

**Stichting**  
**Bedrijfstakpensioenfonds**  
**voor de Groothandel in**  
**Bloemen en Planten**

Stichting Bedrijfstakpensioenfonds  
voor de Groothandel in Bloemen en Planten  
Akerstraat 92  
6411 HD Heerlen

Ingeschreven in het Handelsregister van de  
Kamer van Koophandel onder nummer 4115.2641

**Verslag over het boekjaar**  
**1-1-2010 t/m 31-12-2010**



# Inhoud

	<b>Pagina</b>
<b>Bestuur en organisatie</b>	5
<b>Meerjarenoverzicht</b>	7
<b>Bestuursverslag</b>	
Inleiding	9
Beleggingen	12
Risicoparagraaf	16
<b>Jaarrekening</b>	
Balans per 31 december	24
Staat van baten en lasten	26
Kasstroomoverzicht	28
Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	29
Toelichting op de balans per 31 december	32
Toelichting op de staat van baten en lasten	36
Risicoparagraaf	39
<b>Overige gegevens</b>	
Resultaatbestemming	45
Actuariële verklaring	46
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47



# Bestuur en organisatie

## Bestuur per 31-12-2010

Leden werkgevers	Functie	Namens
De heer F. Verschuren	Voorzitter oneven jaren Vice-voorzitter even jaren	VGB
De heer R. Roodenburg	Bestuurslid	VGB
De heer R.M. Westhuis	Bestuurslid	VGB
De heer P. van der Zwaard	Bestuurslid	VGB

Leden werknemers	Functie	Namens
De heer M.J.M. Nuijten	Voorzitter even jaren Vice-voorzitter oneven jaren	FNV Bondgenoten
Mevrouw C.H.L. Kwakkelstein	Bestuurslid	FNV Bondgenoten
De heer M. den Heijer (tot 1-09-2010)	Bestuurslid	CNV Dienstenbond
De heer G. Mastenbroek	Bestuurslid	CNV Dienstenbond
De heer M. Wallaard (v.a. 1-09-2010)	Bestuurslid	CNV Dienstenbond

### Voorzitter 2010

De heer M.J.M. Nuijten

### Vice-voorzitter 2010

De heer F. Verschuren

### Plaatsvervangers bestuur in 2010

	Namens
De heer J. Kraijpoel	VGB
De heer W. Breunesse (v.a. 01-09-2010 vacature)	CNV Dienstenbond

### Visitatie commissie

VisitatieOpMaat  
De heer drs. J. Groenewoud  
De heer H.J.P. Strang RA  
De heer D. Wenting AAG RBA

## Organisatie

Beleggingscommissie	De heer M.J.M. Nuijten (voorz. 2010) Mevrouw C.H.L. Kwakkelstein De heer P. van der Zwaard
Communicatiecommissie	De heer R. Westhuis De heer M. Den Heijer (tot 01-09-2010) De heer M. Wallaard (v.a.01-09-2010)
Deelnemersraad	De heer S. Verhoeff De heer A. Witkowski Mevrouw Y. Smits
Accountant	KPMG Accountants N.V. te Utrecht
Certificerend actuaris	Towers Watson B.V. te Amstelveen
Vermogensbeheer en Beleggingsadministratie	APG Investment Services N.V. (APG)
Pensioenadministratie, adviserend actuaris en bestuursadvisering	AZL N.V. te Heerlen

# Meerjarenoverzicht

	2010	2009	2008	2007
<b>Aantallen</b>				
Deelnemers	3.091	2.910	2.783	2.214
Gewezen deelnemers	1.724	1.462	1.120	423
Pensioengerechtigden	18	12	5	0
	<b>4.833</b>	<b>4.384</b>	<b>3.908</b>	<b>2.637</b>
<b>Financiële gegevens</b> (in duizenden euro)				
Voorziening voor risico deelnemers	17.177	11.612	6.307	2.501
Voorziening voor risico pensioenfonds	219	118	47	0
<b>Reserves</b>				
Algemene reserve	2.003	1.462	725	129
Premiebijdragen	5.972	5.192	4.751	3.219
Pensioenuitkeringen	295	167	38	18
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>				
Belegd vermogen	18.395	12.727	6.500	3.158
Beleggingsopbrengsten	232	658	196	58
Rendement o.b.v. total return	1,3% <sup>1)</sup>	7,4% <sup>1)</sup>	3,5%	4,0%

1) Het rendement is berekend als het gewogen gemiddelde van de rendementen van de onderliggende beleggingen in de Cordares pools en het rendement op de aangehouden kasgelden in de loop van het jaar.



# Bestuursverslag

## Inleiding

In overeenstemming met de statuten van de Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Bloemen en Planten (Bpf GBP) wordt hierbij verslag uitgebracht over het jaar 2010. Dit is het vierde jaarverslag van het fonds, dat is opgericht op 3 november 2006. Daarbij is op basis van de CAO voor de groothandel in bloemen en planten een stichting opgericht die per 1 januari 2007 een bedrijfstakpensioenregeling in de zin van de Wet Bpf 2000 uitvoert.

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

## Doelstelling

Doel van het fonds is de verstrekking van pensioenen en andere uitkeringen ter zake van ouderdom en overlijden van werknemers en gewezen werknemers alsmede hun nagelaten betrekkingen in de branche van de Groothandel in Bloemen en Planten, overeenkomstig de bepalingen van het pensioenreglement, het uitvoeringsreglement en de statuten. Het fonds verricht slechts activiteiten in verband met pensioen en werkzaamheden die daarmee in verbinding staan. Er worden geen grensoverschrijdende activiteiten uitgevoerd.

## Organisatie van het fonds

Het bestuur heeft op basis van zijn verantwoordelijkheid voor het beheer van het fonds gekozen voor uitbesteding van alle werkzaamheden inzake pensioen- en vermogensbeheer aan externe partijen.

Het bestuur bestaat uit acht personen, van wie vier leden namens werkgevers en vier leden namens werknemers. Werkgevers- en werknemersorganisaties leveren beurtelings de voorzitter en de vice-voorzitter voor de periode van één jaar. In het verslagjaar werd de functie van voorzitter bekleed door de heer M.J.M. Nuijten van FNV Bondgenoten namens de werknemersorganisaties. In 2011 zal de voorzittersfunctie worden vervuld door de heer F. Verschuren namens de werkgeversorganisatie Vereniging van Groothandelaren in Bloemkwekerijproducten (VGB). In het verslagjaar is de heer M. Wallaard per 1 september 2010 benoemd tot bestuurslid aan de zijde van de werknemers namens CNV Dienstenverbond en volgt daarmee de heer M. den Heijer op. Ook zal hij zitting nemen in de communicatiecommissie.

In het verslagjaar kwam het bestuur vier maal in vergadering bijeen. In de maand mei is er een studiemiddag voor het bestuur georganiseerd met als thema 'Vermogensbeheer en Risico analyse'.

## Beleggingscommissie

Het fonds heeft de voorbereiding van het beleid en het toezicht op de uitvoering van het vermogensbeheer in het verslagjaar gedelegeerd aan de beleggingscommissie. De commissie bestaat uit 3 personen, waaronder steeds de fungerend bestuursvoorzitter. De commissie wordt bijgestaan door een account manager van vermogensbeheerder APG en wordt daarbij secretariael ondersteund door AZL.

De beleggingscommissie stelt –in overleg met de vermogensbeheerder– het beleggingsplan ter advisering aan het bestuur vast. Verder doet zij voorstellen aan het bestuur inzake het beleggingsbeleid dat niet direct voortvloeit uit het beleggingsplan, voert overleg met APG en houdt zich bezig met het beoordelen van de door hen gerealiseerde resultaten.

De beleggingscommissie rapporteert aan het bestuur door de behandeling van de kwartaalrapportage vermogensbeheer en het verslag van de commissie in de vergaderingen van het fonds.

De beleggingscommissie komt in de regel 2 weken voor een geplande bestuursvergadering bijeen, of zoveel vaker dan de ontwikkeling van de beleggingen, van de financiële markten of andere omstandigheden dat vereisen. In het verslagjaar is de commissie viermaal bijeen gekomen.

### **Deelnemersraad**

Het fonds heeft vanaf 2010 een deelnemersraad in de zin van de PW waarin deelnemers en pensioengerechtigden in principe evenredig op basis van hun onderlinge getalsverhouding worden vertegenwoordigd. In de eerste bestuursvergadering van het verslagjaar is de deelnemersraad door het bestuur benoemd. De deelnemersraad bestaat uit drie leden. Dit zijn actieve deelnemers. Vanwege het geringe aantal gepensioneerden is het nog niet mogelijk geweest om een vertegenwoordiger uit de gepensioneerden te vinden. De deelnemersraad adviseert het bestuur over diverse aangelegenheden die het fonds betreffen, zoals het communicatiebeleid en het premie- en indexatiebeleid.

De taken en bevoegdheden van dit orgaan alsmede de samenstelling, benoeming en werkwijze zijn vastgelegd in de statuten van het fonds en het reglement deelnemersraad.

### **Uitbestede werkzaamheden**

#### ***Administratie***

De administratie wordt uitgevoerd door AZL N.V. te Heerlen. AZL N.V. draagt zorg voor de volgende zaken:

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

AZL verstrekt jaarlijks een SAS 70 type II rapportage. Het betreft een rapportage over de resultaten van een SAS 70-audit die bij AZL N.V. heeft plaatsgevonden en die gericht is op de opzet en het bestaan van de beheers- en controlemaatregelen, processen en procedures van AZL N.V.

#### ***Vermogensbeheer***

Het vermogensbeheer werd tot april van het verslagjaar uitgevoerd door Cordares Vermogensbeheer BV. De rechten en plichten van deze uitvoerder en het fonds zijn vastgelegd in een contract. De dienstverlening is omschreven in een Service Level Agreement (SLA). Per 6 april 2010 is het contract met Cordares vanwege de fusie van Cordares met APG Investment Services N.V. (APG) omgezet in een contract voor onbepaalde tijd met een opzegtermijn van 12 maanden met APG. Hierbij hoort een uitgebreide SLA, die minimaal dezelfde dienstverlening beschrijft als met Cordares. Voor de overdracht van het vermogen naar APG is een transitieplan gemaakt. Ook heeft APG Investment Services N.V. (APG) een SAS 70 type II rapportage over het verslagjaar verstrekt.

### **Waarmerking en advisering**

#### ***Actuarial***

Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen adviserende en waarmerkende werkzaamheden. Het bestuur heeft de adviserende werkzaamheden in het verslagjaar opgedragen aan AZL N.V. te Heerlen en de waarmerkende werkzaamheden aan Towers Watson B.V. te Amstelveen.

## Controle

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

## Goed pensioenfondsbestuur

Het bestuur onderschrijft de Principes voor goed pensioenfondsbestuur die de Stichting van de Arbeid heeft vastgesteld en die in de Pensioenwet zijn opgenomen. Het bestuur streeft ernaar om deze principes na te leven. De Principes hebben betrekking op de volgende onderdelen: zorgvuldig bestuur, transparantie, openheid en communicatie, deskundigheid en functioneren van het bestuur, verantwoording en intern toezicht.

### *Zelfevaluatie en deskundigheid*

In overeenstemming met de Principes voor goed pensioenfondsbestuur heeft het bestuur in zijn statuten een procedure opgenomen teneinde het eigen functioneren, zowel van het bestuur als geheel als van de individuele bestuursleden, periodiek te evalueren. De zelfevaluatie van het bestuur heeft in het verslagjaar schriftelijk plaatsgevonden. De resultaten zijn in februari 2011 besproken in de bestuursvergadering. Deze evaluatie van het functioneren gaf geen aanleiding om directe maatregelen te nemen ten aanzien van een of meerdere bestuursleden.

Het deskundigheidsplan van het fonds is gebaseerd op het Plan van Aanpak Deskundigheidsbevordering van de pensioenkoepels. De deskundigheidsbevordering van bestuursleden is verder ingevuld aan de hand van de uitslag en de bespreking van de getoetste deskundigheid door middel van de kennisreflector van SPO (Stichting Pensioen Opleidingen). In het verslagjaar heeft het bestuur besloten dat er bij verlenging van de bestuurstermijn opnieuw een deskundigheidstoets zal worden afgenomen bij de bestuursleden (dus om de 4 jaar). In de maand mei van het verslagjaar is er een studiebijeenkomst geweest. Door middel van het opleidingsplan wordt bewerkstelligd dat de afzonderlijke bestuursleden aan de deskundigheidseisen kunnen voldoen. Zo hebben individuele bestuursleden de mogelijkheid een specifieke opleiding op pensioengebied te volgen en hun kennis op deelgebieden te versterken. Na het verslagjaar zal ook worden gewerkt aan de deskundigheidsbevordering van de leden van de deelnemersraad.

De aandacht van het bestuur in het verslagjaar voor de Principes van goed pensioenfondsbestuur heeft mede gezorgd voor een integere bedrijfsvoering. In 2011 zal het bestuur onveranderd aandacht aan de Principes voor goed pensioenfondsbestuur blijven besteden.

## Visitatie

Het bestuur heeft eerder besloten voor de invulling van intern toezicht te kiezen voor een visitatiecommissie. Deze dient eenmaal in de drie jaar het functioneren van het pensioenfonds te evalueren en te toetsen. Het gaat daarbij om een beoordeling van de beleids-, bestuursprocedures en -processen en de controleomgeving van het fonds. Tevens behelst het een beoordeling van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd, alsmede een beoordeling van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn. De visitatiecommissie is in 2009 benoemd en bestaat uit drie externe, van het fonds onafhankelijke deskundigen. Het visitatietraject is in december 2009 gestart en afgerond in maart 2010.

Deze visitatie heeft een breed karakter en dekte daarmee alle relevante beleidsgebieden af. Het visitatierapport is gebaseerd op analyse van geleverde documentatie en op interviews met bestuur en pensioenbureau. De uitkomsten zijn besproken met het bestuur op 7 april 2010. In het jaarverslag over 2009 is een samenvatting van het verslag van de visitatiecommissie opgenomen.

## Reglementen en Statuten

In het verslagjaar heeft de certificerend actuaire in zijn rapport van 20 juni 2010 een aantal opmerkingen gemaakt bij het pensioen- en uitvoeringsreglement, met betrekking tot de tekst van de toeslagbepaling. Per 1 januari 2009 geldt dat een toeslag alleen voorwaardelijk is indien onder meer in het pensioenreglement en het uitvoeringsreglement een voorwaardelijkheidsverklaring zoals bedoeld in artikel 95 lid 3 van de Pensioenwet is opgenomen. Indien de voorwaardelijkheidsverklaring ontbreekt of onjuist is, is het mogelijk dat de toeslagverlening als onvoorwaardelijk wordt beschouwd. Op grond van de Regeling Pensioenwet dient een

voorwaardelijkheidsverklaring gelijkloidend te zijn aan de teksten die staan vermeld in de als bijlage bij de Regeling Pensioenwet opgenomen toeslagen matrix. Op grond hiervan zijn in het reglement en het uitvoeringsreglement enkele wijzigingen doorgevoerd, zodat deze aan de gestelde eisen voldoen.

In het pensioenreglement is verder de bepaling betreffende de pensioenpremie gewijzigd aan de hand van het bereikte CAO akkoord. De pensioenpremie bedraagt vanaf 1 juli 2010 8%.

### **Naleving wet- en regelgeving**

Het afgelopen jaar zijn aan het fonds geen dwangsommen of boetes opgelegd. Er zijn door DNB geen aanwijzingen aan het fonds gegeven, noch is een bewindvoerder aangesteld of is bevoegdheidsoefening van organen van het fonds gebonden aan toestemming van de toezichthouder. De vermogenspositie is zodanig dat er geen lange- of kortetermijnherstelplan van toepassing is.

### **Compliance en Gedragscode**

De compliance officer bewaakt dat het fonds voldoet aan de van toepassing zijnde regels op het gebied van gedrag en integriteit voor de aan het fonds verbonden personen. Jaarlijks dient door de bestuursleden te worden bevestigd dat zij de gedragscode nageleefd hebben. De bevindingen inzake de naleving van de code over het jaar 2010 zijn vastgelegd in een brief van de compliance officer aan het bestuur. Uit deze bevindingen zijn geen bijzonderheden voortgekomen.

## **Beleggingen**

Op 1 januari 2010 was het vermogen belegd in een drietal deelportefeuilles te weten, Zekerheid, Vrije Reserve, en Opwaarts Potentieel. De onderliggende portefeuilles waren belegd in verschillende Cordares Vermogensbeheer fondsen.

De portefeuille Zekerheid wordt belegd met als doelstelling een rendement te realiseren waarbij op de pensioendatum een bedrag bereikt wordt dat minimaal gelijk is aan de inleg van bruto premies plus de in de periode van inleg tot de pensioendatum opgetreden inflatie. Voor deze inflatie wordt de Europese inflatie als uitgangspunt genomen. Om de omvang van de portefeuille zekerheid op enig moment vast te stellen wordt uitgegaan van het op dat moment bereikte pensioenkapitaal (stortingen plus toegekend rendement) van de individuele deelnemers. Per geboortjaar kan op basis hiervan een kasstroom worden bepaald die gelijk is aan de som van de kapitalen van de betreffende deelnemers en die tot uitkering komt in het gemeenschappelijke jaar van pensionering. Deze uitkering representeert de inkoop van pensioenaanspraken uit de kapitalen op de pensioendatum. Ieder kwartaal worden deze jaarlijkse kasstromen verdisconteerd met de dan geldende reële rentecurve. De som van deze verdisconteerde kasstromen is de omvang van de portefeuille Zekerheid, die daarmee dus afhankelijk is van de hoogte van de inleg van de deelnemers, de geldende reële rente en de resterende looptijd.

Op basis van het beleggingsbeleid is besloten om hiervoor te beleggen in aan inflatie gerelateerde staatsobligaties. Per 1 januari bevonden deze posities zich in het Cordares vermogensbeheer Euro Indexobligaties Pool. Per 1 juni zijn deze posities overgeheveld naar de APG ILB Pool. De inflatie gerelateerde obligaties hebben aan het eind van het jaar een gemiddelde looptijd van 7,7 jaar. Inflatie gerelateerde staatsobligaties bieden een grote mate van hoofdsom garantie en inflatie bescherming. Aan het begin van het jaar was de inflatieverwachting beperkt waardoor besloten is een hoeveelheid kasgeld aan te houden. In de loop van het jaar zijn deze kasgelden en nieuwe kasgelden additioneel belegd in de inflatie gerelateerde obligaties, op basis van ieder kwartaal nieuw verkregen stortingen overzichten. Tegen het eind van het jaar was de portefeuille Zekerheid nagenoeg volledig belegd in inflatie gerelateerde obligaties. De omvang van de tweede zogenaamde Vrije Reserve portefeuille is 5/80 van het totaal van de inleg (stortingen) van de deelnemers. Het doel van deze Vrije Reserve portefeuille is onder andere de mogelijkheid te krijgen tot het verstrekken van toeslagen op ingegane pensioenuitkeringen. Als uitgangspunt wordt dan ook genomen deze portefeuille te beleggen in inflatie gerelateerde obligaties. Daarnaast zal een pensioenpot worden gereserveerd binnen de Vrije Reserve, bestaande uit opgebouwde stortingen van deelnemers die tot eind 2010 met pensioen zijn gegaan. De Vrije Reserve wordt volledig belegd in de APG ILB Pool.

De derde portefeuille waarin wordt belegd is de zogenaamde opwaartse potentieel (Upside Potential) portefeuille. De bedoeling is om in deze portefeuille te beleggen in een gespreide portefeuille van zakelijke waarden. De omvang van deze portefeuille is hetgeen resteert na het invullen van de portefeuille Zekerheid en Vrije Reserve. De portefeuille Upside Potential bestaat uit zakelijke waarden waarvan 75% aandelen, 15% vastgoed en 10% commodities.

Het herstel van de financiële crisis, die gedurende 2009 is ingezet, kreeg in 2010 een vervolg. In 2010 werd gestart met een beleid om maandelijks geld te beleggen in zakelijke waarden portefeuilles, waardoor voor dat deel geprofiteerd kon worden van de stijgende koersen.

### **Premiebeleid en herverzekering**

De reglementair door werkgevers totaal verschuldigde doorsneepremie opnieuw door Cao-partijen vastgesteld. Deze premie is 8% op basis van de loonsom. De door het fonds ontvangen premies worden collectief over alle werknemers verdeeld op basis van de beschikbare premie staffel in het pensioenreglement. Indien de feitelijk ontvangen premie afwijkt van de totale kostendekkende premie die voor het fonds benodigd is, dan kan de staffel op advies van de actuaris door het bestuur naar evenredigheid worden aangepast. Deze staffel is in het verleden al 2 maal aangepast. In 2010 werd de bestaande staffel aangehouden. Het fonds blijft echter gevoelig voor wijzigingen in de bestandssamenstelling. In het verslagjaar heeft een discussie plaatsgevonden over de wijze waarop de premie kostendekkend kan blijven. Het opnieuw aanpassen van de staffel vonden met name de werknemersorganisaties geen begaanbare weg. Dit zou namelijk opnieuw een verslechtering van de pensioenregeling betekenen. Zij waren hiertoe niet bereid. Het probleem zou structureel kunnen worden opgelost door een stijging van de totale doorsnee premie. Het bestuur heeft hierop een brief aan de CAO partijen verstuurd waarin het bestuur een premie van 8% adviseert. Aan de hand van het bereikte CAO akkoord is de totale pensioenpremie met ingang van 1 juli 2010 verhoogd van 7,2% naar 8%. De werkgeversbijdrage is per 1 juli 2010 verhoogd met 0,4% tot 4% van het pensioengevend salaris. De werknemersbijdrage bedraagt per 1 september 2010 eveneens 4% van het pensioengevend salaris.

De op basis van de staffel vastgestelde beschikbare premie wordt na vermindering van een door het bestuur vast te stellen inhouding voor kosten en risico's collectief door het fonds belegd. Het gedeelte van de premie dat ten behoeve van de werknemer wordt belegd is gelijk aan 75%. De werknemer verwerft op basis van de voor hem ingelegde premie een pensioenkapitaal, als onderdeel van het in het door het fonds totaal belegde vermogen.

Het fonds heeft de risico's van overlijden en arbeidsongeschiktheid volledig herverzekerd bij Algemene Levensherv verzekering Maatschappij NV.

### **Communicatie**

In het verslagjaar zijn de werkgevers en werknemers verder geïnformeerd op basis van het communicatieplan van het fonds.

Zo hebben conform de jaarkalender op 18 augustus 2010 de actieve werknemers de Uniforme Pensioenoverzicht (UPO) over 2009 ontvangen. De UPO's voor gepensioneerden en uitkeringsgerechtigden zijn in november 2010 verzonden.

In september 2010 en januari 2011 zijn de nieuwsbrieven van het fonds verzonden. Hierbij zijn de deelnemers onder meer geïnformeerd over het CAO resultaat, de financiële situatie van het fonds en het in 2010 behaalde beleggingsresultaat. De website van Bpf GBP [www.pensioenfondsGBP.nl](http://www.pensioenfondsGBP.nl) is in het verslagjaar verder up to date gemaakt. Zo is onder meer veel doelgroep gerichte informatie toegevoegd. Daarnaast is in het verslagjaar aandacht besteed aan het communicatiebeleid 2011-2013. Er is een communicatiebeleidsplan opgesteld welke in 2011 nader besproken is in de communicatiecommissie. De speerpunten van dit beleid zijn het aangaan van de dialoog met de doelgroepen, toegankelijkheid en digitalisering. In 2011 zullen ter uitwerking van het communicatiebeleidsplan de deelnemers via verschillende kanalen worden benaderd, onder andere door het verspreiden van posters en het optimaliseren van de website.

Het fonds heeft vanaf 1 april 2010 het eerder door de Pensioenwet voorgeschreven Toeslagenlabel gebruikt in de communicatie uitingen. Vanaf begin 2011 heeft de Autoriteit Financiële Markten (AFM) de pensioenfonds de ruimte gegeven om te stoppen met

het gebruik van het Toeslagenlabel. De breed gedragen opvatting is dat het Toeslagenlabel niet bijdraagt aan meer duidelijkheid voor een deelnemer over de kans op koopkrachtbehoud. Het bestuur is van mening dat voor pensioenfondsen GBP geldt dat het toeslagenlabel een verkeerde indruk geeft aan de ontvangers. Ook sluit het label niet langer aan bij de goedgekeurde ABTN voor 2011. Daarom heeft het bestuur besloten om het toeslagenlabel niet langer te gebruiken.

### **De pensioenregeling in 2010**

De pensioenregeling heeft het karakter van een collectieve beschikbare premieregeling. Dit is een premieovereenkomst in de zin van de Pensioenwet.

Iedere werknemer van een bij het fonds aangesloten onderneming is verplicht deelnemer zodra hij/zij ouder is dan 21 jaar en valt onder de functiegroepen 1 tot en met 6. Op verzoek van een werkgever mogen werknemers met functiegroep 7 en hoger vrijwillig deelnemen, indien de werkgever al zijn werknemers aanmeldt.

De pensioendatum is 65 jaar, eerder of later uittreden is mogelijk. Het ouderdomspensioen is gelijk aan de jaarlijkse pensioenuitkering die op basis van het pensioenkapitaal op de pensioenleeftijd kan worden aangekocht. Het pensioenkapitaal wordt afhankelijk van de leeftijdsklasse jaarlijks opgebouwd aan de hand van een in het reglement opgenomen fiscaal voorgeschreven tabel. Hierin staan op de pensioengrondslag gebaseerde individuele beschikbare premies. Deze premies worden gefinancierd uit de door het bestuur vastgestelde en voor iedereen gelijke (op doorsneetarieven gebaseerde) pensioenpremiebijdrage. De aangesloten ondernemingen betalen de reglementair verschuldigde premie van 8,0% over het totale pensioengevend salaris. De werkgever mag daarvan maximaal 50% in houden bij zijn onder de regeling vallende werknemers. Het pensioensalaris is gemaximeerd tot het maximum loon in de zin van de Coördinatiewet Sociale verzekering (in 2010: € 48.715).

Op de pensioendatum kan een partnerpensioen en wezenpensioen worden meeverzekerd. Tijdens het dienstverband is er een (bijzonder) partnerpensioen op risico basis verzekerd voor de (gewezen) echtgenote, echtgenoot of partner van de (gewezen) deelnemer. Het partnerpensioen bedraagt bij overlijden van een actieve deelnemer 70% van het bereikbare ouderdomspensioen, het wezenpensioen is 20% hiervan.

Bij arbeidsongeschiktheid van meer dan 35% wordt de pensioenopbouw voortgezet op premievrije basis aan de hand van een staffel gebaseerd op het arbeidsongeschiktheidspercentage van de Wet Werk en Inkomen naar Arbeidsvermogen (WIA).

Bij een premie- of kapitaalovereenkomst heeft de deelnemer een wettelijk recht om te besluiten tot gesplitste aankoop van zijn pensioenuitkering. Bpf GBP is verplicht om mee te werken aan deze pensioenknip indien het kapitaal op de pensioendatum tenminste € 10.000 bedraagt.

Vanaf dit verslagjaar is er de mogelijkheid om aanspraken van slapers na 2 jaar af te kopen. Hierbij wordt een afkoopgrens gehanteerd van € 150. Tot en met 2012 zal dit beleid worden gehanteerd. In januari 2013 zal het bestuur deze beslissing evalueren.

### **Toeslagen**

De toekenning van toeslagen op de ingegane ouderdoms-, partner- en wezenpensioenen kan per jaar verschillen en wordt slechts voorwaardelijk verleend. Het verlenen van een toeslag is dus geen automatisme. Per jaar beoordeelt het bestuur of de ingegane pensioenen de ontwikkeling van de prijzen kunnen volgen. Het toekennen van een toeslag is alleen verantwoord als het bestuur van het fonds vindt dat de financiële positie van het fonds dit toestaat. Bpf GBP betaalt de toekomstige verhogingen van de pensioenen uit beleggingsrendement.

Per 1 januari 2010 zijn de ingegane uitkeringen niet verhoogd. Het toeslag beleid is in 2010 zeer kritisch tegen het licht gehouden.

Per 1 januari 2011 zijn de ingegane pensioenen met 1,4% verhoogd.

De gepensioneerden hebben door eerder verleende verhogingen en de verwachting voor komende jaren niet meteen ook recht op verhogingen in de toekomst. Bij een gunstige financiële positie kan het bestuur overigens besluiten om gemiste toeslagen in het verleden in te halen.

#### **Rendement toekenning**

De met de beschikbare premie gefinancierde pensioenkapitalen van de (gewezen) deelnemers worden jaarlijks reglementair aangepast op basis van de door het bestuur te bepalen netto-opbrengsten van de beleggingen. Het bestuur heeft in het verslagjaar besloten tot toekenning van een rendement op de pensioenkapitalen van de actieven en slapers van 1,5%.

#### **Aansluiting van ondernemingen**

Bij de oprichting van het fonds hebben CAO partijen afgesproken een verzoek tot verplichtstelling in te dienen bij de minister van Sociale Zaken en Werkgelegenheid (SZW) op basis van de Wet verplichte deelneming in een bedrijfstakpensioenfonds 2000. Door het aanvragen van een verplichtstelling kan het draagvlak en daarmee de collectiviteit en de solidariteit van de bedrijfstakpensioenregeling worden vergroot.

Voor het indienen van een dergelijk verzoek dient de representativiteit van de aanvragende organisaties te worden aangetoond. In verband daarmee is het door het pensioenfonds eerder ingediende verzoek door het Ministerie van Sociale Zaken en Werkgelegenheid niet verder in behandeling genomen. De reden daarvoor was dat cijfers inzake de representativiteit van de aanvragende organisaties onvoldoende kon worden bevestigd. In het verslagjaar is daarom gewerkt aan een nieuwe aanvraag met recentere en betrouwbare representativiteit cijfers. Dit heeft erin geresulteerd dat er in 2011 een nieuwe enquête zal worden afgenomen bij de werkgevers in de sector. Hiermee verwachten CAO-partijen de representativiteit voldoende te kunnen aantonen en nog in 2011 een nieuw verzoek tot het verkrijgen van een verplichtstelling te kunnen doen. Omdat een afgegeven verplichtstelling geen terugwerkende kracht heeft, zal pas hierna de verplichte aansluiting actief door het fonds kunnen worden gehandhaafd.

Zolang de verplichtstelling nog niet van kracht is kunnen werkgevers op vrijwillige basis deelnemen. De werkgevers die lid zijn van de werkgeversorganisatie VGB dienen zich aan de CAO afspraken inzake de af te sluiten pensioenregeling te houden. Ondernemingen dienen zich aan te melden vanaf 1 januari 2007 dan wel de datum van oprichting van de onderneming. In principe kunnen zij zich alleen nog aan deelname onttrekken indien zij tijdig al een eigen pensioenregeling hadden getroffen.

Tot op heden zijn in totaal 560 ondernemingen aangeschreven inzake de al of niet verplichte deelname aan de pensioenregeling van Bpf GBP. Van deze ondernemingen zijn eind 2010 343 aangesloten omdat zij lid zijn van de VGB, nog geen eigen pensioenregeling hebben of omdat zij vrijwillig willen deelnemen.

#### **Herziening overlevingstafels**

Op 30 augustus 2010 publiceerde het Actuariel Genootschap (AG) de Prognosetafel 2010-2060, waarnaar de pensioensector lang had uitgezien. Daaraan ging een periode vooraf van verwarring over de vraag of de actuariële grondslagen, in afwachting van de AG-tafel, al eerder moesten worden aangepast. DNB verwacht namelijk van pensioenfondsen dat zij steeds rekening houden met de meest recente inzichten op het gebied van sterfte. Dit leidde ertoe dat de pensioensector op basis van de laatste onderzoeksgegevens van het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) een extra stijging van de levensverwachting moesten meenemen in de waardering van hun pensioenverplichtingen ultimo 2009. Het bestuur van Bpf GBP heeft in 2009 daartoe een opslag van 3,5%-punt bovenop de op basis van de huidige grondslagen berekende voorziening pensioenverplichtingen toegepast. Deze herwaardering –en zoals gezegd– die van het AG kwamen voor de vele pensioenfondsen die in een herstelsituatie verkeerden, bepaald niet op een gunstig moment. Het bestuur van het fonds heeft in het verslagjaar besloten om over te gaan naar de nieuwe Prognosetafels van het Actuariel Genootschap. Daarbij wordt de AG-prognosetafel 2010-2060 gebruikt, met een sectorspecifieke afgeleide ervaringssterfte van Towers watson. Dit heeft geleid tot een verhoging van de voorziening met 1,7%, bovenop de reeds in de voorziening opgenomen opslag van 3,5%.

## Risicoparagraaf

### Inleiding

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

### Beleid en risicobeheer

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

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

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten.

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

Om te toetsen of het beleid op lange termijn tot de gewenste ontwikkeling leidt, heeft het pensioenfonds in 2010 besloten een beperkte ALM studie laten uitvoeren. Een ALM-studie is een analyse van de structuur van de pensioenverplichtingen en van verschillende beleggingsstrategieën en de ontwikkeling daarvan in diverse economische scenario's. Begin 2011 zijn de resultaten van de ALM studie tijdens de studiemiddag besproken. De uitkomsten van de ALM studie zullen kunnen leiden tot aanpassing van het toekomstige beleggingsbeleid.

### Financiële risico's

#### *Solvabiliteitsrisico*

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

Het solvabiliteitsrisico bestaat uit de volgende risicocategorieën:

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

- Verzekeringstechnisch risico (S6).
- Liquiditeitsrisico (S7).
- Concentratierisico (S8).
- Operationeel risico (S9).

### **Renterisico (S1)**

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

De rentegevoeligheid wordt uitgedrukt in de zogenaamde 'duration'. De duration van de verplichtingen is hoger dan de beleggingen, derhalve is er sprake van een duration mismatch: de waarde van de verplichtingen is gevoeliger voor de renteontwikkelingen dan de waarde van de beleggingen.

### **Zakelijke waarden risico (S2)**

Het zakelijke waarden risico heeft te maken met het risico van een afname van de marktwaarde van de zakelijke waarden, zoals aandelen en vastgoedbeleggingen. Het aandelen risico wordt voornamelijk gemitigeerd door het diversificeren van de beleggingsportefeuille oftewel het spreiden van de beleggingen over sectoren en regio's.

### **Valutarisico (S3)**

Het valutarisico betreft het risico dat de waarde van de beleggingen die in vreemde valuta luiden vermindert als gevolg van veranderingen van vreemde valutakoersen. De pensioenverplichtingen luiden in euro's. Een aanzienlijk deel van de beleggingsportefeuille luidt in vreemde valuta. Daardoor loopt het fonds valutarisico. De voor het fonds belangrijkste vreemde valuta zijn de Amerikaanse dollar, het Britse Pond en de Japanse Yen welke strategisch voor 100% worden afgedekt.

### **Grondstoffenrisico (S4)**

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

### **Kredietrisico (S5)**

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft om haar verplichtingen te voldoen. Dit kunnen verplichtingen zijn tot het betalen van rente, maar het kan ook om de terugbetaling van de uitgeleende bedragen zelf gaan. Het kredietrisico komt tot uitdrukking in de zogenaamde creditspread. Deze spread is het verschil tussen de uitkering die afhangt van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en een uitkering die met volledige zekerheid, risicovrij, tot uitkering zal komen.

### **Verzekeringstechnisch risico (S6)**

Naast de financiële risico's staat het fonds bloot aan verzekeringstechnische risico's. Verzekeringsrisico is het risico dat voortvloeit uit de mogelijke afwijkingen van actuariële inschattingen die worden gebruikt voor de vaststelling van de technische voorzieningen en de hoogte van de premie. In de actuariële analyse worden de afwijkingen geanalyseerd. Het omvat onder andere de risico's als gevolg van afwijkingen ten opzichte van de verwachte sterfte en afwijkingen van de verwachte sterftetrend (langlevenrisico).

De sterftetrend ontwikkeling is in 2010 meegenomen bij de bepaling van de voorziening voor risico fonds.

### **Liquiditeitsrisico (S7)**

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

### **Concentratierisico (S8)**

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

### **Operationeel risico (S9)**

Het operationeel risico is het risico op verlies als resultaat van inadequate of foutieve interne processen, mensen en systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Operationele risico's hebben een negatieve impact op een goede uitvoering van de pensioenregeling. Voor deze operationele risico's geldt wel dat een verregaande reductie onevenredig veel inspanning en kosten met zich mee kan brengen. De operationele uitvoering geschiedt door AZL N.V. Deze partij heeft een SAS 70-rapport (type II).

Door het overleggen van deze verklaring toont AZL N.V. aan het pensioenfonds én aan de accountant van het pensioenfonds aan, dat de uitvoering 'in control' is. Het overleggen van de SAS 70-rapport komt tevens tegemoet aan de Beleidsregel 'Uitbesteding Pensioenfondsen' waarin DNB heeft vastgesteld dat een pensioenfonds dat zijn administratie uitbesteedt aan een uitvoerder verantwoordelijk is en blijft voor een juiste administratie.

### **Overige risico's**

#### ***Sponsorrisico***

Het pensioenfonds heeft via het uitvoeringsreglement een contractuele band met de werkgevers die op basis van de CAO zijn aangesloten zijn als sponsor van het pensioenfonds. Daarnaast zijn er nog veel werkgevers vrijwillig aangesloten bij het fonds. Deze afhankelijkheid vertaalt zich in risico's voor het pensioenfonds, de zogenaamde sponsorrisico's. Voorbeelden van sponsorrisico's zijn ondermeer: faillissementsrisico, betalingsonmacht van de sponsors veroorzaakt door negatieve ontwikkelingen bij de sponsor, financieringsrisico en beëindiging van de aansluiting van werkgevers. Via het incasso beleid en handhaving daarvan wordt dit risico beheerst.

#### ***Omgevingsrisico***

Hieronder worden risico's verstaan als gevolg van externe veranderingen. Gedacht kan worden aan veranderingen in de maatschappelijke wens om duurzaam te beleggen.

#### ***Inflatierisico***

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijk toeslagenbeleid en communiceert dit beleid, conform wettelijke voorgeschreven formuleringen, naar alle deelnemers, slapers en gepensioneerden. Door die communicatie is de kans zeer gering dat verwachtingen worden gewekt en juridische claims moeten worden gehonoreerd. Aangetoond is dat het toeslagenbeleid, ook in financieel mindere tijden, consequent wordt uitgevoerd. Het pensioenfonds belegt in inflatiegerelateerde producten (zoals index-linked bonds). Deze zijn relevant vanuit rendementsperspectief, als wordt verwacht dat de werkelijke inflatie hoger is dan de in de producten ingeprijde inflatie

#### ***Uitbestedingrisico's***

Het bestuur heeft onder behoud van zijn verantwoordelijkheden een aantal werkzaamheden structureel uitbesteed. De uitbesteding van werkzaamheden aan een derde partij heeft tot gevolg dat het bestuur geen directe gezagsverhouding heeft met de personen die bij de derde partij feitelijk en dagelijks zijn belast met de uitvoering van die werkzaamheden. Het bestuur heeft voorts geen rechtstreeks zicht op en voert geen directe controle uit op administratieve processen, zoals uitbetaling van pensioenen, pensioenberekeningen e.d. Daardoor ontbreekt eveneens zicht op de werkelijke uitvoeringskosten. Het bestuur erkent voorts dat aan de uitbesteding het risico is verbonden van discontinuïteit van de dienstverlening door APG Investment Services N.V. en AZL N.V. Bij alle uitbestedingsactiviteiten

conformeert het fonds zich volledig aan de regelgeving van DNB op het gebied van uitbesteding. Het fonds beschikt voor iedere extern uit te voeren activiteit over een uitbestedingovereenkomst die voldoet aan het bij of krachtens artikel 34 van de PW bepaalde. In voorkomende gevallen worden met de uitvoerende organisatie nadere afspraken omtrent procedures, processen, informatieverstopping en te leveren diensten vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In een SLA worden tenminste ook afspraken vastgelegd over de administratieve organisatie, de autorisatie en procuratiesystemen en de interne controle van de uitvoerende organisatie.

Voor wat betreft de uitbestedingsrisico's kan worden opgemerkt dat het bestuur via de bestuursadviseur van het fonds overleg heeft met APG investment services N.V. en AZL N.V. Dit overleg gaat mede over de contractuele relatie en over de dienstverlening inclusief de SLA. Om aan de behoefte van het bestuur aan zekerheid en daarmee aan kwaliteitsgaranties tegemoet te komen, hebben APG investment services N.V. en AZL N.V. ervoor gekozen om gecertificeerd te worden met een SAS 70 type II rapport. Voor de meeste relevante processen is een beschrijving van de AO/IC opgesteld, die heeft geleid tot een beschrijving van de beheersingsmaatregelen voor de betreffende processen.

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

#### *IT risico*

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

#### *Integriteitsrisico*

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

Bpf GBP heeft een gedragscode en een compliance officer die daarop toeziet. Beide zijn een wettelijke verplichting en DNB ziet actief toe op naleving. Een regeling voor omgang met integriteitgevoelige functies komt relatief weinig voor. DNB toets voorts nieuwe bestuursleden.

#### *Juridische risico's*

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

1. Het fonds heeft een gecertificeerde bestuursadviseur van AZL aangesteld. Deze toets bij wetswijzigingen de fondsstukken en stelt waar nodig wijzigingen voor aan het Bestuur.
2. Het fonds heeft geen bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering afgesloten, maar zal ervan uitgaande dat er sprake is van te goeder trouw handelen eventuele schade van het bestuurslid vergoeden.
3. Het fonds ziet erop toe dat besluitvorming consistent en goed gedocumenteerd plaatsvindt. Deze documentatie zorgt ervoor dat ook derden de inhoud en werking van dit beleid kunnen volgen.
4. Het fonds werkt volgens een communicatieplan. Dit plan bewaakt de wettelijk verplichte communicatiemomenten. Naast deze vereisten heeft het fonds eigenstandige communicatiedoelstellingen.

5. Met alle ingehuurde partijen zijn contractuele afspraken gemaakt. Partijen dienen regelmatig te rapporteren over het wel of niet voldoen aan de gemaakte afspraken. Daar waar mogelijk heeft het pensioenfonds activiteiten gescheiden ondergebracht, waardoor er een mechanisme ontstaat van controle van de ene door de andere partij.

Jaarlijks vinden er controles plaats door actuaire en accountant op de uitvoering door het fonds. Materiële onvolkomenheden worden door hen gerapporteerd.

#### ***Fondsspecifieke risico's***

De hierboven genoemde risico's zijn niet limitatief maar de juiste afdekking van deze genoemde risico's geeft wel een indicatie van de weerbaarheid van het pensioenfonds. Het bestuur draagt er zorg voor dat zij voldoende kennis en kunde bezit om haar verantwoordelijkheid te kunnen dragen. Voor wat betreft de financiële risico's kan worden opgemerkt dat het bestuur elk kwartaal wordt voorzien van managementinformatie m.b.t. de status van de beleggingen. Minimaal een keer per jaar wordt APG investment services N.V. gevraagd direct aan het bestuur verantwoording af te leggen door middel van een presentatie of toelichting in een bestuursvergadering. Om meer inzicht te krijgen in de mate waarin de fondsspecifieke risico's worden beheerst, heeft het bestuur in het verslagjaar aan Towers Watson de opdracht gegeven om aan de hand van de ConFirm risicoanalyse methode de voor het fonds relevante risico's te beoordelen. Deze analyse is gebaseerd op het door DNB ontwikkelde Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode (FIRM). Aan de hand hiervan is in 2010 een risicomatrix voor het fonds opgesteld. Met deze matrix zijn de risico's van het pensioenfonds, op basis van de perceptie van de bestuursleden en uitvoerders zo volledig mogelijk in kaart gebracht. Hierbij kwamen het uitbestedingsrisico vermogensbeheer, het marktrisico en het omgevingsrisico in de zone waarbij extra aandacht nodig is. Deze risico's zijn op strategisch niveau besproken met het gehele bestuur en hieruit zijn een aantal aanbevelingen voor de reductie en beheersing van risico's gekomen. Zo zal het communicatie beleid worden aangescherpt en is in de ALM studie van begin 2011 aandacht gegeven aan het marktrisico.

## Verzekerdenbestand

	Gewezen Deelnemers	Pensioen- deelnemers	gerechtigden
Stand per 31 december 2009	2.910	1.462	12
Mutaties door:			
Nieuwe toetredingen	1.061	-149	0
Ontslag met premievrije aanspraak	-860	860	0
Waarde-overdracht	0	-21	0
Ingang pensioen	-19	-8	32
Overlijden	0	-6	0
Afkoop	0	-418	-25
Andere oorzaken	-1	4	-1
<b>Mutaties per saldo</b>	<b>181</b>	<b>262</b>	<b>6</b>
<b>Stand per 31 december 2010</b>	<b>3.091</b>	<b>1.724</b>	<b>18</b>

## Specificatie pensioengerechtigden

	2010	2009
Ouderdomspensioen	14	6
Partnerpensioen	3	3
Wezenpensioen	1	3
<b>Totaal</b>	<b>18</b>	<b>12</b>

Aalsmeer, 20 juni 2011

F. Verschuren, voorzitter

R. Roodenburg

R.M. Westhuis

P. van der Zwaard

M.J.M. Nuijten

M. Wallaard

G. Mastenbroek

C.H.L. Kwakkelstein



# Jaarrekening

## Balans per 31 december

(na resultaatverdeling; in duizenden euro)

<b>Activa</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Beleggingen voor risico deelnemers [1]</b>		
Onroerende zaken	536	218
Zakelijke waarden	2.757	1.122
Vastrentende waarden	14.743	11.259
Overige beleggingen	386	149
	<b>18.422</b>	<b>12.748</b>
<b>Vordering herverzekeraar [2]</b>	<b>87</b>	<b>0</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa [3]</b>	<b>604</b>	<b>319</b>
<b>Liquide middelen [4]</b>	<b>637</b>	<b>261</b>
	<b>19.750</b>	<b>13.328</b>

[..] 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>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Algemene reserve [5]</b>	<b>2.003</b>	<b>1.462</b>
<b>Voorziening voor risico pensioenfonds [6]</b>	<b>219</b>	<b>118</b>
<b>Voorziening voor risico deelnemers [7]</b>	<b>17.177</b>	<b>11.612</b>
<b>Herverzekeringsdeel technische voorzieningen [8]</b>	<b>87</b>	<b>0</b>
<b>Kortlopende schulden en overlopende passiva [9]</b>	<b>264</b>	<b>136</b>
	<b>19.750</b>	<b>13.328</b>

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

## Staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

	2010	2009
<b>Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</b>		
Directe beleggingsopbrengsten [10]	109	79
Indirecte beleggingsopbrengsten [11]	163	644
Kosten van vermogensbeheer [12]	-40	-65
	<b>232</b>	<b>658</b>
<b>Premiebijdragen [13]</b>	<b>5.972</b>	<b>5.192</b>
<b>Saldo van overdracht rechten [14]</b>	<b>1.341</b>	<b>1.180</b>
<b>Pensioenuitkeringen [15]</b>	<b>-295</b>	<b>-167</b>
<b>Mutatie voorziening voor risico pensioenfonds [16]</b>		
Afkoop	42	49
Toeslagverlening	-3	0
Sterfte	-4	-34
Inkoop kapitaal	-134	-93
Verwachte uitkeringen	9	5
Intrest	-2	-2
Wijziging rentetermijnstructuur	-14	1
Vrijval excassokosten	5	5
Overige mutaties	0	-2
	<b>-101</b>	<b>-71</b>
<b>Mutatie voorziening voor rekening en risico deelnemers [17]</b>		
Stortingen	-4.375	-3.971
Waarde overdrachten	-1.341	-1.180
Sterfte	10	4
Inkoop kapitaal	147	91
Afkoop	245	112
Rendement	-218	-361
Premies arbeidsongeschikten	-9	0
FVP inkoop	-24	-2
Mutaties	0	2
	<b>-5.565</b>	<b>-5.305</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.

	2010	2009
<b>Herverzekering [18]</b>	<b>-589</b>	<b>-386</b>
<b>Pensioenuitvoerings- en administratie- kosten [19]</b>	<b>-469</b>	<b>-323</b>
<b>Overige baten/lasten [20]</b>	<b>15</b>	<b>-41</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>541</b>	<b>737</b>
<b>Bestemming van het saldo</b>		
Algemene reserve	541	737

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

## Kasstroomoverzicht

(in duizenden euro)

	2010	2009
<b>Pensioenactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Bijdragen van werkgevers en werknemers	5.667	5.341
Uitkeringen uit herverzekering	28	0
Wegens overgenomen pensioenverplichtingen	1.374	1.205
	<b>7.069</b>	<b>6.546</b>
<b>Uitgaven</b>		
Pensioenen en afkopen	-301	-160
Wegens overgedragen pensioenverplichtingen	-32	-25
Premies herverzekering	-599	-847
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-328	-263
Overige	1	-45
	<b>-1.259</b>	<b>-1.340</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
<b>Ontvangsten</b>		
Directe beleggingsopbrengsten	107	85
Verkopen beleggingen	13.517	3.718
	<b>13.624</b>	<b>3.803</b>
<b>Uitgaven</b>		
Aankopen beleggingen	-19.018	-9.301
Kosten van vermogensbeheer	-40	-65
	<b>-19.058</b>	<b>-9.366</b>
<b>Mutatie geldmiddelen</b>	<b>376</b>	<b>-357</b>
<b>Saldo geldmiddelen 1 januari</b>	<b>261</b>	<b>618</b>
<b>Saldo geldmiddelen 31 december</b>	<b>637</b>	<b>261</b>

## Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

### Algemeen

#### *Overeenstemmingsverklaring*

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

### Waardering

#### *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 toevloeden en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de staat van baten en lasten opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Indien een transactie ertoe leidt dat nagenoeg alle of alle toekomstige economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. 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 "vorderingen of schulden uit hoofde van effectentransacties".

#### *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.

#### *Vreemde valuta*

Activa en verplichtingen in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro tegen de koers per balansdatum. Deze waardering is onderdeel van de waardering tegen reële waarde. Baten en lasten voortvloeiende uit transacties in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers per transactiedatum.

## Financiële beleggingen

### *Zakelijke waarden*

De ter beurse genoteerde aandelen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde ultimo boekjaar. De niet ter beurse genoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen hun actuele waarde, zijnde de intrinsieke waarde ultimo boekjaar, waarbij de onderliggende beleggingen zijn gewaardeerd op marktwaarde.

### *Vastrentende waarden*

Beursgenoteerde vastrentende waarden en participaties in beursgenoteerde beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op de per balansdatum geldende beurskoersen. Indien vastrentende waarden of participaties in beleggingsinstellingen niet-beursgenoteerd zijn, vindt waardebepaling plaats op basis van de geschatte toekomstige nettokasstroom (rente en aflossingen) die uit de beleggingen zullen voortvloeien, contant gemaakt tegen de geldende marktrente en rekening houdend met het risicoprofiel (kredietrisico; oninbaarheid) en de looptijd.

### *Derivaten*

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

### *Overige beleggingen*

Overige beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen.

### *Vorderingen*

De vorderingen zijn opgenomen tegen de nominale waarde verminderd met de noodzakelijke geachte voorzieningen voor oninbaarheid.

### *Algemene reserve*

Het jaarlijkse resultaat volgens de rekening van baten en lasten wordt voor een deel toegevoegd aan de algemene reserve.

### *Voorziening pensioenverplichtingen*

De VPV is, evenals vorig jaar, gelijk aan de actuariële contante waarde van de opgebouwde, premievrije en ingegane pensioenen. Bij de vaststelling van de VPV is uitgegaan van marktwaardering. Dit houdt onder andere in dat gerekend is met de termijnstructuur van de actuele nominale marktrente zoals gepubliceerd door DNB.

Gemiddeld gewogen met de VPV kwam de nominale rente eind 2010 ongeveer overeen met een vaste rekenrente van 3,5% (2009:3,9%).

De pensioenverplichtingen worden berekend volgens overlevingskansen van een AG Prognosetafel 2010-2060 inclusief toepassing sterftetrend en correctiefactoren op basis van ervaringssterfte. In verband met de toegenomen levensverwachting is bij de vaststelling van de technische voorziening ultimo 2009 rekening gehouden met een opslag van 3,5%. Voor boekjaar 2010 is deze opslag komen te vervallen en is overgegaan op de AG-prognosetafel 2010-2060.

Als belangrijkste grondslagen voor de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen worden vermeld:

- Intrest: Rentetermijnstructuur van DNB, met een jaarsrente 2010 van 1.303%.
- Sterfte: AG-prognosetafel 2010-2060 met sector specifiek afgeleide ervaringssterfte van Towers Watson.

- Gehuwdheid: Bij de vaststelling van de voorziening voor partnerpensioen na pensionering wordt uitgegaan van een bepaalde partnersysteem.
- Uitkeringen: De uitkeringen worden continu betaalbaar verondersteld.
- Leeftijden: De leeftijd van de (gewezen) deelnemer, de nabestaande of de wees wordt 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 excassovoorziening begrepen van 10% van de netto voorziening. Deze voorziening wordt gevoed door bij pensionering 10% af te haken van het pensioenkapitaal.

## **Resultaatbepaling**

### ***Algemeen***

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

### ***Directe beleggingsopbrengsten***

Onder de directe beleggingsopbrengsten wordt in dit verband verstaan:

- rente;
- dividend;
- soortgelijke opbrengsten.

### ***Indirecte beleggingsopbrengsten***

Onder indirecte beleggingsopbrengsten worden de volgende resultaten opgenomen:

- gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersverschillen van aandelen, aandelen vastgoedmaatschappijen en obligaties;
- valutaverschillen inzake deposito's en bankrekeningen in buitenlandse valuta en valutatermijntransaties.

### ***Kosten vermogensbeheer***

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

### ***Kasstroomoverzicht***

Het kasstroomoverzicht is opgesteld via de directe methode

## Toelichting op de balans per 31 december

(in duizenden euro)

### Activa

#### [1] Beleggingen voor risico deelnemers

Categorie	Stand ultimo 2009	Aankopen/Verstrekkingen	Verkopen aflossingen	Gerealiseerde koersverschillen	Niet-gerealiseerde koersverschillen	Stand ultimo 2010
<b>Onroerende zaken</b>						
Aandelen vastgoedmaatschappijen	218	254	0	0	64	536
<b>Zakelijke waarden</b>						
Aandelen	1.122	2.878	-1.604	63	298	2.757
<b>Vastrentende waarden</b>						
Obligaties	8.359	15.498	-10.105	146	-247	13.651
Deposito's	2.900	0	-1.808	0	0	1.092
	<b>11.259</b>	<b>15.498</b>	<b>-11.913</b>	<b>146</b>	<b>-247</b>	<b>14.743</b>
<b>Overige beleggingen</b>						
Commodities	149	190	0	0	47	386
<b>Belegd vermogen activa-zijde</b>	<b>12.748</b>	<b>18.820</b>	<b>-13.517</b>	<b>209</b>	<b>162</b>	<b>18.422</b>
<b>Derivaten</b>						
Valutatermijncontracten	-21	198	0	-198	-6	-27
<b>Belegd vermogen passiva-zijde</b>	<b>-21</b>	<b>198</b>	<b>0</b>	<b>-198</b>	<b>-6</b>	<b>-27</b>
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>12.727</b>	<b>19.018</b>	<b>-13.517</b>	<b>11</b>	<b>156</b>	<b>18.395</b>

### Methodiek bepaling marktwaarde

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

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

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

	Level 1	Level 2	Level 3	Stand ultimo 2010
<b>Onroerende zaken</b>				
Aandelen vastgoedmaatschappijen	0	536	0	536
<b>Zakelijke waarden</b>				
Beleggingsfondsen in aandelen	0	2.757	0	2.757
<b>Vastrentende waarden</b>				
Obligaties	0	13.651	0	13.651
Deposito's	0	1.092	0	1.092
<b>Derivaten</b>				
Valutatermijncontracten	0	-27	0	-27
<b>Overige beleggingen</b>				
Commodities	0	386	0	386
<b>Totaal belegd vermogen</b>	<b>0</b>	<b>18.395</b>	<b>0</b>	<b>18.395</b>

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>[2] Vordering herverzekeraar</b>	<b>87</b>	<b>0</b>
<b>[3] Vorderingen en overlopende activa</b>		
<b>Lopende intrest</b>		
Vastrentende waarden	0	2
<b>Overige kortlopende vorderingen</b>		
Premies	587	283
Verzekeringsmaatschappijen	14	32
Overige	3	2
	<b>604</b>	<b>317</b>
<b>Totaal vorderingen en overlopende activa</b>	<b>604</b>	<b>319</b>
<b>[4] Liquide middelen</b>		
Banken ten behoeve van pensioenen	637	135
Banken ten behoeve van beleggingen	0	126
	<b>637</b>	<b>261</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>19.750</b>	<b>13.328</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Reserves</b>		
<b>[5] Algemene reserve</b>		
Stand per 1 januari	1.462	725
Bij: Mutatie uit bestemming saldo	541	737
<b>Stand per 31 december</b>	<b>2.003</b>	<b>1.462</b>
<i>Het vereist eigen vermogen bedraagt 37 (2009: 19)</i>		
<i>Het minimaal vereist eigen vermogen bedraagt 9 (2009: 5)</i>		

	2010	2009
<b>[6] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</b>		
Stand per 1 januari	118	47
Afkoop	-42	-49
Toeslagverlening	3	0
Sterfte	4	34
Inkoop kapitaal	134	93
Verwachte uitkeringen	-9	-5
Intrest	2	2
Wijziging rentetermijnstructuur	14	-1
Vrijval excassokosten	-5	-5
Overige mutaties	0	2
<b>Stand per 31 december</b>	<b>219</b>	<b>118</b>
<b>[7] Voorziening pensioenverplichtingen voor risico deelnemers</b>		
Stand per 1 januari	11.612	6.307
Stortingen	4.375	3.971
Waarde overdrachten	1.341	1.180
Sterfte	-10	-4
Inkoop kapitaal	-147	-91
Afkoop	-245	-112
Rendement	218	361
Mutaties	33	0
<b>Stand per 31 december</b>	<b>17.177</b>	<b>11.612</b>
<b>[8] Herverzekeringsdeel technische voorzieningen</b>	<b>87</b>	<b>0</b>
<b>[9] Kortlopende schulden en overlopende passiva</b>		
Valutatermijncontracten	27	21
Actuaris	24	25
Accountant	18	18
Administrateur	42	28
DNB	7	2
Beleggingsadministrateur	0	20
Verzekeringsmaatschappij	90	0
Afkoopsommen	29	12
Loonheffing en sociale premies	4	10
Diversen	23	0
	<b>264</b>	<b>136</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>19.750</b>	<b>13.328</b>

## Toelichting op de staat van baten en lasten

(in duizenden euro)

### Bezoldiging bestuursleden

De bestuursleden van Stichting Pensioenfonds Bloemen en Planten hebben een bezoldiging ontvangen van € 22.000 (2009: € 15.000)..

### Personeel

Gedurende het boekjaar 2010 had Stichting Pensioenfonds Bloemen en Planten geen personeel in dienst.

Baten en lasten	2010	2009
<b>Beleggingsopbrengsten voor risico deelnemers</b>		
<b>[10] Directe beleggingsopbrengsten</b>		
Onroerende zaken	10	0
Zakelijke waarden	15	9
Vastrentende waarden	16	2
Overige beleggingen	0	2
Intrest banken	-6	5
Intrest ondernemingen	21	14
Overige	53	47
	<b>109</b>	<b>79</b>
<b>[11] Indirecte beleggingsopbrengsten</b>		
<i>Gerealiseerde resultaten</i>		
Zakelijke waarden	63	2
Vastrentende waarden	146	
Derivaten	-198	37
Valutare resultaten	-4	-1
<i>Niet-Gerealiseerde resultaten</i>		
Onroerende zaken	64	58
Zakelijke waarden	298	197
Vastrentende waarden	-247	359
Derivaten	-6	-21
Overige beleggingen	47	13
	<b>163</b>	<b>644</b>
<b>[12] Kosten vermogensbeheer</b>		
Administratiekosten	-40	-65
<b>Totaal beleggingsopbrengsten voor risico pensioenfonds</b>	<b>232</b>	<b>658</b>

	2010	2009
<b>[13] Premiebijdragen</b>		
Bijdragen	5.948	5.190
FVP	24	2
	<b>5.972</b>	<b>5.192</b>
De kostendekkende premie bedraagt:	5.727	5.021
De kostendekkende premie is als volgt samengesteld:		
- Actuarieel benodigd	4.384	3.971
- Risicopremies	586	467
- Opslag vereist vermogen	292	265
- Opslag uitvoeringskosten	465	318
	5.727	5.021
<b>[14] Saldo van overdrachten van rechten</b>		
Overgenomen pensioenverplichtingen	1.374	1.205
Overgedragen pensioenverplichtingen	-33	-25
	<b>1.341</b>	<b>1.180</b>
<b>[15] Pensioenuitkeringen</b>		
Ouderdompensioen	-7	-3
Partnerpensioen	-2	-2
Afkoopsommen	-286	-162
	<b>-295</b>	<b>-167</b>
<b>[16] Mutatie voorziening voor risico pensioenfonds</b>	<b>-101</b>	<b>-71</b>
<b>[17] Mutatie voorziening voor rekening en risico deelnemers</b>		
Opnames	-402	207
Stortingen	-4.945	-5.151
Rendement	-218	-361
	<b>-5.565</b>	<b>-5.305</b>

	2010	2009
<b>[18] Herverzekering</b>		
Premies		
Risico verzekering	-599	-416
Uitkeringen		
Herverzekerde uitkeringen	10	30
<b>Totaal herverzekering</b>	<b>-589</b>	<b>-386</b>
<b>[19] Pensioenuitvoerings- en administratiekosten</b>		
Administratie	-316	-190
Accountantscontrole (jaarrekening en verslagstaten)	-18	-24
Actuaris	-53	-80
Bestuurskosten	-22	-15
Overige	-60	-14
	<b>-469</b>	<b>-323</b>
<b>[20] Overige baten/lasten</b>		
Voorziening premiedebiteuren	<b>15</b>	<b>-41</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>	<b>541</b>	<b>737</b>
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Actuariële analyse van het saldo</b>		
Wijziging rentetermijnstructuur	-14	1
Beleggingsopbrengsten	12	294
Premie	404	161
Kosten	120	211
Uitkeringen	-1	-1
Sterfte	-64	74
Arbeidsongeschiktheid	56	39
Toeslagverlening	-3	0
Reguliere mutaties	13	-2
Andere oorzaken	18	-40
	<b>541</b>	<b>737</b>

## Risicoparagraaf

(in duizenden euro)

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

### Solvabiliteitsrisico

Het belangrijkste financieel risico voor het fonds is het niet kunnen nakomen van de pensioentoezeggingen.

Een belangrijke maatstaf hiervoor is het aanwezig eigen vermogen. Wettelijk is een gestandaardiseerde methode vastgelegd om te kunnen toetsen of het aanwezig eigen vermogen voldoende is om een aantal specifieke risico's op te kunnen vangen (het standaardmodel).

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

	2010		2009	
	€	%	€	%
Renterisico (S1)	21	9,6	11	9,3
Zakelijke waarden risico (S2)	12	5,4	7	5,9
Valutarisico (S3)	0	0,0	0	0,0
Grondstoffenrisico (S4)	2	0,9	1	0,9
Kredietrisico (S5)	8	3,7	0	0,0
Verzekeringstechnisch risico (S6)	21	9,6	10	8,5
Liquiditeitsrisico (S7)	0	0,0	0	0,0
Concentratierisico (S8)	0	0,0	0	0,0
Operationeel risico (S9)	0	0,0	0	0,0
Diversificatie-effect	-27	-12,3	-10	-8,5
<b>Vereist eigen vermogen</b>	<b>37</b>	<b>16,9</b>	<b>19</b>	<b>16,1</b>
Aanwezige eigen vermogen	2.003		1.462	
Minimaal vereist eigen vermogen	9		712	
Vereist eigen vermogen (feitelijk)	35		16	
Vereist eigen vermogen	37		19	

Het vereist eigen vermogen wordt berekend door het totaal van de activa voor risico van het fonds (minus de passiefposten kortlopende schulden en overlopende passiva) te delen door de voorziening pensioenverplichtingen. Het afgelopen jaar is deze, op grondslagen van het fonds, toegenomen van 19 (2009) tot 37 (2010).

### Renterisico

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

De daling van de rentestanden die worden gehanteerd bij de berekeningen van de voorziening pensioenverplichtingen (eind 2010: 3,45% ten opzichte van eind 2009: 3,82%) leidt tot een opwaarts effect op de voorziening pensioenverplichtingen.

Duratie van de pensioenverplichtingen 11,2

### 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.

### Valutarisico

De pensioenverplichtingen luiden in euro's, de mogelijke risico's als gevolg van valutakoersontwikkelingen komen daarom alleen bij de beleggingen tot uitdrukking. Het valutarisico is voor 94% afgedekt. Zonder afdekking van valutarisico loopt het pensioenfonds risico bij een daling van vreemde valuta ten opzichte van de euro. Door meer dan 94% 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. Afdekking van het valutarisico vindt plaats via derivatencontracten.

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Onroerende zaken en zakelijke waarden naar valuta voor afdekking met derivaten</i>				
Euro	978	29,7	449	33,4
Amerikaanse dollar	1.008	30,6	392	29,3
Britse pound sterling	437	13,3	139	10,4
Japans yen	97	2,9	102	7,6
Overig	773	23,5	258	19,3
	<b>3.293</b>	<b>100,0</b>	<b>1.340</b>	<b>100,0</b>
<i>Onroerende zaken en zakelijke waarden naar valuta na afdekking met derivaten</i>				
Euro	2.717	82,5	1.054	78,7
Amerikaanse dollar	-143	-4,3	-8	-0,6
Britse pound sterling	-38	-1,2	44	3,2
Japans yen	-16	-0,5	-8	-0,6
Overig	773	23,5	258	19,3
	<b>3.293</b>	<b>100,0</b>	<b>1.340</b>	<b>100,0</b>

### Derivaten

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

in miljoenen euro's	aankoop transacties	verkoop transacties	uiterlijke einddatum
Euro	1.739	–	maart 2011
US dollar	–	1.173	maart 2011
Britse pond	–	476	maart 2011
Japanse yen	–	117	maart 2011
	<b>1.739</b>	<b>1.766</b>	

Het ongerealiseerde resultaat per balansdatum, berekend tegen de ultimo van het jaar geldende valutakoersen ad € 0,27 miljoen negatief staat vermeld in het verloop van de valutatermijncontracten.

### 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 Standard & Poor's rating wordt gemonitord. Bij de balanspost vastrentende waarden is een nadere toelichting opgenomen waaruit de verdeling van de portefeuille blijkt.

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Rating vastrentende waarden:</i>				
AAA	8.853	60,0	5.266	46,8
AA	4.263	28,9	2.606	23,1
A	504	3,4	0	0,0
BBB	688	4,7	384	3,4
Lager dan BBB	435	3,0	0	0,0
Cash	0	0,0	3.003	26,7
	<b>14.743</b>	<b>100,0</b>	<b>11.259</b>	<b>100,0</b>

*Verdeling vastrentende waarden naar looptijd:*

Resterende looptijd < 1 jaar

Resterende looptijd >= 1 jaar en < 3 jaar

Resterende looptijd >= 3 jaar en < 5 jaar

Resterende looptijd >= 5 jaar

2010		2009	
€	%	€	%
740	5,0	2.900	25,8
2.470	16,8	0	0,0
1.617	11,0	0	0,0
9.916	67,2	8.359	74,2
<b>14.743</b>	<b>100,0</b>	<b>11.259</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.

In verband met het langlevensrisico wordt aanvullend boven het hanteren van de prudente grondslagen, de voorziening toekomstige sterfteontwikkeling gevormd.

### Concentratierisico

Concentratierisico's kunnen optreden bij een concentratie van de portefeuille in regio's, economische sectoren of tegenpartijen.

De spreiding van de portefeuille is in de toelichting op de balans nader toegelicht. Ook "grote posten" zijn aan te duiden als een vorm van concentratierisico. Om te bepalen welke posten hieronder vallen moeten per beleggingscategorie alle instrumenten met dezelfde debiteur worden gesommeerd.

### Zakelijke waarden

*Verdeling zakelijke waarden per regio:*

Europa

Afrika

Noord-Amerika

Midden- en Zuid-Amerika

Pacific

Azië

2010		2009	
€	%	€	%
1.112	40,3	480	42,8
0	0,0	5	0,4
1.161	42,1	392	35
0	0,0	25	2,2
324	11,8	0	0
160	5,8	220	19,6
<b>2.757</b>	<b>100,0</b>	<b>1.122</b>	<b>100,0</b>

	2010		2009	
	€	%	€	%
<i>Verdeling zakelijke waarden per sector:</i>				
Financiële instellingen	504	18,3	224	20,4
Informatietechnologie	247	9,0	79	7,2
Industriële ondernemingen	278	10,1	113	10,3
Niet-cyclische consumentengoederen	241	8,7	122	11,1
Cyclische consumentengoederen	266	9,7	93	8,5
Farmacie	210	7,6	106	9,7
Energie	270	9,8	116	10,6
Nutsbedrijven	87	3,2	50	4,6
Telecommunicatie	128	4,6	111	10,1
Basisindustrieën	249	9,0	76	6,9
Andere sectoren	277	10,0	32	0,6
	<b>2.757</b>	<b>100,0</b>	<b>1.122</b>	<b>100,0</b>

	2010		2009	
	€	%	€	%
<b>Vastrentende waarden</b>				
<i>Verdeling vastrentende waarden per regio:</i>				
Europa	14.567	98,8	11.259	100,0
Noord-Amerika	93	0,6	–	–
Pacific	83	0,6	–	–
	<b>14.743</b>	<b>100,0</b>	<b>11.259</b>	<b>100,0</b>

Grote posten: vastrentende waarden van eenzelfde uitgevende instelling groter dan 2% van de totale beleggingen in vastrentende waarden

	2010	
	€	%
Frankrijk	5.816	39,4
Italië	4.064	27,6
Duitsland	1.226	8,3
Griekenland	415	2,8

---

Aalsmeer, 20 juni 2011

F. Verschuren, voorzitter

R. Roodenburg

R.M. Westhuis

P. van der Zwaard

M.J.M. Nuijten

M. Wallaard

G. Mastenbroek

C.H.L. Kwakkelstein

# Overige gegevens

## Resultaatbestemming

### Resultaatverdeling

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

	<b>2010</b>
	<b>x € 1.000</b>
Algemene reserve	541
	<b>541</b>

## Actuariële verklaring

### Opdracht

Door Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Bloemen en Planten te Aalsmeer is aan Towers Watson B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2010.

### Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds. Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenstemming met de richtlijn 'Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen' heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

### Werkzaamheden

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

De door het pensioenfonds verstrekte administratieve basisgegevens en de bevindingen van de accountant ten aanzien hiervan zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt voor mijn beoordelingswerkzaamheden heb aanvaard.

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht:

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

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

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

### Oordeel

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, als geheel bezien, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen. 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 Bloemen en Planten is naar mijn mening voldoende. Bij artikel 137 (financiering voorwaardelijke toeslagverlening) merk ik op dat het pensioenfonds niet voldoet aan de consistentie vereisten met betrekking tot het voorwaardelijk toeslagbeleid als bedoeld in artikel 95, lid 1 van de Pensioenwet.

Amstelveen, 20 juni 2011

drs. R. Westhoff AAG  
verbonden aan Towers Watson B.V.

Aan: Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Bloemen en Planten

## **Controleverklaring van de onafhankelijke accountant**

### **Verklaring betreffende de jaarrekening**

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

### ***Verantwoordelijkheid van het bestuur***

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

### ***Verantwoordelijkheid van de accountant***

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de door de accountant toegepaste oordeelsvorming, met inbegrip van het inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten. Bij het maken van deze risico-inschattingen neemt de accountant de interne beheersing in aanmerking die relevant is voor het opmaken van de jaarrekening en voor het getrouwe beeld daarvan, gericht op het opzetten van controlewerkzaamheden die passend zijn in de omstandigheden. Deze risico-inschattingen hebben echter niet tot doel een oordeel tot uitdrukking te brengen over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds. 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 het fonds 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 Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor de Groothandel in Bloemen en Planten per 31 december 2010 en van het resultaat over 2010 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

### **Verklaring betreffende overige bij of krachtens de wet gestelde eisen**

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

Utrecht, 20 juni 2011

KPMG Accountants N.V.

H.P. van der Horst RA