715.957</b>
<b>Beleggingen voor risico deelnemers [2]</b>	<b>219</b>	<b>205</b> <sup>1)</sup>
<b>Vorderingen en overlopende activa [3]</b>	<b>9.056</b>	<b>8.780</b>
<b>Liquide middelen [4]</b>	<b>6.901</b>	<b>6.757</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>999.010</b>	<b>731.699</b>

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.

<b>Passiva</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Reserves [5]</b>		
Vrije reserve	55.421	5.838
Toeslagreserve	3.187	0
Reserve premie-egalitatie overgangsregeling prepensioen	0	437
Reserve beleggingsrisico's	79.715	61.331
	<b>138.323</b>	<b>67.606</b>
<b>Technische voorzieningen [6]</b>		
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	<b>850.790</b>	<b>655.891</b>
<b>Voorziening voor risico deelnemers [7]</b>	<b>219</b>	<b>205</b> <sup>1)</sup>
<b>Langlopende schuld [8]</b>		
VPL-regeling	<b>0</b>	<b>4.713</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva [9]</b>	<b>9.678</b>	<b>3.284</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>999.010</b>	<b>731.699</b>

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)

	2014	2013
<b>Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen [10]</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	7.701	9.104
Indirecte beleggingsopbrengsten	221.408	-11.176
Kosten van vermogensbeheer	-1.274	-1.435
	<b>227.835</b>	<b>-3.507</b>
<b>Bijdragen van werkgevers en werknemers [11]</b>	<b>55.394</b>	<b>41.476</b>
<b>Saldo van inkomende en uitgaande waardeoverdrachten [12]</b>	<b>1.082</b>	<b>408</b>
<b>Pensioenuitkeringen [13]</b>	<b>-14.907</b>	<b>-15.609</b>
<b>Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen [14]</b>		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-43.389	-36.377
Toevoeging in verband met kosten	-598	-640
Overgenomen pensioenverplichtingen	-2.268	-2.053
Benodigde inresttoevoeging (1 jaars-rente)	-2.577	-2.321
Uitkeringen	15.159	15.808
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.056	1.523
Vrijgevallen voor kosten	303	317
Resultaat op kanssystemen	2.720	2.146
Wijziging rentetermijnstructuur	-163.873	25.174
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-331	-2.109
Toeslagverlening	-1.228	-3.310
Incidentele mutaties voorziening	-50	-69
Correcties en overige mutaties	177	-352
	<b>-194.899</b>	<b>-2.263</b>
<b>Pensioenuitvoerings- en administratiekosten [15]</b>	<b>-3.249</b>	<b>-2.723</b>
<b>Overige baten en lasten [16]</b>	<b>-539</b>	<b>173</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>70.717</b>	<b>17.955</b>

[..] 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.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Bestemming van het saldo</b>		
Vrije reserve	49.583	15.969
Toeslagreserve	3.187	0
Reserve premie-egalitatie overgangsregeling prepensioen	-437	-528
Reserve beleggingsrisico's	18.384	2.514
	<b>70.717</b>	<b>17.955</b>

## Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2014	2013
<b>Pensioenactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Premiebijdragen van werkgevers en werknemers	48.541	42.075
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.082	1.903
Overige	538	116
	<b>51.161</b>	<b>44.094</b>
<b>Uitgaven</b>		
Uitgekeerde pensioenen	-14.968	-15.581
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.096	-1.376
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-3.308	-2.739
Overige	-1.054	2
	<b>-20.426</b>	<b>-19.694</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	9.805	10.050
Verkopen en aflossingen beleggingen	279.751	368.700
	<b>289.556</b>	<b>378.750</b>
<b>Uitgaven</b>		
Aankopen beleggingen	-318.792	-399.542
Kosten van vermogensbeheer	-1.355	-1.388
	<b>-320.147</b>	<b>-400.930</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>144</b>	<b>2.220</b>
<b>Saldo geldmiddelen 1 januari</b>	<b>6.757</b>	<b>4.537</b>
<b>Saldo geldmiddelen 31 december</b>	<b>6.901</b>	<b>6.757</b>

## 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, met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en op basis van de continuïteitsveronderstelling.

### 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 gearmordiseerde 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.

#### *Schattingswijzigingen*

Het bestuur heeft besloten om de actuariële grondslagen voor de vaststelling van de technische voorzieningen ultimo 2014 te wijzigen. Deze aanpassingen kwalificeren zich als schattingswijzigingen. Het betreft de volgende aanpassingen:

- Het Actuarieel Genootschap heeft in 2014 een nieuwe overlevingstafel gepubliceerd, de Prognosetafel AG2014. Het fonds is per jaareinde overgestapt op deze nieuwe prognosetafel. De voorziening is als gevolg daarvan verlaagd met 3.672.
- Daarnaast is de waardering van het partnerpensioen uit de regeling 1982 na pensionering gewijzigd (was voorheen op basis van het onbepaalde partnersysteem en is nu op basis van het bepaalde partnersysteem). De voorziening is door deze wijziging verhoogd met 4.003.

De totale impact van deze schattingswijzigingen bedraagt een toename van de voorziening van 331.

#### *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, waarbij de onderliggende waarden weer marktwaarden zijn.

#### ***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, waarbij de onderliggende waarden weer marktwaarden zijn.



### ***Leningen op schuldbekentenis***

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

### ***Derivaten***

De derivaten zijn gewaardeerd tegen de reële waarde, te weten de relevante marktnoteringen of, als die niet beschikbaar zijn, de waarde die wordt bepaald met behulp van waarderingmodellen. Er wordt gebruik gemaakt van algemeen gangbare waarderingmodellen.

### ***Overige beleggingen***

Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de per balansdatum geldende beurskoers. Niet-beursgenoteerde (indirecte) beleggingen zijn gewaardeerd tegen de actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde, waarbij de onderliggende waarden weer marktwaarden zijn.

### ***Vorderingen en schulden inzake beleggingen***

Er is voor gekozen om de vorderingen en schulden inzake beleggingen in de balans op te nemen onder de vorderingen en schulden en niet onder de beleggingen.

### ***Vrije reserve***

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

### ***Reserve premie-egaliserende overgangsregeling prepensioenen***

Ten behoeve van de deelnemers aan pensioenregeling II, die werkzaam zijn in de branche Groothandel in Levensmiddelen sedert 1 januari 1997 maar nog geen 37 dienstjaren opgebouwd hebben, bestaat de mogelijkheid dat zij aanspraak op extra deelnemersjaren kunnen maken, mits zij werkzaam blijven binnen de branche tot hun prepensioenleeftijd en premie betalen vanaf 1 januari 2001. Om die aanspraken ook te kunnen financieren werd het meerdere dat in enig jaar aan doorsneepremie voor pensioenregeling II werd ontvangen boven de koopsom voor de inkoop van de onvoorwaardelijke onderdelen van de pensioenregeling, de aanspraken uit hoofde van de overgangsregeling, hetgeen beschikbaar moet zijn voor uitvoeringskosten en eventueel andere door het bestuur aan te wijzen delen van de doorsneepremie, gedoteerd aan de reserve premie-egaliserende overgangsregeling. In 2009 en 2012 is de omvang van deze reserve zodanig vastgesteld dat de verwachte toekomstige aanvullingen op prepensioenen uit hoofde van de overgangsregeling gefinancierd konden 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. In 2014 is deze reserve vrijgevallen.

### ***Reserve beleggingsrisico's***

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

### ***Voorziening pensioenverplichtingen***

De voorziening voor pensioenverplichtingen wordt gewaardeerd op actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. Onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen zijn de opgebouwde nominale aanspraken en de onvoorwaardelijke (toezeggingen tot) toeslagen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de 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 2014 zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.
Sterfte:	Prognosetafel AG2014 (startjaar 2015) met fondsspecifieke ervaringssterfte voor zowel mannen als vrouwen.
Gehuwdheid:	Voor partnerpensioenen opgebouwd tot 1 januari 2001 wordt gerekend met het onbepaalde man/vrouw systeem met een gehuwdheidsfrequentie van 90% voor iedereen tot de pensioendatum. Vanaf de pensioendatum neemt de gehuwdheidsfrequentie af met de sterftkans van de partner. Ten aanzien van het partnerpensioen dat vanaf 1 januari 2001 resulteert na uitruil wordt gerekend met het bepaalde man/vrouw systeem. Ter dekking van het wezenpensioen is de voorziening voor latent partnerpensioen verhoogd met 5%.
Uitkeringen:	De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
Leeftijden:	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 ouderdomspensioenen ten behoeve van deelnemers die voldoen aan de gestelde voorwaarden. Vanaf 1 januari 2012 werd een langlopende schuld gevormd ter financiering van deze aanspraken. Deze langlopende schuld wordt in dit jaarverslag "VPL-regeling" genoemd.

Aan deze VPL-regeling werd 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;
- het rendement van het pensioenfonds in het betreffende kalenderjaar over deze langlopende schuld.

Uit deze langlopende schuld werd 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 werd vastgesteld op basis van rentetermijnstructuur die ultimo het voorgaande jaar door DNB gepubliceerd is.

Periodiek werd 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.

Deze langlopende schuld is in 2014 vrijgevallen en de onvoorwaardelijke VPL-aanspraken zijn ingekocht. De hoogte van de inkoop van de onvoorwaardelijke aanspraken is vastgesteld als een percentage van de voorwaardelijke aanspraken, afhankelijk van het geboortjaar. Voor geboortjaar 1950 tot en met 1954 wordt maximaal 80% ingekocht, voor geboortjaar 1955 tot en met 1959 wordt 15% ingekocht en voor geboortjaar vanaf 1960 wordt 0% ingekocht.

## **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 inkomsten 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 schuldbekentnissen en hypotheek;
- boetes bij vervroegde aflossingen van leningen op schuldbekentenis;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransacties.

### ***Kosten van vermogensbeheer***

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

### ***Kasstroomoverzicht***

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

## **Verbonden partijen**

### ***Identiteit van verbonden partijen***

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

### ***Transacties met bestuurders***

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

### ***Overige transacties met verbonden partijen***

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

## Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

### Activa

#### [1] Beleggingen voor risico pensioenfonds

Categorie	Stand ultimo 2013	Aankopen/ Verstrek- kingen	Verkopen (af)lossingen	Gerealiseerde koers- verschillen	Niet- gerealiseerde koers- verschillen	Stand ultimo 2014
Zakelijke waarden						
Aandelen	173.709	12.752	-14.160	853	32.169	205.323
Vastrentende waarden						
Obligaties	538.192	296.868	-266.726	6.791	199.946	775.071
Derivaten						
FX contracten <sup>1)</sup>	2.869	0	12.074	-12.074	-5.223	-2.354
<b>Totaal beleggingen voor risico fonds</b>	<b>714.770</b>	<b>309.620</b>	<b>-268.812</b>	<b>-4.430</b>	<b>226.892</b>	<b>978.040</b>
Waarvan onder de passiva gepresenteerd						
FX contracten	1.187					4.794
<b>Beleggingen aan activa-zijde balans</b>	<b>715.957</b>					<b>982.834</b>

In de beleggingen voor risico pensioenfonds waren ultimo 2013 tevens inbegrepen de beleggingen die werden aangehouden 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:

	<b>Stand ultimo 2014</b>	<b>Liquide middelen</b>	<b>Overlopende intrest</b>	<b>Te vorderen dividend- belasting</b>	<b>Overlopende aan- en verkopen beleggingen</b>	<b>Toepassen Look Through</b>	<b>Stand ultimo 2014 conform risico- paragraaf</b>
Zakelijke waarden	205.323	0	0	0	0	0	205.323
Vastrentende waarden	775.071	0	3.013	0	0	284	778.368
Derivaten	-2.354	0	0	0	0	-284	-2.638
	<b>978.040</b>	<b>0</b>	<b>3.013</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>981.053</b>
Overige	0	2.666	0	23	-774	0	1.915
	<b>978.040</b>	<b>2.666</b>	<b>3.013</b>	<b>23</b>	<b>-774</b>	<b>0</b>	<b>982.968</b>

### 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 waarderingmodellen waarin gebruik is gemaakt van waarneembare marktdata.

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

	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Stand ultimo 2014</b>
<b>Zakelijke waarden</b>				
Aandelen ontwikkelde markten	0	181.233	0	24.091
Aandelen opkomende markten	0	24.090	0	181.232
	<b>0</b>	<b>205.323</b>	<b>0</b>	<b>205.323</b>
<b>Vastrentende waarden</b>				
Obligaties	221.021	554.050	0	775.071
Kortlopende vorderingen op banken	3.013	0	0	3.013
	<b>224.034</b>	<b>554.050</b>	<b>0</b>	<b>778.084</b>
<b>Derivaten</b>				
Valutaderivaten	0	-2.638	0	-2.638
Rentederivaten	0	284	0	284
	<b>0</b>	<b>-2.354</b>	<b>0</b>	<b>-2.354</b>
<b>Overige</b>				
Liquide middelen	2.666	0	0	2.666
Te vorderen dividendbelasting	23	0	0	23
Overlopende aan- en verkopen	-774	0	0	-774
	<b>1.915</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.915</b>
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>226.233</b>	<b>756.735</b>	<b>0</b>	<b>982.968</b>

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>[2] Beleggingen voor risico deelnemers</b>		
Stand per 1 januari	205	192
Aankopen	0	0
Verkopen	-3	0
Resultaten	17	13
<b>Stand per 31 december</b>	<b>219</b>	<b>205</b> <sup>1)</sup>
<b>[3] Vorderingen en overlopende activa</b>		
Premies	2.530	2.335
Lopende intrest en dividend		
– Vastrentende waarden	3.013	3.173
Terugvorderbare dividendbelasting	23	22
Beleggingen		
– Te ontvangen uit verkopen	2.913	2.076
– Betalingen onderweg	0	757
– Te vorderen beheervergoedingen	564	379
Overige vorderingen	13	38
<b>Totaal vorderingen en overlopende activa</b>	<b>9.056</b>	<b>8.780</b>
De vorderingen en overlopende activa hebben een looptijd korter dan een jaar.		
<b>[4] Liquide middelen</b>		
ING Bank N.V.	4.235	6.785
Cash beleggingen	2.666	-28
<b>Totaal liquide middelen</b>	<b>6.901</b>	<b>6.757</b>
De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.		

1) Deze post is in de jaarrekening 2014 voor het eerst opgenomen. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.



<b>Passiva</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
<b>[5] Reserves</b>				
<b>Vrije reserve</b>				
Stand per 1 januari	5.838		-10.131	
Saldobestemming boekjaar	49.583		15.969	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>55.421</b>		<b>5.838</b>	
<b>Toeslagreserve</b>				
Stand per 1 januari	0		0	
Saldobestemming boekjaar	3.187		0	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>3.187</b>		<b>0</b>	
<b>Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen</b>				
Stand per 1 januari	437		965	
Saldobestemming boekjaar	-437		-528	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>0</b>		<b>437</b>	
<b>Reserve beleggingsrisico's</b>				
Stand per 1 januari	61.331		58.817	
Saldobestemming boekjaar	18.384		2.514	
<b>Stand per 31 december</b>	<b>79.715</b>		<b>61.331</b>	
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>138.323</b>		<b>67.606</b>	
Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt	42.304	105,0%	31.970	104,9%
Het vereist eigen vermogen bedraagt	79.715	109,4%	61.331	109,4%
De dekkingsgraad is		116,3%		110,2%
De dekkingsgraad is vastgesteld als het totaal vermogen (minus reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen) gedeeld door de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfondsen.				

	2014	2013
<b>Technische voorzieningen</b>		
<b>[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>		
De voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds is als volgt opgebouwd:		
– Actieve deelnemers	354.112	256.847
– Gewezen deelnemers	281.098	210.861
– Pensioengerechtigden	212.210	184.803
– Voorziening langdurig zieken	3.370	3.380
<b>Totale voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>	<b>850.790</b>	<b>655.891</b>
<b>Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>		
Stand per 1 januari	655.891	653.628
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	43.389	36.377
Toevoeging in verband met kosten	598	640
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.268	2.053
Benodigde inresttoevoeging (1 jaars-rente)	2.577	2.321
Uitkeringen	-15.159	-15.808
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.056	-1.523
Vrijgevallen voor kosten	-303	-317
Resultaat op kanssystemen	-2.720	-2.146
Wijziging rentetermijnstructuur	163.873	-25.174
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	331	2.109
Toeslagverlening	1.228	3.310
Incidentele mutaties voorziening	50	69
Correcties en overige mutaties	-177	352
<b>Stand per 31 december</b>	<b>850.790</b>	<b>655.891</b>
<b>[7] Voorziening voor risico deelnemers</b>		
Stand per 1 januari	205	192
Mutatie boekjaar	14	13
<b>Stand per 31 december</b>	<b>219</b>	<b>205 <sup>1)</sup></b>

1) Deze post is in de jaarrekening 2014 voor het eerst opgenomen. De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

	2014	2013
<b>[8] Langlopende schuld</b>		
VPL-regeling		
Stand per 1 januari	4.713	3.209
Ontvangen premies	3.460	1.604
Toekenning rendement	1.944	-20
Benodigd voor inkoop	-10.117	-80
<b>Totaal langlopende schuld</b>	<b>0</b>	<b>4.713</b>
<b>[9] Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>		
Derivaten	4.794	1.187
Betalingen onderweg	3.687	785
Administratiekosten	152	267
Accountantskosten	30	43
Actuariskosten	68	142
Loonheffing en sociale premies	284	347
Verschuldigde beheerfee	488	384
Vooruitontvangen waardeoverdrachten	24	120
Overige	151	9
	<b>9.678</b>	<b>3.284</b>

De kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een looptijd korter dan een jaar.

## Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

### Bezoldiging bestuursleden

De leden van het bestuur, de deelnemersraad, het verantwoordingsorgaan en de raad van toezicht van Bpf GIL hebben in 2014 vacatievergoedingen, verblijfkosten en reiskostenvergoedingen ontvangen. In totaliteit bedroegen deze bezoldigingen € 176.000 (2013: € 139.000). De totale bezoldigingen zijn toegenomen als gevolg van een hogere vergaderingsfrequentie in 2014 en een beperkte verhoging van de vacatievergoedingen.

### Personeel

Gedurende het boekjaar 2014 had Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen geen personeelsleden in dienst.

Baten en lasten	2014	2013
<b>[10] Beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>		
<b>Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Zakelijke waarden	0	0
Vastrentende waarden	7.711	7.641
Beheervergoedingen institutionele fondsen	1.907	1.459
<b>Subtotaal</b>	<b>9.618</b>	<b>9.100</b>
Liquide middelen	-10	-24
Bijdragen van werkgevers en werknemers	12	5
FVP bijdragen	3	1
Waardeoverdrachten	22	3
Overige	-1.944	19 <sup>1)</sup>
<b>Totaal directe beleggingsopbrengsten</b>	<b>7.701</b>	<b>9.104 <sup>1)</sup></b>
<b>Indirecte beleggingsopbrengsten</b>		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	853	156
Vastrentende waarden	6.791	2.286
Derivaten	-12.074	4.754
Overige valutaresultaten	-4	79
	<b>-4.434</b>	<b>7.275</b>

1) Voor de tekstuele toelichting zie de samenvatting van het actuariële rapport in het bestuursverslag.

	2014	2013
<i>Ongerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	32.169	24.505
Vastrentende waarden	199.946	-44.513
Derivaten	-5.223	1.557
Overige valutaresultaten	-1.050	0
	<b>225.842</b>	<b>-18.451</b>
<b>Totaal indirecte beleggingsopbrengsten</b>	<b>221.408</b>	<b>-11.176</b>
<b>Kosten van vermogensbeheer</b>		
Beheerloon	-1.076	-1.214
Kosten ondersteuning	-62	-166
Kosten accountant	-20	0
Transactiekosten	-11	0
Bankkosten	-5	0
Beleggingsadministratie	-80	-51
Bewaarloon effecten	-20	-4
<b>Totaal kosten vermogensbeheer</b>	<b>-1.274</b>	<b>-1.435</b>
<b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfondsen</b>	<b>227.835</b>	<b>-3.507<sup>1)</sup></b>
<b>[11] Bijdragen van werkgevers en werknemers</b>		
Diverse pensioenregelingen werkgever	29.774	27.437
Diverse pensioenregelingen werknemer	14.887	13.718
Inkoopsommen VPL-regeling	10.117	80
Inkoopsommen	484	0
Bijdrage FVP regeling	132	241
	<b>55.394</b>	<b>41.476<sup>1)</sup></b>

De premiebijdragen van werkgevers en werknemers geboren op of na 1-1-1950 plus toetreders vanaf 1-1-2006, bedragen in totaliteit 25% (2013: 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 (2013: 19,5 resp. 7,5%).

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

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Kostendeekkende premie	40.216	42.425
Gedempte kostendeekkende premie	31.574	31.300
Premie met bijdrage aan herstel	38.683	40.920
Feitelijke premie	44.661	41.155
De kostendeekkende premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	34.068	36.715
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.946	2.406
– benodigde solvabiliteitsopslag	3.202	3.304
	<b>40.216</b>	<b>42.425</b>
De gedempte premie is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	26.168	26.508
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.946	2.406
– benodigde solvabiliteitsopslag	2.460	2.386
	<b>31.574</b>	<b>31.300</b>
De premie met bijdrage aan herstel is als volgt samengesteld:		
– actuarieel benodigd	34.068	36.715
– in premie begrepen bedrag voor kosten	2.946	2.406
– benodigde solvabiliteitsopslag	1.669	1.799
	<b>38.683</b>	<b>40.920</b>
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%.		
<b>[12] Saldo van overdrachten van rechten</b>		
Overgenomen pensioenverplichtingen	2.178	1.784
Overgedragen pensioenverplichtingen	-1.096	-1.376
	<b>1.082</b>	<b>408</b>

	2014	2013
<b>[13] Pensioenuitkeringen</b>		
Ouderdomspensioen	-9.881	-9.276
Prepensioen	-1.363	-2.597
Partnerpensioen	-2.539	-2.352
Wezenpensioen	-40	-37
Afkoopsommen	-1.081	-1.347
Overige	-3	0
	<b>-14.907</b>	<b>-15.609</b>
<b>[14] Mutatie voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>		
Inkoop backservice- en comingservice aanspraken	-43.389	-36.377
Toevoeging in verband met kosten	-598	-640
Overgenomen pensioenverplichtingen	-2.268	-2.053
Benodigde inresttoevoeging (1 jaars-rente)	-2.577	-2.321
Uitkeringen	15.159	15.808
Overgedragen pensioenverplichtingen	1.056	1.523
Vrijgevallen voor kosten	303	317
Resultaat op kanssystemen	2.720	2.146
Wijziging rentetermijnstructuur	-163.873	25.174
Wijziging actuariële grondslagen en/of methoden	-331	-2.109
Toeslagverlening	-1.228	-3.310
Incidentele mutaties voorziening	-50	-69
Correcties en overige mutaties	177	-352
	<b>-194.899</b>	<b>-2.263</b>
<b>[15] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>		
Administratie	-2.489	-2.032
Accountant (controle jaarrekening)	-28	-37
Adviserend actuaris	-312	-236
Certificerend actuaris	-35	-65
De Nederlandsche Bank	-39	-42
Bestuur	-176	-139
Vergaderkosten	-2	-4
Contibutie VB	-21	-24
Overige kosten	-147	-144
<b>Totaal pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>	<b>-3.249</b>	<b>-2.723</b>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>[16] Overige baten en lasten</b>		
Mutatie voorziening dubieuze debiteuren regulier	-1.025	81
Diversen <sup>1)</sup>	486	92
<b>Totaal overige baten en lasten</b>	<b>-539</b>	<b>173</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>70.717</b>	<b>17.955</b>

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Actuariële analyse van het saldo</b>		
Beleggingsopbrengsten	61.385	19.346
Bijdragen	7.592	1.973
Waardeoverdrachten	-130	-122
Uitkeringen	252	199
Kanssystemen	2.720	2.146
Toeslagverlening	-1.228	-3.310
Incidentele mutaties voorziening	-154	-2.387
Diversen	280	110
	<b>70.717</b>	<b>17.955</b>

1) De post diversen onder de overige baten en lasten betreft met name ontvangen boetes van aangesloten ondernemingen, afboekingen van oninbare vorderingen en afrondingsverschillen.



## Risicoparaagraaf

(in duizenden euro)

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

	2014		2013	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	26.256	3,1	14.005	2,1
Zakelijke waarden risico (S2)	48.753	5,7	43.489	6,6
Valutarisico (S3)	24.166	2,8	18.224	2,8
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	10.857	1,3	6.378	1,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	29.353	3,5	24.461	3,7
Concentratierisico (S8)	21.090	2,5	9.690	1,5
Diversificatie-effect	-80.760	-9,5	-54.916	-8,4
<b>Vereist eigen vermogen</b>	<b>79.715</b>	<b>9,4</b>	<b>61.331</b>	<b>9,4</b>
Aanwezige dekkingsgraad		116,3		110,2
Minimaal vereiste dekkingsgraad		105,0		104,9
Vereiste dekkingsgraad (feitelijke verdeling)		109,1		109,4
Vereiste dekkingsgraad (strategische verdeling)		109,4		108,3

De dekkingsgraad wordt berekend door het totaal vermogen van het Pensioenfonds (minus de reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen) te delen door de Voorziening pensioenverplichtingen voor risico Pensioenfonds. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het Pensioenfonds, toegenomen van 110,2% (2013) tot 116,3% (2014).

### Renterisico

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

De daling van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de Voorziening pensioenverplichtingen (eind 2014: 2,07% ten opzichte van eind 2013: 2,86%) leidt tot een stijging van de Voorziening pensioenverplichtingen (in 2014: 163,9 miljoen euro).

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

Duratie van de vastrentende waarden 20,4 jaar

Duratie van de pensioenverplichtingen 21,8 jaar

Het fonds kent een feitelijke renteafdekking ten behoeve van de vaststelling van het renterisico van 74,3%. 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 70,0% 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.

	2014						2013						
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	
<b>Verdeling zakelijke waarden per categorie:</b>													
Ontwikkelde markten (Mature markets)	181.233	88,3	-2.638	100,0	178.595	88,1	155.913	89,8	2.429	100,0	158.342	89,9	
Opkomende markten (Emerging markets)	24.090	11,7	0	0,0	24.090	11,9	17.796	10,2	0	0,0	17.796	10,1	
<b>Totaal zakelijke waarden</b>	<b>205.323</b>	<b>100,0</b>	<b>-2.638</b>	<b>100,0</b>	<b>202.685</b>	<b>100,0</b>	<b>173.709</b>	<b>100,0</b>	<b>2.429</b>	<b>100,0</b>	<b>176.138</b>	<b>100,0</b>	

### 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.

	2014				2013			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
<b>Zakelijke waarden naar valuta</b>								
Euro	32.793	16,0	207.514	102,4	19.507	11,2	163.786	93,0
Amerikaanse dollar	66.087	32,2	-56.416	-27,8	50.079	28,8	-45.345	-25,7
Australische dollar	8.073	3,9	5.196	2,6	7.509	4,3	4.746	2,7
Canadese dollar	4.375	2,1	85	0,0	3.672	2,1	268	0,2
Britse pound sterling	22.704	11,1	7.892	3,9	22.048	12,7	8.540	4,8
Hongkongse dollar	9.072	4,4	4.088	2,0	6.947	4,0	3.364	1,9
Japanezen yen	22.935	11,2	14.590	7,2	21.085	12,1	13.382	7,6
Zuidkoreaanse won	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-2.061	-1,2
Singaporese dollar	1.687	0,8	1.209	0,6	1.481	0,9	1.041	0,6
Zuid-Afrikaanse rand	0	0,0	-1.372	-0,7	0	0,0	-905	-0,5
Zwitserse franc	10.023	4,9	6.276	3,1	8.949	5,2	5.559	3,2
Braziliaanse real	0	0,0	-1.530	-0,8	0	0,0	-1.329	-0,8
Taiwanese dollar	0	0,0	-2.180	-1,1	0	0,0	-1.436	-0,8
Zweedse kroon	3.316	1,6	2.210	1,1	0	0,0	-1.183	-0,7
Indiase rupee	0	0,0	-464	-0,2	0	0,0	-276	-0,2
Mexicaanse peso	0	0,0	-853	-0,4	0	0,0	-678	-0,4
Maleisische ringgit	0	0,0	-642	-0,3	0	0,0	-484	-0,3
Indonesische roepia	0	0,0	-1.228	-0,6	0	0,0	-766	-0,4
Deense kroon	1.632	0,8	1.032	0,5	1.182	0,7	857	0,5
Noorse kroon	697	0,3	499	0,2	0	0,0	-215	-0,1
Thaise baht	0	0,0	-421	-0,2	0	0,0	-276	-0,2
Chileense peso	0	0,0	-257	-0,1	0	0,0	-188	-0,1
Israëlische nieuwe shekel	0	0,0	-155	-0,1	0	0,0	-153	-0,1
Poolse zloty	0	0,0	-261	-0,1	0	0,0	-175	-0,1
Nieuwe Turkse lire	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-195	-0,1
Colombiaanse peso	0	0,0	-125	-0,1	0	0,0	-135	-0,1
Filipijnse Peso	0	0,0	-219	-0,1	0	0,0	-92	-0,1
Nieuw-Zeelandse dollar	0	0,0	-25	0,0	0	0,0	-23	0,0
Russische roebel	0	0,0	-540	-0,3	0	0,0	-740	-0,4
Overige	21.929	10,7	18.782	9,3	31.250	18,0	31.250	17,7
<b>Totaal zakelijke waarden</b>	<b>205.323</b>	<b>100,0</b>	<b>202.685</b>	<b>100,0</b>	<b>173.709</b>	<b>100,0</b>	<b>176.138</b>	<b>100,0</b>

	2014				2013			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
<b>Vastrentende waarden naar valuta</b>								
Euro	642.182	82,9	642.182	82,9	458.254	85,1	458.254	85,1
Amerikaanse dollar	95.888	12,4	95.888	12,4	71.931	13,4	71.931	13,4
Britse pound sterling	9.886	1,3	9.886	1,3	8.007	1,5	8.007	1,5
Overig	27.115	3,5	27.115	3,5		0,0		0,0
<b>Totaal vastrentende waarden (exclusief cash en derivaten in de beleggingsfondsen)</b>	<b>775.071</b>	<b>100,0</b>	<b>775.071</b>	<b>100,0</b>	<b>538.192</b>	<b>100,0</b>	<b>538.192</b>	<b>100,0</b>

	2014				2013			
	Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking		Voor valuta-afdekking		Na valuta-afdekking	
	€	%	€	%	€	%	€	%
<b>Totale beleggingen naar valuta</b>								
Euro	677.463	68,9	852.184	86,9	478.311	67,1	622.589	87,1
Amerikaanse dollar	162.329	16,5	39.826	4,1	121.839	17,1	26.416	3,7
Australische dollar	8.073	0,8	5.196	0,5	7.509	1,1	4.746	0,7
Canadese dollar	4.375	0,4	85	0,0	3.672	0,5	268	0,0
Britse pound sterling	32.698	3,3	17.886	1,8	30.089	4,2	16.581	2,3
Hongkongse dollar	9.072	0,9	4.088	0,4	6.947	1,0	3.364	0,5
Japanse yen	22.935	2,3	14.590	1,5	21.085	3,0	13.382	1,9
Zuidkoreaanse won	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-2.061	-0,3
Singaporese dollar	1.687	0,2	1.209	0,1	1.481	0,2	1.041	0,1
Zuid-Afrikaanse rand	0	0,0	-1.372	-0,1	0	0,0	-905	-0,1
Zwitserse franc	10.023	1,0	6.276	0,6	8.949	1,3	5.559	0,8
Braziliaanse real	0	0,0	-1.530	-0,2	0	0,0	-1.329	-0,2
Taiwanese dollar	0	0,0	-2.180	-0,2	0	0,0	-1.436	-0,2
Zweedse kroon	3.316	0,3	2.210	0,2	0	0,0	-1.183	-0,2
Indiase rupee	0	0,0	-464	0,0	0	0,0	-276	0,0
Mexicaanse peso	0	0,0	-853	-0,1	0	0,0	-678	-0,1
Maleisische ringgit	0	0,0	-642	-0,1	0	0,0	-484	-0,1
Indonesische roepia	0	0,0	-1.228	-0,1	0	0,0	-766	-0,1
Deense kroon	1.632	0,2	1.032	0,1	1.182	0,2	857	0,1
Noorse kroon	697	0,1	499	0,1	0	0,0	-215	0,0
Thaise baht	0	0,0	-421	0,0	0	0,0	-276	0,0
Chileense peso	0	0,0	-257	0,0	0	0,0	-188	0,0
Israëlische nieuwe shekel	0	0,0	-155	0,0	0	0,0	-153	0,0
Poolse zloty	0	0,0	-261	0,0	0	0,0	-175	0,0
Nieuwe Turkse lire	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-195	0,0
Colombiaanse peso	0	0,0	-125	0,0	0	0,0	-135	0,0
Filipijnse Peso	0	0,0	-219	0,0	0	0,0	-92	0,0
Nieuw-Zeelandse dollar	0	0,0	-25	0,0	0	0,0	-23	0,0
Russische roebel	0	0,0	-540	-0,1	0	0,0	-740	-0,1
Overig	49.044	5,0	45.897	4,7	31.250	4,4	31.250	4,4
<b>Totale beleggingen (exclusief cash in de vastrentende waarden)</b>	<b>983.344</b>	<b>100,0</b>	<b>980.706</b>	<b>100,0</b>	<b>712.314</b>	<b>100,0</b>	<b>714.743</b>	<b>100,0</b>

## 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 2014:

<b>in miljoenen euro</b>	<b>aankoop transacties</b>	<b>verkoop transacties</b>	<b>resultaat</b>	<b>uiterlijke einddatum</b>
US dollar	62.728	-185.231	-122.503	4 feb 2015
Britse pound sterling	8.734	-23.546	-14.812	4 feb 2015
Japanse yen	8.345	-16.689	-8.344	4 feb 2015
Zwitserse franc	3.746	-7.493	-3.747	4 feb 2015
Zweedse kroon	1.106	-2.212	-1.106	4 feb 2015
Noorse kroon	198	-396	-198	4 feb 2015
Australische dollar	2.884	-5.761	-2.877	4 feb 2015
Overige valuta	310.007	-159.058	150.949	
<b>Totaal valutatermijntransacties</b>	<b>397.748</b>	<b>-400.386</b>	<b>-2.638</b>	

## 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.

	2014		2013	
	€	%	€	%
<b>Rating vastrentende waarden:</b>				
AAA	449.419	58,1	259.530	48,2
AA	24.303	3,1	40.386	7,5
A	88.207	11,4	91.401	17,0
BBB	196.452	25,3	143.024	26,6
Lager dan BBB	15.013	1,9	1.628	0,3
Geen rating	1.677	0,2	2.223	0,4
<b>Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)</b>	<b>775.071</b>	<b>100,0</b>	<b>538.192</b>	<b>100,0</b>
<b>Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:</b>				
Resterende looptijd < 1 jaar	5.066	0,7	6.628	1,2
Resterende looptijd >= 1 en < 5 jaar	63.280	8,2	54.569	10,1
Resterende looptijd >= 5 jaar	706.725	91,1	128.667	23,9
N.v.t. (debt funds)	0	0,0	348.328	64,8
<b>Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken)</b>	<b>775.071</b>	<b>100,0</b>	<b>538.192</b>	<b>100,0</b>

### Verzekeringstechnisch risico

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

### Concentratierisico

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

	2014		2013	
	€	%	€	%
<b>Zakelijke waarden</b>				
<i>Verdeling zakelijke waarden per regio:</i>				
Europa	50.829	24,8	44.365	25,5
Noord-Amerika	89.073	43,4	89.566	51,6
Midden- en Zuid-Amerika	220	0,1	3.970	2,3
Azië	5.831	2,8	13.065	7,5
Oceanië	37.345	18,2	20.870	12,0
Overige	22.025	10,7	1.873	1,1
<b>Totaal zakelijke waarden (inclusief opties)</b>	<b>205.323</b>	<b>100,0</b>	<b>173.709</b>	<b>100,0</b>
Grote posten: zakelijke waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 5% van de totale beleggingen in zakelijke waarden				
State Street Global Advisors	205.323	100,0	173.709	100,0
<b>Verdeling zakelijke waarden per sector:</b>				
Beleggingsfondsen	205.323	100,0	173.709	100,0



	2014						2013					
	Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten		Excl. Derivaten		Derivaten		Incl. Derivaten	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
<b>Verdeling vastrentende waarden per soort:</b>												
Staatsobligaties, niet index-linked	474.130	61,2	284	100,0	474.414	61,2	286.829	53,3	440	100,0	287.269	53,3
Bedrijfsobligaties/Credits	272.876	35,1	0	0,0	272.876	35,2	231.277	42,9	0	0,0	231.277	42,9
Kortlopende vorderingen op banken	28.065	3,6	0	0,0	28.065	3,6	20.086	3,7	0	0,0	20.086	3,7
<b>Totaal vastrentende waarden</b>	<b>775.071</b>	<b>100,0</b>	<b>284</b>	<b>100,0</b>	<b>775.355</b>	<b>100,0</b>	<b>538.192</b>	<b>100,0</b>	<b>440</b>	<b>100,0</b>	<b>538.632</b>	<b>100,0</b>

	2014		2013	
	€	%	€	%
<b>Vastrentende waarden</b>				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa	642.549	83,0	446.849	83,1
Noord-Amerika	79.302	10,2	68.779	12,8
Midden- en Zuid-Amerika	7.928	1,0	1.409	0,3
Azië	2.692	0,4	693	0,1
Oceanië	9.578	1,2	5.501	1,0
Overige	32.738	4,2	14.521	2,7
<b>Totaal vastrentende waarden (exclusief kortlopende vorderingen op banken, inclusief derivaten)</b>	<b>774.787</b>	<b>100,0</b>	<b>537.752</b>	<b>100,0</b>
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	423.674	54,7	224.838	41,8
Robeco Investm. Grade Corporate Bonds IH Eur	129.010	16,7	123.489	23,0

	2014		2013	
	€	%	€	%
<b>Derivatenposities</b>				
<i>Marktwaaarde derivaten per soort:</i>				
Rentederivaten (swaps)	284	-12,1	440	15,3
Valutacontracten (termijncontracten of equivalenten)	-2.638	112,1	2.429	84,7
<b>Totaal derivaten</b>	<b>-2.354</b>	<b>100,0</b>	<b>2.869</b>	<b>100,0</b>

Er zijn geen beleggingen uitgeleend. Er is geen collateral ontvangen of gestort.

Utrecht, 25 juni 2015

Het bestuur van Stichting Bedrijfstakpensioenfondsvoor de Groothandel in Levensmiddelen,

Jelle Griffioen  
(plaatsvervangend werkgeversvoorzitter)

Jacqueline Bergervoet  
(werknemersvoorzitter)

Gerard Wegh

Martijn Raaijmakers

Maurice Kraaij

Peggy Wilson

Boudewijn Heineman

Bert Kok

## Overige gegevens

### Gebeurtenissen na balansdatum

De volgende belangrijke gebeurtenissen na de balansdatum hebben zich voorgedaan:

#### Periodieke representativiteitstoets

Een belangrijk dossier voor het bestuur is de continuering van de verplichtstelling van de pensioenregeling van Bpf GIL. In het kader van de periodieke representativiteitstoets is in 2014 de representativiteit van de cao-partijen onderzocht. In 2017 dient aangetoond te worden dat het georganiseerde bedrijfsleven een belangrijke meerderheid van de in de bedrijfstak werkzame personen vertegenwoordigt.

#### Gevolgen nFTK voor Bpf GIL

Het nieuwe FTK is per 1 januari 2015 van kracht geworden. Het nieuwe FTK omvat de financiële eisen waaraan pensioenfondsen moeten voldoen. Belangrijkste doel van de nieuwe regels is een robuust toekomstbestendig pensioenstelsel waarin het pensioenvermogen van de deelnemer stabiel wordt beheerd en een evenwichtige verdeling van lusten en lasten plaatsvindt over generaties.

Voor Bpf GIL is de beleidsdekkingsgraad 115,9% ultimo 2014. Ten opzichte van de dekkingsgraad van 116,3% zoals gerapporteerd eind 2014 ligt de beleidsdekkingsgraad 0,4%-punt lager. Vanaf 1 januari 2015 is de middeling uit de DNB-rentetermijnstructuur vervallen. De toegroei naar de UFR na looptijd 20 jaar blijft (voorlopig) behouden. Op basis van deze gewijzigde rentetermijnstructuur is de dekkingsgraad 110,4% eind 2014. Deze dekkingsgraad ligt aanzienlijk lager door de steeds verder dalende marktrente.

Op basis van de nieuwe rekenregels stijgt de vereiste dekkingsgraad op basis van het feitelijk beleggingsbeleid van 109,1% naar 112,4%. De vereiste dekkingsgraad op basis van het strategische beleggingsbeleid stijgt van 109,4 naar 112,4%. Hierbij is rekening gehouden met de gewijzigde DNB-rentetermijnstructuur (dus exclusief middeling en met toegroei naar UFR) zoals die vanaf 1 januari 2015 geldt.

De volgende tabel geeft een vergelijking tussen het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid zoals van toepassing was onder het nFTK en zoals van toepassing was onder het oude FTK. Het vereist eigen vermogen op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nFTK bepaalt ook of het pensioenfonds in een situatie van herstel verkeert. Bij de berekening van het vereist eigen vermogen is in de volgende tabel, conform de berekening ultimo 2014, rekening gehouden met additionele risico's die door middel van een verzwaarde S2-berekening zijn verwerkt.

	2014		2014 nFTK	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	26.256	3,1	25.714	2,9
Zakelijke waarden risico (S2)	48.753	5,7	76.061	8,5
Valutarisico (S3)	24.166	2,8	21.099	2,3
Grondstoffenrisico (S4)	0	0,0	0	0,0
Kredietrisico (S5)	10.857	1,3	24.802	2,8
Verzekeringstechnisch risico (S6)	29.353	3,5	30.924	3,4
Concentratierisico (S8)	21.090	2,5	0	0,0
Actief beheer risico (S10)	0	0,0	0	0,0
Diversificatie-effect	-80.760	-9,5	-67.146	-7,5
<b>Vereist eigen vermogen</b>	<b>79.715</b>	<b>9,4</b>	<b>111.550</b>	<b>12,4</b>

Het vereist eigen vermogen stijgt met name door:

- De verzwaarde schokken die worden verondersteld voor het zakelijkewaardenrisico.
- Een stijging van het kredietrisico. Voorheen werd gerekend met een schok van 40% op de geldende creditspread. Nu dient als minimale schok 60 basispunten gehanteerd te worden. Deze schok loopt verder op naarmate de rating slechter dan AAA wordt. Uitgesloten van een kredietbuffer zijn Europese AAA beleggingen.
- De nieuw veronderstelde correlaties tussen S1 en S5, en S2 en S5 binnen de wortelformule van het vereist eigen vermogen.

De beleidsdekkingsgraad eind 2014 is 115,9% en de vereiste dekkingsgraad op basis van het strategisch beleggingsbeleid onder het nFTK is 112,4%. Dit betekent dat de beleidsdekkingsgraad 3,5%-punt hoger is dan de vereiste dekkingsgraad. Het fonds is daardoor niet in een situatie van herstel. Daarnaast kan een toeslag verleend worden als de beleidsdekkingsgraad hoger is dan 110%. Uitgaande van de beleidsdekkingsgraad eind 2014 betekent dit dat het pensioenfonds toeslag kan verlenen.

De minimaal vereiste dekkingsgraad is 112,4%, de beleidsdekkingsgraad is 115,9% en de actuele dekkingsgraad is 110,4%, rekening houdend met de DNB-rentetermijnstructuur die vanaf 2015 gaat gelden.

## Resultaatverdeling

Het bestuur heeft besloten het resultaat over het boekjaar 2014 als volgt te verdelen:

	2014
Vrije reserve	49.583
Toeslagreserve	3.187
Reserve premie-egalisatie overgangsregeling prepensioen	-437
Reserve beleggingsrisico's	18.384
	<b>70.717</b>

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen te Heerlen 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 2014.

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

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangegane verplichtingen kan nakomen, mede in aanmerking nemend het financieel beleid van het pensioenfonds. Mijn oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat op balansdatum van toepassing was.

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 Bedrijfstakpensioenfonds 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.

---

Het oordeel is gebaseerd op het Financieel Toetsingskader zoals dat tot en met 31 december 2014 van kracht was. Voor de volledigheid merk ik op dat, op basis van gegevens die door het pensioenfonds zijn aangeleverd en door mij op plausibiliteit gecontroleerd, mijn oordeel over de vermogenspositie per 1 januari 2015 op basis van het nieuw Financieel Toetsingskader niet zou zijn gewijzigd.

Amstelveen, 25 juni 2015

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

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

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

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

Wij hebben de op pagina 57 tot en met 90 opgenomen jaarrekening over 2014 van Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Levensmiddelen te Heerlen gecontroleerd. Deze jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2014 en de staat van baten en lasten over 2014 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 saldo van baten en lasten 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 2014 en van het saldo van baten en lasten over 2014 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, 25 juni 2015

KPMG Accountants N.V.  
J.C. van Kleef RA