

Ahold Delhaize  
Pensioen

Jaarverslag

<b>1 Bestuursverslag</b>	<b>3</b>
Het jaar van jouw pensioenfonds in cijfers	4
Welkom	5
Optimale klantbeleving	8
Een gezond financieel rendement	12
Een duurzaam pensioen	20
Correcte en efficiënte uitvoering	26
Samenwerken in een motiverende en slagvaardige organisatie	30
<b>2 Verslag van het niet uitvoerend bestuur</b>	<b>33</b>
<b>3 Verslag van het verantwoordingsorgaan</b>	<b>35</b>
<b>4 Jaarrekening 2024</b>	<b>38</b>
Balans	39
Staat van baten en lasten	40
Kasstroom overzicht	41
Algemene toelichtingen	42
Toelichting Balans	46
Toelichting Staat van baten en lasten	57
Gebeurtenissen na balansdatum	60
<b>5 Overige gegevens</b>	<b>61</b>
Statutaire regeling bestemming van het resultaat	62
Actuariële verklaring	63
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	64
<b>6 Bijlagen</b>	<b>69</b>
A. Governance en organisatie	70
B. Kerncijfers	74
C. Risicomanagement	83
D. SFDR RTS artikel 8	87



**7 Ernst-Jan**



**11 Maja**



**19 Caren**



**25 Remo & Ilse**



**29 Nadine & Suzanne**



**39 Jeroen & Marco**

HOOFDSTUK I

# Bestuursverslag

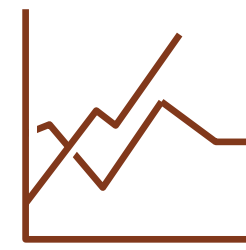


# Het jaar van jouw pensioenfonds in cijfers



**127.503**  
deelnemers

Waarvan 61.885 collega's, 51.743 oud-collega's en 13.875 gepensioneerden.



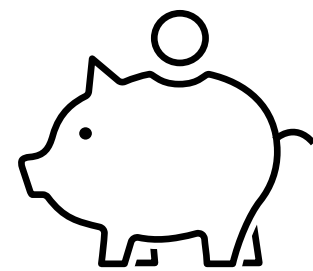
**125,7%**  
onze beleidsdekkingsgraad eind 2024

Hoe hoger de beleidsdekkingsgraad is, des te beter we ervoor staan. Eind 2023 was dit 127,3%.



**€ 212,0**  
miljoen

Dit ontvingen we in 2024 aan premie. Hiervan betaalde Ahold Delhaize 86%. De werknemers betaalden zelf dus 14% van de pensioenpremie.



**€ 6,2**  
miljard belegd vermogen

Dit is het geld dat eind 2024 'in kas' is om nu en later de pensioenen uit te betalen.



**€ 119,8**  
miljoen

Dit betaalden we in 2024 uit aan onze gepensioneerden. Gemiddeld is dat € 664 per periode van vier weken per gepensioneerde.



**2,18%**  
indexering

We hebben per 30 december 2024 je pensioen verhoogd met 2,18%.

Meer kerncijfers vind je in [bijlage B. Kerncijfers](#).

# Welkom

Hoe heeft je pensioenfonds financieel gepresteerd in 2024?  
Welke stappen hebben we gezet in onze dienstverlening aan jou?  
En hoe staat het ervoor met de nieuwe pensioenregeling?

Op deze en meer vragen geven we je in dit jaarverslag graag antwoord. Dat doen we aan de hand van onze vijf strategische doelstellingen (je ziet ze in de volgende afbeelding).

Heb je vragen of opmerkingen over dit jaarverslag?  
Laat het ons weten. We vertellen je er graag meer over.

Zaandam, 10 april 2025  
[www.aholddelhaizepensioen.nl](http://www.aholddelhaizepensioen.nl)

# Samen zorgen voor je gezonde financiële toekomst



## Onze waarden

### Voor de klant

Wij zorgen voor onze deelnemers

### Vooruitstrevend

Wij zijn elke dag beter en vernieuwend

### Integer

Wij zijn open, eerlijk en oprecht

### Met elkaar

Wij werken samen als één team en nemen eigen verantwoordelijkheid

### Plezier

Wij hebben een positieve instelling, zijn enthousiast en werken met humor



## Onze visie

Wij maken pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk



## Strategische doelstellingen

voor onze  
deelnemers

### Optimale klantbeleving

De deelnemers zijn positief verrast over de serviceverlening en communicatie van ADP. ADP maakt pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk.

### Gezond financieel rendement

Het doel is om de pensioenen van de deelnemers te indexeren door het behalen van een gezond rendement, waarbij rekening wordt gehouden met de kans op korten en de kans op een dekkingstekort.

### Duurzaam pensioen

Het integreren van maatschappelijke doelstellingen in alles wat ADP doet, afgestemd op de verwachtingen van deelnemers en Ahold Delhaize.

voor  
onzelf

### Correcte en efficiënte uitvoering

ADP waarborgt de continuïteit en de kwaliteit, waarbij processen efficiënt, flexibel en digitaal worden uitgevoerd.

### Samenwerken in een motiverende en slagvaardige omgeving

De organisatie en de cultuur zorgen voor een optimale samenwerking met elkaar, Ahold Delhaize en onze strategische partners. Hierdoor anticipeert ADP op kansen en risico's.





Ernst-Jan Boers

# Veel veranderingen

Het jaar 2024 was voor alle pensioenfondsen in Nederland een druk jaar. Iedereen is bezig met de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Voor ons was het misschien wel een extra druk jaar, omdat onze pensioenuitvoerder is overgestapt op een nieuw IT-systeem. Met dit nieuwe systeem hebben we de weg vrijgemaakt om straks soepel over te gaan naar het nieuwe pensioenstelsel. We liggen goed op schema richting de nieuwe pensioenregeling. En verder blijven we in 2025 natuurlijk doen wat we al 100 jaar doen: zorgen voor een zo goed mogelijk pensioen voor al onze deelnemers en gepensioneerden.

[Lees hier de hele column van Ernst-Jan →](#)



# Optimale klantbeleving

Wij maken alles rondom jouw pensioen graag zo gemakkelijk mogelijk. Onze eerste strategische doelstelling is: service waar je blij van wordt. Een duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk pensioen. Hieronder lees je wat we in 2024 hebben gedaan om jouw pensioen makkelijker te maken.

## 1. Gepensioneerden

*In het jaarverslag wordt regelmatig verwezen naar onze gepensioneerden. Deze groep omvat niet alleen de gepensioneerden maar ook nabestaanden (partners en kinderen) die van ons een pensioenuitkering ontvangen. Een andere term voor deze groep is dan ook pensioengerechtigden.*

### Online je pensioenzaken regelen

De afgelopen jaren hebben we bij Ahold Delhaize Pensioen onze organisatie herzien. Dat was nodig om jouw pensioenregeling ook in de nabije toekomst uit te kunnen blijven voeren tegen betaalbare kosten en met de uitstekende dienstverlening die jij van ons mag verwachten. Sinds 2022 regelen we de uitvoering van de pensioenregeling niet meer geheel in eigen huis, maar wordt deze uitgevoerd door Achmea Pensioenservices.

Begin 2024 hebben we de transformatie vrijwel afgerond met een belangrijke laatste stap: we zijn overgegaan op het nieuw ontwikkelde pensioenadministratiesysteem en het online platform van Achmea Pensioenservices. Die nieuwe systemen zijn nodig om straks jouw nieuwe pensioenregeling uit te kunnen voeren (daarover lees je verderop in dit verslag meer). Het nieuwe online platform speelt een grote rol in de dienstverlening aan jou. Je kunt nu veel meer zaken rondom jouw pensioen zelf regelen op je smartphone, tablet of pc. Digitale zelfbediening dus.

Dat gaat op voor veel standaardzaken, waarvoor je niet meer eerst een medewerker hoeft te bellen. Denk daarbij aan het wijzigen van je adresgegevens of e-mailadres. Maar het gaat ook om grotere zaken. Een voorbeeld? Je kunt nu je pensioenaanvraag online regelen, met alle keuzes die je daarbij hebt om je pensioen af te stemmen op jouw wensen. Als je wilt, kun je dat helemaal zelf doen. Wil je er toch hulp bij, dan kan dat natuurlijk ook: wij staan voor je klaar.

Sterker nog, doordat je veel pensioenzaken zelf online kunt regelen, houden wij meer tijd over om jou persoonlijk te ondersteunen. Bijvoorbeeld in een individueel pensioengesprek.

Met de overstap naar de nieuwe pensioenadministratie en het online platform zijn we klaar voor de toekomst. Is de overgang naar dit nieuwe systeem helemaal vlekkeloos verlopen? Helaas niet. De nieuwe systemen waren later klaar dan gepland en we hadden te maken met opstartproblemen. Ondanks onze zorgvuldige voorbereiding met Achmea Pensioenservices ging er toch het een en ander mis. Denk aan kleine fouten in de online omgeving, verkeerd gestuurde brieven en zelfs foute of te late uitbetalingen. We hebben deze problemen snel aangepakt. Nagenoeg alle problemen zijn inmiddels opgelost. Toch kan het zijn dat je er als deelnemer of *gepensioneerde*<sup>1</sup> last van hebt gehad. Dat is natuurlijk niet wat we willen.

Gelukkig zijn de opstartproblemen nu nagenoeg opgelost. We blijven echter kritisch volgen waar nog verbeteringen nodig zijn. In de komende tijd zullen er ook nog nieuwe functionaliteiten en mogelijkheden aan het online platform worden toegevoegd. Natuurlijk houden we je daarvan op de hoogte.

We nodigen je graag uit om eens te gaan kijken in jouw nieuwe persoonlijke online omgeving. Ga daarvoor naar [Mijn pensioen](#) en laat ons weten wat je ervan vindt!



### Communicatie: duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk

Bij Ahold Delhaize Pensioen vinden we goede communicatie met jou erg belangrijk. We willen jou betrekken bij je pensioen, zodat je weet waar je aan toe bent en op het juiste moment goede pensioenkeuzes kunt maken. Wij willen je daarbij optimaal begeleiden. Ons nieuwe digitale platform gaat daar met hulp van nieuwe digitale technieken een belangrijke rol bij spelen. Maar we blijven je ook persoonlijk opzoeken en ondersteunen, om samen te zorgen voor jouw financiële toekomst. Daarvoor werken we ook samen met Ahold Delhaize. Samen kijken wij hoe we jou en je collega's zo goed mogelijk van dienst kunnen zijn.

In 2024 hebben we veel gedaan om dit te bereiken. We hebben twaalf pensioenbijeenkomsten verspreid over het land georganiseerd, en we merken dat die steeds beter bezocht worden. Dat geldt zeker ook voor onze pensioeninspiratiedag voor bijna- en net-gepensioneerden, die dit jaar drukker was dan ooit. Kijk [hier](#) voor een videoverslag. Ook hebben we bijna 100 individuele pensioengesprekken gevoerd en heeft onze Servicedesk meer dan 5.000 telefoontjes beantwoord. We benaderen je met relevante informatie op de juiste momenten. Dat doen we zoveel mogelijk digitaal, bijvoorbeeld via e-mail en social media.

Verder hebben we in 2024 veel aandacht besteed aan wat de komende jaren onze grootste en belangrijkste taak is: jou goed informeren over je nieuwe pensioenregeling. Die gaat naar verwachting in op 1 januari 2027. Eind 2024 hebben Ahold Delhaize en de Centrale Ondernemingsraad een akkoord bereikt over hoe je nieuwe pensioenregeling eruit gaat zien. De komende tijd gaan we jou meenemen in wat dat allemaal voor jou betekent. Dat doen we met informatie op maat: wat jij écht moet weten? Daar zul je de komende tijd veel van gaan merken. Wil je nu al meer weten? Bezoek dan de speciale [themapagina](#) op onze website voor meer informatie over je nieuwe pensioen.

Je kunt altijd bij ons terecht met vragen. Via onze website kun je op verschillende manieren contact opnemen met onze Servicedesk. Heb je behoefte aan een persoonlijk gesprek over je pensioen? Dan staan we uiteraard voor je klaar.

### Risicomanagement

Ons *risicomanagement*<sup>2</sup> is erop gericht te voorkomen dat we onze doelstellingen niet halen. We willen weten (en dus meten) of we je pensioen inderdaad duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk hebben gemaakt. Dat doen we bijvoorbeeld door een minimumscore voor klanttevredenheid te hanteren. Zo weten we tijdig of en waar we moeten bijsturen.

Het behalen van de doelen voor onze dienstverlening is onder meer gekoppeld aan de beloften in ons *deelnemerskompas*<sup>3</sup> en de klanttevredenheidsscores die we regelmatig meten. In 2024 hebben wij een gemiddelde tevredenheidsscore van 7,4 behaald (2023: 8,2). Deze score is lager dan in 2023. Uit analyse blijkt dat dit komt door de overgang naar onze nieuwe pensioenadministratie waarbij sommige zaken niet goed zijn gegaan. We hebben dit inmiddels samen met Achmea Pensioenservices nagenoeg opgelost en alle klachten van deelnemers afgehandeld. We voeren ook regelmatig een groot klanttevredenheidsonderzoek uit. Dit gaan we in het voorjaar van 2025 nogmaals doen.

Wil je meer weten over ons risicomanagement, ga dan naar [bijlage C. Risicomanagement](#).

### 2. Risicomanagement

*in dit verslag geven we bij elke strategische doelstelling aan wat de belangrijkste risico's waren en hoe we die in onze organisatie beheersen.*

### 3. Deelnemerskompas

*in ons deelnemerskompas hebben we de beloften vastgelegd die we aan jou als klant doen. Het is het uitgangspunt voor onze gehele dienstverlening en al onze communicatie.*

# Het gevoel dat wij onze deelnemers geven in onze dienstverlening

**Wij zijn persoonlijk en dichtbij in elke situatie**



Wij nemen de tijd, begrijpen jouw persoonlijke situatie en bespreken met je wat voor jou nodig is. Wij denken met je mee zodat je zelf bewuste keuzes kunt maken. Waar het kan, maken we pensioen ook leuk.

**Wij zijn duidelijk over jouw pensioen**



We zorgen voor de juiste informatie op het voor jou relevante moment. We nemen je mee in jouw pensioen en in de ontwikkelingen rondom pensioen door politiek economische factoren. Hierin zijn wij proactief en zorgen wij ervoor dat jij ons altijd begrijpt.

**Alles wat je wilt regelen gaat gemakkelijk en kun je doen wanneer het jou uitkomt**



In al het contact dat wij met jou hebben staan gemak en eenvoud voor jou voorop. We zijn er voor je wanneer het jou uitkomt om alles te regelen rondom pensioen. Gemak dat aansluit op jouw leven.



## Vertrouwen in Ahold Delhaize Pensioen



Maja Marcelissen-Steeman

# 'Samen herinneringen maken, dat is onbetaalbaar'

Maja Marcelissen-Steeman ging in 2024 op 62-jarige leeftijd met pensioen om voor haar man te zorgen. Toen kreeg ze onverwachts te horen dat haar pensioen lager uitviel dan verwacht. Dit bleek een systeemfout in de bruto/netto-berekening. Hoewel dit een tegenvaller was, vond ze steun bij haar manager en de pensioenadviseur, die de situatie ook erg betreurde. Na enige tijd besloot ze de focus te leggen op wat echt belangrijk is: samen - met haar man - mooie herinneringen maken. Ondanks de financiële tegenvaller geniet ze nu volop van haar pensioen en de tijd met haar man.

[Lees hier het persoonlijke verhaal van Maja →](#)



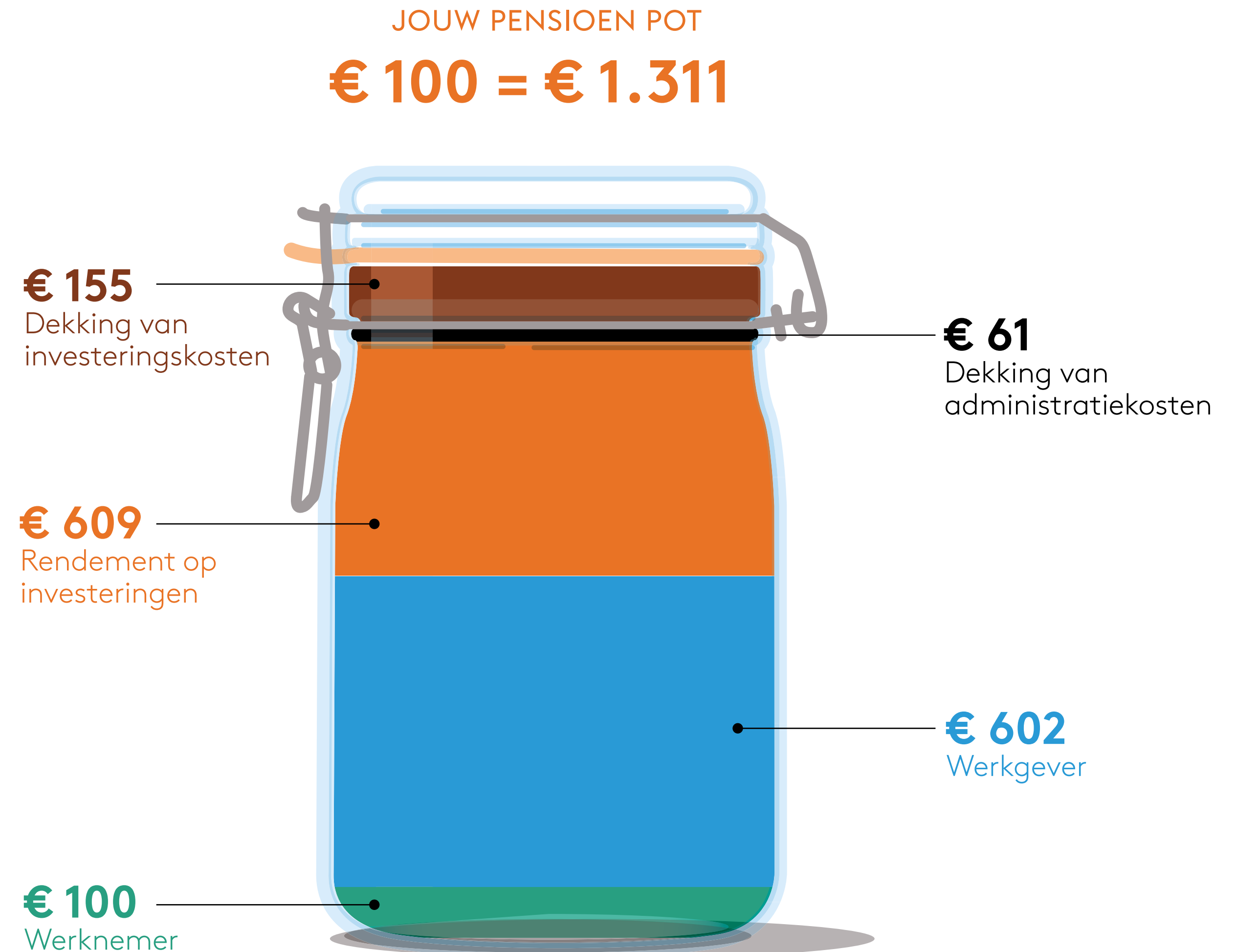


# Een gezond financieel rendement

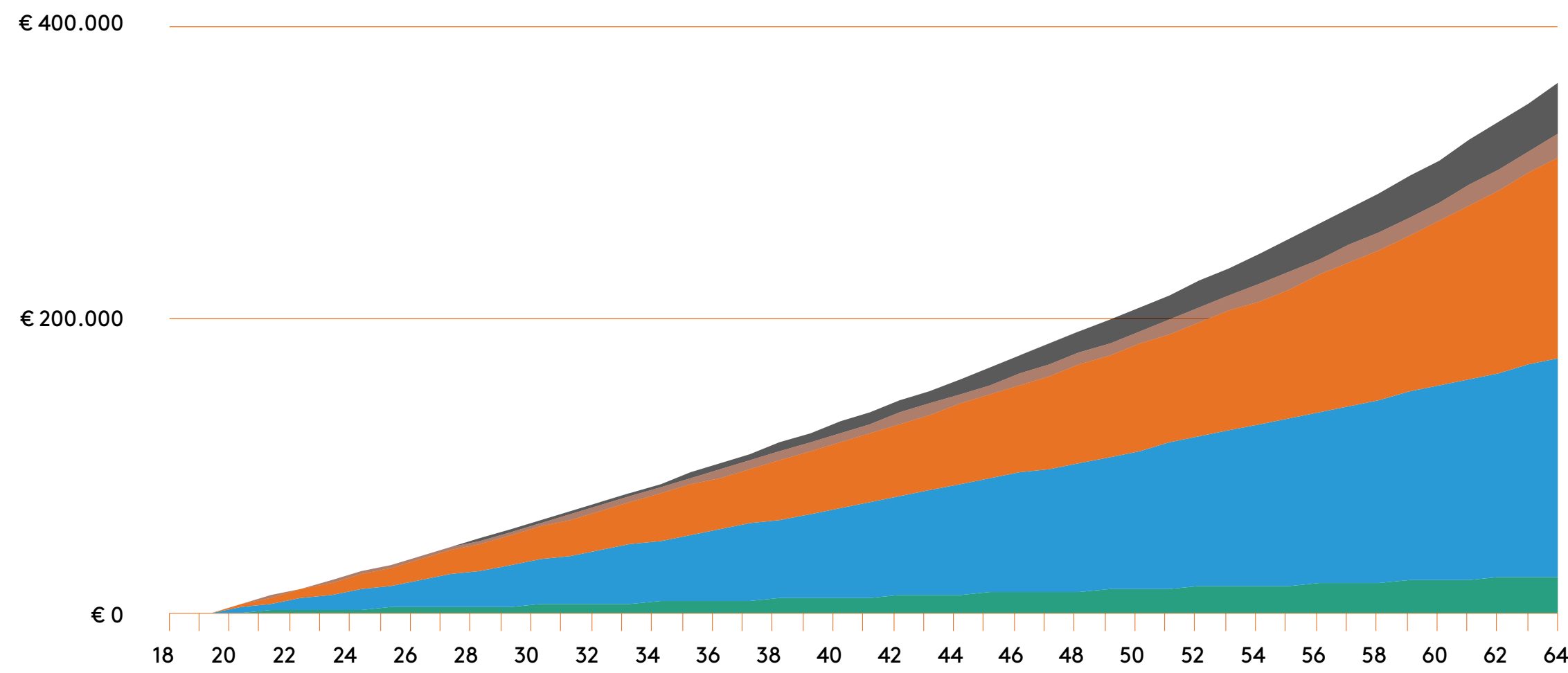
Een goede pensioenregeling draagt bij aan financiële zekerheid voor jouw toekomst. Wij proberen ervoor te zorgen dat we altijd genoeg geld hebben om de pensioenen nu en in de toekomst te kunnen uitbetalen. Daarnaast willen we je pensioen laten meegroeien met de prijzen (indexeren). En er is nog iets: naar verwachting gaat op 1 januari 2027 jouw nieuwe pensioenregeling in met een eigen pensioenpotje. Voor een goede start van de nieuwe regeling is het belangrijk dat wij er financieel goed voorstaan. In dit hoofdstuk lees je hoe wij hier het afgelopen jaar invulling aan hebben gegeven.

## Wat levert de door jou ingelegde premie naar verwachting in de toekomst op?

Voor elke €100 die je inlegt voor je pensioen, legt de werkgever € 602 in (dit wordt in de pot gestopt). Wij zorgen ervoor dat die pot zich door de beleggingsopbrengsten verder vult tot naar verwachting € 1.527. Uit deze pot worden vervolgens de administratie- (€ 61) en beleggingskosten (€ 155) betaald. Naar verwachting blijft er dan een pot over van € 1.311. Voor elke € 100 die jij nu betaalt voor je pensioen, krijg je in de toekomst naar verwachting € 1.311 aan pensioenuitkering terug.



### Zo groeit je pensioen aan



Hier zie je hoe je pensioen door de jaren heen aangroeit. Van de jaarlijkse rendementen worden de administratie- en beleggingskosten betaald. Ook hier zie je weer dat je uiteindelijk meer pensioen krijgt dan dat je zelf aan premie hebt betaald. Natuurlijk gaan we in deze grafiek uit van verwachte resultaten bij een gemiddelde deelnemer – in jouw geval kan het dus anders zijn.

- Werknemer
- Werkgever
- Beleggingsopbrengsten
- Dekking administratiekosten
- Dekking beleggingskosten

### We staan er goed voor

Je pensioenfonds staat er financieel gezond voor. Dat was aan het begin van 2024 al zo en aan het eind het jaar gold dat nog steeds. We begonnen op 1 januari met een **dekkingsgraad**<sup>4</sup> van 121,5% en sloten het jaar af op 128,1%.

Onze **beleidsdekkingsgraad**<sup>5</sup> (de gemiddelde stand van onze dekkingsgraad over de laatste twaalf maanden) kwam uit op 125,7%. Onze financiële buffers voldoen daarmee aan de wettelijke normen.

### De plussen en minnen van 2024

Dit waren in 2024 de belangrijkste invloeden op hoe we er financieel voorstaan:

2024 was een prima beleggingsjaar. We boekten een rendement van 8,1% op onze beleggingen. We deden het daarmee iets beter dan onze **benchmark**<sup>6</sup>, die uitkwam op een rendement van 7,6%. Mede daardoor groeide de pensioenkas in 2024 van € 5,5 miljard naar € 6,2 miljard.

Er was nog een positief effect op onze dekkingsgraad. Vooruitlopend op de komst van de nieuwe pensioenregeling is er in 2024 een einde gemaakt aan de verplichting van Ahold Delhaize om in financieel zware tijden extra geld in de pensioenkas te storten. Verderop in de verslag lees je daar meer over. Als eenmalige tegemoetkoming heeft Ahold Delhaize eind december 2024 een bedrag van € 155 miljoen in onze pensioenkas gestort. Hierdoor is onze dekkingsgraad van eind december circa 3,2% hoger uitgekomen.

Tegenover deze twee plussen stond ook een min. We kregen in 2024 te maken met een lagere rentestand. En een lagere rente betekent dat we meer geld in kas moeten hebben om de pensioenen nu en later uit te betalen. In vaktermen: onze pensioenverplichtingen stegen in waarde. Dit heeft een drukkend effect op de dekkingsgraad. In onze dekkingsgraad van eind 2024 werd deze min ruimschoots goedge maakt door de twee eerdergenoemde plussen.

Al met al stonden we er per saldo eind 2024 goed genoeg voor om je pensioen op 30 december 2024 te indexeren met 2,18% (meer daarover lees je op de volgende pagina).

### 4. Dekkingsgraad

De **dekkingsgraad** geeft aan of we voldoende geld 'in kas' hebben voor de pensioenen. Hoe hoger het percentage, des te beter staan we ervoor. Bij 100% hebben we voor elke euro aan pensioenverplichtingen precies één euro in kas. Dat is niet voldoende. We moeten flinke buffers hebben ter bescherming van je pensioen.

### 5. Beleidsdekkingsgraad

Wij berekenen elke maand onze **dekkingsgraad**. De **beleidsdekkingsgraad** is het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse dekkingsgraden. Met de **beleidsdekkingsgraad** (die omdat het een gemiddelde is wat minder gevoelig is voor schommelingen op de financiële markten) wordt onze financiële situatie beoordeeld. Wij gebruiken deze voor het nemen van beleidsbeslissingen, zoals het besluit over de indexering.

### 6. Benchmark

Een **benchmark** is een objectieve maatstaf waarmee de prestaties van een beleggingsportefeuille, beleggingsfonds of vermogensbeheerder worden vergeleken. Vaak wordt een bestaande index als benchmark genomen, bijvoorbeeld de AEX-index.

### Ontwikkeling financiële situatie in 2024

Stand begin 2024	Stand eind 2024	Mutatie 2024
Pensioenverplichtingen € 4,6 miljard	Pensioenverplichtingen € 4,8 miljard	▲ € 0,2 miljard
Vermogen € 5,5 miljard	Vermogen € 6,2 miljard	▲ € 0,7 miljard
Dekkingsgraad 121,5%	Dekkingsgraad 128,1%	▲ 6,6%-punt
Beleidsdekkingsgraad 127,3%	Beleidsdekkingsgraad 125,7%	▼ 1,6%-punt

### Indexering: de koopkracht van je pensioen

We proberen je pensioen ieder jaar mee te laten groeien met de prijsstijgingen in Nederland. Dat noemen we indexeren. Dat is belangrijk voor de koopkracht van je pensioen, nu of in de toekomst. We mogen je pensioen alleen verhogen als onze beleidsdekkingsgraad hoog genoeg is. De wettelijke regels daarvoor zie je in de tabel hiernaast.

#### Indexering 1 januari 2024

Op 1 januari 2024 hebben we je pensioen met 5,0% verhoogd. Dat is het maximale percentage volgens ons pensioenreglement. We hebben dit besluit in december 2023 kunnen nemen op basis van onze beleidsdekkingsgraad en op basis van de door het Centraal Bureau voor de Statistiek herrekenende prijsstijgingen in 2023.

Daarbij hebben we gebruikgemaakt van de tijdelijk versoepelde indexeringsregels van de overheid die tot 31 december 2023 golden. Hierdoor was het mogelijk om je pensioen per 1 januari 2024 met het maximumpercentage van 5,0% te verhogen.

Door de overgang naar het nieuwe pensioen-administratiesysteem hebben we de indexering later uitbetaald dan gepland, namelijk in juni (natuurlijk met terugwerkende kracht tot 1 januari 2024). Vanwege deze vertraging hebben we besloten een rentevergoeding toe te kennen.

#### Indexering 30 december 2024

Dankzij onze goede financiële positie van eind 2024 hebben we je pensioen op 30 december 2024 kunnen verhogen met 2,18%. Dat is een gedeeltelijke compensatie van de prijsstijgingen. De prijzen stegen in de meetperiode (oktober 2023 - oktober 2024) namelijk met 3,5%. Doordat het indexeringsbesluit genomen is in 2025 wordt het resultaat hiervan dan ook in 2025 verantwoord.

Hiernaast zie je de regels voor indexering en de indexering van je pensioen over de laatste vijf jaar.

### De regels voor indexering onder de huidige wetgeving

Beleidsdekkingsgraad	Wettelijke regels
Lager dan 110%*	Geen indexering toegestaan. Je pensioen stijgt niet mee met de prijzen**
Tussen 110 en 138,1%	Gedeeltelijke indexering toegestaan. Je pensioen stijgt voor een deel mee met de prijzen**
138,1%* of hoger	Volledige indexering toegestaan. Je pensioen stijgt geheel mee met de prijzen** (waarbij bij ons pensioenfonds een maximum indexering geldt van 5%)

\* Beide grenzen liggen vast in de Pensioenwet waarbij de ondergrens van 110% voor alle pensioenfonds gelijk is en de bovengrens van 138,1% jaarlijks voor ieder pensioenfonds afzonderlijk wordt vastgesteld.  
 \*\* Als uitgangspunt geldt de ontwikkeling van de Consumenten Prijs Index, Alle Bestedingen (2015 = 100) van oktober tot oktober.

### Indexering van je pensioen in de laatste vijf jaar

	Indexering per januari volgend boekjaar	Stijging van de prijzen*	Beleidsdekkingsgraad
2024	2,18%	3,55%	125,7%
2023	5,00%	5,33%	127,3%
2022	5,00%	14,33%	125,9%
2021	3,42%**	3,42%	114,9%
2020	0,00%	2,72%	101,5%

\* Consumenten Prijs Index, Alle Bestedingen (2015 = 100), van oktober tot oktober, waarbij vanaf 1 januari 2021 de gecorrigeerde prijsindex wordt gevolgd.

\*\* Dit is de indexering per 3 januari 2022 aangevuld met de extra indexering 2022, die mogelijk was door de verruimde indexeringsregels in 2022.

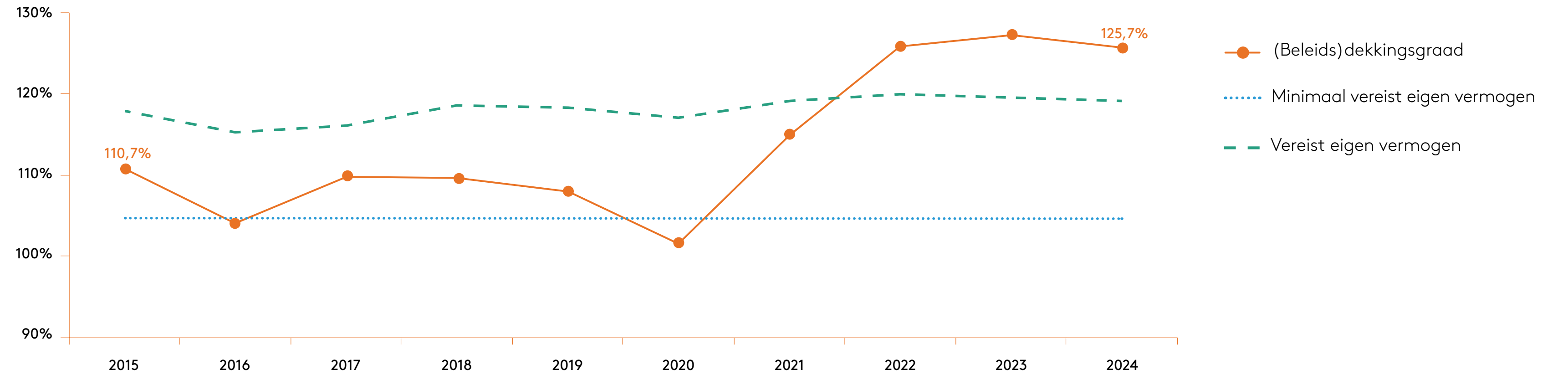


**Onze beleidsdekkingsgraad in de afgelopen tien jaar**

Hier zie je hoe onze financiële positie zich de afgelopen tien jaar heeft ontwikkeld.

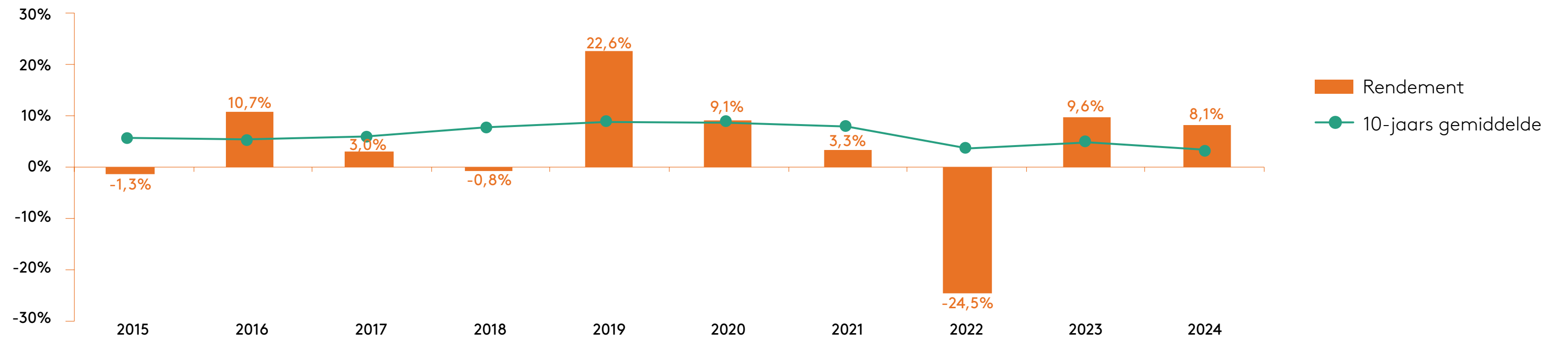
**Oordeel externe actuaris**

De ontwikkeling van onze financiële positie, waaronder onze pensioenverplichtingen, wordt onafhankelijk beoordeeld door de externe certificerende actuaris. Deze is werkzaam bij Towers Watson Netherlands B.V. Naar zijn oordeel voldoen wij aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. De verklaring van de actuaris kun je vinden op [pagina 63](#).



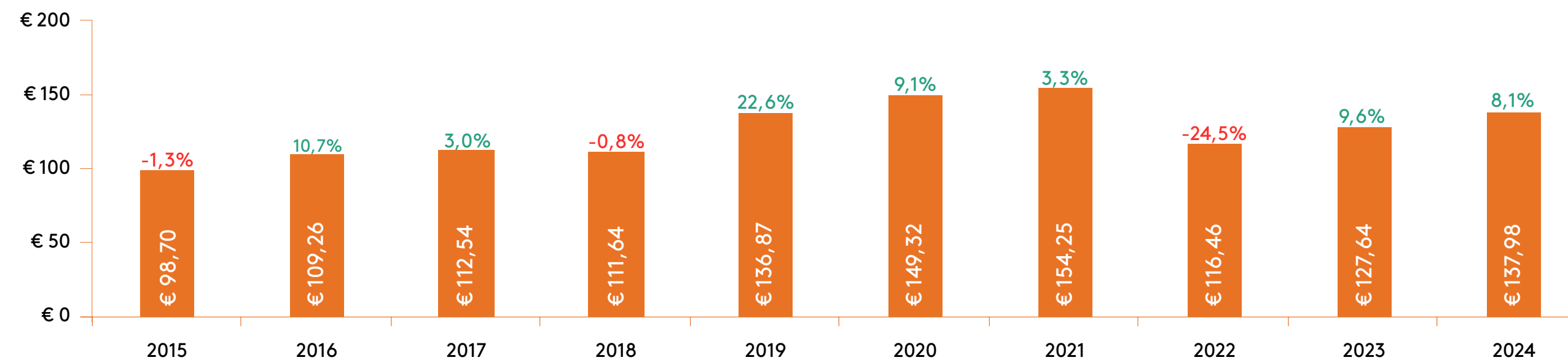
**Beleggingen: onze prestaties over de laatste tien jaar**

Alleen door het pensioengeld te beleggen kunnen we op de lange termijn voldoende rendement halen. Dat is nodig voor een goed en betaalbaar pensioen. Hier zie je onze beleggingsresultaten over de laatste tien jaar. Het gemiddelde rendement over die periode is 3,3% per jaar.



**Wat levert beleggen op?**

Wat heeft het beleggen de afgelopen tien jaar opgeleverd voor jouw pensioen? Hieronder zie je hoe € 100 pensioenpremie (ingelegd door jou en je werkgever in december 2014) in de afgelopen tien jaar is aangegroeid door de beleggingsresultaten. Je ziet de behaalde rendementen en de stand aan het eind van ieder jaar.



## 7. Fiduciair manager

de organisatie die het pensioenvermogen voor ons beheert volgens de richtlijnen van ons beleggingsbeleid. De fiduciair manager selecteert de vermogensbeheerders over de hele wereld en volgt ook hun prestaties. Daarover wordt aan het bestuur gerapporteerd. Ook ondersteunt de fiduciair manager het bestuur met adviezen en andere diensten op het gebied van vermogensbeheer.

## 8. High-yield obligaties

High-yield obligaties zijn risicovollere bedrijfsobligaties die een hogere rentevergoeding uitbetalen.

## Ons beleggingsbeleid

Wij beleggen het pensioengeld om er een zo hoog mogelijk rendement op te halen. Natuurlijk zorgen we er daarbij voor dat de risico's verantwoord blijven en passen binnen de afspraken die we met de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad hebben gemaakt.

De belangrijkste keuze daarbij is de verdeling van het pensioengeld. We beleggen niet alleen in bijvoorbeeld aandelen, maar verdelen het pensioengeld over verschillende soorten beleggingen, landen en sectoren, elk met hun eigen risico's en rendementsverwachtingen. Zo stellen we een mix samen die het beste past bij ons pensioenfonds.

Het bestuur van ons pensioenfonds is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid. We evalueren ons beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan voortdurend. Zijn de gemaakte keuzes nog steeds de beste voor jouw pensioen en dat van je (oud-)collega's? De dagelijkse uitvoering van het beleid ligt in handen van onze **fiduciair manager**<sup>7</sup> Achmea Investment Management.

Ons beleggingsbeleid is gebaseerd op een aantal overtuigingen die wij als bestuur hebben vastgesteld. Benieuwd? [Hier](#) vind je ze.

### Twee portefeuilles

Onze beleggingen zijn verdeeld in twee verschillende portefeuilles: de matchingportefeuille en de returnportefeuille. In elke portefeuille beleggen we de helft van het pensioenvermogen. Daarbij hanteren we een bandbreedte van 2,5% (in verband met waardestijgingen of -dalingen van de beleggingen). Deze 50%-50% verdeling hebben we ook in 2024 aangehouden.

Vanaf 1 januari 2025 is deze verdeling iets gewijzigd: we beleggen nu 48,5% van het vermogen in de matchingportefeuille en 51,5% in de returnportefeuille. Die 1,5% extra wordt gebruikt voor zogeheten impactbeleggingen, waarmee we in 2025 van start zijn gegaan. Daarmee beleggen we in activiteiten die nadrukkelijk bedoeld zijn om bij te dragen aan een duurzame wereld. Meer daarover lees je in het volgende hoofdstuk.

## De matchingportefeuille

Deze beleggingen zijn bedoeld om onze dekkingsgraad te beschermen. Zo zorgen we ervoor dat we de opgebouwde pensioenen nu en in de toekomst met een hoge mate van zekerheid kunnen uitbetalen. In deze portefeuille zitten beleggingen met een laag risico, zoals staatsobligaties en hypotheeklen. Dit zijn beleggingen waarmee we ons van tevoren kunnen beschermen tegen een daling van de rente. Dat doen we niet volledig, omdat we anders ook niet profiteren van een stijgende rente. De mate waarin wij ons indekken tegen een rentedaling, hangt af van de hoogte van de rente. Sinds 2022 hebben we 70% van het renterisico afgedekt. Eind 2024 is er besloten tot een aanpassing van de renteafdekking. Deze aanpassing wordt verderop in het verslag toegelicht.

Het valutarisico dekken we alleen af voor valuta met een balanswaarde groter dan 2,5% van het totale vermogen. In 2024 gold dit alleen voor de Amerikaanse dollar. We dekken het valutarisico voor 100% af bij obligaties en voor 50% bij aandelen.

Door de daling van de rente hebben we op de matchingportefeuille in 2024 een positief rendement behaald van 2,3%.

## De returnportefeuille

Deze portefeuille is bedoeld om extra rendement te halen dat we nodig hebben om je pensioen te kunnen betalen en indexeren. In deze portefeuille zitten beleggingen met een hoger risico en ook een hoger verwacht rendement. Denk daarbij bijvoorbeeld aan aandelen, vastgoed en **high-yield obligaties**<sup>8</sup>.

In 2024 leverde onze returnportefeuille een rendement op van 17,0%.

## Beleggingen: aanpassingen 2024

### Van beleggingsfonds naar mandaat

In 2024 hebben we niets veranderd in de verdeling van het pensioengeld over de verschillende soorten beleggingen. Wel zijn we in twee categorieën overgestapt van een beleggingsfonds naar een mandaat. In een beleggingsfonds

bepaalt de fondsbeheerder welke beleggingen daarin zitten – daar hebben wij geen invloed op en we kunnen dus ook niet onze duurzaamheidseisen in de selectie betrekken. Dit gold bij ons nog voor twee beleggingscategorieën: aandelen opkomende markten en obligaties opkomende markten. In 2024 hebben we beide categorieën omgezet in mandaten. Daarbij staan de beleggingen op onze naam en bepalen we zelf de randvoorwaarden waaraan ze moeten voldoen. Zo kunnen we de beleggingen beter laten aansluiten op onze duurzaamheidsdoelstellingen, bijvoorbeeld voor de CO<sub>2</sub>-uitstoot, of op onze lijst van landen en bedrijven waarin we om principiële redenen niet beleggen.

Voor onze beleggingen in aandelen opkomende markten zijn we van fondsmanager overgestapt, van BlackRock naar Northern Trust. Bij de obligaties opkomende markten konden we de overstap naar de mandaatvorm maken bij onze bestaande fondsmanager State Street Global Advisors.

## Risicohouding

In 2024 is er veel aandacht uitgegaan naar de voorbereidingen op het nieuwe pensioenstelsel, ook wat betreft de beleggingen. We hebben met het oog op de overgang een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd onder de (gewezen) deelnemers en pensioengerechtigden. Met zo'n onderzoek wordt gemeten hoeveel risico deelnemers willen en kunnen nemen met hun pensioengeld. In de nieuwe regeling wordt je pensioen directer dan nu afhankelijk van de beleggingsopbrengsten. Die worden per leeftijdsgroep toegewezen aan de individuele pensioenpotten. Natuurlijk wordt daarbij voor jongeren meer beleggingsrisico genomen dan voor ouderen. Ouderen hebben immers een kortere beleggingshorizon en zijn meer risicomijdend. Dat blijkt ook uit de resultaten van het onderzoek. Dit feit en de relatief lage gemiddelde leeftijd van onze deelnemers zullen ertoe leiden dat in de nieuwe pensioenregeling de verdeling tussen de matching- en returnportefeuille (in 2024 nog 50 – 50) zal veranderen door meer te beleggen in de returnportefeuille en minder in de matchingportefeuille.

### Extra bescherming dekkingsgraad nieuwe pensioenregeling

Op 1 januari 2027 krijg je naar verwachting een nieuwe pensioenregeling bij Ahold Delhaize Pensioen. Daarin ga je op een andere manier pensioen opbouwen, namelijk in een individueel pensioenpotje dat aangroeit door de ingelegde premie en de beleggingsrendementen. Bij de start wordt de waarde van je tot dan toe bij ons opgebouwde pensioen in je pensioenpot gestort. Daarnaast worden reserves gevuld voor de zekerheid van je pensioen. Er is een wettelijk verplichte reserve, maar heel belangrijk is ook de solidariteitsreserve waarvoor de sociale partners hebben gekozen. Die is er om te voorkomen dat de pensioenuitkeringen in slechte tijden te veel dalen. Ook is er geld nodig om bepaalde leeftijdsgroepen te compenseren voor verwachte nadelige effecten bij de overgang naar de nieuwe regeling. Het is voor een goede start in de nieuwe pensioenregeling dus belangrijk dat onze dekkingsgraad op het moment van de overgang hoog genoeg is. Berekend is dat dit bij een dekkingsgraad van ongeveer 112% het geval is. Eind 2024 is onze dekkingsgraad aanzienlijk hoger, namelijk 128,1%. Het bestuur heeft besloten de dekkingsgraad extra te gaan beschermen en zo de kans te verkleinen dat we onder de 112% zakken.

Een eerste stap daarvoor is in december 2024 gezet. We hebben toen besloten de afdekking van het renterisico te verhogen van 70% naar 80%. De mate van renteafdekking is ook niet langer afhankelijk van de hoogte van de rente, zoals dat tot nu toe het geval was. Het bestuur heeft dus gekozen voor extra zekerheid. Dit paste binnen de met de Centrale Ondernemingsraad en Ahold Delhaize afgesproken risicohouding, zodat extra overleg met hen hierover niet nodig was. Deze wijzigingen zijn per januari 2025 doorgevoerd. Verder zal het bestuur in het komend jaar bekijken of de renteafdekking nog verder verhoogd wordt. Daarnaast zal het bestuur in 2025 ook onderzoeken om het risico op koersdalingen in de returnportefeuille (aandelen) te beperken.

### Beleggen voor een duurzame wereld

In juli 2023 hebben we besloten om 5% van het vermogen te gaan investeren in zogeheten impactbeleggingen. Dat zijn beleggingen die nadrukkelijk bedoeld zijn om bij te dragen aan een duurzame wereld. Waar we met de overige beleggingen uitgaan van het principe 'do no harm', kiezen we met impactbeleggen voor 'do good'. In 2024 hebben we veel tijd en aandacht besteed aan het selecteren van een manager die deze impactbeleggingen voor ons kan selecteren en aansturen. We zijn uiteindelijk uitgekomen bij Achmea Investment Management, die ook onze fiduciair manager is. De volgende stap is dat Achmea Investment Management voor ons beleggingen gaat selecteren die passen bij de thema's die wij samen met onze deelnemers en Ahold Delhaize hebben gekozen: duurzame en gezonde voeding en klimaat. In 2025 stellen wij € 100 miljoen euro beschikbaar voor deze beleggingen, en in de twee jaren daarna ook weer. Natuurlijk volgen wij op de voet of de resultaten van de beleggingen aansluiten op onze verwachtingen.

Meer over duurzaam beleggen lees je in het [volgende hoofdstuk](#).

### Verdeling beleggingen 2024

In de tabel hieronder zie je hoe we ons vermogen verdeeld hebben over de verschillende soorten beleggingen. Bij 'Strategische weging' zie je het door ons gekozen percentage (met een beperkte bandbreedte naar boven of beneden). Bij 'Feitelijke weging' zie je de werkelijke verdeling per eind 2024.

Beleggingscategorie	Feitelijke weging		Strategische weging <sup>(1)</sup>
	31-12-2024	31-12-2024	
LDI	32,5%	30,2%	32,0%
Hypotheken	10,1%	9,4%	10,0%
Liquiditeiten	0,4%	1,6%	0,0%
Obligaties bedrijven (euro)	8,8%	8,1%	8,0%
<b>Matching</b>	<b>51,8%</b>	<b>49,3%</b>	<b>50,0%</b>
Aandelen	28,6%	31,2%	30,0%
Obligaties high yield	6,6%	6,6%	7,0%
Obligaties opkomende markten	6,6%	5,9%	7,0%
Vastgoed	5,5%	5,6%	6,0%
Alternatieve beleggingen	0,8%	0,5%	0,0%
Annuiteiten	0,1%	0,9%	0,0%
<b>Return</b>	<b>48,2%</b>	<b>50,7%</b>	<b>50,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>(1)</sup> In de praktijk kan binnen een bandbreedte van plus of min 2,5% worden afgeweken van de strategische weging.



## 9. LDI mandaat

Met een LDI (Liability Driven Investment) mandaat worden de staatsobligaties en rentederivaten gezamenlijk beheerd om de ontwikkeling van de pensioenverplichtingen te volgen.

## Rendementen 2024

In 2024 behaalden we een rendement van 8,1% op onze totale beleggingen. In de tabel zie je de rendementen van de verschillende soorten beleggingen over 2024. Je ziet ook hoe onze rendementen zich verhouden tot onze benchmarks.

*Wij spreiden het pensioenvermogen over verschillende soorten beleggingen, sectoren en landen. Hier zie je de bijbehorende rendementen in 2024.*

Beleggingscategorie	Ons rendement in 2024	Benchmark rendement	Verschil met benchmark
LDI <sup>(1)</sup> <sup>(2)</sup>	0,2%		
Hypotheke	6,0%	0,9%	5,1%
Liquiditeiten <sup>(2)</sup>	3,9%		
Obligaties bedrijven (euro)	5,9%	4,7%	1,2%
<b>Matching</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>
Aandelen	23,6%	23,8%	-0,2%
Obligaties high yield	12,6%	13,9%	-1,3%
Obligaties opkomende markten	2,7%	2,8%	-0,1%
Vastgoed	8,5%	7,7%	0,8%
Alternatieve beleggingen <sup>(2)</sup>	-5,1%		
Annuiteiten <sup>(2)</sup>	4,7%		
<b>Return</b>	<b>17,0%</b>	<b>16,9%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Totaal</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,4%</b>
Valuta afdekking	-1,3%		
<b>Totaal</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,5%</b>

<sup>(1)</sup> Staatsobligaties en rentederivaten worden beheerd in het **LDI-mandaat**. Het positieve rendement in 2024 wordt grotendeels veroorzaakt door de gedaalde rente.

<sup>(2)</sup> Niet voor alle categorieën is een relevante benchmark beschikbaar.

## Risicomanagement

Uiteraard vraagt het beleggen van het pensioengeld om een gedegen risicobeheersing. Hoe beschermen we jouw pensioen tegen het risico van dalende beurskoersen of een dalende rente? In dit hoofdstuk hebben we een aantal belangrijke beheersmaatregelen die we daarvoor gebruiken al toegelicht.

We houden deze risico's voortdurend in de gaten en toetsen of de beheersmaatregelen naar behoren werken. Ook houden we vanaf nu in onze beleggingsbesluiten al rekening met de nieuwe pensioenregeling. Een voorbeeld is de hogere afdekking van de rente, om de dekkinggraad gedeeltelijk verder te beschermen.

Kort samengevat: risico's blijven er, maar we nemen wel maatregelen om ze te beheersen. We kiezen een mix van verschillende soorten beleggingen waardoor het totale risico past binnen de grenzen die de werkgever en Centrale Ondernemingsraad daarvoor hebben vastgesteld.

Wil je meer weten over ons risicomanagement, ga dan naar [bijlage C. Risicomanagement](#).



Caren van Houten

# 'We zetten ons in voor een goed pensioen in een mooie wereld'

'Ahold Delhaize Pensioen heeft scherp voor ogen wat het wil bereiken met de beleggingsportefeuille en hoe de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel eruit moet zien,' zegt Caren van Houten, accountmanager bij Achmea Investment Management. Het jaar 2024 was een goed jaar, met een mooi overall rendement van 8,1%. Caren blikt in dit interview vooruit naar 2025 en geeft uitleg over impactbeleggen.

[Lees hier het hele interview met Caren →](#)





# Een duurzaam pensioen

Als pensioenfonds en als belegger voelen wij ons verantwoordelijk voor de wereld van vandaag en morgen. Daarom zetten wij in op duurzaamheid. Dat doen we met onze beleggingen en in onze bedrijfsvoering. Ook het pensioen zelf moet houdbaar zijn voor nu en in de toekomst. In dit hoofdstuk lees je wat we in 2024 gedaan hebben voor een duurzaam pensioen.

## 10. Global Compact

*Global Compact is een internationaal netwerk van bedrijven dat onder de vlag van de Verenigde Naties richtlijnen hanteert op het gebied van arbeidsomstandigheden, milieu en anti-corruptiemaatregelen. Ook Ahold Delhaize heeft de Global Compact ondertekend.*

## 11. Long-term Investor's in People's Health

*Long-term Investor's in People's Health (LIPH) richt zich op het vergroten van de betrokkenheid van investeerders in (werknemers)gezondheid. Nature Action 100 is een wereldwijd initiatief om investeerders te betrekken bij het terugdringen van het verlies van met name de biodiversiteit.*

## Beleggen voor een goed pensioen én een leefbare wereld

Wij beleggen je pensioengeld om er een zo goed mogelijk rendement op te behalen. Tegelijkertijd willen we dat de bedrijven waarin we beleggen zorgvuldig omgaan met mens, maatschappij en milieu en integer worden geleid. Zo zetten we onze beleggingen in voor een gezonde en leefbare wereld. Dat noemen we duurzaam beleggen. Wij zijn ervan overtuigd dat het ook bijdraagt aan een gezond financieel rendement op de lange termijn. Het is goed voor de wereld én goed voor je pensioen.

Wij sluiten zoveel mogelijk aan bij het duurzaamheidsbeleid van Ahold Delhaize en Albert Heijn. Ook de normen en waarden van jou en je (oud-)collega's zijn voor ons belangrijk. In 2022 hebben we jullie daar in een uitgebreid onderzoek naar gevraagd: hoever wil jij dat we gaan in duurzaam beleggen? De uitkomsten hebben we meegenomen in ons beleid. In december zijn we ook nog met een groep deelnemers in gesprek gegaan over dit onderwerp. We hebben ons beleid getoetst en input opgehaald om het beleid verder te ontwikkelen. Ook in 2025 organiseren we weer dergelijke panelgesprekken.

## Dit doen wij

### We maken weloverwogen keuzes

Bij al onze beleggingsbeslissingen kijken we ook of ze voldoen aan onze duurzaamheidseisen. Wij beleggen 100% van het pensioenvermogen volgens het do no harm-principe: we investeren niet in bedrijven, projecten en landen die schade toebrengen aan mens, milieu en maatschappij. Dat doen we volgens internationale wetgeving en richtlijnen, bijvoorbeeld van de Verenigde Naties.

In 2024 zijn we daarom voor enkele beleggingscategorieën overgestapt van beleggingsfondsen naar eigen mandaten. Daarmee kunnen we nu voor al onze beleggingen zelf aangeven aan welke duurzaamheidsdoelstellingen de beleggingen moeten voldoen, zoals het verlagen van de CO<sub>2</sub>-uitstoot.

### We sluiten uit

In sommige zaken beleggen wij principieel niet. Dit geldt voor controversiële wapens, tabak, hoog risicolanden, staatsbedrijven van uitgesloten landen, bedrijven die de principes van de [Global Compact](#)<sup>10</sup> van de Verenigde Naties overtreden, bedrijven die niet voldoen aan de wettelijke vereisten van goed bestuur en bedrijven die betrokken zijn bij de winning van bepaalde fossiele bronnen zoals steenkool en teerzanden. We hebben ook scherpe criteria voor het uitsluiten van landen, met name op het punt van mensenrechten. Op onze [website](#) kun je vinden welke bedrijven, sectoren en landen wij uitsluiten.

### We maken gebruik van ons stemrecht

Op aandeelhoudersvergaderingen kunnen wij direct invloed uitoefenen op het bestuur van ondernemingen. Hieraan hebben wij inmiddels ook specifieke duurzaamheidsdoelstellingen gekoppeld. Op onze [website](#) vind je een tool waarin je kunt zien hoe wij op elke aandeelhoudersvergadering gestemd hebben.

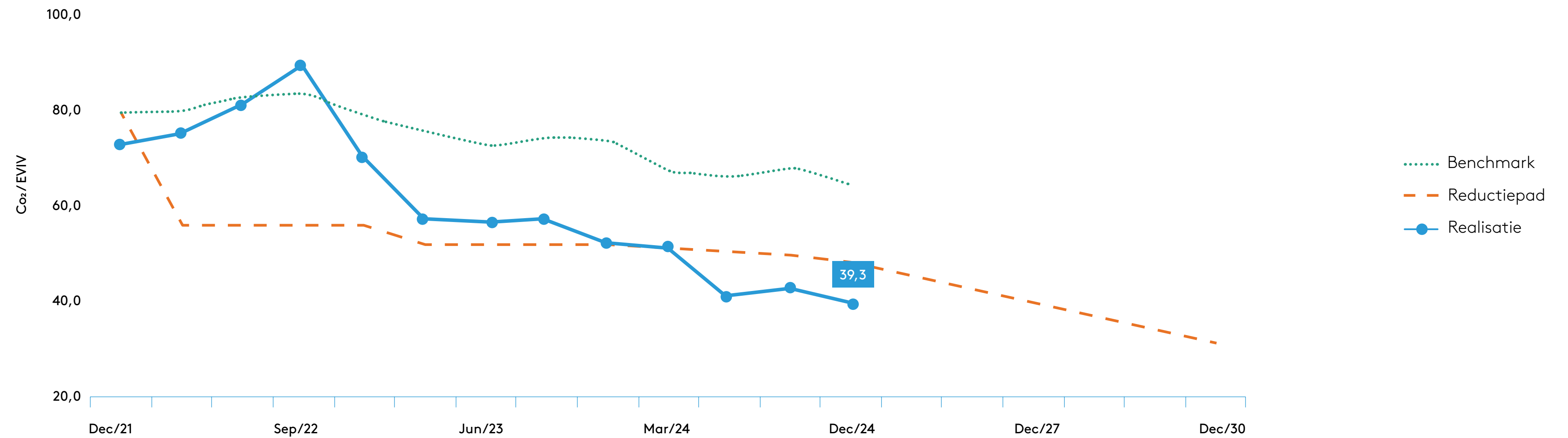
### We gaan de dialoog aan met bedrijven

Wij spreken bedrijven aan op wat ze doen voor mens, maatschappij, milieu en of ze integer worden geleid. Daarbij richten we ons in het bijzonder op door ons gekozen thema's zoals klimaat en duurzame voeding. Als de gewenste reactie uitblijft, kunnen we besluiten niet meer in het bedrijf te beleggen. We voeren deze gesprekken ook samen met andere beleggers. Sinds 2023 hebben we ons beleid uitgebreid met de door Achmea Investment Management verzorgde thema's plasticvermindering in consumentengoederen, arbeidsrechten en transport & klimaat. Daarnaast hebben we ons in 2024 aangesloten bij de internationale initiatieven [Long-term Investors in People's Health \(LIPH\)](#)<sup>11</sup>, Nature Action 100 en het Dutch Engagement Network.

### Beleggen met impact

Met 5% van ons belegd vermogen willen we actief bijdragen aan een leefbare wereld en waar mogelijk een verschil maken, het do good-principe. Met dit geld gaan we de komende jaren 'impactbeleggen'. Dat betekent: beleggen in bedrijven en projecten die de belangrijkste maatschappelijke onderwerpen en milieuproblemen in de wereld helpen aanpakken. Hierbij leggen we de focus op de speerpunten in ons beleid voor duurzaam beleggen: klimaat en duurzame en gezonde voeding. In 2024 hebben we Achmea Investment Management als vermogensbeheerder geselecteerd waarmee we vanaf 2025 de impactbeleggingen kunnen gaan uitvoeren.





**12. SDFR**

*SDFR staat voor Sustainable Finance Disclosure Regulation. Deze Europese regelgeving verplicht bedrijven in de financiële sector om duidelijk te rapporteren over hun omgang met duurzaamheidsfactoren. Meer weten, ga dan naar [bijlage D. SFDR RTS artikel 8.](#)*

**We voldoen aan wet- en regelgeving**

We letten er goed op dat we voldoen aan de regels voor duurzaam beleggen. We moeten ons houden aan de Europese regels voor het informeren over de duurzaamheidsaspecten van onze pensioenregeling (SFDR)<sup>12</sup>. Volgens het Europese systeem (de EU-taxonomie) wordt onze pensioenregeling gezien als een ‘groene pensioenregeling’. We beleggen in activiteiten die bijdragen aan de milieudoelstellingen van de EU-taxonomie.

Soms hebben we niet genoeg gegevens over de milieuprestaties van die beleggingen om volgens de EU-regels te rapporteren. Daarom rapporteren we nu een percentage van 6% EU-taxonomie-alignment (de mate waarin we aan deze EU-regels voldoen). We blijven de ontwikkeling van deze gegevens volgen, zodat we uiteindelijk volledig kunnen rapporteren. Een andere regel in de EU-taxonomie is dat een belegging in een duurzaam product met een bepaalde milieudoelstelling niet ten koste mag gaan van andere milieudoelen. We houden hier rekening mee bij al onze beleggingsbeslissingen, hoewel deze regel formeel niet op ons van toepassing is. Bij onze beleggingen volgen we niet de EU-criteria voor ecologisch duurzame activiteiten. Omdat nog maar een klein deel van de bedrijven voldoet aan de EU-taxonomievereisten, is dit nog in ontwikkeling. Om consistent te zijn, gebruiken we ons eigen beleid en objectieve gegevens die nog niet altijd in lijn zijn met de EU-criteria.

Alles bij elkaar genomen, hebben we vastgesteld dat de informatie over duurzaam beleggen in dit jaarverslag en op onze website voldoet aan de EU-duurzaamheidswetgeving.

**Uitgelicht**

We richten ons in ons duurzaam beleggingsbeleid op verschillende thema’s. Die hebben we samen met onze deelnemers Ahold Delhaize en Albert Heijn gekozen. Over twee daarvan vertellen we hier graag iets meer.

**Klimaat**

Het tegengaan van de opwarming van de aarde is een van de grote uitdagingen van deze tijd. Wij willen daar via onze beleggingen aan bijdragen. Dat doen we door ervoor te zorgen dat de CO<sub>2</sub>-uitstoot van de bedrijven waarin we beleggen steeds minder wordt. Daar hebben we concrete doelstellingen voor vastgelegd. In 2030 moeten onze beleggingen minstens 50% minder CO<sub>2</sub> uitstoten dan onze benchmark in 2021. Ons uiteindelijke doel bereiken we in 2050: dan moeten onze beleggingen geheel CO<sub>2</sub>-neutraal zijn. Hoe we dat voor elkaar krijgen? Door te beleggen in bedrijven die binnen hun sector goed presteren op CO<sub>2</sub>-uitstoot. We mijden dus de grote vervuilers. Daarnaast sporen we de bedrijven waarin we beleggen aan om hun CO<sub>2</sub>-uitstoot verder te verminderen.

Zoals je in de grafiek kunt zien, is onze uitstoot sinds 2021 aanzienlijk gedaald. Eind 2024 is onze uitstoot 51% lager dan in 2021. Daarmee liggen we voor op onze doelstelling en op koers voor de doelstelling van 2030.

### 13. ESG-benchmark

*ESG staat voor Environmental, Social en Governance (milieu, maatschappij en goed bestuur). Dat zijn de drie gebieden waarop de duurzaamheid van een belegging beoordeeld wordt.*

### 14. Impact obligaties

*Impact obligaties zijn obligaties die worden gebruikt om projecten te financieren die een positieve bijdrage willen leveren aan een duurzame wereld. Daaronder vallen Green bonds, die gericht zijn op klimaatbeheersing. Er zijn ook zogeheten Blue bonds, die bijdragen aan duurzaam waterbeheer.*

### Voeding

Ons tweede thema heeft een duidelijke connectie met Ahold Delhaize en Albert Heijn. We willen dat voeding zo duurzaam mogelijk wordt geproduceerd en we vinden bovendien dat gezonde voeding voor iedereen toegankelijk moet zijn. We gaan met impactbeleggingen de duurzame voedingssector ondersteunen die voeding produceert met respect voor mens, milieu en dier. Ook willen we investeren in bedrijven en projecten die een bijdrage leveren aan gezonde voeding.

Helaas zijn er op dit moment nog onvoldoende meetbare beleggingsindicatoren op het gebied van gezonde en duurzame voeding. Daardoor kunnen we nog geen concrete doelstellingen voor onze beleggingen vastleggen. We werken samen met Achmea IM aan het ontwikkelen hiervan.

### Samenwerken

Om als belegger extra impact te hebben op een leefbare wereld, bundelen we waar mogelijk onze krachten met andere institutionele beleggers en zoeken we aansluiting bij organisaties en initiatieven op dit gebied. Sinds 2021 zijn we ook aangesloten bij het Dutch Engagement Network, waarin een aantal Nederlandse pensioenfondsen samenwerkt om bedrijven tot betere duurzaamheidsprestaties aan te zetten. En in 2023 zijn we lid geworden van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO), die zich inzet voor verduurzaming van de kapitaalmarkt.

### Ahold Delhaize Pensioen met stip gestegen

De VBDO publiceert een (sinds 2024) tweejaarlijkse ranglijst van de duurzaamheidsprestaties van de vijftig grootste Nederlandse pensioenfondsen. Op die ranglijst zijn we in 2024 gestegen van plek 37 naar plek 9. De VBDO knipt de algemene ranglijst ook op in vier groepen, afhankelijk van de grootte van de pensioenfondsen. In de groep middelgrote pensioenfondsen met een belegd vermogen van € 5 tot € 10 miljard staat Ahold Delhaize Pensioen in de ranglijst van 2024 op plek één. Onze inzet voor duurzaam beleggen krijgt hiermee ook van buitenaf erkenning.

### De belangrijkste initiatieven voor 2025 en daarna

We hebben de afgelopen jaren stappen gezet om duurzaam beleggen verder in de portefeuille te integreren. De thema's klimaat en voeding zijn hierbij leidend. We streven naar een gezond rendement in een gezonde leefomgeving en we zien klimaatverandering als een belangrijk risico dat moet worden aangepakt. Voor voeding staat 'gezonde voeding bereikbaar voor iedereen' centraal. Afstemming met Ahold Delhaize en Albert Heijn is hierbij belangrijk. Bij elke beleggingsbeslissing houden we rekening met risico, rendement, kosten en impact.

Wij hebben een duurzaam beleggen twee-jarenplan opgesteld met de volgende doelen:

- Maatschappelijke impact maken met beleggingen op klimaat en voeding.
- Een **ESG-benchmark**<sup>13</sup> voor aandelen onderzoeken en implementeren.
- Inzicht krijgen in de biodiversiteitsvoetafdruk van de portefeuille.
- Internationale initiatieven op het gebied van klimaat en voeding ondersteunen.
- Deelnemers informeren over de aanpak en impact van beleggingen.

Voor 2025 staan de volgende acties op de planning:

- Eerste investeringen in de impactportefeuille en evaluatie van **impact obligaties**<sup>14</sup>.
- Verder onderzoek naar klimaatindicatoren en een relevante ESG-benchmark voor aandelen.
- Onderzoek naar de biodiversiteitsvoetafdruk van de portefeuille.
- Evaluatie van de CO<sub>2</sub>-reductiedoelstellingen. We onderzoeken de mogelijkheden voor CO<sub>2</sub>-reductie binnen onze hypotheek en staatsobligaties. Ook kijken we naar het mogelijk aanscherpen van het uitsluitingsbeleid.

### Meer weten over ons duurzaam beleggingsbeleid en de resultaten?

Wij vertellen je graag meer over ons beleid voor duurzaam beleggen en de resultaten ervan. Dat hebben we ook in 2024 weer op verschillende momenten en via verschillende kanalen gedaan. En daarmee gaan we de komende jaren door. We rapporteren eenmaal per jaar over de resultaten van ons duurzaamheidsbeleid in het duurzaam beleggen jaarverslag. Dat verslag en andere informatie over duurzaam beleggen vind je op onze [website](#).

### Een toekomstbestendig pensioen

Bij Ahold Delhaize Pensioen doe je mee aan een goede pensioenregeling. Je bouwt niet alleen aan je pensioen voor als je later stopt met werken. Ook voor je gezin is er direct belangrijke financiële zekerheid geregeld voor het geval jij komt te overlijden. Een overzicht van de huidige pensioenregeling vind je op onze website. In dit hoofdstuk zetten we een aantal actuele ontwikkelingen rondom de pensioenregeling op een rij. En natuurlijk gaan we ook in op de voorbereidingen voor de nieuwe pensioenregeling.

### Je nieuwe pensioenregeling komt eraan

Op 1 juli 2023 is in Nederland de Wet toekomst pensioenen ingegaan. Daarom krijg jij bij Ahold Delhaize Pensioen een nieuwe pensioenregeling. We verwachten dat de nieuwe regeling op 1 januari 2027 ingaat.

In 2024 hebben we veel tijd en aandacht besteed aan de voorbereidingen voor de nieuwe pensioenregeling. Het is een project dat natuurlijk met de grootst mogelijke zorgvuldigheid wordt uitgevoerd en waarbij vele partijen meekijken.

In november 2024 is er een belangrijke mijlpaal bereikt: er ligt een akkoord over hoe onze nieuwe pensioenregeling eruit komt te zien. Dat akkoord is gesloten tussen de Centrale Ondernemingsraad (COR) en de werkgever, die verantwoordelijk zijn voor de inhoud van de nieuwe pensioenregeling. Het bestuursbureau van het pensioenfonds

heeft hen daarbij met raad en daad bijgestaan. Werkgever en Centrale Ondernemingsraad hebben gekozen voor een zogeheten solidaire premieregeling waarbij zij verzocht hebben om de bestaande pensioenaanspraken en -rechten om te zetten. Daarmee onderstrepen ze dat de solidariteit tussen leeftijdsgroepen, de verzorgingsgedachte en het samen delen van risico's belangrijk blijft. Dit wordt versterkt door de afspraak dat Ahold Delhaize op het moment van de overgang naar de nieuwe pensioenregeling € 50 miljoen in een bestemmingsfonds voor pensioenpremie stort. Dit bedrag wordt gebruikt om de fiscaal maximale spaarpremie (de inleg in jouw pensioenpot) te kunnen realiseren in de eerste jaren van de nieuwe pensioenregeling.

De afspraken over de nieuwe pensioenregeling zijn vastgelegd in een zogeheten transitieplan. Je kunt het vinden op onze [website](#).

Na het bereiken van het akkoord heeft de werkgever ons gevraagd om de nieuwe pensioenregeling uit te voeren. Voordat wij die opdracht hebben aanvaard, hebben wij de voorgestelde pensioenregeling getoetst: is hij evenwichtig (dus pakt hij bijvoorbeeld voor de ene leeftijdsgroep niet minder goed uit dan voor de andere), is hij uitvoerbaar en uitlegbaar? Ook hebben we onderzocht of de nieuwe regeling voldoet aan de wet- en regelgeving. In dit proces zijn ook het verantwoordingsorgaan en de klankbordgroep gepensioneerden betrokken geweest. Eind december hebben wij de opdracht om de pensioenregeling uit te voeren aanvaard. Overigens, voordat de nieuwe pensioenregeling ingaat zullen de externe toezichthouders (De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten) nog hun akkoord moeten geven.

Wij gaan nu de nieuwe pensioenregeling verder uitwerken en samen met onze partners Achmea Pensioenservices en Achmea IM de administratie en IT-systemen klaarmaken voor de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling. Dat is een grote klus die uiterst zorgvuldig moet worden uitgevoerd. De nieuwe pensioenregeling, en met name de flexibiliteit die deze van onze organisatie en IT-systemen vraagt, was een van de redenen om in 2022 de pensioenuitvoering uit te besteden aan Achmea Pensioenservices. De overgang naar het nieuwe IT-platform van Achmea Pensioenservices in januari 2024 was daarom alvast een belangrijke stap.

Vanaf begin 2025 zijn we begonnen met het informeren van jou en alle andere betrokkenen over de nieuwe pensioenregeling. We laten je ook weten wanneer je welke informatie kunt verwachten.

Meer weten? Kijk op de speciale pagina's over de nieuwe pensioenregeling op onze [website](#).

#### Bijstortverplichting Ahold Delhaize stopt

Onze pensioenregeling kende een verplichte bijstorting door de werkgever als de beleidsdekkingsgraad onder het minimaal vereiste dekkingsgraad zou zakken. In dat geval stortte de werkgever maximaal € 150 miljoen per vijf jaar in het pensioenfonds. In het nieuwe pensioenstelsel is een bijstorting niet meer mogelijk. Daarom hebben Ahold Delhaize en de Centrale Ondernemingsraad deze verplichting in december 2024 beëindigd. Hiermee is onze pensioenregeling gewijzigd en een zogeheten 'collectieve defined contribution regeling' geworden. Dat betekent dat er geen financiële risico's meer bij de werkgever liggen. Het betekent ook dat de werkgever geen premiekortingen meer kan krijgen of betalingen van vermogensoverschotten als het goed gaat met het pensioenfonds. Ahold Delhaize heeft voor het vervallen van deze onderdelen een eenmalige tegemoetkoming van € 155 miljoen aan het pensioenfonds betaald. Je vindt het aangepaste pensioenreglement op onze [website](#).

#### Uitvoering WGA-hiaat en WIA-excedent

Sinds 1 januari 2024 worden de arbeidsongeschiktheidsregelingen niet meer uitgevoerd door het pensioenfonds maar door Avéro Achmea. Hierdoor worden de regelingen tegen gunstigere voorwaarden en lagere kosten uitgevoerd. Collega's van wie de eerste ziekte dag vóór 1 januari 2024 ligt, waren in 2024 nog vanuit de bestaande verplichtingen van het pensioenfonds verzekerd. Deze verplichtingen zijn op 1 januari 2025 ook aan Avéro Achmea overgedragen. Het gaat hierbij om 875 arbeidsongeschikte deelnemers, die we hierover met een brief op de hoogte hebben gesteld. Ze hebben daarbij de mogelijkheid gekregen om individueel bezwaar te maken. Dat heeft uiteindelijk niemand gedaan. Voor de groep die is overgedragen valt de overgang positief uit. Zo zal de uitkering in het vervolg de onvoorwaardelijke indexering volgen van de WIA-loonindex van de overheid (maximaal 3% per jaar). Ook zijn bij de overdracht de pensioenen eenmalig met 2,67% verhoogd. Die laatste verhoging komt voort uit de voorwaarde van de toezichthouder

(De Nederlandsche Bank) dat de overdracht dekkingsgraadneutraal plaatsvindt. De actuele dekkingsgraad op het moment van overdracht bedroeg 128,1%. De Nederlandsche Bank is nauw betrokken geweest bij het proces en heeft laten weten geen bezwaar te maken tegen de overdracht.

#### Pensioenpremie

De pensioenpremie bedroeg in 2024 33% van de som van de pensioengrondslagen. De werkgever betaalt hiervan 28,3% en de werknemer 4,7%. In 2024 was deze premie voldoende om de pensioenopbouw te financieren. We hebben in 2024 € 212,0 miljoen aan pensioenpremie ontvangen.

De premie die nodig is om pensioenopbouw in te kopen tegen de actuele marktprijs (dat noemen we zuivere kostendekkende premie) bedroeg € 188,3 miljoen. Dat is minder dan de hierboven genoemde ontvangen premie. Voor de stabiliteit van de premie kiezen we ervoor de kostendekkende premie te dempen (we smeren de verwachte schommelingen in de premie uit over meerdere jaren). De premie die minimaal nodig was (de gedempte kostendekkende premie) bedroeg € 155,9 miljoen. Dat is minder dan de hierboven genoemde ontvangen premie. Daarmee is de premie dus ruim voldoende om bij te dragen aan een duurzaam pensioen.

Vanaf 1 januari 2024 treden de werknemers al op 18-jarige leeftijd toe tot de pensioenregeling bij Ahold Delhaize Pensioen. Daarvoor startten ze daarmee pas op 21 jaar. Deze vervroeging is een gevolg van een wetswijziging. Voor jongeren betekent het dat ze langer pensioen kunnen opbouwen. Hierbij is het effect op de premieontvangsten beperkt gezien het relatief lage salarisoniveau van jongeren en de daaruit volgende beperkte mate van pensioenopbouw.

Een verdere uitsplitsing van de kostendekkende premie vind je op [pagina 57](#) van de jaarrekening.

#### Nieuwe sterftetafels

In 2024 heeft het Actuarieel Genootschap nieuwe sterftetafels gepubliceerd. Die geven de ontwikkeling van de levensverwachting aan, die belangrijk is voor het pensioenfonds. Als mensen gemiddeld langer blijven leven, moeten wij ook langer pensioen uitbetalen – en daar moeten we uiteraard rekening



mee houden. Wij hebben de nieuwe sterftetafels overgenomen, waarbij we deze corrigeren op basis van wat we weten over de sterfte binnen onze eigen populatie (die kan immers afwijken van 'gemiddeld Nederland'). Dit alles heeft geleid tot een kleine aanpassing van onze eerdere verwachtingen en tot een heel klein positief effect op onze dekkingsgraad. Hierover lees je meer in de [jaarrekening](#).

#### Vrijstelling opstellen haalbaarheidstoets

Doordat sociale partners en het pensioenfonds gekozen hebben de bestaande pensioenaanspraken en -rechten om te zetten in de nieuwe pensioenregeling, heeft De Nederlandsche Bank ons vrijgesteld van het doen van een haalbaarheidstoets. Deze is in 2024 dan ook niet uitgevoerd.

#### Een duurzame en maatschappelijk betrokken organisatie

Ook al zijn wij als pensioenfonds geen organisatie met een grote CO<sub>2</sub>-voetafdruk, wij blijven toch kijken hoe wij zelf ook zo duurzaam mogelijk kunnen opereren. Dit doen we onder meer door:

- de papierstroom in onze organisatie en richting onze deelnemers door digitalisering te beperken. Minder papier en minder post, dus minder belastend voor het milieu. Onze digitalisatiegraad (bij berichtenverkeer tussen deelnemers en pensioenfonds) bedraagt eind 2024 94%.
- onze kantoorruimte zo efficiënt mogelijk te gebruiken. Onze vergaderruimtes delen we met andere afdelingen van Ahold Delhaize en ons kantoor is op vrijdag gesloten om energie te besparen.
- samen met de verhuurder en Ahold Delhaize te werken aan verbetering van het energielabel van ons kantoor. Momenteel heeft ons kantoor het energielabel A.
- te letten op hoe onze samenwerkingspartners presteren op het gebied van duurzame bedrijfsvoering. We wegen dit aspect mee in de selectie van onze leveranciers.
- als een medewerker gebruik maakt van de leaseregeling alleen nog elektrische auto's beschikbaar te stellen.
- herbruikbare bekers op kantoor te gebruiken.
- online te vergaderen als fysieke bijeenkomsten niet nodig zijn. Zo beperken we de milieubelasting van reizen.
- in 2025 met ons team een dag zelf bij te dragen aan een maatschappelijk doel. We laten jullie in het volgende jaarverslag weten welk doel het is geworden en hoe we die dag hebben ingevuld.

Wil je meer weten over wat wij doen voor een duurzaam pensioen? Kijk, luister en lees dan [hier](#) verder.

#### Risicomanagement

Duurzaam pensioen – het integreren van maatschappelijke doelstellingen in alles wat Ahold Delhaize Pensioen doet – is een van onze strategische doelstellingen. De bijbehorende risico's en beheersing in het risicomanagement zijn hierop aangepast.

Duurzaam beleggen hebben we als zelfstandig aandachtsgebied opgenomen in ons systeem voor risicobeheersing. Gedurende 2024 hebben we nader stilgestaan bij risico's die zich voor ons pensioenfonds en dus onze deelnemers kunnen voordoen. Het gaat daarbij om verschillende soorten risico's. Denk bijvoorbeeld aan het niet voldoen aan wettelijke vereisten, aan de financiële risico's die kleven aan beleggen in bedrijven die de duurzaamheidsnormen overtreden, of aan het risico op reputatieschade voor het pensioenfonds dat daaruit kan voortvloeien. Ook speelt het aspect duurzaamheid een steeds belangrijkere rol in ons leveranciersmanagement en onze beleidskeuzes.

Wil je meer weten over ons risicomanagement, ga dan naar [bijlage C. Risicomanagement](#).



Remo Strijker en Ilse Verhoeven

# 'Duurzaamheid kan samengaan met een goed rendement'

Hoe belangrijk is het dat Ahold Delhaize Pensioen duurzaam belegt? We vroegen het aan twee collega's van Ahold Delhaize en Albert Heijn: Remo Strijker en Ilse Verhoeven. Remo Strijker (64) werkte op de interne afdeling van Ahold Delhaize. Hij is arbeidsongeschikt en gaat over drie jaar met pensioen. Ilse Verhoeven (27) werkt bij de facility desk op het hoofdkantoor van Ahold Delhaize. 'Als we niet duurzaam met de wereld omgaan, kunnen we in de toekomst niet lang van ons pensioen genieten,' stelt Ilse.

[Lees hier het hele interview met Remo en Ilse →](#)





# Correcte en efficiënte uitvoering

Bij Ahold Delhaize Pensioen voeren we de pensioenregeling voor jou en je (oud-) collega's uit. Dat moeten we foutloos en kostenefficiënt doen. In dit hoofdstuk vertellen we je in het kort wat we daarvoor in 2024 hebben gedaan.

## Pensioenuitvoering

Sinds 3 januari 2022 hebben we de uitvoering van de pensioenregeling voor een groot deel ondergebracht bij Achmea Pensioenservices. Uiteraard was dit een belangrijke stap voor de strategische doelstelling waar we het in dit hoofdstuk over hebben: een correcte en efficiënte uitvoering. En vooral ook met het oog op de toekomst. De nieuwe pensioenregeling die naar verwachting op 1 januari 2027 ingaat, vraagt meer flexibiliteit van de systemen.

Achmea Pensioenservices heeft in 2022 en 2023 de dienstverlening nog uitgevoerd op ons bestaande IT-platform. Daarbij werd gesteund op ons risicoraamwerk om de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de processen te waarborgen. Begin 2024 zijn we overgegaan naar het nieuwe pensioenadministratiesysteem van Achmea Pensioenservices. Daarmee zijn we voorbereid op het aanpassen van het nieuwe IT-platform aan de eisen van het nieuwe pensioenstelsel. Zoals eerder in dit verslag vermeld, zijn we aangelopen tegen opstartproblemen waarvan jij als deelnemer of gepensioneerde last kan hebben gehad. Die opstartproblemen zijn inmiddels voor het grootste deel verholpen.

## Datakwaliteit

In 2024 hebben wij veel aandacht besteed aan het onderzoeken van de kwaliteit van onze data. Dit is van groot belang met het oog op de komst van de nieuwe pensioenregeling en het omzetten van de waarde van je al opgebouwde pensioen naar de nieuwe pensioenregeling. We moeten garanderen dat alle gegevens over jou en je pensioen in onze systemen correct zijn en tot de juiste pensioenuitkomsten leiden. Daar kun je op rekenen. De uitgevoerde analyses hebben tot nu toe geleid tot een positief oordeel over de datakwaliteit.

## Wij beschermen je pensioen

Bij het regelen van je pensioen krijgt het pensioenfonds te maken met allerlei risico's. Denk bijvoorbeeld aan het risico van inzakkende beurskoersen of een dalende rente, maar ook aan risico's op het gebied van informatiebeveiliging en duurzaam beleggen. Het is één van onze kerntaken om al die risico's in kaart te brengen en te beheersen. Dat doen we met ons integraal risicomanagement. Voor alle operationele en strategische risico's maken we een inschatting van de mogelijke impact en de waarschijnlijkheid dat dit risico werkelijkheid wordt. De impact kan bestaan uit financiële en niet-financiële gevolgen. Voor alle risico's en onzekerheden hebben we beheersmaatregelen genomen.

Het risicomanagement is afgestemd op onze strategische doelstellingen. In de voorgaande hoofdstukken heb je al in het kort kunnen lezen over de belangrijkste beheersmaatregelen bij iedere doelstelling. Bij het beoordelen van de strategische doelstellingen houden we rekening met de volgende risicogebieden.

Risicogebieden	
Renterisico	Operationeel risico
Inflatierisico	Uitbestedingsrisico
Liquiditeitsrisico	IT-risico
Valutarisico	Integriteitsrisico
Marktrisico	Juridisch risico
Tegenpartijrisico	Communicatierisico
Verzekeringstechnisch risico	Data privacy risico
Omgevingsrisico	Duurzaam beleggen risico



## 15. Pensioenfederatie

*De Pensioenfederatie is de overkoepelende organisatie van ongeveer honderdvijftig Nederlandse pensioenfondsen. De Pensioenfederatie behartigt de belangen van de pensioenfondsen en hun deelnemers, bijvoorbeeld richting de politiek. Daarnaast adviseert de Pensioenfederatie op verschillende gebieden en stelt ze regels op, bijvoorbeeld over de wijze van verslaglegging.*

### Crisisplan

Jouw pensioen is erg belangrijk – voor jou en voor ons. Wij zorgen ervoor dat we te allen tijde onze bedrijfsprocessen op orde hebben, dus ook als onvoorziene gebeurtenissen in de wereld om ons heen dat lastig zouden maken. We hebben een business continuity management plan dat voorziet in procedures waarop we in tijden van crisis kunnen terugvallen. Denk daarbij bijvoorbeeld aan cyber-aanvallen of een pandemie. In 2024 is het crisismanagementteam niet bijeengekomen.

### Klachten en geschillen

Optimale dienstverlening en zorgvuldige uitvoering van de pensioenregeling staan bij ons hoog in het vaandel. Toch kan het voorkomen dat je het ergens niet mee eens bent of dat je niet tevreden bent met de manier waarop wij je hebben behandeld. We noemen dit een klacht. Wij horen dat graag en geven je dan zo snel mogelijk antwoord of uitleg. Ben je na onze uitleg nog niet tevreden, dan kun je dat schriftelijk kenbaar maken aan het bestuur. In dat geval spreken we van een geëscaleerde klacht. Ben je het daarna nog steeds oneens, en gaat je klacht over de pensioenregeling, dan kun je je sinds 1 januari 2024 wenden tot de (externe) Geschilleninstantie Pensioenfondsen. We spreken dan van een geschil.

Wij hebben een klachten- en geschillenregeling waarin is vastgelegd hoe deze worden afgehandeld. Het reglement kun je vinden op onze [website](#).

In 2024 zijn er 81 klachten ontvangen. In 2023 waren dat er 47. De toename is voor een groot deel veroorzaakt door de aanloopproblemen van het nieuwe pensioenadministratiesysteem en de nieuwe online omgeving. Van deze klachten zijn er twee geëscaleerd naar het bestuur. Bij de Geschilleninstantie Pensioenfondsen zijn twee geschillen aangemeld. Een geschil is door het pensioenfonds afgehandeld voordat de Geschilleninstantie Pensioenfondsen hierover heeft hoeven oordelen. Het tweede geschil is, na overleg tussen de

Geschilleninstantie Pensioenfondsen en de deelnemer, door de deelnemer ingetrokken.

Wij hebben alle klachten persoonlijk en met zorg behandeld. Klachten helpen ons om onze werkwijze te verbeteren. Zo hebben we onze procedures aangepast naar aanleiding van de klachten die we hebben ontvangen.

### Kosten

Het uitvoeren van de pensioenregeling en het beleggen van het pensioenvermogen brengt kosten met zich mee. Maar we zorgen er wel voor dat van elke euro die jij en je werkgever als premie inleggen zoveel mogelijk echt ten goede komt aan je pensioen. Daarom letten we scherp op de kosten.

#### Kosten voor het uitvoeren van de pensioenregeling

In 2024 gaven we € 7,0 miljoen uit aan het uitvoeren van de pensioenregeling, van het voeren van een betrouwbare administratie tot aan het geven van goede voorlichting over je pensioen. Daarmee zijn deze kosten gestegen ten opzichte van 2023. Dit had vooral te maken met indexering van de reguliere kosten en eenmalige projectkosten. Het aantal deelnemers is in 2024 sterk toegenomen, dit komt door de verlaging van de toetredingsleeftijd van 21 naar 18 jaar. Deze toename heeft een sterk drukkend effect op de kosten per deelnemer. Per deelnemer bedroegen de kosten € 55 (2023: € 63). Dat is berekend over alle deelnemers, inclusief gepensioneerden en gewezen deelnemers. Zonder de gewezen deelnemers (ex-werknemers die nog niet met pensioen zijn) bedroegen de kosten per deelnemer € 92 (2023: € 109). Dit worden ook wel de kosten per deelnemer op basis van de definitie van de **Pensioenfederatie**<sup>15</sup> genoemd.

#### Kosten vermogensbeheer

In 2024 hebben we € 16,9 miljoen (2023: € 15,5 miljoen) uitgegeven voor het vermogensbeheer. Dat is 0,29% van het gemiddeld belegde vermogen in 2024 (2023: 0,31%).

Het lagere percentage wordt voornamelijk veroorzaakt door de wijziging van vermogensbeheerders.

Van deze kosten was € 2,1 miljoen (2023: € 2,2 miljoen) toe te wijzen aan Achmea Investment Management, onze fiduciair manager, € 6,9 miljoen (2023: € 6,0 miljoen) toe te wijzen aan de verschillende onderliggende vermogensbeheerders. Verder is € 4,9 miljoen (2023: € 4,5 miljoen) gerelateerd aan transactiekosten, dat is 0,08% van het gemiddeld belegde vermogen in 2024 (2023: 0,09%). De resterende kosten hadden betrekking op advies, de bewaarinstantie en de ondersteuning vanuit het bestuursbureau.

#### Totale kostenratio

Net als voorgaand jaar rapporteren wij ook dit jaar de totale kostenratio. Dit zijn onze pensioenuitvoeringskosten en vermogensbeheerkosten bij elkaar opgeteld in vergelijking met ons gemiddeld belegd vermogen. Bij deze optelling worden de transactiekosten niet meegenomen. Onze totale kostenratio bedroeg in 2024 0,33% (2023: 0,33%) en is daarmee gelijk gebleven ten opzichte van 2023.

Een gedetailleerd overzicht van de uitvoerings- en vermogensbeheerkosten vind je in [bijlage B. Kerncijfers](#).

#### Hoe presteren wij?

Jaarlijks wordt door Bell Pension Consultants een benchmarkanalyse uitgevoerd op alle Nederlandse pensioenfondsen. In deze analyse worden (vergelijkbare) pensioenfondsen op basis van het jaarverslag met elkaar vergeleken. In 2024 werden 178 pensioenfondsen geanalyseerd, waaronder 87 ondernemingspensioenfondsen, met als bron het jaarverslag 2023. Door de stijging van het aantal deelnemers in verband met de toetreding van de 18- tot 21-jarigen vergelijken wij ons vanaf 2024 met de pensioenfondsen tussen de 100.000 en 1.000.000 deelnemers.

**Wat valt op?**

- Ahold Delhaize Pensioen blijft kritisch op elke euro die wordt uitgegeven. Onze kostenvoet (definitie Pensioenfederatie) was in 2023 gedaald naar € 109 per deelnemer. Onze kosten waren in 2023 aanzienlijk lager dan die van middelgrote pensioenfondsen (gemiddeld € 205 per deelnemer) maar hoger dan die van grote pensioenfondsen (gemiddeld € 96 per deelnemer). In 2024 is onze kostenvoet verder gedaald naar € 92. Dit wordt veroorzaakt door een daling van de uitvoeringskosten en een sterke stijging van het aantal actieve deelnemers door de toetreding van de groep 18- tot 21-jarigen.
- Ook op het gebied van vermogensbeheer hebben wij relatief lage kosten. Waar vergelijkbare pensioenfondsen in 2023 een kostenvoet exclusief transactiekosten hadden van 0,39% van het gemiddeld belegd vermogen, bedroeg deze bij ons 0,22%. Deze kosten zijn in 2024 iets gedaald naar 0,21%.
- Naast de beheerkosten maakt een pensioenfonds ook transactiekosten. In 2023 bedroegen deze 0,09% van het gemiddeld belegd vermogen, waar deze bij vergelijkbare pensioenfondsen ook 0,09% waren. Hoewel de transactiekosten in euro's in 2024 stijgen door de transitie naar mandaten, daalt de kostenvoet naar 0,08% doordat het belegd vermogen verhoudingsgewijs meer is toegenomen.
- In 2023 bedroeg onze totale kostenratio 0,33%, terwijl deze bij vergelijkbare pensioenfondsen 0,53% bedroeg. Met 0,33% zijn deze kosten in 2024 gelijk gebleven.
- In 2023 was ons rendement 9,6%, terwijl dit bij vergelijkbare fondsen 9,0% bedroeg. Dit verschil in rendement wordt met name veroorzaakt doordat wij een hogere renteafdekking hanteren en we met name passief beleggen. In 2024 hebben wij een rendement van 8,1% behaald.

Door het jaarlijks vergelijken van onze gegevens met die van andere pensioenfondsen krijgen we een goed beeld van hoe ons pensioenfonds presteert ten opzichte van onze directe omgeving. Wij zijn van mening dat onze pensioen- en vermogensbeheeruitgaven efficiënt en effectief worden besteed en we als pensioenfonds kostenbewust opereren.

**Risicomanagement**

De doelstelling van een correcte en efficiënte uitvoering is gericht op onze interne processen en het monitoren van de juiste uitvoering van uitbestede processen bij onze leveranciers.

Gedurende 2024 was Achmea Pensioenservices verantwoordelijk voor de uitvoering van de pensioenadministratie. Na de overgang naar de nieuwe IT-omgeving heeft Achmea Pensioenservices met haar nieuwe risicoraamwerk en hebben wij met aanvullende controles de juistheid van de uitvoering geprobeerd zo goed mogelijk te borgen. Wij blijven het risicoraamwerk van Achmea Pensioenservices monitoren en beoordelen.

Gedurende 2024 hebben er diverse interne audits plaatsgevonden, waaronder een audit op deze overgang. De overige audits betroffen het vermogensbeheer en de Wet toekomst pensioenen. Voor de Wet toekomst pensioenen is een aanbeveling gedaan om vollediger te zijn in de vastlegging van de besluitvorming, en in de audit op het vermogensbeheer wordt de nadruk gelegd op het tijdig aanpassen van de controls bij gewijzigde processen. Wij kunnen ons hierin vinden en geven opvolging aan de verbeteringen. Er was geen sprake van zwaarwegende bevindingen.

Wil je meer weten over ons risicomanagement, ga dan naar [bijlage C. Risicomanagement](#).



Nadine de Noo en Suzanne Pama

# 'Het is gemakkelijker geworden voor deelnemers'

Voor Nadine de Noo en Suzanne Pama, beiden werkzaam bij Achmea Pensioenservices, was 2024 een bijzonder jaar. Er werd een nieuwe IT-keten opgezet voor de pensioenuitvoering van Ahold Delhaize Pensioen. 'Een compleet nieuw, grotendeels geautomatiseerd systeem,' zegt Suzanne. 'En in 2025 gaan we nóg meer verbeteringen doorvoeren voor de deelnemers van Ahold Delhaize Pensioen.'

[Lees hier het hele interview met Nadine en Suzanne →](#)





# Samenwerken in een motiverende en slagvaardige organisatie

Onze vijfde strategische doelstelling speelt zich voor jou als deelnemer grotendeels achter de schermen af. Maar het effect ervan bepaalt mede hoe goed wij voor jouw pensioen zorgen. We hebben het over de manier waarop wij samenwerken, binnen het pensioenfonds en met onze samenwerkingspartners.

## Samenwerken

Sinds de overgang van de pensioenuitvoering naar Achmea Pensioenservices in 2022 is ons bestuursbureau een kleinere organisatie geworden. De organisatie blijft verantwoordelijk voor het voorbereiden van beleid, het ondersteunen van het bestuur en de andere organen, het voorbereiden van communicatie met onze deelnemers, financiële en actuariële werkzaamheden en de aansturing van ons vermogensbeheer. Juist doordat de ‘dagelijkse’ pensioenuitvoering is uitbesteed, krijgen we steeds meer ruimte en tijd om persoonlijke aandacht te geven aan deelnemers. Dit helpt ons om de transitie naar een nieuwe pensioenregeling op een goede en beheerste manier uit te voeren.

Het afgelopen jaar hebben we veel aandacht besteed aan de manier waarop we in de ‘nieuwe’ organisatie samenwerken. Zo zijn er verschillende initiatieven genomen om de samenwerking zowel binnen onze organisatie tussen collega’s als met externe partners te verbeteren. Dit omvatte onder andere het organiseren van diverse workshops en het bevorderen van de communicatie tussen het bestuur en de medewerkers van het pensioenfonds (het bestuursbureau). Al deze inspanningen zijn ook gericht op het adresseren van aandachtspunten uit een recent beeldvormend onderzoek op gebied van samenwerking en cultuur. De aanbevelingen die hieruit voortkwamen hebben we ter harte genomen.

Wij vinden we het belangrijk om als zelfkritische en lerende organisatie onszelf continu te verbeteren. Ons doel is en blijft om een open, veilige en stimulerende cultuur te waarborgen, zodat we nu en in de toekomst op de best mogelijke manier met elkaar voor jouw pensioen zorgen.

## Wil je meer weten over de inrichting van onze interne organisatie, het bestuur en het toezicht daarop?

Kijk dan op onze [website](#).

## Code Pensioenfonds

Naast alle wettelijke regels, heeft de pensioensector ook zelf regels opgesteld voor goed pensioenfondsbestuur. Wij volgen de normen die zijn vastgelegd in de Code Pensioenfonds. De code gaat over het goed functioneren van het bestuur en het verantwoordingsorgaan, maar ook over zaken als risicomanagement, integriteit en beloningen.

In 2024 is deze code aangepast en voldeden we aan alle geactualiseerde normen van de code, behalve aan norm 37. Die norm gaat over de zittingsduur van de leden van het bestuur en verantwoordingsorgaan. Alleen voor de uitvoerende bestuurders wordt niet voldaan aan deze norm. Zij worden niet benoemd voor een termijn vier jaar, zoals de code voorschrijft, maar voor onbepaalde tijd. Dat komt omdat zij een dienstverband voor onbepaalde tijd hebben bij de werkgever.

## Wil je meer weten over de manier waarop ons pensioenfonds bestuurd wordt?

Lees dan de [bijlage A. Governance en organisatie](#).

## Toezichthouders

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank (DNB) houden toezicht op pensioenfonds. Ze zien erop toe dat pensioenfonds zich aan de regels houden en helpen bij de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. In 2024 ontvingen wij een brief van de Autoriteit Financiële Markten over onze communicatie bij de gebruikmaking van de versoepelde indexeringsregels per eind 2023. Het belangrijkste punt was dat wij de verplichte informatie niet voldoende beschikbaar hadden gemaakt. Daarnaast had onze communicatie hierover evenwichtiger en beter onderbouwd moeten zijn. We hebben onze berichtgeving over de indexering op alle relevante plekken aangepast. Deze punten zullen we in voorkomende gevallen ook in de toekomst meenemen.



### Dwangsommen en boetes

Net als in voorgaande jaren heeft ons pensioenfonds ook in 2024 geen dwangsommen en boetes opgelegd gekregen.

### Samenwerking met Ahold Delhaize

Ons doel is dé pensioenuitvoerder te zijn en te blijven voor de werknemers en gepensioneerden van Ahold Delhaize in Nederland (uitgezonderd de pensioenregeling van bol). We werken intensief samen met Ahold Delhaize om onze gezamenlijke dienstverlening aan de werknemers en gepensioneerden rondom de arbeidsvoorwaarde pensioen doorlopend te optimaliseren. We trekken samen op in de ontwikkelingen rondom de nieuwe pensioenregeling en stemmen af hoe we elkaar optimaal kunnen helpen om het pensioenbewustzijn van werknemers te vergroten. En we organiseren samen jaarlijks een pensioeninspiratiedag voor alle werknemers die net met pensioen zijn of bijna met pensioen gaan. We kunnen op basis van de reacties van deelnemers zeggen dat dit een groot succes is.

[Hier](#) kun je de video's bekijken van deze pensioeninspiratiedagen.

### Samenwerking met onze partners

Samenwerken met onze partners vinden wij belangrijk. Dit vind je terug in ons uitbestedingsbeleid waarin wij meer en meer samenwerken met strategische leveranciers. Dit zijn relaties voor de langere termijn, zoals we die zijn aangegaan met Achmea Pensioenservices, Achmea Investment Management en BNP Paribas Security Services. In deze strategische relaties werken we samen als partners met als doel de dienstverlening aan deelnemers en Ahold Delhaize continu te verbeteren. Concrete voorbeelden van initiatieven waarin wordt samengewerkt zijn: keuzebegeleiding voor deelnemers, duurzaam beleggen, het verbeteren van de communicatie richting onze deelnemers, en onze interne managementinformatie.

*Zaandam, 10 april 2025*

*Ernst-Jan Boers (voorzitter)*

*Joanneke Hoelen-de Bouter (tot 1 februari 2025)*

*Eric Huizing*

*Zeeger Josephus Jitta*

*Peter Lindenbergh*

*Ton Nolet*

*Renate Pijst*

*John de Waal*

### Risicomanagement

Het doel van samenwerken in een motiverende en slagvaardige omgeving is om zowel intern als met onze leveranciers zo goed mogelijk samen te werken, waardoor wij als pensioenfonds adequaat kunnen reageren op kansen en risico's.

Het grootste deel van onze uitvoerende werkzaamheden is uitbesteed, waardoor we een grote focus leggen op het leveranciersmanagement.

De realisatie van deze doelstelling meten we door interne peilingen, zoals bijvoorbeeld het medewerkersbetrokkenheidsonderzoek. Daarnaast monitoren we bij het leveranciersmanagement niet alleen de 'harde' contractuele afspraken, maar ook de 'zachtere' kant van de relatie met de leveranciers. Ook hebben we naast de reguliere gesprekken per kwartaal een sessie met de leveranciers over diverse onderwerpen, zoals risicomanagement, compliance en de inrichting en de beveiliging van de IT-systemen. Hierdoor zijn we nauw betrokken bij het reilen en zeilen van onze leveranciers.

Wil je meer weten over ons risicomanagement, ga dan naar [bijlage C. Risicomanagement](#).



Jeroen Burger en Marco Veen

# 'We hadden soms stevige discussies, maar we kwamen er altijd uit'

We spraken Jeroen Burger en Marco Veen over de nieuwe pensioenregeling van Ahold Delhaize, die in 2027 ingaat. Jeroen, verantwoordelijk voor arbeidsverhoudingen bij Ahold Delhaize in Nederland, vertegenwoordigde de werkgever. Marco, supermarktmanager bij Albert Heijn en lid van de Centrale Ondernemingsraad (COR), vertegenwoordigde de medewerkers. Wat wilden ze bereiken met de nieuwe pensioenregeling? En wat maakt de nieuwe pensioenregeling een goede regeling?

[Lees hier het hele interview met Jeroen en Marco →](#)





HOOFDSTUK 2

# Verslag van het niet uitvoerende bestuur

Als **niet uitvoerend bestuur**<sup>1</sup> (NUB) zijn we samen met het uitvoerend bestuur verantwoordelijk voor het beleid van ons pensioenfonds. Daarnaast hebben we als taak om toezicht te houden op alles wat er bij het pensioenfonds gebeurt. In 2024 waren er drie toezichtthema's die met stip de meeste aandacht vroegen.

### 1. Niet uitvoerend bestuur

*Als niet uitvoerend bestuur (NUB) zien we erop toe dat het pensioenfonds goed bestuurd wordt. We letten er vooral op dat de processen zorgvuldig zijn en de belangen van alle betrokkenen zorgvuldig worden afgewogen. Hier lees je een samenvatting van ons jaarlijks verslag.*

### Onze nieuwe organisatie staat

Het eerste belangrijke toezichtthema was de voortgang van de nieuwe organisatie van ons pensioenfonds, waarin we een groot deel van de uitvoerende werkzaamheden hebben uitbesteed aan Achmea Pensioenservices. Met de overstap naar het nieuwe IT-platform van Achmea Pensioenservices is dat traject nu zo goed als afgerond. De belangrijke processen verlopen nagenoeg geheel geautomatiseerd en eind 2024 is de pensioenadministratie in de nieuwe omgeving up to date. De doelstellingen van het project zijn grotendeels gerealiseerd en na een grondige evaluatie zal het project worden afgerond. We komen nu in de fase waarin de focus ligt op de continuïteit en de verdere verbetering van onze dienstverlening.

### Nieuwe pensioenregeling

Natuurlijk hebben we als niet uitvoerend bestuur weer veel aandacht gegeven aan de ontwikkelingen rondom de nieuwe pensioenregeling. In onze toezichthoudende rol hebben we vastgesteld dat de besluitvorming zorgvuldig en evenwichtig is geweest. Het bestuur heeft in 2024 weer veel aandacht besteed aan het afwegen van de voor- en nadelen van alle mogelijke keuzes en aan het analyseren van de gevolgen van die keuzes voor alle doelgroepen, jong en oud. Dat alles heeft geleid tot het aanvaarden van de opdracht om de afgesproken pensioenregeling uit te gaan voeren. Als niet uitvoerend bestuur zijn we ervan overtuigd dat die beslissing weloverwogen is genomen.

### Duurzaam beleggen

Veel aandacht is er ook weer uitgegaan naar een van de kerntaken van het pensioenfonds: het vermogensbeheer. Daarbij stonden niet alleen de voorbereidingen op het beleggingsbeleid in de nieuwe pensioenregeling centraal, maar ook de verdere stappen op het gebied van duurzaam beleggen. Ook hier hebben we gezien dat het bestuur tot weloverwogen en evenwichtige besluiten is gekomen.

### Code pensioenfondsen

We stellen vast dat het bestuur in het bestuursverslag een goed beeld geeft van hoe we bij ons pensioenfonds de Code Pensioenfondsen naleven.

### Oordeel

Samenvattend stellen we vast dat er in 2024 sprake was van een goed functionerend, professioneel bestuursbureau. Er is voldaan aan de punten waar wij als niet uitvoerend bestuur bij onze toezichtstaak op focussen: een goede risico-afweging bij de besluiten, goede afweging van de uitvoerbaarheid van projecten, evenwichtige belangenbehartiging en voldoende communicatie naar alle belanghebbenden. De risico's zijn voldoende in kaart gebracht en worden op de juiste wijze tegen elkaar afgewogen. En de beheersmaatregelen voor deze risico's zijn afdoende gebleken en hebben goed gewerkt.

Onze visie hierover wordt ondersteund door de rapportages van De Nederlandsche Bank, de externe accountant en de certificerend actuaaris. Natuurlijk zijn er altijd verbeteringen mogelijk. Dat wordt ook door het bestuur onderkend. Meer daarover lees je in het bestuursverslag.

De belangrijkste thema's uit 2024 zullen ook in 2025 centraal staan. Wij zullen erop toezien dat er inderdaad verdere stappen gezet worden in de verdere verbetering van de dienstverlening van jouw pensioenfonds. Daarnaast zullen met name ook de voorbereidingen op de nieuwe pensioenregeling veel van onze aandacht vragen. Je kunt erop rekenen dat we alle stappen zorgvuldig en weloverwogen blijven zetten, met uiteindelijk maar één doel voor ogen: een zo goed mogelijk pensioen voor jou en je (oud-)collega's, nu en in de toekomst.

*Zaandam, 10 april 2025*

*Ernst-Jan Boers (voorzitter)*

*Joanneke Hoelen-de Bouter (tot 1 februari 2025)*

*Zeeger Josephus Jitta*

*Peter Lindenbergh*

*Ton Nolet*



HOOFDSTUK 3

# Verslag van het verantwoor- dingsorgaan

In het verantwoordingsorgaan kijken we over de schouders van het bestuur mee naar alle belangrijke besluiten. Dat doen we kritisch, betrokken en constructief. En met een belangrijke focus: weegt het bestuur de pensioenbelangen van jou en al je (oud-)collega's zorgvuldig en evenwichtig af. In dit verslag lees je in het kort over onze aandachtspunten in 2024.

### Op weg naar de nieuwe pensioenregeling

2024 was een belangrijk jaar voor de toekomst van jouw pensioen. Er zijn grote stappen gezet op weg naar de nieuwe pensioenregeling, die naar verwachting op 1 januari 2027 ingaat. We weten hoe de pensioenregeling eruit gaat zien. En het pensioenfonds heeft de opdracht aanvaard om de nieuwe regeling uit te voeren. Dat klinkt als een formaliteit, maar daarachter schuilt een enorme berg werk, beleidsvoorbereiding, advies, besluiten en controles.

Natuurlijk hebben wij als verantwoordingsorgaan het afgelopen jaar op dit hele traject nauwgezet toegezien. Wij hadden hierbij op belangrijke onderdelen een wettelijk verwaard adviesrecht. Dat betekent dat wij unaniem tot onze adviezen moeten komen. En dat als wij geen positief advies konden geven, dat bijvoorbeeld het bestuur, de werkgever en de Centrale Ondernemingsraad alles opnieuw moesten beoordelen. Onze voornaamste taken: erop toezien dat het bestuur zorgvuldig en weloverwogen besluiten neemt die evenwichtig uitpakken voor alle belanghebbenden bij het pensioenfonds. Het mag niet zo zijn dat de ene groep bevoordeeld wordt ten koste van een andere groep (bijvoorbeeld jong versus oud). Daarnaast letten wij op de uitvoerbaarheid van en de communicatie over de nieuwe pensioenregeling.

Wij hebben vooraf overwogen hoe we onze taken zo goed mogelijk kunnen uitvoeren. Hoe zorgen wij ervoor dat wij het besluitvormingsproces en de evenwichtigheid gestructureerd en objectief kunnen beoordelen? Om dat te bereiken hebben we al in 2023 een kader opgesteld waarin we per te nemen besluit hebben aangegeven aan welke criteria het moet voldoen en welke informatie we van het bestuur nodig

hebben om de kwaliteit van het besluit te beoordelen. Deze aanpak heeft in 2024 duidelijk zijn vruchten afgeworpen. We hebben geconstateerd dat het bestuur bij de onderbouwing van de besluiten rekening heeft gehouden met ons kader, en dat dit inderdaad een stevig fundament vormde voor onze beoordeling.

Een ander belangrijk punt: we hebben er bij het bestuur op aangedrongen dat we steeds in een zo vroeg mogelijk stadium bij de besluitvorming betrokken worden. Wij willen (en dat is ook onze wettelijke opdracht) kunnen adviseren op het moment dat wij nog echt invloed kunnen hebben op het besluit. Ook hieraan heeft het bestuur gehoor gegeven. Wij hebben vanaf de start kunnen meepraten en meedenken op tal van terreinen, en gevraagd en ongevraagd advies kunnen geven. Dat zorgde ervoor dat wij nooit voor voldongen feiten of verrassingen zijn komen te staan en onze inbreng in de uiteindelijke besluiten hebben teruggezien.

Een essentieel onderdeel in het adviestraject was het gebalanceerd afwegen van de belangen van de verschillende doelgroepen. De klankbordgroep gepensioneerden heeft in 2024 belangrijke input gegeven over de gevolgen van het invaren van de pensioenen voor pensioengerechtigden, het transitieplan en de communicatie-uitingen. Onder andere het advies over de voorrangregels voor de verdeling van het pensioenvermogen voor de vulling van de solidariteitsreserve, de verwachtingen over de communicatie en de belangenbehartiging zijn zorgvuldig meegenomen. Het verantwoordingsorgaan bedankt de klankbordgroep voor de intensieve rol, de gegeven adviezen en open gesprekken met het bestuur. We hebben onze afwegingen ook getoetst bij

een andere deelnemersgroep. Zo hebben we een bijeenkomst georganiseerd waarvoor we jonge deelnemers (zowel uit de winkels als van het hoofdkantoor) hebben gevraagd naar hun wensen en verwachtingen rondom hun pensioen. Uiteraard ging het daarbij veel over de nieuwe pensioenregeling. Hoe denken zij bijvoorbeeld over zaken als beleggingsrisico en solidariteit? En wat verwachten zij van de communicatie over hun pensioen? Ook over onderwerpen als duurzaam beleggen hebben wij hun mening gevraagd. Daarnaast hebben we veel input gekregen uit de resultaten van het risicopreferentieonderzoek. De visie van alle deelnemers, van jong tot oud, is erg belangrijk voor ons. Het verdiept bijvoorbeeld ons inzicht in wat evenwichtigheid 'in de praktijk' betekent.

### Groot aantal adviezen

In 2024 hebben we op maar liefst 24 onderwerpen een advies uitgebracht. Veel daarvan hadden te maken met de nieuwe pensioenregeling. Denk daarbij aan besluiten over het aanvaarden van de opdracht tot de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling, het invaren van je al opgebouwde pensioen in de nieuwe pensioenregeling, de risicohouding bij het beleggen en de reserve die aangehouden wordt om de pensioenuitkeringen in slechte tijden te ondersteunen.

Ook bij andere adviezen volgen we onze 'nieuwe' werkwijze, met vooraf vastgestelde beoordelingscriteria. Zo hebben we in 2024 onder meer geadviseerd over impactbeleggen, het stoppen van de verplichting van Ahold Delhaize om extra geld in de pensioenkas te storten bij een te lage dekkingsgraad (overgang naar CDC-regeling), het datakwaliteitsbeleid, de



aanpassing van het klachtenreglement en het overhevelen van de arbeidsongeschiktheidspensioenen naar Avéro Achmea. We zijn van mening dat onze nieuwe werkwijze duidelijk heeft bijgedragen aan een gestructureerde onderbouwing en daarmee aan de kwaliteit van onze adviezen en het besluitvormingsproces.

Het was al met al een intensief jaar voor ons verantwoordingsorgaan. We zijn ongeveer twee keer zo vaak bijeengekomen als in de voorgaande jaren. Die intensiteit zal naar verwachting de komende tijd aanhouden. Er is nog veel werk te verzetten voordat we over kunnen gaan naar de nieuwe pensioenregeling. Daar zullen we natuurlijk voor jou op blijven meekijken. Een van onze belangrijkste aandachtspunten daarbij is communicatie. Hoe neemt het pensioenfonds jou mee naar je nieuwe pensioen?

### Verkiezing nieuw lid verantwoordingsorgaan

In mei 2024 is er een eind gekomen aan de zitting van Jan Wytze van Boven in ons verantwoordingsorgaan. Wij danken hem voor de vele jaren waarin hij zich voor het pensioenfonds heeft ingezet. Jan Wytze zat in het verantwoordingsorgaan namens de gepensioneerden, maar had oog voor de belangen van jong en oud. In totaal is Jan Wytze maar liefst 30 jaar in diverse (bestuurs)rollen betrokken geweest bij het pensioenfonds.

Voor zijn opvolging zijn verkiezingen georganiseerd, waarvoor zich een verheugend aantal uitstekende kandidaten heeft aangemeld. Uiteindelijk hebben de gepensioneerden gekozen voor Bert Holtrigter. Dank aan de vele gepensioneerden die hun stem hebben uitgebracht!

### Oordeel

Het bestuur heeft in 2024 op doeltreffende en professionele wijze de taken uitgevoerd. Dat geldt voor de belangrijke stappen die gezet zijn op weg naar de nieuwe pensioenregeling, maar ook voor de 'reguliere' zaken zoals het financieel gezond houden van het pensioenfonds, het bijbehorende risicobeheer en het duurzaamheidsbeleid. Wij hebben vastgesteld dat het bestuur steeds de pensioenbelangen van alle betrokkenen evenwichtig heeft behandeld. Het bestuur heeft bij complexe vraagstukken zorgvuldig diverse scenario's en gezichtspunten afgewogen. We hebben gezien dat daarbij voldoende ruimte en aandacht was voor uiteenlopende meningen en inzichten. De risicomanager heeft daarbij steeds de risico's in beeld gebracht en de diverse sleutelfunctiehouders en commissies zijn waar nodig bij het proces betrokken.

Wij willen het bestuur bedanken voor de open en constructieve manier waarop het in 2024 met ons heeft samengewerkt. We worden tijdig bij zaken betrokken en krijgen alle informatie die wij nodig hebben. Dat wordt zeer gewaardeerd.

Een woord van dank ook voor de medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen. Zij hebben in het drukke jaar 2024, met al die complexe ontwikkelingen en vraagstukken, weer uitstekend werk geleverd voor ons pensioen. Onze oprechte erkenning daarvoor.

*Zaandam, 10 april 2025*

*Barbara van der Zanden-Sandtke (voorzitter)*

*Krista Groen-Meijns*

*Bert Holtrigter*

*Fred Smit*

*Esther Veninga (tot 1 april 2025)*

*Arjen Verheijden*



HOOFDSTUK 4

# Jaarrekening 2024

# Balans (x € 1.000 na resultaatbestemming)

## Activa

		31-12-2024	31-12-2023
<b>Beleggingen voor risico pensioenfonds</b>			
Vastgoed		379.868	321.750
Aandelen		1.887.552	1.514.136
Alternatieve beleggingen		33.093	44.205
Vastrentende waarden		3.942.734	3.761.315
Leningen op schuldbekentenis		54.702	5.161
Deposito's		10.920	10.540
Derivaten	13	131.719	174.656
	6	<b>6.440.588</b>	<b>5.831.763</b>
<b>Vorderingen en overlopende activa</b>			
Lopende interest	6	51.115	33.625
Vorderingen en overlopende activa	7	198.926	311.840
		<b>250.041</b>	<b>345.465</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8	77.408	46.636
<b>Totaal activa</b>		<b>6.768.037</b>	<b>6.223.864</b>

## Passiva

		31-12-2024	31-12-2023
<b>Stichtingskapitaal en reserves</b>			
Stichtingskapitaal		0	0
Algemene reserve		1.363.938	979.252
	9	<b>1.363.938</b>	<b>979.252</b>
<b>Technische voorzieningen</b>			
Voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds		4.750.282	4.459.724
Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen		30.437	32.841
Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid		65.639	57.516
	10	<b>4.846.358</b>	<b>4.550.081</b>
<b>Overige voorzieningen</b>			
Reorganisatievoorziening	11	158	250
<b>Overige schulden en overige passiva</b>			
Kortlopende schulden en overlopende passiva	12	11.033	12.937
Derivaten	13	546.550	681.344
		<b>557.583</b>	<b>694.281</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.768.037</b>	<b>6.223.864</b>



# Staat van baten en lasten (x € 1.000)

## Baten

		2024	2023
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	17	212.017	188.164
Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds	18	440.389	474.869
Overige baten	19	155.913	580
<b>Totaal baten</b>		<b>808.319</b>	<b>663.613</b>

## Lasten

		2024	2023
Pensioenuitkeringen en afkopen	20	120.564	111.793
Pensioenuitvoeringskosten	21	6.971	5.926
<b>Mutatie technische voorziening</b>			
Pensioenopbouw		153.299	137.518
Indexering		33	406.791
Rentetoevoeging		159.046	134.174
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		-125.089	-115.694
Wijziging marktrente		123.115	117.565
Wijziging actuariële uitgangspunten		-10.450	0
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-596	-1.539
Reglementswijzigingen		0	0
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		-3.081	-3.170
	10	<b>296.277</b>	<b>675.645</b>
Saldo van overdrachten van rechten	22	-226	-217
Overige lasten	23	47	1.418
<b>Totaal lasten</b>		<b>423.633</b>	<b>794.565</b>
<b>Saldo van baten en lasten</b>		<b>384.686</b>	<b>-130.952</b>

## Bestemming van het saldo van baten en lasten

		2024	2023
(Mutatie) Algemene reserve	24	384.686	-130.952

# Kasstroom overzicht (x € 1.000)

	2024	2023
<b>Kasstroom pensioenactiviteiten</b>		
Ontvangen premiebijdragen werkgever en werknemers	209.008	189.048
Ontvangen overdrachten van rechten	4.299	10.511
Ontvangen overige opbrengsten	158.435	1.449
Betaalde pensioenuitkeringen en afkopen	-120.368	-109.308
Betaalde overdrachten van rechten	-5.684	-9.195
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-6.965	-4.283
Betaalde overige lasten	-47	-1.343
<b>Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten</b>	<b>238.678</b>	<b>76.879</b>
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Ontvangen directe beleggingsresultaten	114.239	107.955
Aankoop beleggingen	-6.793.371	-3.227.431
Verkopen en aflossingen van beleggingen	6.474.228	3.070.985
Betaalde kosten vermogensbeheer	-3.002	-2.806
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-207.906</b>	<b>-51.297</b>
<b>Kasstroom</b>	<b>30.772</b>	<b>25.582</b>
<b>Liquide middelen begin van het jaar</b>	<b>46.636</b>	<b>21.054</b>
<b>Liquide middelen einde van het jaar</b>	<b>77.408</b>	<b>46.636</b>



# Algemene toelichtingen

## I. Algemene toelichting

### I.1 Activiteiten

In de jaarrekening zijn de cijfers opgenomen van Ahold Delhaize Pensioen, statutaire benaming Stichting Ahold Delhaize Pensioen, gevestigd aan de Korte Hogedijk 2 te Zaandam, statutair gevestigd aan de Provincialeweg 11 te Zaandam en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder registratienummer 41231396. Het doel van Ahold Delhaize Pensioen is het nu en in de toekomst verstrekken van uitkeringen aan gepensioneerden en nabestaanden ter zake van ouderdom en overlijden. Tevens heeft Ahold Delhaize Pensioen uitkeringen verstrekt aan arbeidsongeschikte deelnemers. Deze activiteit is per 1-1-2025 overgedragen aan Avéro Achmea.

## 2. Algemene grondslagen

### 2.1 Algemeen

De jaarrekening heeft betrekking op het boekjaar eindigend op 31 december 2024 en is opgesteld in euro. De jaarrekening is opgesteld volgens de bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek en met inachtneming van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 610, Pensioenfondsen. Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de continuïteitsveronderstelling. Voor de onderbouwing van de continuïteit verwijzen wij naar de toelichting op [9. Stichtingskapitaal](#) en reserves en [bijlage C. Risicomanagement](#).

In de balans en de staat van baten en lasten zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

### 2.2 Vergelijking met voorgaand jaar

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar.

### 2.3 Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt het bestuur van Ahold Delhaize Pensioen zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

In het verslagjaar zijn de actuariële uitgangspunten voor de voorziening pensioenverplichtingen aangepast in verband met:

- De overgang naar nieuwe sterftegrondslagen. Dit betreft een gecombineerd effect van overgang naar de nieuwe Prognosetafel (2024) van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (afname voorziening pensioenverplichtingen van € 7,6 miljoen) en de bijbehorende herijkte ervaringssterfte (toename van de voorziening pensioenverplichtingen van € 0,3 miljoen). Tezamen heeft dit geresulteerd in een afname van de voorziening pensioenverplichtingen van € 7,3 miljoen.
- Het hanteren van nieuwe grondslagen voor de waardering van het WIA-hiaat pensioen (vrijval voorziening pensioenverplichtingen van € 3,2 miljoen). Per 2025 zullen de arbeidsongeschiktheidspensioenen worden overgedragen aan Avéro. Deze wijziging brengt de waardering van het WGA-hiaatpensioen meer in lijn met de waarderinggrondslagen zoals gehanteerd door Avéro.

Deze effecten zijn in de staat van baten en lasten van 2024 verwerkt. Ze zijn opgenomen onder de posten 'Wijziging actuariële uitgangspunten' in het verloop van de voorzieningen (zie toelichting [10. Technische voorzieningen](#)).

### 2.4 Opname van actief, verplichting, bate of last

Een actief wordt opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar Ahold Delhaize Pensioen zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met

een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Baten worden in de 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.

### 2.5 Vreemde valuta

De jaarrekening is opgesteld in euro. Bedragen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de per balansdatum geldende wisselkoersen. Transacties in vreemde valuta tijdens de verslagperiode worden omgerekend tegen de koers die geldt op de datum van de transactie. Koersverschillen die voortvloeien uit de omrekening per balansdatum en het moment van de transactie worden opgenomen onder de indirecte beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten.

### 2.6 Verbonden partijen

Als verbonden partijen zijn aangemerkt de werkgever en de bestuurders van het pensioenfonds.

## 3. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

### 3.1 Beleggingen

Alle beleggingen zijn voor rekening en risico van Ahold Delhaize Pensioen en worden gewaardeerd op reële waarde.

### Methodiek bepaling marktwaarde

Bij de waardering van de beleggingen van de stichting is voor het grootste deel gebruik gemaakt van marktnoteringen, met uitzondering van leningen op schuldbekentenis, alternatieve beleggingen en niet-beursgenoteerd vastgoed die op basis van waarderingmodellen en -technieken zijn gewaardeerd.

### 1. Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten zijn met individuele banken afgesloten contracten waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en het aankopen van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.

### 2. Renteswaps

Renteswaps betreffen contracten afgesloten met individuele banken waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het uitwisselen van vaste en variabele rentebetalingen over een nominale hoofdsom. Door middel van renteswaps kan het pensioenfonds de rentegevoeligheid van de pensioenverplichtingen beïnvloeden.

### 3. Beursgenoteerd rentetermijncontract

Een beursgenoteerd rentetermijncontract is een contract dat de verplichting schept om op een afgesproken tijdstip een rentedragend instrument of rentetype te kopen of verkopen tegen een afgesproken prijs en dat wordt verhandeld op een beurs.

**Vastgoed** Onder vastgoed vallen de participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen en vastgoedinvesteringen die via een fonds worden gehouden. Beursgenoteerde participaties in vastgoedbeleggingsmaatschappijen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. Niet-beursgenoteerde participaties worden gewaardeerd de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde.

**Aandelen** Beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsinstellingen worden gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. Indien aandelen worden verkregen uit een zogenoemd keuzedividend, dan wordt het keuzebedrag in contanten beschouwd als inkomsten uit beleggingen.

**Alternatieve beleggingen** Alternatieve beleggingen zijn beleggingen die niet in de andere beleggingscategorieën thuishoren. Het gaat om niet-beursgenoteerde beleggingen zoals private equity fondsen. Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde waarbij deze benaderd worden middels de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde.

**Vastrentende waarden en deposito's** Beursgenoteerde vastrentende waarden, deposito's en participaties in beleggingsinstellingen zijn gewaardeerd op marktwaarde, zijnde de beurswaarde per balansdatum. De waarde van niet-beursgenoteerde participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op de intrinsieke waarde van de participatie.

De lopende interest op vastrentende waarden wordt apart toegelicht onder [noot 6. Beleggingen](#).

**Leningen op schuldbekentenis** Deze leningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde van toekomstige termijnen van rente en aflossing. Bepaling van de contante waarde gebeurt op basis van een rekenrente die gelijk is aan de geldende marktrente van soortgelijke leningen met een gelijke looptijd.

**Deposito's en kasgeldleningen** Deze beleggingen zijn opgenomen tegen marktwaarde, welke gelijk is aan de nominale waarde onder aftrek van eventuele voorzieningen voor oninbaarheid.

**Derivaten** Ahold Delhaize Pensioen gebruikt derivaten in de vorm van **valutacontracten**<sup>1</sup>, **renteswaps**<sup>2</sup> en **beursgenoteerde rentetermijncontracten**<sup>3</sup>. De valutacontracten worden gewaardeerd tegen de netto contante waarde van de toekomstige contractuele koersen onder aftrek van de termijnkoersen per balansdatum. De renteswaps en rentetermijncontracten zijn gewaardeerd tegen de netto contante waarde van de toekomstige cashflows tegen de rentetarieven die gelden per balansdatum op basis van de "zero coupon curve". Deze waarde is een neutrale benadering van de waarde van de contracten op balansdatum. Derivaten met een negatieve waarde worden gepresenteerd als schuld.

**Onderpand** Ontvangen onderpand waarvan het economisch eigendom niet bij Ahold Delhaize Pensioen rust, wordt verantwoord onder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'.

**Security Lending** Als het pensioenfonds beleggingen uitleent, blijft het eigenaar. De beleggingen die het pensioenfonds als onderpand ontvangt worden niet in de balans opgenomen. Inkomsten en uitgaven worden over de looptijd verdeeld.

### 3.2 Vorderingen en overlopende activa

Vorderingen en overlopende activa zijn gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, gewoonlijk de nominale waarde. Na eerste verwerking zijn vorderingen gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten) onder aftrek van eventuele bijzondere waardeverminderingen, indien sprake is van oninbaarheid.

### 3.3 Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde, gewoonlijk de nominale waarde. Onder liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan 12 maanden hebben. Zij worden onderscheiden van tegoeden in verband met beleggingstransacties.

### 3.4 Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves zijn bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, inclusief de voorziening pensioenverplichtingen voor

risico van het pensioenfonds, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

### 3.5 Technische voorzieningen

De technische voorzieningen voor risico van Ahold Delhaize Pensioen worden 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 (pensioen)verplichtingen. Bij de berekening van de technische voorzieningen is uitgegaan van de op de balansdatum geldende reglementen en van de over de verstreken deelnemersjaren verworven aanspraken. De technische voorzieningen worden berekend op basis van bepaalde actuariële en economische uitgangspunten waarbij geen rekening wordt gehouden met toekomstige salarisontwikkelingen.

De technische voorziening pensioenverplichtingen is onder te verdelen in:

- Voorziening pensioenverplichtingen;
- Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen;
- Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid.

### Voorziening pensioenverplichtingen

De voorziening pensioenverplichtingen omvat de volgende pensioenen:

- Ouderdomspensioen;
- Partnerpensioen;
- Wezenpensioen.

**Rente** Conform de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde nominale rentetermijnstructuur per einde van het betreffende boekjaar (volgens Ultimate Forward Rate (UFR) methodiek).

**Sterfte** Als basis voor 2024 worden de Prognosetafels (2024) van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (AG-tafels) zonder leeftijdsterugstellingen gehanteerd. De genoemde tafels zijn per leeftijd gecorrigeerd met de voor Ahold Delhaize Pensioen specifieke ervaringssterfte, zoals vastgesteld op basis van het 'WTW Ervaringssterftemodel 2024'. De ervaringssterfte is gedifferentieerd naar hoofdverzekerden en medeverzekerden.



**Partnerfrequenties** Voor deelnemers van wie het partnerpensioen nog niet is ingegaan, vindt reservering voor latent partnerpensioen plaats volgens het systeem van onbepaalde partner, waarbij wordt uitgegaan van Ahold Delhaize Pensioen specifieke partnerfrequenties.

In verband met de mogelijkheid tot uitruil van partnerpensioen voor extra ouderdompensioen is op leeftijd 68 (de pensioenleeftijd) de partnerfrequentie op 100% verondersteld.

Na de pensioendatum worden geen partnerfrequenties meer in aanmerking genomen.

Voor deelnemers met een ingegane uitkering is de werkelijke burgerlijke staat bepalend.

**Uitkeringen** De uitkeringen zijn in 13 termijnen van vier weken gedurende het jaar betaalbaar gesteld.

**Leeftijden** Er wordt uitgegaan van de werkelijke leeftijd in maanden nauwkeurig. Het leeftijdsverschil tussen man en vrouw is op 3 jaar gesteld (man ouder dan vrouw).

**Opslag** voor wezenpensioen In de koopsom voor latent partnerpensioen tot de pensioendatum wordt een opslag van 2% voor zowel mannen als vrouwen gelegd. Na de pensioendatum wordt niet meer voor wezenpensioen gereserveerd.

**Excassokosten** De opslag voor excassokosten bedraagt 3,5%.

**Voorwaardelijke indexering** De door het bestuur tot en met 31 december van het betreffende boekjaar verleende indexering (indien van toepassing) wordt meegenomen in de bepaling van de voorziening. Ook in het vooruitzicht gestelde indexering per 1 januari van het nieuwe boekjaar (indien van toepassing), waarover in het huidige boekjaar door het bestuur is besloten, wordt in de bepaling van de voorziening meegenomen. Op 14 januari 2025 heeft het bestuur besloten om per 30 december 2024 de pensioenrechten en -aanspraken met 2,18% te indexeren. De indexering van 30 december 2024 (1e dag van het nieuwe boekjaar) is niet in de technische voorziening verantwoord doordat hier pas in 2025 over is besloten. Het betreft dan ook een gebeurtenis na balansdatum.

### Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioenen

De hiervoor beschreven grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen zijn eveneens van toepassing op arbeidsongeschiktheidspensioenen voor zover deze hieronder niet worden beschreven.

**Revalidering** Er wordt geen rekening gehouden met de kans op revalidering voor wat betreft ingegane uitkeringen. Voor latente WGA-arbeidsongeschiktheidspensioenen worden veronderstellingen gehanteerd met betrekking tot de kans van revalidering, de gemiddelde graad van arbeidsongeschiktheid en de kans dat een WGA-hiaat pensioen daadwerkelijk gaat uitkeren. Deze veronderstellingen zijn als volgt:

#### Volledig arbeidsongeschikten:

- De kans dat een volledig arbeidsongeschikte alsnog gedeeltelijk arbeidsongeschikt wordt, is gesteld op 20% (2023: 20%);
- De arbeidsongeschiktheidsgraad bedraagt in alle gevallen 50%;
- De kans om daadwerkelijk een WGA-arbeidsongeschiktheidspensioen te krijgen bedraagt 50% (2023: 50%).

#### Gedeeltelijk arbeidsongeschikten:

- Er wordt uitgegaan van de feitelijke arbeidsongeschiktheidsgraad;
- De kans om daadwerkelijk een WGA-arbeidsongeschiktheidspensioen te krijgen, bedraagt 50% (2023: 50%).

### Eenmalige herwaardering in verband met overdracht naar

**Avéro Achmea** Voorafgaand aan de waardeoverdracht van arbeidsongeschiktheidspensioenen naar Avéro Achmea zijn de grondslagen gewijzigd door middel van een generieke afslag van 40% op de voorziening van het WGA-hiaat.

Door aanpassing van de grondslagen voor het WGA-hiaat zal er een eenmalig resultaat vrijvallen. Dit resultaat bedraagt € 3.172.279 en wordt, samen met het negatieve resultaat op de werknemersverzekering van € 639.473, verrekend met de bestaande reservering voor toekomstige premiedemping van het WGA-hiaatpensioen. Deze reserve had primo 2024 een omvang van € 2.545.478 en zal na verrekening van bovenstaande resultaten verhoogd worden tot € 5.078.284.

Na overdracht van de arbeidsongeschiktheidspensioenen wordt deze reserve met de werkgever verrekend, conform de inmiddels beëindigde uitvoeringsovereenkomst B. In de loop van 2025 kunnen nog arbeidsongeschiktheidsmutaties met terugwerkende kracht worden verwerkt over 2024. Voorafgaand aan de verrekening van de reserve met de werkgever zal in oktober 2025 nog een laatste berekening worden opgesteld van het schaderesultaat ten gevolge van deze mutaties met terugwerkende kracht.

**Wachttijdreserve** De voorziening voor de toekomstige schadelast als gevolg van arbeidsongeschiktheid van de op de balansdatum reeds zieke deelnemers bedraagt per jaareinde één jaarpremie.

### Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid

De hiervoor beschreven grondslagen voor de voorziening pensioenverplichtingen zijn eveneens van toepassing op toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid voor zover deze hieronder niet worden beschreven.

**Revalidering** Er wordt geen rekening gehouden met de kans op revalidering.

**Wachttijdreserve** De voorziening voor de toekomstige schadelast als gevolg van arbeidsongeschiktheid van de op de balansdatum reeds zieke deelnemers bedraagt twee jaarpremies.

De premievrije pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid blijft onderdeel van de huidige pensioenregeling van het pensioenfonds.

### 3.6 Kortlopende schulden en overlopende passiva

Kortlopende schulden en overlopende passiva zijn bij eerste verwerking gewaardeerd op reële waarde. Na eerste verwerking zijn schulden gewaardeerd op geamortiseerde kostprijs (gelijk aan de nominale waarde indien geen sprake is van transactiekosten).

### 3.7 Overige voorzieningen

Onder de overige voorzieningen wordt de reorganisatievoorziening verantwoord, deze loopt begin 2025 af.

## 4. Grondslagen voor bepaling van het resultaat

### 4.1 Algemeen

De in de staat van baten en lasten opgenomen posten zijn in belangrijke mate gerelateerd aan de in de balans gehanteerde waarderingsgrondslagen voor beleggingen en de voorziening pensioenverplichtingen.

### 4.2 Premiebijdragen van de werkgever en werknemers

Onder premiebijdragen van werkgever en werknemers worden verstaan de aan Ahold Delhaize in rekening gebrachte c.q. te brengen bedragen voor de in het verslagjaar op te bouwen en op risicobasis te verzekeren pensioenen. Premies worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Eventuele extra stortingen en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

### 4.3 Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van geldbedragen worden in de staat van baten en lasten verwerkt in de periode dat zij zich voordoen.

### 4.4 Beleggingsresultaten

**Indirecte beleggingsopbrengsten** Onder de indirecte beleggingsopbrengsten worden verstaan de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen en valutaresultaten. In de jaarrekening wordt geen onderscheid gemaakt tussen gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Alle waardeveranderingen van beleggingen, inclusief valutakoersverschillen, worden als beleggingsopbrengsten in de staat van baten en lasten opgenomen. Indirecte beleggingsopbrengsten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

**Directe beleggingsopbrengsten** Onder de directe beleggingsopbrengsten worden in dit verband verstaan de rentebaten en -lasten, dividenden, huuropbrengsten en soortgelijke opbrengsten. Directe beleggingsopbrengsten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

Dividend wordt verantwoord op het moment van betaalbaarstelling.

**Kosten vermogensbeheer** Onder kosten van vermogensbeheer worden de (externe) beheer- en transactiekosten verstaan. Deze kosten bevatten tevens toegerekende interne kosten.

### 4.5 Pensioenuitkeringen en afkopen

De pensioenuitkeringen betreffen de aan deelnemers uitgekeerde bedragen inclusief afkopen. De pensioenuitkeringen zijn berekend op actuariële grondslagen en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

### 4.6 Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

### 4.7 Mutatie voorziening pensioenverplichtingen

**Pensioenopbouw** Bij de pensioenopbouw zijn aanspraken en rechten over het boekjaar gewaardeerd naar het niveau dat zij op balansdatum hebben.

**Indexering** Bij de waardering van de pensioenverplichtingen wordt de verleende indexering in het boekjaar meegenomen. Indien na balansdatum besluiten tot indexering worden genomen, worden deze toegelicht als gebeurtenis na balansdatum.

**Rentetoevoeging** De rentetoevoeging wordt berekend over de beginstand van de voorziening pensioenverplichtingen en de mutaties hierin gedurende het jaar.

### Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten

Deze post betreft de vrijval ten behoeve van de financiering van de uitkeringen en kosten van het verslagjaar.

**Wijziging marktrente** Jaarlijks wordt per 31 december de voorziening herrekend op basis van de door De Nederlandsche Bank gepubliceerde rentetermijnstructuur inclusief UFR (Ultimate Forward Rate). De mutatie van de voorziening wordt verantwoord onder de kop wijziging marktrente.

### Wijziging actuariële uitgangspunten (schattingwijzigingen)

In 2024 heeft deze post betrekking op de volgende onderwerpen:

- 1 Overgang op nieuwe sterftegrondslagen. Dit betreft een gecombineerd effect van overgang naar de nieuwe Prognosetafel (2024) van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (afname van de voorziening pensioenverplichtingen van € 7,6 miljoen) en bijbehorende herijkte ervaringssterfte (toename van € 0,3 miljoen). Tezamen heeft dit geresulteerd in een afname van de voorziening pensioenverplichtingen van € 7,3 miljoen. Gewijzigde waarderingsgrondslagen voor het WIA-hiaat pensioen (vrijval van de voorziening van € 3,2 miljoen).

**Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten** De wijziging uit hoofde van overdracht van rechten bevat het saldo van inkomende dan wel uitgaande pensioenvoorzieningen.

**Reglementswijzigingen** Per 1 januari 2024 is de toetredingsleeftijd verlaagd van 21 naar 18 jaar. Daarnaast is per 18 december 2024 de regeling door de afkoop van de bijstortverplichting en het vervallen van de mogelijkheid tot premiekortingen en terugbetalingen van overschotten voor de werkgever gewijzigd van een defined benefit (DB) regeling naar een collectieve defined contribution (CDC) regeling. De wijzigingen hebben in 2024 niet tot mutaties in de pensioenverplichtingen geleid. Meer informatie hierover vind je in ons bestuursverslag.

**Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen** De overige mutaties hebben met name betrekking op wijzigingen in de voorziening als gevolg van arbeidsongeschiktheid, levenskansen en pensioeningangen.

### 4.8 Overdracht van rechten

De post saldo van overdracht van rechten bevat het saldo van geldbedragen uit hoofde van inkomende dan wel uitgaande pensioenverplichtingen.

### 4.9 Overige baten en lasten

Overige baten en lasten zijn toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben.

## 5. Grondslagen kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de pensioenactiviteiten en de beleggingsactiviteiten. De overige activiteiten worden opgenomen in de pensioenactiviteiten.

Onder de aan- en verkopen en aflossingen van beleggingen zijn de verlengingen van deposito's alsmede de mutaties in de derivatenposities gesaldeerd opgenomen.



# Toelichting Balans (x € 1.000)

## 6. Beleggingen voor risico pensioenfondsen

Beleggingen boekjaar 2024	01-01-2024	Aankopen	Verkopen / aflossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten <sup>(4)</sup>	31-12-2024
Vastgoed <sup>(3)</sup>	321.750	75.278	-35.206	18.046	379.868
Aandelen	1.514.136	743.792	-704.702	334.326	1.887.552
Alternatieve beleggingen <sup>(1)</sup>	44.205	0	0	-11.112	33.093
Vastrentende waarden <sup>(1) (2)</sup>	3.761.318	2.497.220	-2.311.652	-4.152	3.942.734
Leningen op schuldbekentenis <sup>(1)</sup>	5.161	49.666	0	-125	54.702
Deposito's	10.540	4.000	-4.037	417	10.920
Derivaten valuta	19.760	19.117	-3.473	-64.045	-28.641
Derivaten rente	-526.449	104.563	0	35.696	-386.190
<b>Totaal <sup>(1)</sup></b>	<b>5.150.421</b>	<b>3.493.636</b>	<b>-3.059.070</b>	<b>309.051</b>	<b>5.894.038</b>
Derivaten met een negatieve waarde opgenomen onder passiva	681.344				546.550
<b>Netto positie beleggingen opgenomen onder activa</b>	<b>5.831.765</b>				<b>6.440.588</b>

De renteafdekking is gebaseerd op de verplichtingen op marktwaarde. De gewogen gemiddelde looptijd van de beleggingen bedraagt 12,0 jaar (2023: 11,2 jaar). Met een gewogen gemiddelde looptijd van 21,1 jaar (2023: 20,7 jaar) op de verplichtingen op marktwaarde bedraagt het afgedekte percentage van de verplichtingen 67,3%

(2023: 69,3%). Van deze afdekking is 48,6% (2023: 49,2%) van de rentegevoeligheid afkomstig van de rentederivaten. De post lopende interest op vastrentende waarden, deposito's en rentederivaten is ultimo 2024 € 51,1 miljoen (2023: € 33,6 miljoen).

Beleggingen boekjaar 2023	01-01-2023	Aankopen	Verkopen / aflossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten <sup>(4)</sup>	31-12-2023
Vastgoed <sup>(3)</sup>	303.183	27.697	-16.802	7.672	321.750
Aandelen	1.403.318	220.955	-314.305	204.168	1.514.136
Alternatieve beleggingen <sup>(1)</sup>	69.377	0	-18	-25.154	44.205
Vastrentende waarden <sup>(1), (2)</sup>	3.347.159	2.933.571	-2.701.664	182.252	3.761.318
Leningen op schuldbekentenis <sup>(1)</sup>	5.297	0	-321	185	5.161
Deposito's	17.444	10.000	-17.213	309	10.540
Derivaten valuta	29.751	0	-21.381	11.390	19.760
Derivaten rente	-522.415	13.936	0	-17.970	-526.449
<b>Totaal<sup>(1)</sup></b>	<b>4.653.114</b>	<b>3.206.159</b>	<b>-3.071.704</b>	<b>362.852</b>	<b>5.150.421</b>
Derivaten met een negatieve waarde opgenomen onder passiva	778.571				681.344
<b>Netto positie beleggingen opgenomen onder activa</b>	<b>5.431.685</b>				<b>5.831.765</b>

<sup>(1)</sup> Van de beleggingen is 87,5% beursgenoteerd (2023: 86,8%). De niet-beursgenoteerde beleggingen zijn verantwoord in de categorieën vastrentende waarden (11,1%), leningen op schuldbekentenis (0,6%) en alternatieve beleggingen (0,9%).

<sup>(2)</sup> Vastrentende waarden omvatten mandaat en fondsbeleggingen in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, high yield obligaties, opkomende markten obligaties en hypotheke.

<sup>(3)</sup> Er wordt alleen indirect in vastgoed belegd.

<sup>(4)</sup> In de waardering van de beleggingen is € 2,5 miljoen (2023: € 2,6 miljoen) aan vermogensbeheerkosten verantwoord. Deze kosten zijn gesaldeerd in de indirecte beleggingsopbrengsten.

## 7. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2024	31-12-2023
Overdracht van rechten	511	590
Openstaande beleggingstransacties <sup>(1)</sup>	192.222	305.285
Nog te ontvangen dividendbelasting	6.192	5.941
Overige vorderingen en overlopende activa	1	24
	<b>198.926</b>	<b>311.840</b>

<sup>(1)</sup> Onder openstaande beleggingstransacties zijn liquiditeiten ter hoogte van € 190,0 miljoen (2023: € 309,6 miljoen) uit hoofde van afgedragen onderpand verantwoord die afgedragen zijn als onderpand uit hoofde van EMIR wetgeving ten behoeve van geclearde derivaten.

Uitgezonderd de nog te ontvangen dividendbelasting hebben alle vorderingen en overlopende activa een resterende looptijd van korter dan één jaar. De nog te ontvangen dividendbelasting heeft een looptijd van 1 tot 5 jaar.

## 8. Liquide middelen

De liquide middelen bedragen € 77,4 miljoen (2023: € 46,6 miljoen) en staan ter vrije beschikking van Ahold Delhaize Pensioen.

## 9. Stichtingskapitaal en reserves

Het minimum vereist eigen vermogen ultimo 2024 bedraagt € 227 miljoen (2023: € 211 miljoen) en het vereist eigen vermogen conform de Pensioenwet bedraagt ultimo 2024 € 923 miljoen (2023: € 906 miljoen). De bijbehorende dekkingsgraden zijn respectievelijk 104,7% (2023: 104,6%) en 119,1% (2023: 119,9%) en zijn gebaseerd op het standaardmodel van De Nederlandsche Bank.

De beleidsdekkingsgraad (12-maands gemiddelde van de maandelijkse dekkingsgraad) van 125,7% (2023: 127,3%) is hoger dan de minimaal vereiste dekkingsgraad en hoger dan de vereiste dekkingsgraad. Hiermee is er geen sprake van een reservetekort.

Als de financiële buffers van een pensioenfonds niet voldoen aan de eisen van wet- en regelgeving, moet er een zogeheten herstelplan worden gemaakt. Daarin laten we zien hoe we op tijd weer voldoende buffers kunnen opbouwen. Omdat onze beleidsdekkingsgraad per eind 2024 met 125,7% hoger was dan de vereiste dekkingsgraad van 119,1% is een herstelplan in deze situatie niet nodig.

Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2024	01-01-2024	Bestemming van het resultaat	Overige dotaties/onttrekkingen	31-12-2024
Stichtingskapitaal	0	0	0	0
Algemene reserve	979.252	384.686	0	1.363.938
<b>Totaal</b>	<b>979.252</b>	<b>384.686</b>	<b>0</b>	<b>1.363.938</b>

Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2023	01-01-2023	Bestemming van het resultaat	Overige dotaties/onttrekkingen	31-12-2023
Stichtingskapitaal	0	0	0	0
Algemene reserve	1.110.204	-130.952	0	979.252
<b>Totaal</b>	<b>1.110.204</b>	<b>-130.952</b>	<b>0</b>	<b>979.252</b>

**Het stichtingskapitaal bedraagt € 45,38.**



## IO. Technische voorzieningen

Boekjaar 2024	Totaal	Voorziening voor		
		Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	Arbeids-ongeschiktheids-pensioen	Toekomstige pensioen-opbouw bij AO
Stand op 1 januari	4.550.081	4.459.724	32.841	57.516
Pensioenopbouw	153.299	147.479	0	5.820
Financiering pensioenopbouw AO deelnemers	0	4.697	0	-4.697
Indexering <sup>(3)</sup>	33	-280	125	188
Rente <sup>(1)</sup>	159.046	155.909	1.220	1.917
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-125.089	-121.253	-3.836	0
Wijziging marktrente	123.115	120.785	76	2.254
Wijziging actuariële uitgangspunten	-10.450	-6.915	-3.276	-259
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-596	-596		
Reglementswijzigingen	0	0	0	0
Versoepelde indexering <sup>(3)</sup>	0	0	0	0
Overige mutatiesvoorziening pensioenverplichtingen	-3.081	-9.268	3.287	2.900
<b>Stand op 31 december</b>	<b>4.846.358</b>	<b>4.750.282</b>	<b>30.437</b>	<b>65.639</b>

Boekjaar 2023	Totaal	Voorziening voor		
		Pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds	Arbeids-ongeschiktheids-pensioen	Toekomstige pensioen-opbouw bij AO
Stand op 1 januari	3.874.436	3.792.894	32.032	49.510
Pensioenopbouw	137.518	128.303	2.394	6.821
Financiering pensioenopbouw AO deelnemers	0	4.023		-4.023
Indexering <sup>(3)</sup>	190.961	189.013	1.412	536
Rente <sup>(1)</sup>	134.174	131.770	951	1.453
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-115.694	-112.345	-3.349	0
Wijziging marktrente <sup>(2)</sup>	117.565	116.074	879	612
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	0	0	0
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-1.539	-1.539	0	0
Reglementswijzigingen	0	0	0	0
Versoepelde indexering <sup>(3)</sup>	215.830	212.368	1.334	2.128
Overige mutatiesvoorziening pensioenverplichtingen	-3.170	-837	-2.812	479
<b>Stand op 31 december</b>	<b>4.550.081</b>	<b>4.459.724</b>	<b>32.841</b>	<b>57.516</b>

<sup>(1)</sup> De rentetoevoeging is berekend met een rente van 3,439% (2023: 3,264%).

<sup>(2)</sup> In het verloop over 2023 is in de wijziging marktrente ook het effect verwerkt van de per begin 2023 doorgevoerde wijziging van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank op advies van de Commissie Parameters. Deze wijziging bedroeg € 25 miljoen. In het verloop over 2024 is deze wijziging niet meer van toepassing.

<sup>(3)</sup> Onder indexering is in het verloop over 2023 de toegepaste indexering van 2 januari 2023 (5,0%) opgenomen. De indexering die in 2023 is toegekend met ingangsdatum 1 januari 2024 (5,0%) is in het verloop opgenomen als versoepelde indexering. In het verloop over 2024 is onder indexering de effecten opgenomen van wijzigingen die met terugwerkende kracht betrekking hebben op het jaar 2023.

De voorziening pensioenverplichtingen is langlopend en is als volgt gesplitst:

	31-12-2024	31-12-2023
Actieve deelnemers	2.008.823	1.881.941
Gewezen deelnemers	1.302.630	1.197.577
Pensioengerechtigden	1.438.829	1.380.206
	<b>4.750.282</b>	<b>4.459.724</b>

Korte omschrijving van de aard van de pensioenregeling in 2024:

Ahold Delhaize Pensioen voert de Nederlandse pensioenregeling (middelloon) uit voor de Nederlandse ondernemingen van Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (uitgezonderd bol.com). Per 1 januari 2024 is de toetredingsleeftijd verlaagd van 21 naar 18 jaar. Daarnaast is de regeling door de afkoop van de bijstortverplichting gewijzigd van een Defined Benefit (DB) regeling naar een Collectieve Defined Contribution (CDC) regeling. De hoofdlijnen van de pensioenregeling zijn als volgt:

- De pensioenleeftijd is 68 jaar of de eerdere AOW-datum.
- Het pensioengevend salaris is in 2024 gemaximeerd op € 137.800 (2023: € 128.810).
- De franchise is CAO afhankelijk en bedraagt in 2024 circa € 19.100 (2023: circa € 18.600).
- De totale premie bedraagt 33,0% (2023: 33,0%) van de pensioengrondslag (pensioengevend salaris +/- franchise). De premie was in 2023 aangepast naar 33,0% door verlaging van de werknemersbijdrage van 6,2% naar 4,7%. Deze premie is ook in 2024 en 2025 van toepassing. De werkgeversbijdrage is onveranderd op 28,3%.
- Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedraagt 1,875% en voor partnerpensioen 1,3125% per jaar.
- Er zijn risicodekkingen voor (tijdelijk) partnerpensioen, wezenpensioen en (toekomstige pensioenopbouw bij) arbeidsongeschiktheid.
- De indexering is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie en kan maximaal 5% per jaar bedragen. De maatstaf voor indexering is de prijsindex.

## II. Overige voorzieningen

	31-12-2024	31-12-2023
<b>Stand op 1 januari</b>	<b>250</b>	<b>455</b>
Toevoegingen	0	0
Onttrekkingen	-92	-205
<b>Stand op 31 december</b>	<b>158</b>	<b>250</b>

In 2020 is een reorganisatievoorziening gevormd ten behoeve van de reorganisatie van het pensioenfonds. Deze voorziening omvat onder andere de transitievergoeding(en), de periode van vrijstelling van werk en de vergoeding voor juridische kosten en opleidingskosten waar aanspraak op gemaakt kan worden. De voorziening loopt geleidelijk af en heeft een looptijd tot en met 2025.

## 12. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2024	31-12-2023
Te betalen uitkeringen	571	597
Belastingen en premies	2.587	2.377
Overdracht van rechten	981	2.695
Overige schulden	5.964	3.366
Overlopende passiva	930	3.902
<b>Stand ultimo boekjaar</b>	<b>11.033</b>	<b>12.937</b>

Alle kortlopende schulden en overlopende passiva hebben een resterende looptijd van korter dan één jaar.

## 13. Derivaten

Exclusief de lopende rente is de waarde van de renteswaps € 386,2 miljoen negatief (2023: € 526,4 miljoen negatief). Hiervoor zijn zekerheden uitgezet die gespecificeerd zijn op [pagina 53](#). De looptijd en vaste rente van de renteswaps zijn als volgt:

Bedragen x € 1.000 Contractuele looptijd	31-12-2024 Nominaal	Vaste rente gemiddeld	31-12-2023 Nominaal	Vaste rente gemiddeld
Expiratie tussen 0 en 5 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	802.083	3,290%	802.083	3,990%
Expiratie tussen 5 en 10 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	318.782	2,780%	318.782	2,970%
Expiratie tussen 10 en 15 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	250.000	3,560%	250.000	3,950%
Expiratie tussen 15 en 20 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	0	0,000%	0	0,000%
Expiratie tussen 20 en 30 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	0	0,000%	0	0,000%
Expiratie tussen 30 en 40 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	0	0,000%	0	0,000%
Expiratie tussen 40 en 50 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	0	0,000%	0	0,000%
Expiratie tussen 0 en 5 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	140.000	3,840%	140.000	4,140%
Expiratie tussen 5 en 10 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	170.653	0,870%	170.653	0,940%
Expiratie tussen 10 en 15 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	0	0,000%	0	0,000%
Expiratie tussen 15 en 20 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	182.861	0,210%	252.861	0,210%
Expiratie tussen 20 en 30 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	415.047	1,630%	486.163	1,450%
Expiratie tussen 30 en 40 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	554.928	1,810%	528.928	1,730%
Expiratie tussen 40 en 50 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	712.500	0,820%	691.500	0,510%
<b>Totaal</b>	<b>3.546.854</b>		<b>3.640.970</b>	



De valutatermijncontracten hebben een gezamenlijke waarde van negatief € 28,6 miljoen (2023: positief € 19,7 miljoen), een looptijd van maximaal drie maanden en zijn onderverdeeld in de volgende valuta:

( x € 1.000)	31-12-2024		31-12-2023	
	Nominale waarde	Waarde valutatermijncontracten	Nominale waarde	Waarde valutatermijncontracten
Amerikaanse dollar	1.068.152	-28.693	770.647	19.548
Poolse Zloty	989	-4	0	0
Mexicaanse Peso	1.519	4	0	0
Roemeense Leu	582	-3	0	0
Colombiaanse Peso	194	-2	0	0
Hongaarse Forint	1.796	0	0	0
Peruaanse Sol	417	2	0	0
Braziliaanse Real	2.306	-16	0	0
Zuid-Afrikaanse Rand	527	-6	0	0
Tsjechische Kroon	1.311	2	0	0
Indiase Roepie	3.145	16	0	0
Engelse pond	6.791	57	27.105	151
Canadese dollar	0	0	2.769	63
<b>Totaal</b>	<b>1.087.729</b>	<b>-28.641</b>	<b>800.521</b>	<b>19.762</b>

#### 14. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn toezeggingen gedaan aan vastgoed en alternatieve beleggingsfondsen om nog € 10,7 miljoen (2023: € 33,1 miljoen) te investeren. Voor beide geldt dat de toezeggingen uiterlijk rond 2026 aflopen. Het pensioenfonds heeft een uitbestedingsovereenkomst afgesloten met Achmea Pensioenservices N.V. Deze overeenkomst heeft een resterende looptijd van 5 jaar. De jaarlijkse minimale verplichting bedraagt € 3,0 miljoen (2023: € 2,5 miljoen).

Met Ahold Delhaize is er de afspraak om op het moment van de overgang naar de nieuwe solidaire premiereregeling € 50 miljoen in een bestemmingsfonds voor pensioenpremie te storten. Dit bedrag wordt gebruikt om de fiscaal maximale spaarpremie (de inleg in jouw pensioenpot) te kunnen realiseren in de eerste jaren van de nieuwe regeling. Omdat deze afspraak pas onvoorwaardelijk wordt op het moment van overgang naar de nieuwe pensioenregeling is deze nog niet in de jaarcijfers over 2024 verwerkt.

#### Onderpand

Onderpanden worden uitgezet of ontvangen afhankelijk van de positieve dan wel negatieve waarde van de onderliggende derivaten. Ultimo 2024 is aan onderpand € 409,2 miljoen (2023: € 480,1 miljoen) afgedragen en is – net als in 2023 – geen onderpand ontvangen. Van deze onderpanden is € 190,0 miljoen (2023: € 301,7 miljoen) uitgezet in gelden. Deze zijn verantwoord in de balans onder vorderingen en overlopende activa. De overige onderpanden betreffen staatsobligaties die in onderpand zijn afgedragen maar waarvan het economisch eigendom bij Ahold Delhaize Pensioen rust.

#### Securities lending

Het pensioenfonds heeft een securities lending programma. Met dit programma stelt het pensioenfonds een deel van haar obligatieportefeuille beschikbaar voor het in bruikleen geven van obligaties. Het pensioenfonds behoudt het economisch eigendom over de in bruikleen gegeven obligaties.

Het programma wordt uitgevoerd door BNP Paribas S.A. en de tegenpartijen zijn ingeregeld waarbij het programma gemonitord wordt door de fiduciair manager.

Het programma heeft in 2024 tot € 1.128.952 (2023: € 423.918) aan opbrengsten geleid. Hier staan € 239.936 (2023: € 84.784) aan directe kosten tegenover.

#### 15. Verbonden partijen

##### Identiteit van de verbonden partijen

Er is sprake van transacties tussen het pensioenfonds, de werkgever en bestuurders van het pensioenfonds.

##### Transactie met de werkgever

Inzake de uitvoeringsovereenkomst A tussen Ahold Delhaize Pensioen en de werkgever met betrekking tot de financiering van de aanspraken en de uitvoering van de pensioenregeling is het volgende relevant.

- De pensioenpremies worden periodiek door de werkgever aan Ahold Delhaize Pensioen betaald.
- Periodiek vindt er een doorbelasting plaats vanuit de werkgever aan Ahold Delhaize Pensioen ter dekking van de personeelskosten, huurkosten en IT-kosten benodigd voor het bestuursbureau van het pensioenfonds.

Per ultimo 2024 staan er 2 vorderingen open op de werkgever, namelijk:

- Een kortlopende vordering van € 3,0 miljoen voor het resultaat op arbeidsongeschiktheid over 2024.
- Een onderhandse lening met een waarde van € 50,0 miljoen, die uiterlijk eind 2026 zal worden afgelost. Deze lening komt voort uit de afspraken die de werkgever en Ahold Delhaize Pensioen gemaakt hebben over de afkoop van de bijstortverplichting en het vervallen van premiekortingen en terugbetalingen van overschotten voor € 155 miljoen.

##### Transactie met de bestuurders

De vergoeding die enkele bestuurders voor hun activiteiten voor het pensioenfonds ontvangen zijn aangemerkt als transacties tussen het pensioenfonds en de bestuurders. Deze vergoedingen worden nader toegelicht onder [21. Pensioenuitvoeringskosten](#).

## 16. Risicobeheer

Het solvabiliteitsrisico betreft het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen ter dekking van de technische voorzieningen. Om het solvabiliteitsrisico te beheersen dient het pensioenfonds buffers in het vermogen aan te houden.

De omvang van deze buffers (buffers plus de technische voorzieningen heten samen het vereist vermogen) wordt vastgesteld met behulp van het standaardmodel uit het Financieel Toetsingskader (FTK). Deze solvabiliteitstoets bevat een kwantificering van de voor het pensioenfonds specifieke netto risico's (na afdekking) en is als volgt opgebouwd:

### S1: Renterisico

De marktwaarde van de onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen, de vastrentende waarden en de derivaten in de beleggingsportefeuille zijn afhankelijk van de marktrente. De rentegevoeligheid kan worden uitgedrukt in de "gewogen gemiddelde looptijd". De gewogen gemiddelde looptijd van de pensioenverplichtingen is hoger dan de gewogen gemiddelde looptijd van de vastrentende waarden die nader zijn toegelicht onder [noot 6. Beleggingen](#).

Het renterisico ontstaat door het verschil tussen beide gewogen gemiddelde looptijden en door het verschil in omvang tussen de nominale pensioenverplichtingen enerzijds en de vastrentende waardenportefeuille anderzijds. Daardoor compenseert de waardeontwikkeling van de vastrentende waarden de waardeontwikkeling van de pensioenverplichtingen niet volledig. Bij een rentedaling stijgt de waarde van de pensioenverplichting sneller dan de gezamenlijke waarde van de vastrentende waardenportefeuille. Dit leidt per saldo tot een daling van het vermogen en daarmee de dekkingsgraad. Ahold Delhaize Pensioen maakt gebruik van een dynamisch rentebeleid in combinatie met rentederivaten om het renterisico te beperken.

De dynamische renteafdekking is afhankelijk van de hoogte van de stand van de 20-jaars marktrente (20 jaars zero coupon EUR swaprente) en de hoogte van de maandelijkse dekkingsgraad en kan oplopen tot 80% en bedraagt minimaal 50%. De renteniveaus voor het verhogen en verlagen van de renteafdekking liggen vast.

Gegeven het niveau van de rente van ultimo 2024 is de dynamische renteafdekking ultimo 2024 gelijk aan 70% (2023: 70%). De actuele renteafdekking ultimo 2024 bedraagt 68,9% (2023: 69,4%). Met het oog op de verwachte overgang naar de nieuwe solidaire pensioenregeling is besloten om per begin 2025 de dynamische renteafdekking te laten vervallen. We gaan dan een vast percentage van 80% afdekken.

De stresstest die eens per kwartaal wordt uitgevoerd geeft de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor rentedalingen en rentestijgingen weer. Als de rente daalt met 0,5%-punt dan wel 1,0%-punt, dan daalt de dekkingsgraad rekening houdend met de huidige afdekking met respectievelijk 5,9%-punt (2023: 5.3%-punt) dan wel 11,7%-punt (2023: 10,4%-punt).

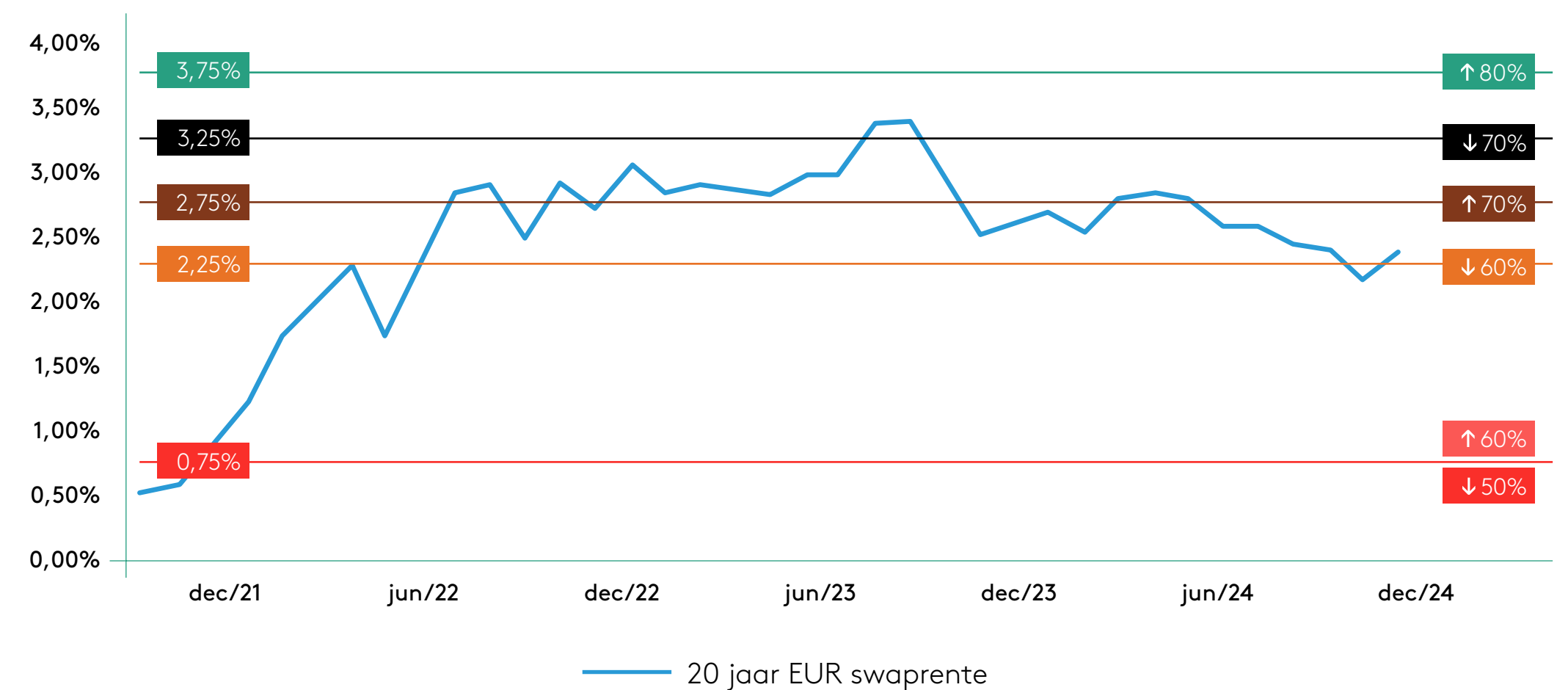
De verdeling van de looptijd van de vastrentende waarden (exclusief lopende interest) is als volgt:

	31-12-2024	31-12-2023
Tot 1 jaar	16%	18%
1-5 jaar	23%	24%
> 5 jaar	61%	58%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Uitgaande van voorgeschreven renteschokken bedraagt de benodigde buffer van het renterisico 2,3% (2023: 4,2%) van de pensioenverplichtingen. De daling ten opzichte van 2023 is het gevolg van de gedaalde rente.

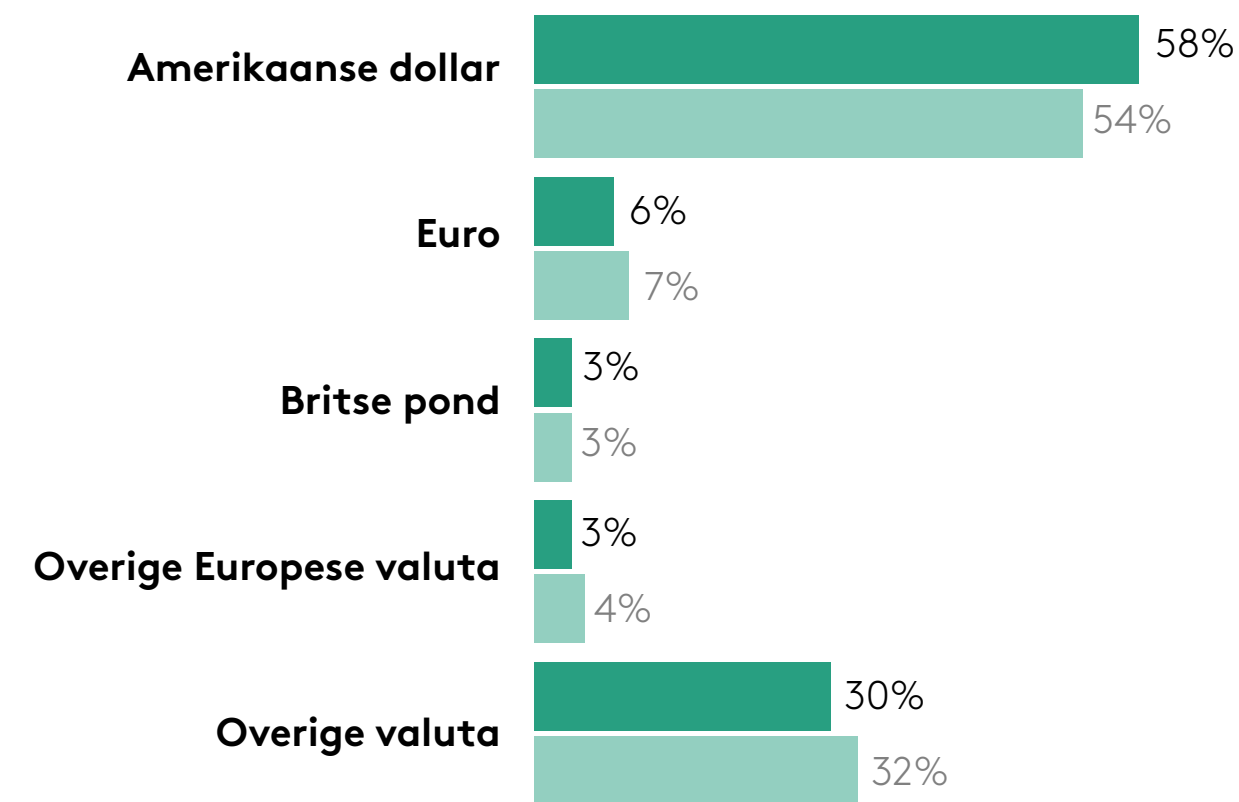
	31-12-2024		31-12-2023	
	Absoluut	%	Absoluut	%
S(1) Rente	111.245	2,3%	192.494	4,2%
S(2) Aandelen & Vastgoed	659.805	13,6%	597.899	13,1%
S(3) Valuta	300.577	6,2%	300.606	6,6%
S(4) Grondstoffen	0	0,0%	0	0,0%
S(5) Krediet	237.169	4,9%	229.876	5,1%
S(6) Verzekeringstechnisch	147.728	3,0%	136.476	3,0%
S(7) Liquiditeit	0	0,0%	0	0,0%
S(8) Concentratie	0	0,0%	0	0,0%
S(9) Operationeel	0	0,0%	0	0,0%
S(10) Actief beheer	0	0,0%	0	0,0%
Diversificatie <sup>(1)</sup>	-533.243	-11,0%	-551.103	-12,1%
<b>Totaal</b>	<b>923.281</b>	<b>19,1%</b>	<b>906.248</b>	<b>19,9%</b>
<b>VEV</b>		<b>119,1%</b>		<b>119,9%</b>

<sup>(1)</sup> In de voorgeschreven berekening wordt verondersteld dat de verschillende schokken niet gelijktijdig zullen plaatsvinden als gevolg van diversificatie. Het diversificatie effect is in de vereist eigen vermogen berekening als correctie meegenomen.

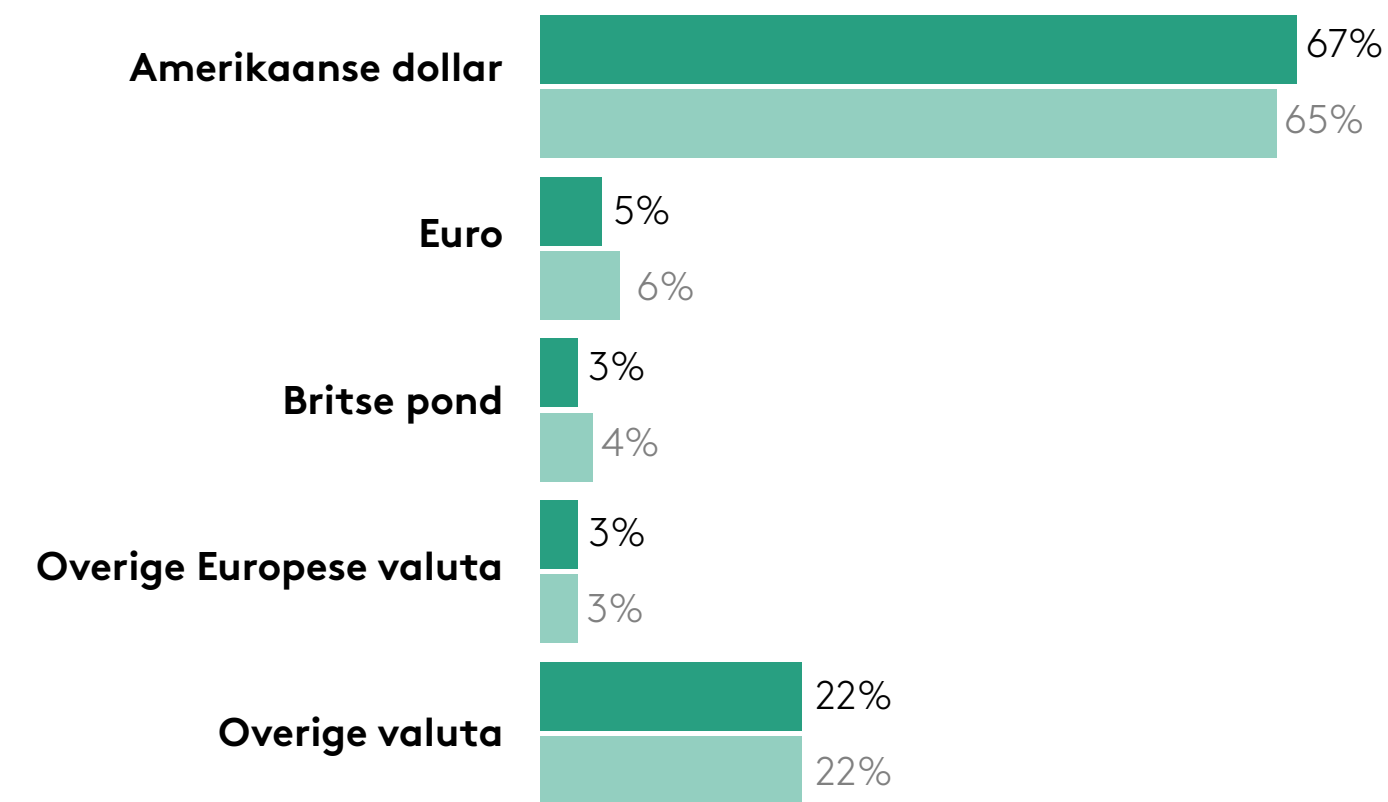




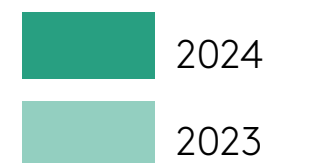
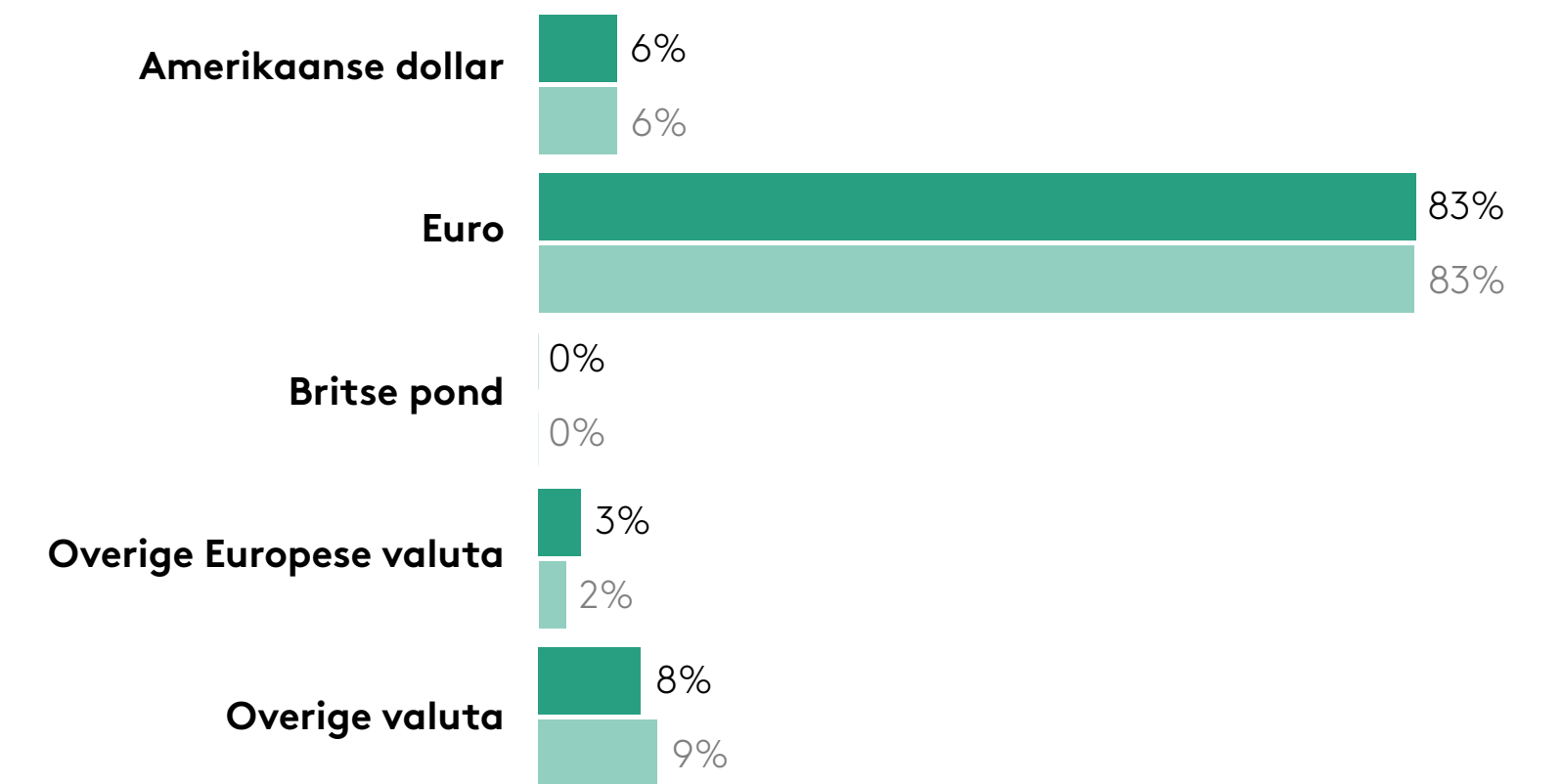
**Binnen de aandelenportefeuille is de onderverdeling naar valuta's als volgt**



**Binnen de vastgoedportefeuille is de onderverdeling naar valuta's als volgt:**



**Binnen de vastrentende waardenportefeuille is de onderverdeling naar valuta's als volgt:**



**S2: Aandelen- en vastgoedrisico**

Het aandelen- en vastgoedrisico is het risico dat door de ontwikkeling van marktprijzen waardeveranderingen plaatsvinden. Wijzigingen in marktomstandigheden hebben altijd direct invloed op het beleggingsresultaat, omdat alle beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde, waarbij de waardeveranderingen onmiddellijk worden verwerkt in het saldo van baten en lasten. Spreiding binnen de portefeuille (diversificatie) kan het aandelen- en vastgoedrisico dempen. Voor de afdekking van het prijsrisico op aandelen (marktrisico) kan gebruik worden gemaakt van standaard via de beurs verhandelbare opties. In 2024 en 2023 is geen gebruik gemaakt van opties.

De stresstest die eens per kwartaal wordt uitgevoerd geeft de gevoeligheid van de dekkingsgraad voor prijsdalingen en prijsstijgingen van zakelijke waarden weer. Als de waarde daalt met 5% dan wel 15%, dan daalt de dekkingsgraad met respectievelijk 3,7%-punt (2023: 1,9%-punt) dan wel 8,5%-punt (2023: 6,0%-punt).

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de aandelen en het vastgoed bedraagt de benodigde buffer van het aandelen- en vastgoedrisico 13,6% (2023: 13,1%) van de technische voorzieningen.

**S3: Valutarisico**

Eind 2024 wordt voor circa 32% (2023: 32%) van de beleggingsportefeuille belegd buiten de eurozone. Het valutarisico wordt grotendeels afgedekt waarbij geldt dat het valutarisico op de Amerikaanse dollar bij aandelen voor 50% worden afgedekt en de Amerikaanse dollar bij vastrentende waarden volledig worden afgedekt.

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de vreemde valuta bedraagt de benodigde buffer van het valutarisico 6,2% (2023: 6,6%) van de technische voorzieningen.

**S4: Grondstoffenrisico**

Ahold Delhaize Pensioen heeft geen directe posities in grondstoffen en is daarom niet direct gevoelig voor een wijziging van de grondstoffenprijzen.

**S5: Kredietrisico**

Kredietrisico is het risico dat een tegenpartij haar financiële verplichtingen niet nakomt. Dat kan gebeuren bij onder andere derivatentransacties, obligaties en hypotheek. Het kredietrisico wordt beperkt door rekening te houden met de kredietwaardigheid van de tegenpartijen en waar nodig onderpand te vragen. Daarbij gelden vastgestelde limieten voor elke tegenpartij.

Voor de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt structureel gebruik gemaakt van financiële derivaten voor het afdekken van rente- en valutarisico's. Ahold Delhaize Pensioen maakt gebruik van derivaten om risico's af te dekken. Eén van de belangrijkste risico's bij het gebruik van derivaten is het kredietrisico. Voor de valuta- en renteswaps zijn contracten gesloten waarin onder andere afspraken vastliggen over het verstrekken van onderpand om het kredietrisico te ondervangen ("Credit Support Annex", oftewel CSA). De swaps worden dagelijks gewaardeerd op marktwaarde, waarbij tevens wordt beoordeeld of aan alle onderpandseisen wordt voldaan.

De ratingverdeling volgens Standard & Poors, van de vastrentende waarden is als volgt:

	31-12-2024	31-12-2023
AAA	37%	38%
AA	20%	19%
A	8%	7%
BBB	12%	13%
High yield	12%	12%
Geen rating	11%	11%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Vanaf 2022 heeft Ahold Delhaize Pensioen gekozen voor een nagenoeg risicovrije opzet van securities lending. Er is sprake van een agency lending programma waarbij BNP Paribas S.A. garant staat voor de inlener(s) die niet aan hun verplichtingen kunnen voldoen. Alleen obligaties worden in het programma in bruikleen gegeven. Daarnaast accepteert Ahold Delhaize Pensioen alleen stukken en hanteert het pensioenfonds een opslag van 5%. Per eind 2024 stonden er in totaal € 872,5 miljoen (2023: € 604,6 miljoen) aan posities uit.

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de renteversillen (credit spreads) bij de verschillende ratings bedraagt de benodigde buffer van het kredietrisico 4,9% (2023: 5,1%) van de technische voorziening.

**S6: Verzekeringstechnische risico's (actuariële risico's)**

Het verzekeringstechnische risico dat meegenomen wordt in de solvabiliteitstoets betreft het langlevensrisico. De overige verzekeringstechnische risico's (kort leven en arbeidsongeschiktheid) zijn opgenomen in de berekening van het minimaal vereist eigen vermogen.

Uitgaande van de handreiking van De Nederlandsche Bank voor de bepaling van de buffer voor de verzekeringstechnische risico's bedraagt de benodigde buffer van de verzekeringstechnische risico's 3,0% (2023: 3,0%) van de technische voorziening.

**S7: Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is het risico dat Ahold Delhaize Pensioen niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die benodigd zijn om aan zijn verplichtingen te kunnen voldoen. Het liquiditeitsrisico binnen Ahold Delhaize Pensioen is zeer beperkt aangezien geen beleggingen plaatsvinden in incurante effecten. Vrijwel alle beleggingen hebben direct dan wel indirect een notering. Binnen zekere restricties kunnen vrijwel alle beleggingen op korte termijn tegen de actuele waarde te gelde worden gemaakt. Tevens geldt dat het totaal van de premie-inkomsten, directe beleggingsopbrengsten en aflossingen van beleggingen in vastrentende waarden hoger is dan het totaal van de pensioenuitkeringen en de kosten. Dit patroon blijkt ook uit de prognoses voor de komende jaren, zodat het liquiditeitsrisico minimaal is.

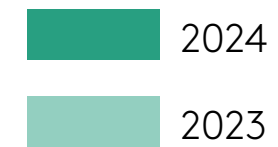
In het standaardmodel voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor het liquiditeitsrisico gelijkgesteld aan 0%. Voor Ahold Delhaize Pensioen zijn er geen redenen om hiervan af te wijken: er worden geen financiële buffers voor het liquiditeitsrisico aangehouden.



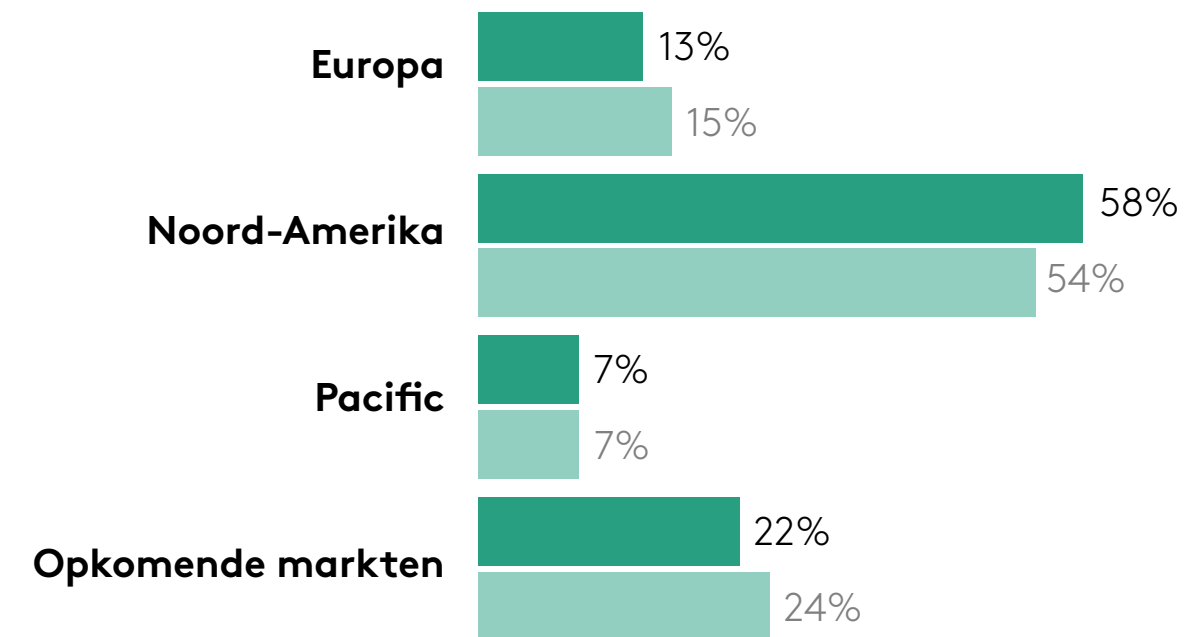
**S8: Concentratierisico**

Het concentratierisicobeleid is erop gericht om te voorkomen dat als gevolg van ontoereikende spreiding binnen de portefeuille een specifieke ontwikkeling of gebeurtenis een bovengemiddeld effect heeft op de waarde van de beleggingsportefeuille. Het belangrijkste instrument dat hiertoe wordt ingezet betreft spreiding over meerdere beleggingscategorieën, regio's, en sectoren.

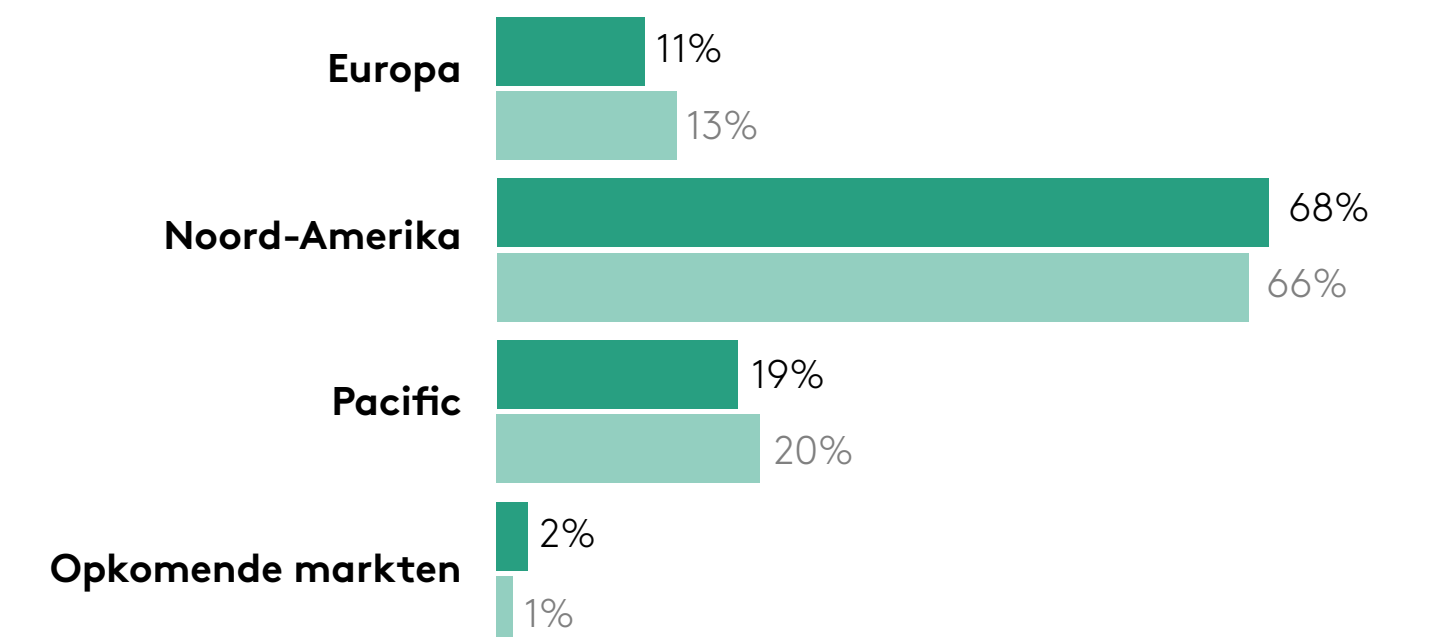
Naast de vastrentende waarden, vastgoed- en aandelenportefeuille zijn er ook alternatieve beleggingen.



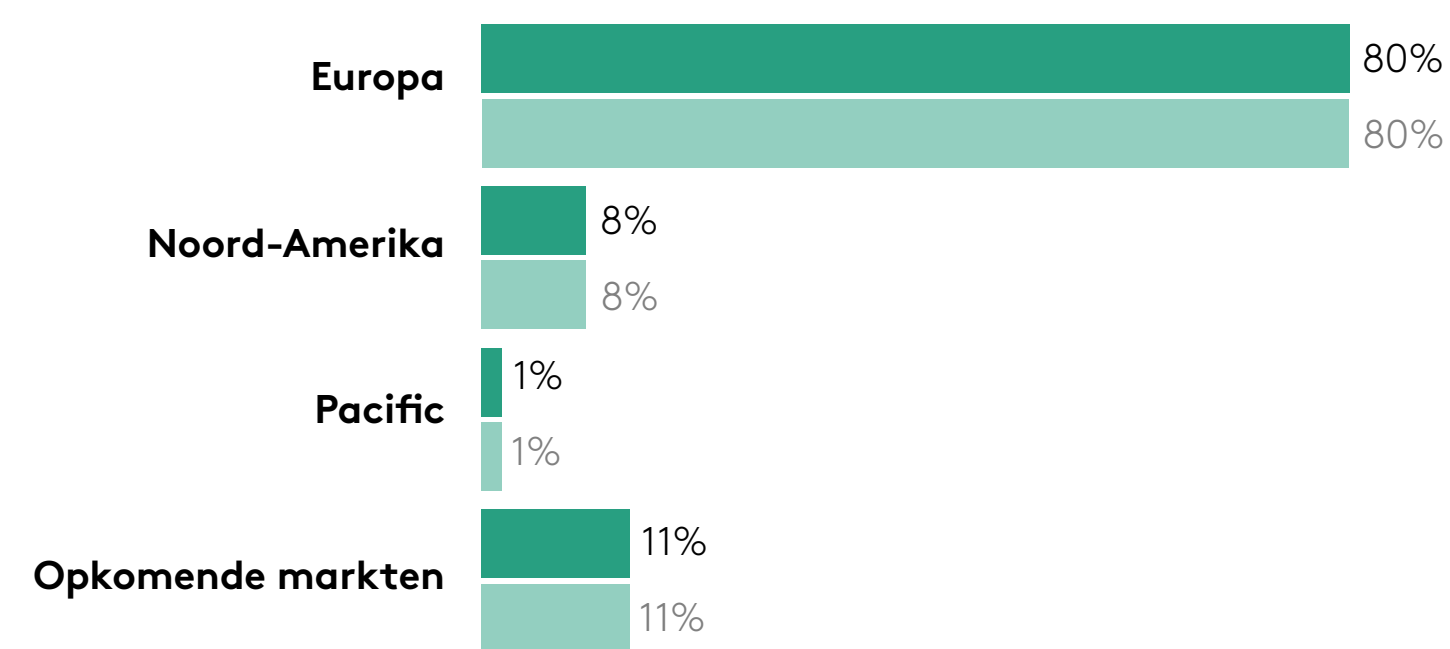
**De regioverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:**



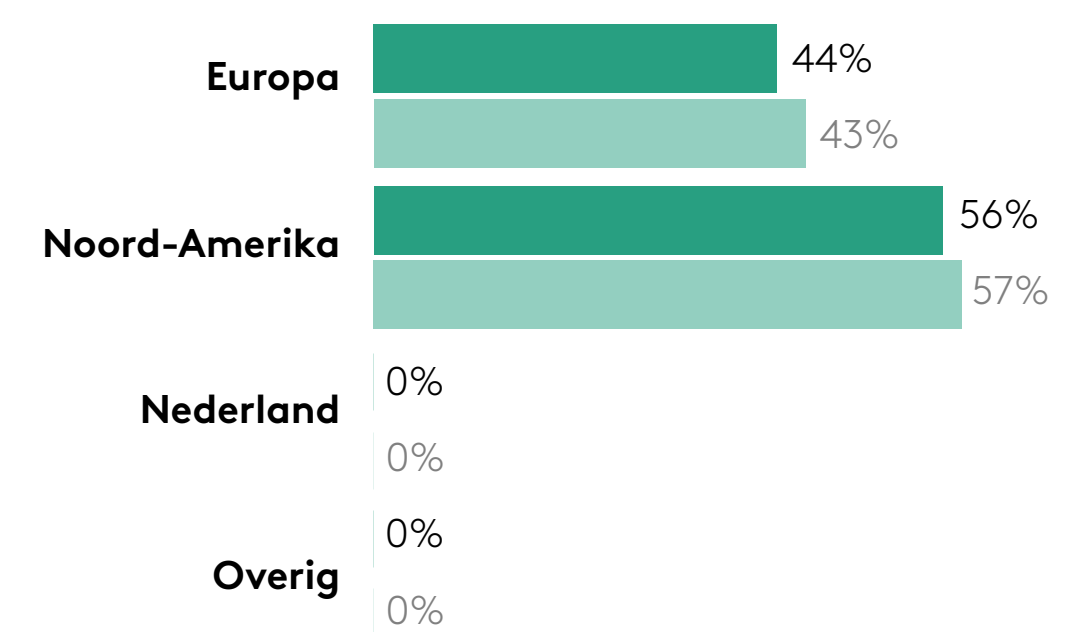
**De regioverdeling van de vastgoedportefeuille is als volgt:**



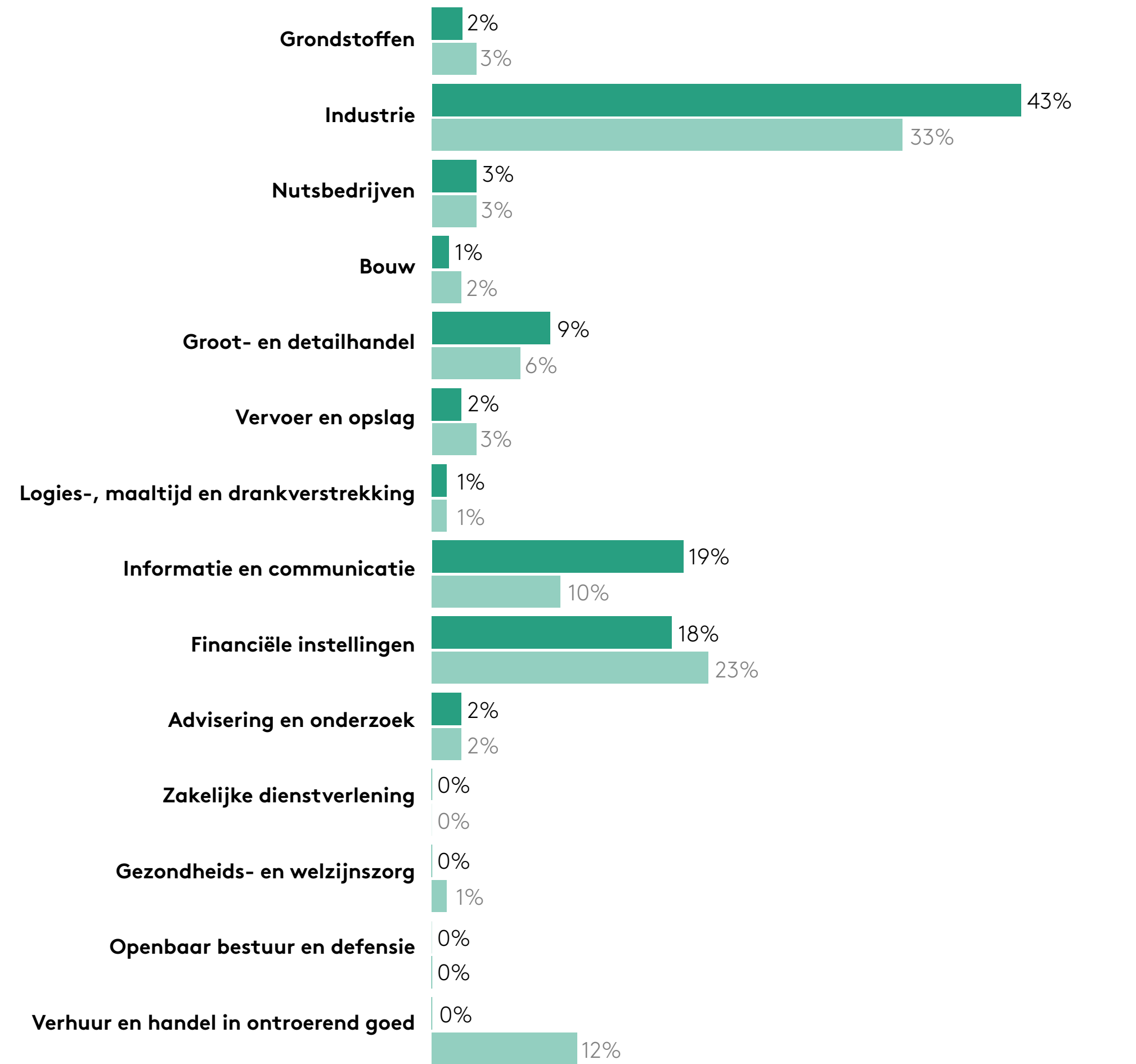
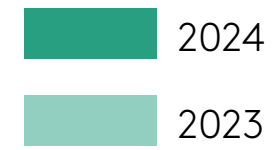
**De regioverdeling van de vastrentende waarden is als volgt:**



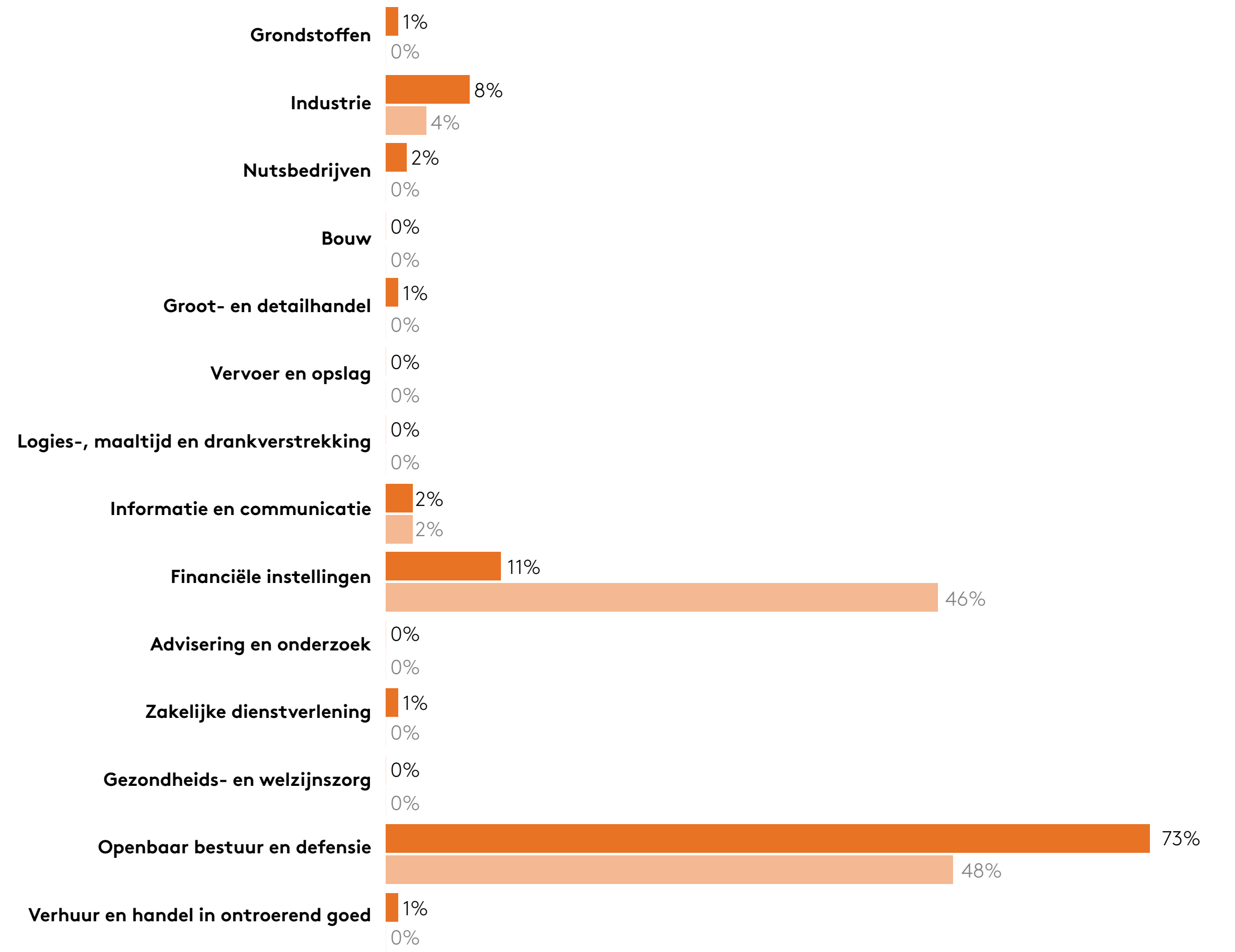
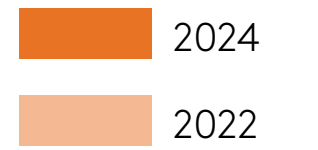
**De regioverdeling van de alternatieve beleggingen is als volgt:**



De sectorverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:



De sectorverdeling binnen de vastrentende waarden is als volgt:





De sectorverdeling binnen de vastgoedportefeuille is als volgt:

2024		2023
5%	 Winkels	17%
16%	 Kantoren	7%
12%	 Woningen	13%
67%	 Overig	62%

In 2015 is besloten de niet-beursgenoteerde vastgoedportefeuille verder af te bouwen, waarbij de vrijgekomen gelden worden herbelegd in beursgenoteerd vastgoed.

Het belang in aandelen van Koninklijke Ahold Delhaize N.V. bedraagt minder dan 1% van de totale portefeuille. Daarnaast zijn er geen individuele posities in de aandelenportefeuille die groter zijn dan 5% van de totale waarde van de portefeuille.

In het standaardmodel voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is de gevoeligheid van het eigen vermogen voor concentratierisico gelijkgesteld aan 0%. Voor Ahold Delhaize Pensioen zijn er geen redenen om hiervan af te wijken: er worden geen financiële buffers voor concentratierisico's aangehouden.

**S9: Operationeel risico**

Het operationele risico betreft het risico dat ontstaat als gevolg van het falen of tekortschieten van interne processen, menselijke en technische tekortkomingen, en onverwachte externe gebeurtenissen. Dergelijke risico's worden door Ahold Delhaize Pensioen beheerst door het stellen van hoge kwaliteitseisen aan het bestuursbureau. Door middel van het jaarlijks doorlopen van een risico assessment cyclus en op basis van periodieke rapportages wordt de kwaliteit van de dienstverlening door het bestuur getoetst.

Verder beoordeelt het bestuursbureau ieder jaar de ISAE-3402-verklaringen van de belangrijkste uitbestedingsrelaties van Ahold Delhaize Pensioen. Indien nodig worden aanvullende controlemaatregelen uitgevoerd.

In het standaardmodel voor de bepaling van het vereist eigen vermogen is de gevoeligheid van het vereist eigen vermogen voor operationeel risico gelijkgesteld aan 0%. Dit is gebaseerd op de veronderstelling dat een pensioenfonds het operationeel risico dusdanig beheerst dat het operationeel risico niet materieel is voor de vaststelling van het vereist eigen vermogen. Voor Ahold Delhaize Pensioen is dit het geval, waardoor er geen financiële buffers voor het operationeel risico worden aangehouden.

**S10: Actief beheer risico**

Onder actief beheer worden afwijkende posities in aandelenportefeuilles verstaan die worden ingenomen ten opzichte van de strategische portefeuilles. De mate van actief beheer kan worden bepaald aan de hand van de tracking error. De tracking error meet de mate van afwijking tussen het rendement van een beleggingsportefeuille en het rendement op een benchmarkportefeuille. Binnen de aandelenportefeuille wordt vanaf 2019 niet meer actief belegd.

Uitgaande van de handreiking van De Nederlandsche Bank voor de bepaling van de buffer voor actief beheer bedraagt de benodigde buffer van het actief beheer risico 0% van de technische voorzieningen.

# Toelichting Staat van baten en lasten (x € 1.000)

	2024	2023
Bijdragen van werkgever aan de pensioenregeling	181.845	157.338
Bijdragen van werknemers aan de pensioenregeling	30.172	27.857
Premie arbeidsongeschiktheidspensioen	0	2.969
	<b>212.017</b>	<b>188.164</b>

	Zuivere kostendekkende premie	Gedempte kostendekkende premie
1. Actuariel benodigde koopsom voor pensioenopbouw	142.797	67.915
2. Risicokoopsom voor overlijdensrisico	4.682	3.697
3. Risicokoopsom PVI	5.820	5.820
4. Opslag voor uitvoeringskosten	4.540	4.540
5. Vereiste solvabiliteitsopslag	30.507	15.409
6. Opslag voor toeslagambitie	0	58.480
<b>Totale premie</b>	<b>188.346</b>	<b>155.861</b>
7. Marge		56.156
<b>Feitelijke premie</b>		<b>212.017</b>
<b>Ontvangen bijstorting</b>		<b>0</b>

## 17. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

De feitelijke gezamenlijke bijdrage van werkgever en werknemers aan de pensioenregeling is in 2024 € 212,0 miljoen (2023: € 185,2 miljoen). Deze bijdrage is inclusief een opslag ter dekking van uitvoeringskosten van € 4,5 miljoen (2023: € 5,3 miljoen).

### Kostendekkendheid premie

De kostendekkende premie op basis van gedempte methodiek, en de kostendekkende premie op basis van de zuivere rentetermijnstructuur per 31 december 2024 zijn als volgt opgebouwd:

De kostendekkende premie op basis van de gedempte premiemethodiek is € 155,9 miljoen (2023: € 182,7 miljoen). Op basis van de rentetermijnstructuur van het einde van vorig boekjaar (31 december 2023) is de zuivere kostendekkende premie € 188,3 miljoen (2023: € 167,5 miljoen, op basis van de rentetermijnstructuur van 31 december 2022).



## 18. Beleggingsresultaten voor risico pensioenfonds

2024	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten <sup>(2)</sup>	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Vastgoed	14.060	18.144	-179	32.025
Aandelen	31.095	334.326	-709	364.712
Alternatieve beleggingen	9.457	-10.810	-382	-1.735
Vastrentende waarden	81.873	-2.039	-5.222	74.612
Leningen op schuldbekentenis	244	-125	-99	20
Deposito's	12.024	417	0	12.441
Derivaten valuta	0	-64.047	0	-64.047
Derivaten rente	-10.295	38.057	-280	27.482
Niet toerekenbare kosten	0		-2.119	-2.119
<b>Totaal</b>	<b>138.458</b>	<b>313.923</b>	<b>-8.990</b>	<b>443.391</b>
Af: Toegerekende kosten van vermogensbeheer <sup>(1)</sup>				-3.002
<b>Totaal</b>				<b>440.389</b>

<sup>(1)</sup> Onder toegerekende kosten van vermogensbeheer worden kosten verstaan die in eerste instantie worden verantwoord onder de pensioenuitvoeringskosten maar die gezien het karakter van de kosten ultimo boekjaar worden gealloceerd naar vermogensbeheer.

<sup>(2)</sup> De transactiekosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de indirecte beleggingsopbrengsten en zijn hierop in mindering gebracht. In 2024 bedragen de transactiekosten € 4,9 miljoen (2023: € 4,5 miljoen)

## 19. Overige baten

	2024	2023
Interest waardeoverdrachten en overige	-3	37
Beleggingsopbrengsten voorgaande jaren	5	329
Resultaat arbeidsongeschiktheidspensioen	479	0
Afkoop bijstortingsverplichting <sup>(1)</sup>	155.000	0
Overige	432	214
	<b>155.913</b>	<b>580</b>

<sup>(1)</sup> Onder overige baten is de afkoop van de bijstortingsverplichting opgenomen. Meer informatie hierover vind je in ons [bestuursverslag](#).

2023	Directe beleggingsopbrengsten	Indirecte beleggingsopbrengsten <sup>(2)</sup>	Kosten van vermogensbeheer	Totaal
Vastgoed	13.164	7.672	-167	20.669
Aandelen	23.465	204.169	-504	227.130
Alternatieve beleggingen	19.842	-24.811	-343	-5.312
Vastrentende waarden	62.514	184.475	-4.748	242.241
Leningen op schuldbekentenis	200	185	0	385
Deposito's	13.657	313	-3	13.967
Derivaten valuta	-12.425	11.390	0	-1.035
Derivaten rente	0	-17.970	-265	-18.235
Niet toerekenbare kosten	0	0	-2.135	-2.135
<b>Totaal</b>	<b>120.417</b>	<b>365.423</b>	<b>-8.165</b>	<b>477.675</b>
Af: Toegerekende kosten van vermogensbeheer <sup>(1)</sup>				-2.806
<b>Totaal</b>				<b>474.869</b>

## 20. Pensioenuitkeringen en afkopen

	2024	2023
Ouderdomspensioen	95.561	88.880
Partnerpensioen	20.281	18.582
Wezenpensioen	327	289
Arbeitsongeschiktheidspensioen	3.637	3.320
Afkopen	758	722
	<b>120.564</b>	<b>111.793</b>

## 21. Pensioenuitvoeringskosten

	2024	2023
Personeelskosten	2.884	2.747
Automatiseringskosten	2.431	1.692
Adviseurs- en controlekosten	453	249
Communicatie deelnemers	475	403
Facilities	126	130
Diverse kosten	3.181	3.122
	<b>9.550</b>	<b>8.343</b>
Doorbelaste kosten en vrijgevallen uit kostenopslagen	423	389
Toegerekende kosten van vermogensbeheer	-3.002	-2.806
	<b>6.971</b>	<b>5.926</b>

De medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen zijn in dienst van Ahold Delhaize European Business Services BV en werkzaam in Nederland. De kosten worden periodiek door Ahold Delhaize doorbelast. Per eind 2024 bedroeg het Fulltime Equivalent (FTE) 17,6 FTE (2023: 17,5 FTE).

Vanaf 2017 is de 'Btw voor Gemene Rekening' van toepassing waarbij is vastgesteld dat Ahold Delhaize Pensioen 13% van de activiteiten uitvoert ten behoeve van Ahold Delhaize. Deze kosten komen dan ook voor rekening van de werkgever. Dit heeft lagere personeelskosten bij Ahold Delhaize Pensioen tot gevolg alsmede een lager benodigde kostendekking van Ahold Delhaize. Deze is verwerkt onder de post 'Doorbelaste kosten en vrijgevallen uit kostenopslagen'.

Naast werkzaamheden die direct aan vermogensbeheer dan wel pensioenbeheer zijn toe te wijzen vinden er ook werkzaamheden plaats met een meer gemeenschappelijk karakter. Deze kosten worden jaarlijks gelijk verdeeld over pensioenbeheer en vermogensbeheer. De aan vermogensbeheer toegerekende kosten voor 2024 bedragen € 3,2 miljoen (2023: € 2,8 miljoen).

Onder automatiseringskosten zijn ook de kosten voor het project nieuwe pensioenregeling verantwoord. In 2024 is er € 659.900 (2023: € 663.800) besteed aan het inregelen van de nieuwe pensioenkosten. Dit betroffen voornamelijk kosten voor ondersteuning en advies bij het opstellen van de nieuwe pensioenregeling. De verwachting is dat de kosten komende 3 jaren zullen toenemen om de nieuwe regeling ingeregeld te krijgen.

Onder diverse kosten zijn ook de kosten voor bestuur- en commissieleden verantwoord. Het bestuurslid en de leden van het verantwoordingsorgaan die de gepensioneerden vertegenwoordigen ontvingen in 2024 een totale gezamenlijke vergoeding van € 23.500 (2023: € 21.600). Naast deze vergoeding worden tevens vergoedingen betaald aan de onafhankelijke voorzitter van het bestuur en de externe leden van de auditcommissie en de beleggingsadviescommissie. Deze gezamenlijke vergoeding bedraagt € 119.100 (2023: € 99.500). De overige bestuursleden en leden van het verantwoordingsorgaan zijn in dienst van Ahold Delhaize en ontvangen geen separate bezoldiging en/of vergoeding van Ahold Delhaize Pensioen.

De tarieven voor externe toezichthouders zijn in 2024 gestegen. In 2024 stegen de tarieven van De Nederlandsche Bank met 24% (2023: 39%). De tarieven van de Autoriteit Financiële Markten stegen in 2024 met 15% (2023: 79%). Deze stijgingen worden volgens opgave door de betreffende toezichthouders met name veroorzaakt door de uitbreiding van het toezicht vanwege de Wet toekomst pensioenen.

De kosten van de onafhankelijke externe accountant (KPMG Accountants N.V.) over 2024 zijn verantwoord onder adviseurs- en controlekosten. De kosten zijn als volgt:

	2024	2023
Onderzoek van de jaarrekening en verslagstaten	97	94
IAS-19 werkzaamheden t.b.v. werkgever	25	24
Overige niet-controlediensten	31	0
	<b>153</b>	<b>118</b>

Dit honorarium betreft de werkzaamheden die zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties) en de in rekening gebrachte honoraria van het gehele netwerk waartoe de accountantsorganisatie behoort. Deze honoraria hebben betrekking op werkzaamheden gerelateerd aan het boekjaar 2024, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. De onafhankelijke externe accountant heeft in zowel 2023 als 2024 geen adviesdiensten geleverd.

## 22. Saldo van overdracht van rechten

	2024	2023
Uitgaande pensioenverplichtingen	5.786	9.792
Inkomende pensioenverplichtingen	-6.012	-10.009
	<b>-226</b>	<b>-217</b>

Naast individuele waardeoverdrachten geldt het proces van automatische waardeoverdracht kleine pensioenen. Dit systeem regelt dat kleine pensioenen van een gewezen deelnemer kunnen worden toegevoegd aan de pensioenen die worden opgebouwd via de actuele werkgever. In 2024 zijn er met dit proces € 3,3 miljoen (2023: € 4,5 miljoen) aan uitgaande en € 3,2 miljoen (2023: € 7,9 miljoen) aan inkomende pensioenverplichtingen verwerkt.

## 23. Overige lasten

	2024	2023
Resultaat arbeidsongeschiktheidspensioen	0	1.311
Overige	47	107
	<b>47</b>	<b>1.418</b>

## 24. Bestemming van het saldo van baten en lasten

Het bestuur heeft besloten dat het resultaat (saldo van baten en lasten) ad € 384,7 miljoen positief (2023: € 131,0 miljoen negatief) wordt toegevoegd aan de Algemene reserve.



# Gebeurtenissen na balansdatum

## **Indexering per 30 december 2024**

Op 14 januari 2025 is, gegeven de financiële positie per ultimo 2024, door het bestuur besloten om de pensioenaanspraken en -uitkeringen per 30 december 2024 te verhogen met 2,18%. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen wat een daling van de dekkingsgraad van circa 2,7% betekent.

## **Overdracht arbeidsongeschiktheidspensioenen naar Avéro**

Op 1 januari 2025 zijn de verplichtingen van arbeidsongeschiktheidspensioenen aan Avéro Achmea overgedragen. De voorziening per jaareinde bedraagt € 30,4 miljoen (inclusief wachttijdreserve). De definitieve eindafrekening wordt in oktober 2025 opgemaakt. De overdracht aan Avéro Achmea heeft dekkingsgraadneutraal plaatsgevonden.

*Zaandam, 10 april 2025*

*Ernst-Jan Boers (voorzitter)*

*Joanneke Hoelen-de Bouter (tot 1 februari 2025)*

*Eric Huizing*

*Zeeger Josephus Jitta*

*Peter Lindenbergh*

*Ton Nolet*

*Renate Pijst*

*John de Waal*

HOOFDSTUK 5

# Overige gegevens



# Statutaire regeling bestemming van het resultaat

De wijze waarop het resultaat (saldo van baten en lasten), over het boekjaar moet worden verdeeld, is niet opgenomen in de statuten van Ahold Delhaize Pensioen. Het bestuur heeft besloten dat het resultaat wordt toegevoegd aan de Algemene reserve.

# Actuariële verklaring

## Opdracht

Door Stichting Ahold Delhaize Pensioen te Zaandam 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 2024.

## Onafhankelijkheid

Als waarmerkend actuaaris ben ik onafhankelijk van Stichting Ahold Delhaize Pensioen, zoals vereist conform artikel 148 van de Pensioenwet. Ik verricht geen andere werkzaamheden voor het pensioenfonds, anders dan de werkzaamheden uit hoofde van de actuariële functie.

## 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 technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

## Afstemming accountant

Op basis van de door mij en de accountant gehanteerde Handreiking heeft afstemming plaatsgevonden over de werkzaamheden en de verwachtingen bij de controle van het boekjaar.

Voor de toetsing van de technische voorzieningen en voor de beoordeling van de vermogenspositie als geheel heb ik de materialiteit bepaald op € 45.000.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2.250.000 te rapporteren. Deze afspraken zijn vastgelegd en de uitkomsten van mijn bevindingen zijn met de accountant besproken.

Ik heb voorts gebruik gemaakt van de door de accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole onderzochte basisgegevens. De accountant van het pensioenfonds heeft mij geïnformeerd over zijn bevindingen ten aanzien van de betrouwbaarheid (materiële juistheid en volledigheid) van

de basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn beoordeling van belang zijn.

## Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik, conform mijn wettelijke verantwoordelijkheid zoals beschreven in artikel 147 van de Pensioenwet, onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

Op grond van overgangsrecht gelden genoemde artikelen, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

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

Als onderdeel van de werkzaamheden voor de opdracht heb ik onder meer onderzocht of:

- toereikende technische voorzieningen zijn vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen;
- het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen conform de wettelijke bepalingen zijn vastgesteld;
- de kostendekkende premie voldoet aan de gestelde wettelijke vereisten;
- het beleggingsbeleid in overeenstemming is met de prudent-person regel.

Voorts heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds. Daarbij heb ik mij gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen en is mede het financieel beleid van het pensioenfonds in aanmerking genomen.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten.

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

Overeenkomstig de beschreven berekeningsregels en uitgangspunten zijn toereikende technische voorzieningen vastgesteld met betrekking tot het geheel van pensioenverplichtingen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum hoger dan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Met inachtneming van het voorafgaande heb ik mij ervan overtuigd dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Hierbij merk ik op dat op grond van overgangsrecht de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet gelden, zoals deze tot de inwerkingtreding van de Wet toekomst pensioenen luiden.

De beleidsdekkingsgraad van het pensioenfonds op balansdatum is hoger dan de dekkingsgraad bij het vereist eigen vermogen.

Mijn oordeel over de vermogenspositie van Stichting Ahold Delhaize Pensioen is gebaseerd op de tot en met balansdatum aangegane verplichtingen en de op dat moment aanwezige middelen.

De vermogenspositie is naar mijn mening voldoende.

Daarbij is in aanmerking genomen dat de mogelijkheden tot het realiseren van de beoogde toeslagen beperkt zijn.

Apeldoorn, 10 april 2025

drs. J.L.A. Schilder AAG  
Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.



# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant



Aan: het bestuur van Stichting Ahold Delhaize Pensioen

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

### Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Stichting Ahold Delhaize Pensioen per 31 december 2024 en van het saldo van baten en lasten over 2024, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

### Wat we gecontroleerd hebben

Wij hebben de jaarrekening 2024 van Stichting Ahold Delhaize Pensioen ('de Stichting' of 'het fonds') te Zaandam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2024;
2. de staat van baten en lasten over 2024;
3. het kasstroom overzicht over 2024; en
4. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van de Stichting zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van continuïteit, fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving en de kernpunten van onze controle moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

## Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

### Samenvatting

Materialiteit
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Materialiteit van EUR 45 miljoen</li> <li>• 0,7% van het pensioenvermogen</li> </ul>
Risico van een afwijking van materieel belang vanwege risico's gerelateerd aan Fraude, NOCLAR en Continuïteit
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Frauderisico's: verondersteld risico van doorbreken interne beheersing door het bestuur geïdentificeerd en verder uiteengezet in de sectie 'Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving'</li> <li>• Risico's in verband met het niet naleven wet- en regelgeving (NOCLAR): geen rapporteerbare risico's van een afwijking van materieel belang vanwege NOCLAR risico's geïdentificeerd</li> <li>• Continuïteitsrisico's: geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd</li> </ul>
Kernpunten
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds</li> <li>• Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds</li> </ul>

### Materialiteit

Op basis van onze professionele oordeelsvorming hebben wij de materialiteit voor de jaarrekening als geheel bepaald op EUR 45 miljoen (2023: EUR 45 miljoen). Voor de bepaling van de materialiteit wordt uitgegaan van het pensioenvermogen per 31 december 2024 (0,7%). Wij beschouwen het pensioenvermogen als de meest geschikte benchmark, omdat het pensioenvermogen een bepalende factor is in de berekening van de (beleids) dekkingsgraad die de financiële positie van de Stichting weergeeft. Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij hebben met het bestuur afgesproken dat wij tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven EUR 2,25 miljoen rapporteren aan het bestuur alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.



### **Reikwijdte van de controle**

#### *Uitbesteding van bedrijfsprocessen aan dienstverleners*

De Stichting heeft het beheer van de beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De pensioenadministratie is uitbesteed aan Achmea Pensioenservices N.V.

De jaarrekening wordt opgesteld op basis van informatie over de beleggingen en beleggingsopbrengsten die is verstrekt door BNP Paribas S.A. en informatie over de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, premiebijdragen van werkgever en werknemers, pensioenuitkeringen en overige financiële posten die is verstrekt door Achmea Pensioenservices N.V.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor het verwerven van inzicht in de aard en de significantie van de door de dienstverleners verleende diensten en in het effect ervan op de voor de controle relevante interne beheersing van de Stichting. Op basis hiervan identificeren wij de risico's op een afwijking van materieel belang en zetten wij controlewerkzaamheden op en voeren wij deze uit om op deze risico's in te spelen.

Bij de uitvoering van onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden en bevindingen van andere onafhankelijke accountants inzake de voor de Stichting relevante interne beheersingsmaatregelen van BNP Paribas S.A. en Achmea Pensioenservices N.V., zoals weergegeven in de specifiek daarvoor opgestelde (Standaard 3402 type II-) rapportages.

Onze controlewerkzaamheden bestaan uit het bepalen van de minimaal verwachte interne beheersingsmaatregelen. Op basis daarvan evalueren wij de in de Standaard 3402-rapportages beschreven interne beheersingsmaatregelen, de verrichte werkzaamheden ter toetsing van de effectieve werking gedurende 2024 en de uitkomsten daarvan. Ook beoordelen wij de evaluatie door het bestuur van de kwaliteit van de uitbesteding aan BNP Paribas S.A. en Achmea Pensioenservices N.V.

Wij hebben eigen gegevensgerichte analyses ten aanzien van de premiebijdragen van werkgever en werknemers en de pensioenuitkeringen uitgevoerd, waarbij wij de uitkomsten hebben getoetst op basis van verwachtingen die wij zelf hiervoor hebben ontwikkeld. Wij hebben door middel van deelwaarnemingen beleggingen, beleggingsstromen, mutaties in de pensioenadministratie, premiebijdragen van werkgever en werknemers en pensioenuitkeringen aan de hand van brondocumentatie bij de dienstverleners onderzocht.

Door bovengenoemde werkzaamheden op de uitbestede bedrijfsprocessen en aanvullende eigen werkzaamheden hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de beleggingen, beleggingsstromen en -opbrengsten, (mutaties in) deelnemergegevens en aanspraken die resulteren in (wijzigingen in) de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds, premiebijdragen van werkgever en werknemers en pensioenuitkeringen verkregen.

### **Controleaanpak ten aanzien van risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving**

In het hoofdstuk 'Risicomanagement' zoals opgenomen in Bijlage C van het jaarverslag beschrijft het bestuur de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in de Stichting en haar bedrijfsomgeving, en van het risicomanagement van de Stichting met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving.

Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, de SIRA, toezichtrapportages en de procedures van de Stichting om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij het bestuur en bij andere relevante functionarissen en hebben wij correspondentie met relevante toezichthoudende autoriteiten en regelgevers in onze evaluatie betrokken. We hebben elementen van onvoorspelbaarheid in onze controleaanpak opgenomen, waaronder het vaststellen van de juiste verwerking van een aantal willekeurig geselecteerde kostenboekingen aan de hand van onderliggende brondocumenten.

Op basis van onze risicoanalyse werkzaamheden hebben wij de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening in het geval van het niet-voldoen aan deze regelgeving:

- Pensioenwet;
- Besluit Financieel toetsingskader pensioenfondsen (Bftp);
- Algemene verordening gegevensbescherming (AVG);
- Sanctiewetgeving.

Onze werkzaamheden hebben niet geleid tot de identificatie van een rapporteerbaar risico van een afwijking van materieel belang vanwege het niet voldoen aan wet- en regelgeving.

Wij beoordelen het veronderstelde frauderisico met betrekking tot de opbrengstverantwoording (waaronder premiebijdragen van werkgever en werknemers, directe beleggingsopbrengsten en gerealiseerde indirecte beleggingsopbrengsten) als niet significant gezien de aard van de opbrengsten, de aanwezige uitbestedingsrelaties en de beperkte mogelijkheden tot het materieel beïnvloeden van de opbrengstverantwoording.

De premiebijdragen van werkgever en werknemers en de directe beleggingsopbrengsten betreffen homogene en niet-complexe opbrengstenstromen, zonder aanwezige significante schattingselementen.

Ten aanzien van de indirecte gerealiseerde beleggingsopbrengsten hebben wij het veronderstelde frauderisico weerlegd omdat er geen verhoogde druk is op het bestuur van het pensioenfonds om de opbrengstverantwoording te sturen en de gelegenheid om de opbrengstverantwoording materieel te beïnvloeden zeer beperkt is, mede door de aanwezige uitbestedingsrelaties.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij het volgende risico geïdentificeerd ten aanzien van fraude dat relevant is voor onze controle (dit betreft het relevante veronderstelde risico zoals vastgelegd in de controlestandaarden). Wij hebben hierop als volgt ingespeeld:

### **Doorbreken van interne beheersing door het bestuur (een verondersteld risico)**

Risico:

Het bestuur is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële





verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijkt te werken, zoals schattingen gerelateerd aan de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd en, waar van toepassing, de effectieve werking getoetst van de interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude, inclusief de interne beheersingsmaatregelen die aanwezig zijn bij de dienstverleners waaraan de Stichting bedrijfsprocessen heeft uitbesteed.
- Als onderdeel van de beoordeling van het frauderisico hebben wij een analyse uitgevoerd om te identificeren of er sprake is van (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico. De uitkomst van deze evaluatie is dat wij geen (administratieve) journaalposten met een hoger frauderisico hebben geïdentificeerd.
- Wij hebben significante schattingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het bestuur met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de waardering van de beleggingen geëvalueerd. Voor een omschrijving van onze werkzaamheden hieromtrent, verwijzen wij naar de kernpunten met betrekking tot de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds en de waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds.
- We hebben journaalposten en andere aanpassingen die aan het einde van de rapportageperiode zijn gemaakt geïdentificeerd en geselecteerd om te toetsen.

Onze evaluatie van uitgevoerde procedures ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving heeft niet geleid tot een extra kernpunt van de controle.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan het bestuur.

Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

#### **Controleaanpak continuïteit**

Het bestuur van de Stichting heeft zijn continuïteitsbeoordeling uitgevoerd en geen continuïteitsrisico's geïdentificeerd. Onze procedures om de continuïteitsbeoordeling van het bestuur te beoordelen omvatten onder andere:

- overwegen of de continuïteitsrisicoanalyse door het bestuur alle relevante informatie bevat waarvan wij als gevolg van de controle kennis hebben;
- overwegen of actuariële ontwikkelingen (inclusief de voorzienbare trend in overlevingskansen) en de ontwikkelingen op financiële markten (inclusief ontwikkeling in de rentetermijnstructuur) aanleiding geven tot een significant continuïteitsrisico;
- analyse van de ontwikkeling van de financiële positie van de Stichting gedurende het boekjaar ten opzichte van wettelijke solvabiliteitseisen op indicatoren die kunnen duiden op continuïteitsrisico's en het evalueren van de toelichting in de jaarrekening hieromtrent.

De resultaten van onze risicobeoordelingsprocedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

#### **De kernpunten van onze controle**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het belangrijkste waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij aan het bestuur gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Vergeleken met vorig jaar is het kernpunt gerelateerd aan 'eerstejaars controle van de accountant' niet inbegrepen omdat deze specifiek gerelateerd was aan ons eerste controlejaar van de Stichting.

### Waardering van beleggingen voor risico pensioenfonds

#### **Omschrijving**

De beleggingen voor risico pensioenfonds (hierna: 'de beleggingen') vormen een significante post op de balans van de Stichting. De beleggingen van de Stichting bedragen circa 95% van het balanstotaal. Alle beleggingen dienen conform de Pensioenwet te worden gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). Uit noot 6 van de toelichting op de jaarrekening blijkt dat voor 87,5% van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op marktnoteringen en dat voor 12,5% van de beleggingen van de Stichting de waardering gebaseerd is op andere geschikte waarderingmethoden. Het bepalen van de marktwaarde voor deze laatste beleggingscategorie is complex(er) en bevat subjectieve schattingselementen.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming van het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van modellen. Gezien de invloed hiervan op de waardering van de beleggingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de (beleids)dekkingsgraad vormde de waardering van de beleggingen een kernpunt van onze controle.

In paragraaf 3.1 (grondslagen voor waardering van activa en passiva) geeft de Stichting de gehanteerde waarderingsgrondslagen weer. Tevens zijn hier de gehanteerde waarderingmethoden en belangrijke veronderstellingen voor de waardering van de beleggingen voor risico pensioenfonds uiteengezet.

Het evalueren van de waarderingsgrondslagen en het vaststellen van de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen vormden onderdeel van onze werkzaamheden.

#### **Onze aanpak**

Wij maken gebruik van de beheersmaatregelen die zijn ingericht bij de vermogensbeheerder en die onderdeel zijn van de Standaard 3402 type II-rapportage (waarbij een goedkeurend assurancerapport van de accountant is afgegeven). Deze relevante beheersmaatregelen zijn gericht op de aanstelling van betrouwbare fondsmanagers enerzijds en de betrouwbare aanlevering en toereikende evaluatie van periodieke performanc cijfers anderzijds. Daarnaast hebben wij de aansluiting vastgesteld tussen de financiële administratie en de actuele financiële rapportages van fondsmanagers, indien nodig gecorrigeerd voor kasstromen tot aan balansdatum. Vervolgens hebben wij de waardering van beleggingen gebaseerd op afgeleide marktnoteringen en netto contante waarde-berekeningen en hebben wij andere geschikte waarderingmodellen onderzocht.



De waardering van beleggingen gebaseerd op marktnoteringen hebben wij onderzocht met gebruikmaking van een eigen waarderingsspecialist. Wij hebben ook de monitoring van de uitvoeringsorganisatie op recente financiële informatie verkregen na balansdatum over de waarde van beleggingen op balansdatum betrokken. Onze waarderingsspecialist heeft de gehanteerde waarderingen vergeleken met zelfstandig bepaalde waarderingen op basis van zelfstandig verkregen in de markt waarneembare prijzen.

De waardering van de niet-beursgenoteerde fondsbeleggingen hebben wij getoetst aan de hand van de meest recente beschikbare opgaven van de externe fondsmanager van de betreffende belegging. Wij hebben de betrouwbaarheid van de marktwaardering zoals afgegeven door de fondsmanager vastgesteld door de inschatting van deze fondsmanagers uit voorgaande jaren te toetsen aan de hand van de later in het jaar beschikbaar gekomen gecontroleerde jaarrekeningen. In aanvulling hierop hebben we diverse gesprekken gevoerd met betrokken medewerkers van de Stichting, waarbij wij significante gebeurtenissen na balansdatum, mogelijke risico's en andere relevante aspecten die van invloed zijn op de waardering van deze fondsen hebben besproken en getoetst aan brondocumentatie.

De leningen op schuldbekentenis hebben wij aangesloten met de administratie van de vermogensbeheerder en een externe bevestiging van de tegenpartij.

#### Onze observatie

Wij hebben geconstateerd dat de gehanteerde waarderingsgrondslagen en gehanteerde waarderingmethodieken voor de beleggingen in overeenstemming zijn met de geldende verslaggevingsregels en geschikt zijn om te kunnen komen tot een marktwaarde van deze beleggingen.

Wij vinden dat de waardering van de beleggingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de beleggingen is toereikend.

### Waardering van de voorziening pensioenverplichtingen voor risico pensioenfonds

#### Omschrijving

De voorziening pensioenverplichtingen voor risico van het pensioenfonds (hierna: 'de voorziening pensioenverplichtingen') is een significante post op de balans van de Stichting die wordt gewaardeerd op reële waarde (marktwaarde). De waardering van de voorziening pensioenverplichtingen komt tot stand door middel van een berekening waarin aanspraakgegevens van deelnemers met behulp van belangrijke schattingen over levensverwachtingen, kostenniveaus en arbeidsongeschiktheid worden vertaald naar verwachte toekomstige kasstromen (uitkeringen). De kasstromen worden contant gemaakt met gebruikmaking van de rentetermijnstructuur ultimo boekjaar zoals gepubliceerd door De Nederlandsche Bank.

Het maken van de schattingen vergt een hoge mate van oordeelsvorming door het bestuur, waarbij gebruik wordt gemaakt van actuariële modellen en het bestuur zich laat adviseren door actuariële deskundigen. Gezien de complexiteit en de invloed hiervan op de hoogte van de voorziening pensioenverplichtingen, het saldo van baten en lasten, het eigen vermogen en de (beleids)dekkingsgraad vormt de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen een kernpunt van onze controle.

Het bestuur heeft in paragraaf 2.3, paragraaf 3.5 en noot 10 van de jaarrekening de waarderingsgrondslagen en veronderstellingen voor de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen. Uit deze toelichting blijkt dat schattingswijzigingen hebben plaatsgevonden. In noot 16 (Risicobeheer) is de gevoeligheid van de berekening van de voorziening pensioenverplichtingen voor schattingen uiteengezet.

#### Onze aanpak

Bij onze controle maken wij gebruik van de werkzaamheden van de certificerend actuaaris die door de Stichting is aangesteld. Wij hebben bij aanvang van de controle en bij afronding ervan afstemming gehad met de certificerend actuaaris over de te volgen aanpak, de attentiepunten en de uitkomsten.

Wij hebben de door het bestuur gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen geëvalueerd. Hierbij hebben wij de consistentie, prudentie en actualiteit van de schattingsmethode en veronderstellingen betrokken. Wij hebben de onderbouwing van de veronderstellingen door het bestuur geëvalueerd aan de hand van een toetsing van de historische betrouwbaarheid daarvan en algemeen geactualiseerde uitgangspunten zoals overlevingskansen. De gehanteerde schattingsmethoden en veronderstellingen hebben wij besproken met de certificerend actuaaris. Wij hebben de actuariële verklaring zoals opgenomen in de overige gegevens en de werkzaamheden van de certificerend actuaaris geëvalueerd.

Onze werkzaamheden omvatten verder het evalueren van de uitkomst van de actuariële analyse van het saldo van baten en lasten in relatie tot eerder gemaakte schattingen en kasstroomprojecties. Bij de uitvoering van deze werkzaamheden hebben wij gebruikgemaakt van een eigen actuaaris. Tevens hebben wij de waarderingsgrondslagen en de juistheid en toereikendheid van de toelichtingen in de jaarrekening geëvalueerd.

#### Onze observatie

Wij vinden dat de waardering van de voorziening pensioenverplichtingen in de jaarrekening op aanvaardbare wijze is bepaald. De toelichting op de samenstelling en het verloop van de voorziening pensioenverplichtingen is toereikend.

### Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.





Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben een mindere diepgang dan onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder de informatie die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

### **Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening**

#### ***Verantwoordelijkheden van het bestuur voor de jaarrekening***

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is het bestuur verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude. Daarbij is het bestuur verantwoordelijk voor het voorkomen en ontdekken van fraude en de niet- naleving van wet- en regelgeving en het nemen van maatregelen om de gevolgen, voor zover mogelijk, ongedaan te maken en herhaling te voorkomen.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet het bestuur afwegen of de Stichting in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet het bestuur de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuur het voornemen heeft om de Stichting te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. Het bestuur moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De leden van het niet-uitvoerend bestuur zijn verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de Stichting.

#### ***Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening***

Onze doelstelling is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door het bestuur en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door het bestuur gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de Stichting haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een entiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met het bestuur onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met het bestuur hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Utrecht, 10 april 2025  
KPMG Accountants N.V.

W. Kevelam RA

HOOFDSTUK 6

# Bijlagen



# A. Governance en organisatie

Ahold Delhaize Pensioen heeft het omgekeerd gemengd bestuursmodel. Belangrijk daarin is uiteraard de rolverdeling tussen het niet uitvoerend bestuur en het uitvoerend bestuur. Gezamenlijk zijn zij verantwoordelijk voor het beleid en het besturen van het pensioenfonds. Het niet uitvoerend bestuur heeft daarnaast een interne toezichhoudende rol. Bij het uitvoerend bestuur ligt de focus vooral op de uitvoering van het beleid.

## Profiel

Stichting Ahold Delhaize Pensioen, gevestigd aan de Korte Hogedijk 2 te Zaandam en statutair gevestigd aan de Provincialeweg 11 te Zaandam voert de Nederlandse pensioenregeling uit van Koninklijke Ahold Delhaize N.V. (de werkgever), (statutair) gevestigd aan de Provincialeweg 11 te Zaandam. De stichting is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 41231396.

## Bestuur

Het bestuur neemt besluiten over (aanpassing van) het beleid, inhoudelijke wijzigingen van de belangrijke pensioenfondsdocumenten (zoals Actuariële en Bedrijfstechnische Nota, pensioenreglement) en over alle zaken waarbij evenwichtige belangenafweging moet plaatsvinden. Hierover legt het bestuur verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

## Uitvoerend bestuur

De uitvoering van het beleid ligt in handen van de voorzitter van het uitvoerend bestuur (directeur) en de twee andere uitvoerende bestuurders. Deze zijn werkzaam op basis van een arbeidsovereenkomst. Tussen Ahold Delhaize Pensioen en de werkgever is een bemensingsovereenkomst van kracht, waarin onder meer is vastgelegd dat de directeur en alle andere collega's van het pensioenfonds hun werkzaamheden onafhankelijk van de werkgever uitvoeren, onder directe verantwoordelijkheid van het bestuur.

## Niet uitvoerend bestuur

Het niet uitvoerend bestuur houdt toezicht op het uitvoerend bestuur en het voltallige bestuur. Hierover legt het niet uitvoerend bestuur verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. De niet uitvoerend bestuurders vertegenwoordigen de werkgever, werknemers en de gepensioneerden. Daarnaast maakt ook de onafhankelijke voorzitter van het bestuur, die geen relatie heeft met Ahold Delhaize, deel uit van het niet uitvoerend bestuur.

Voor leden van het niet uitvoerend bestuur geldt een zittingsperiode van vier jaar. De onafhankelijke voorzitter wordt eveneens benoemd voor een zittingsperiode van vier jaar. Ieder lid van het niet uitvoerend bestuur kan maximaal tweemaal worden herbenoemd. Voor de leden van het uitvoerend bestuur geldt dat zij voor onbepaalde tijd worden benoemd. Alle leden van het bestuur zijn onafhankelijk in hun oordeel en werken volgens het principe van evenwichtige belangenbehartiging.

## Auditcommissie

Ahold Delhaize Pensioen heeft een auditcommissie. Daarmee voldoet Ahold Delhaize Pensioen aan de wettelijke verplichting. Bovendien biedt het de mogelijkheid om in deze commissie meer diepgaand te praten over risicomanagement en financiële verslaglegging, waarbij gebruik kan worden gemaakt van externe expertise op deze gebieden.

De auditcommissie ondersteunt het niet uitvoerend bestuur bij de uitoefening van het intern toezicht. De auditcommissie vormt zich ten behoeve daarvan een oordeel over het gevoerde beleid op enkele specifieke toezichtgebieden. De auditcommissie vormt zich in ieder geval een beeld van:

- Risicobeheersing;
- Beleggingsbeleid (beheersing beleggingsrisico's en toezicht op de uitvoering van het beleggingsbeleid);
- Financiële informatievervalsing.

## Beleggingsadviescommissie

De beleggingsadviescommissie adviseert het bestuur over het strategisch beleggingsbeleid en de bijbehorende balans- en risicomanagement vraagstukken (waaronder de ALM-studie). De beleggingsadviescommissie bereidt bestuursbesluiten voor inzake:

- het strategisch beleggingsbeleid en de bandbreedtes;
- het dynamisch beleggingsbeleid;
- de invulling van de deelportefeuilles en het derivaten- en valutabeleid;
- de vaststelling van de benchmarks;
- het toetsen en evalueren van het gevoerde en te voeren beleggingsbeleid;
- het selecteren en ontslaan van de externe vermogensbeheerders.

In de beleggingsadviescommissie is zowel interne als externe expertise aanwezig.

## Verantwoordingsorgaan

Het verantwoordingsorgaan bestaat uit zes leden. Twee leden worden benoemd door de werkgever en twee door de Centrale Ondernemingsraad namens de werknemers. De gepensioneerden hebben twee leden benoemd door middel van verkiezing. Bij de kandidaatstelling voor de verkiezingen wordt ook de geschiktheid van de kandidaten beoordeeld. Voor de leden van het verantwoordingsorgaan is een competentievisie opgesteld.

Voor leden van het verantwoordingsorgaan geldt een zittingsperiode van vier jaar, waarna maximaal tweemaal herbenoeming kan plaatsvinden.

## Code Pensioenfonds

Ahold Delhaize Pensioen stelt jaarlijks voor elk van de normen uit de Code Pensioenfonds vast in hoeverre hieraan wordt voldaan. Deze toetsing wordt vastgelegd in een checklist Code Pensioenfonds. Deze toetsing is onderdeel van het toezicht door het niet uitvoerend bestuur.

Ten aanzien van de Code Pensioenfonds hanteert Ahold Delhaize Pensioen het "pas toe of leg uit" principe. Daarnaast rapporteert Ahold Delhaize Pensioen over de normen waarover altijd moet worden gerapporteerd.

In 2024 is de code pensioenfonds geactualiseerd naar de nieuwe normen. Op de volgende pagina rapporteert het niet uitvoerend bestuur samengevat over de naleving van de Code Pensioenfonds met het bovenstaande als uitgangspunt en in de themastructuur van de Code Pensioenfonds.

**Thema 1: Goed zorgen voor het pensioen van belanghebbenden**

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

**Norm 1:** Het bestuur geeft door middel van het jaarverslag en de website publiekelijk inzicht in de missie, visie en strategie.

**Norm 4:** Het bestuur voldoet aan deze norm. De verdieping geschiedt onder meer via het risicopreferentie-onderzoek, de geformuleerde CX-strategie, deelnemerspanels bijvoorbeeld over (duurzaam) beleggen en communicatie. Ook worden soms bij specifieke onderwerpen groepen deelnemers samengesteld, zoals de klankbordgroep pensioengerechtigden en het jongerenpanel VO. ADP legt hierover onder meer verantwoording af via de website en het jaarverslag.

**Thema 2: Goed besturen**

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

**Thema 3: Effectief intern toezichthouden en controle uitvoeren**

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

**Thema 4: Verantwoording en inspraak organiseren**

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

**Thema 5: Effectief functioneren van fondsorganen**

Wij voldoen niet aan de norm 37. Aan de andere normen binnen dit thema voldoen wij wel.

**Norm 37:** Zittingsduur leden van het bestuur en verantwoordingsorgaan. Alleen voor de uitvoerende bestuurders wordt niet voldaan aan deze norm. Zij worden voor onbepaalde tijd benoemd. Dit gebeurt omdat zij een dienstverband voor onbepaalde tijd hebben bij de werkgever.

**Norm 34:** De samenstelling van pensioenfondsgorganen is wat betreft geschiktheid, complementariteit, diversiteit, afspiegeling van belanghebbenden en continuïteit vastgelegd in beleid. Wij voldoen hieraan. Dit is vastgelegd in de statuten, het huishoudelijk reglement, het diversiteitsbeleid en het geschiktheidsplan. Bij nieuwe benoemingen wordt rekening gehouden met het diversiteitsbeleid en wordt dit benadrukt bij de partijen die benoemingen doen.

**Norm 35:** Diversiteit. Zowel in ons bestuur als in ons verantwoordingsorgaan zitten ten minste één man en ten minste één vrouw alsmede ten minste één persoon onder de 40 jaar en ten minste één persoon boven de 40 jaar.

**Dwangsommen en boetes**

Net als voorgaande jaren heeft ons pensioenfonds ook dit jaar geen dwangsommen en boetes opgelegd gekregen.

**Gedragscode**

Bij ons pensioenfonds is een gedragscode van toepassing, die door het bestuur is vastgesteld. De gedragscode wordt jaarlijks aan de aan Ahold Delhaize Pensioen verbonden personen gepresenteerd. De leden van het bestuur en het verantwoordingsorgaan, net als alle collega's van Ahold Delhaize Pensioen en enkele belangrijke (externe) betrokkenen bij het pensioenfonds conformeren zich jaarlijks aan de gedragscode. In de gedragscode zijn voorschriften opgenomen over bijvoorbeeld het aannemen van uitnodigingen en/of cadeaus en het verbod op het gebruik van voorkennis bij effectentransacties. Voor eventuele (in)direct betrokkenen bij beleggingstransacties, de zogenoemde "insiders", geldt een aanvullend regime. De insiders dienen bepaalde privétransacties of (financiële) verbintenissen rechtstreeks te melden bij de compliance officer van Ahold Delhaize Pensioen. Jaarlijks wordt vastgesteld of er verbonden personen zijn die kwalificeren als insider. De leden van het bestuur, het verantwoordingsorgaan, de beleggingsadviescommissie en de auditcommissie worden jaarlijks gevraagd om in combinatie met de verklaring van de naleving van de gedragscode opgave te doen van hoofd- en nevenfuncties. De compliance officer houdt toezicht op de juiste toepassing en de effectiviteit van de gedragscode en beoordeelt of de opgegeven hoofd- en nevenfuncties conflicterend kunnen zijn met de belangen van Ahold Delhaize Pensioen. In 2024 zijn geen onvolkomenheden geconstateerd. De compliance officer rapporteert over de naleving van de gedragscode aan het bestuur.

**Klokkenluidersregeling**

Bij Ahold Delhaize Pensioen is een klokkenluidersregeling van toepassing, waar alle betrokkenen bij het pensioenfonds zonder gevaar voor hun positie kunnen rapporteren over onregelmatigheden binnen het pensioenfonds. Dit kan gaan om onregelmatigheden van algemene, operationele en van financiële aard.

Naar aanleiding van de melding die gedaan was eind 2023 bij de compliance officer met betrekking tot de cultuur binnen onze organisatie is er het afgelopen jaar veel aandacht besteed aan de manier waarop we in de 'nieuwe' organisatie samenwerken. Zo zijn er verschillende initiatieven genomen om de samenwerking zowel binnen onze organisatie tussen collega's als met externe partners te verbeteren.

Dit omvatte onder andere het organiseren van diverse workshops en het bevorderen van de communicatie tussen het bestuur en de medewerkers van het pensioenfonds (het bestuursbureau). Al deze inspanningen zijn ook gericht op het adresseren van aandachtspunten uit een recent beeldvormend onderzoek op gebied van samenwerking en cultuur. De aanbevelingen die hieruit voortkwamen hebben we ter harte genomen. Wij vinden we het belangrijk om als zelfkritische en lerende organisatie onszelf continu te verbeteren. Ons doel is en blijft om een open, veilige en stimulerende cultuur te waarborgen, zodat we nu en in de toekomst op de best mogelijke manier met elkaar voor jouw pensioen zorgen.

**Uitbestede werkzaamheden**

Ahold Delhaize Pensioen heeft Achmea IM aangesteld voor vermogensbeheerdiensten en risicomanagement rond vermogensbeheer. Deze organisatie is bij Ahold Delhaize Pensioen dan ook aangewezen als fiduciair manager.

Voor het beheer van beleggingsportefeuilles en discretionaire mandaten zijn externe managers gecontracteerd.

Effectenbewaardiensten worden verleend door een externe bewaarbank (BNP Paribas S.A.), die ook de beleggingsadministratie verzorgt en maandelijks de performanceberekeningen uitvoert ten behoeve van Ahold Delhaize Pensioen.

De pensioenuitvoering heeft Ahold Delhaize Pensioen uitbesteed aan Achmea Pensioenservices. Deze wordt vanaf 1 januari 2024 uitgevoerd op de nieuwe IT-inrichting van Achmea Pensioenservices (AllVida).

Ahold Delhaize Pensioen maakt voor de IT-systemen gebruik van de IT-infrastructuur van Ahold Delhaize IT support.

Voor de uitbestede werkzaamheden zijn kwaliteitsafspraken met de leveranciers gemaakt en contractueel vastgelegd. Het bestuur en het bestuursbureau van Ahold Delhaize Pensioen bewaken doorlopend de kwaliteit van de verleende diensten.



## Personalia

### Niet uitvoerend bestuur

Naam	Namens	Functie en nevenfuncties
<b>Ernst-Jan Boers</b>	Onafhankelijk	<b>Voorzitter bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Lid raad van commissarissen Afvalzorg</li> <li>Voorzitter Nationaal Warmtefonds</li> <li>Lid raad van toezicht Stichting Fonds Duurzaam Funderingsherstel</li> <li>Voorzitter raad van toezicht Pensioenfonds Metaal en Techniek</li> <li>Voorzitter raad van toezicht PVF Particuliere Hypothekenfonds</li> </ul>
<b>Joanneke Hoelen-De Bouter</b> (tot 01-02-2025)	Werknemers	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Director Legal People, Locations &amp; Expansion Albert Heijn</li> </ul>
<b>Peter Lindenbergh</b>	Pensioengerechtigden	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Voormalig hoofd arbeidsrelaties Ahold</li> <li>Zelfstandig adviseur op terrein van arbeidsvoorwaarden, arbeidsverhoudingen en managementadvisering</li> <li>Adviseur arbeidsvoorwaarden en arbeidsverhoudingen van de Branchevereniging van Kringlooporganisaties Nederland</li> </ul>
<b>Ton Nolet</b>	Werkgever	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Senior vice president global business services Ahold Delhaize</li> </ul>
<b>Zeeger Josephus Jitta</b>	Werkgever	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>HR Directeur Etos en Gall &amp; Gall</li> </ul>

### Uitvoerend bestuur

Naam	Namens	Functie en nevenfuncties
<b>Renate Pijst</b>	Onafhankelijk	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Managing director Ahold Delhaize Pensioen</li> <li>Bestuurslid en penningmeester van Stichting Pensioenopleidingen (SPO)</li> <li>Bestuurslid bedrijfstakpensioenfonds Detailhandel</li> </ul>
<b>Eric Huizing</b>	Onafhankelijk	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vice president investments Ahold Delhaize Pensioen</li> <li>Penningmeester van Rotary Club Zaandam</li> <li>Lid van de Commissie Vermogensbeheer bij de Pensioenfederatie</li> <li>Voorzitter van de klantenraad van Achmea IM</li> </ul>
<b>John de Waal</b>	Onafhankelijk	<b>Lid bestuur Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vice president finance, risk &amp; operations Ahold Delhaize Pensioen</li> <li>Sleutelfunctiehouder interne audit bedrijfstakpensioenfonds Detailhandel</li> <li>Penningmeester en bestuurder bij Montessori Vereniging Haarlemmermeer</li> </ul>

### Verantwoordingsorgaan

Naam	Namens	Functie en nevenfuncties
<b>Barbara van der Zanden-Sandtke</b>	Werkgever	<b>Voorzitter verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vice president business services HR Ahold Delhaize</li> <li>Head of Ahold Delhaize Group HR tech, data innovation &amp; associate experience</li> </ul>
<b>Jan Wytze van Boven</b> (tot 25-05-2024)	Pensioengerechtigden	<b>Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Voormalig senior advisor mergers &amp; acquisitions Ahold</li> </ul>
<b>Bert Holtrigter</b> (vanaf 01-07-2024 )	Pensioengerechtigden	<b>Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Voormalig vice president store operations Albert Heijn</li> </ul>
<b>Krista Groen-Meijns</b>	Werknemers	<b>Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vice president corporate accounting Ahold Delhaize</li> </ul>
<b>Esther Veninga</b> (tot 01-04-2025)	Werkgever	<b>Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Chief financial officer Albert Heijn, Etos en Gall &amp; Gall</li> </ul>
<b>Fred Smit</b>	Pensioengerechtigden	<b>Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Voormalig voorzitter Centrale Ondernemingsraad</li> </ul>
<b>Arjen Verheijden</b>	Werknemers	<b>Lid van het verantwoordingsorgaan Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Supermarktmanager Albert Heijn</li> </ul>

### Beleggingsadviescommissie

Naam	Functie en nevenfuncties
<b>Eric Huizing</b>	<b>Voorzitter beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen</b>
<b>Miguel Silva Gonzalez</b>	<b>Lid beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Senior vice president treasury &amp; insurance Ahold Delhaize</li> </ul>
<b>Sylvia van de Kamp-Vergeer</b>	<b>Lid beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Managing director external strategy management APG Asset Management</li> </ul>
<b>Sylvia Giezeman</b>	<b>Lid beleggingsadviescommissie Ahold Delhaize Pensioen</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Portfolio manager Cardano Impact Investing</li> </ul>

Auditcommissie

Naam	Functie en nevenfuncties
Ton Nolet	Voorzitter auditcommissie Ahold Delhaize Pensioen
Willy Westerborg	Lid auditcommissie Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Directeur finance &amp; risk, Uitvoerend bestuurslid, Sleutelfunctiehouder risicobeheer Stichting Algemeen Pensioenfonds Unilever</li> <li>Bestuurslid Stichting Bedrijfstakpensioenfonds voor het Beroepsvervoer over de weg</li> </ul>
Ben Velzeboer	Lid auditcommissie Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Risicomanager Stichting Pensioenfonds IBM Nederland</li> <li>Sleutelfunctiehouder risicobeheer Stichting Pensioenfonds IBM Nederland</li> <li>Eigenaar IJswijnen.nl</li> </ul>

Sleutelfunctiehouders

Naam	Functie en nevenfuncties
Florence Molster	Sleutelfunctiehouder risicobeheer Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Risicomanager Ahold Delhaize Pensioen</li> </ul>
Kees Kroon (tot 02-12-2024)	Sleutelfunctiehouder actuariaat Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Senior consultant Willis Towers Watson</li> </ul>
Jeroen Schilder (vanaf 02-12-2024)	Sleutelfunctiehouder actuariaat Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Senior consultant Willis Towers Watson</li> </ul>
Frank Rijksen (tot 01-07-2024)	Sleutelfunctiehouder interne audit Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Voorzitter bestuur Stichting Metro Pensioenfonds en Sleutelfunctiehouder interne audit</li> <li>Lid raad van toezicht Stichting Pensioenfonds Xerox</li> <li>Partner VCHolland</li> </ul>
Frank van der Kroon (vanaf 01-07-2024)	Sleutelfunctiehouder interne audit Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Director Contract &amp; Vendor Management</li> </ul>

Compliance

Naam	Functie en nevenfuncties
Reinier van Elk	Compliance Officer Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Manager governance, risk &amp; compliance – Albert Heijn Legal</li> <li>Voorzitter Stichting Albert Heijn Erfgoed</li> </ul>
Ernst Braakman (vanaf 01-06-2024)	Functionaris gegevensbescherming Ahold Delhaize Pensioen <ul style="list-style-type: none"> <li>Privacy Consultant Lumen group</li> </ul>

Samenstelling bestuur en commissies

Leeftijd	Bestuur		Verantwoordingsorgaan		Beleggingsadviescommissie		Auditcommissie	
	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw	Man	Vrouw
21-30 jaar	-	-	-	-	-	-	-	-
31-40 jaar	1	-	1	-	-	-	-	-
41-50 jaar	-	1	-	2	-	1	1	-
51-60 jaar	3	1	-	1	1	-	1	1
61-70 jaar	2	-	2	-	1	1	-	-
71-80 jaar	-	-	-	-	-	-	-	-
	6	2	3	3	2	2	2	1



# B. Kerncijfers

## Kerngegevens

(Geldbedragen x €1 miljoen)

Aantal:	2024	2023	2022	2021	2020
Deelnemers	61.885	41.220	39.159	37.796	36.282
Gewezen deelnemers	51.743	39.770	34.986	33.461	39.949
Pensioengerechtigden	13.875	13.390	13.136	12.817	12.300
Totaal	127.503	94.380	87.281	84.074	88.531
Belegd vermogen	6.210,3	5.529,3	4.990,9	6.537,0	6.304,7
Pensioenverplichtingen	-4.750,3	4.459,7	3.792,9	5.323,7	5.694,5
Arbeidsongeschiktheid pensioenverplichtingen	-96,1	90,4	81,5	110,4	104,9
Pensioenuitkeringen	116,9	108,5	98,4	94,4	91,4
Arbeidsongeschiktheid pensioenuitkeringen	3,6	3,3	3,1	3,1	3,1
Feitelijke pensioenpremie	-212,0	185,2	176,5	159,4	132,1
Gedempte kostendeekkende pensioenpremie	-155,9	182,7	154,2	132,8	111,3
Beleidsdekkingsgraad (%) <sup>(1)</sup>	125,7	127,3	125,9	114,9	101,5
Vereist eigen vermogen (%) <sup>(2)</sup>	119,1	119,9	120,0	119,1	117,3
Totaal rendement (%) <sup>(3)</sup>	8,1	9,6	-24,5	3,3	9,1

## Uitvoeringskosten

Pensioenen (€ per deelnemer)	92	109	117	118	168
Vermogensbeheer (% gem. belegd vermogen)	0,21	0,22	0,20	0,21	0,19
Transactiekosten (% gem. belegd vermogen)	0,09	0,09	0,05	0,05	0,11
Totaal beleggingskosten (% gem. belegd vermogen)	0,29	0,31	0,25	0,26	0,30
Totale kosten ratio (% gem. belegd vermogen) <sup>(4)</sup>	0,33	0,33	0,31	0,31	0,33

<sup>(1)</sup> De beleidsdekkingsgraad is het 12-maands gemiddelde van de dekkingsgraad.

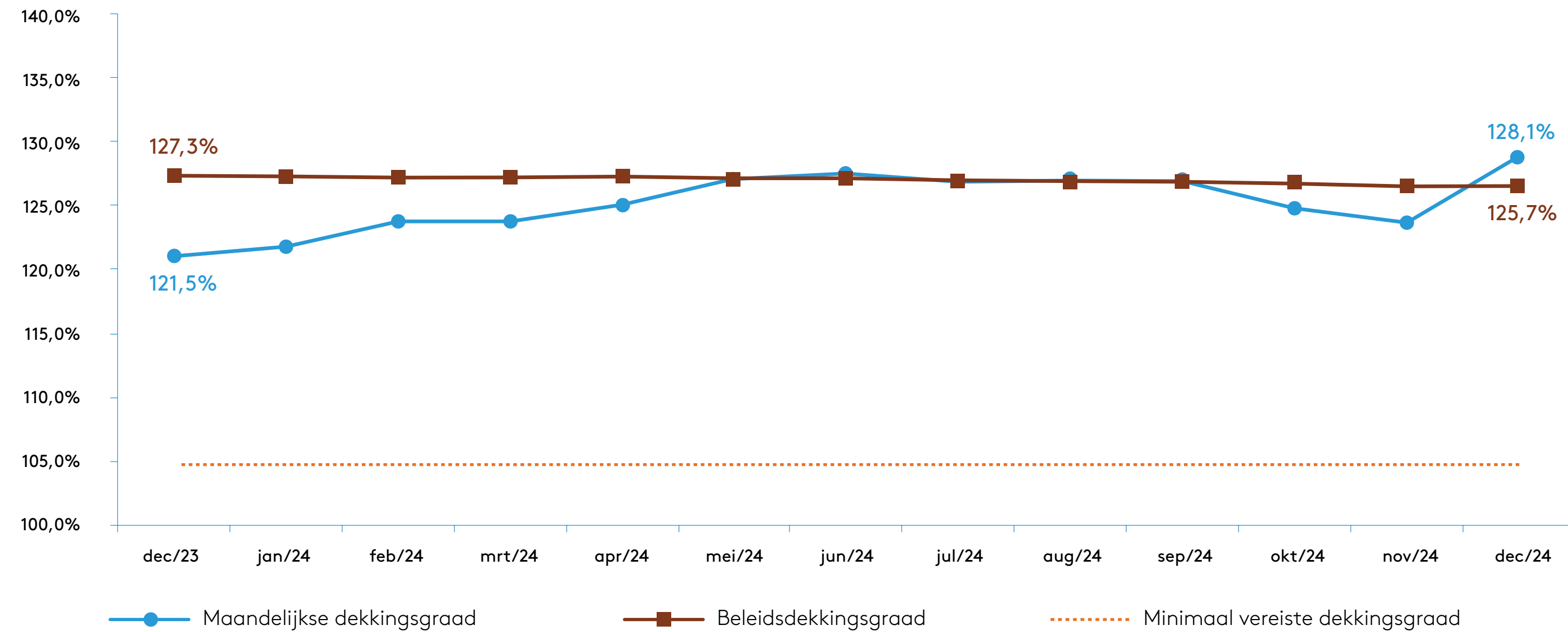
<sup>(2)</sup> Dit betreft het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsportefeuille voor de lange termijn.

<sup>(3)</sup> Ahold Delhaize Pensioen vergelijkt het rendement met dat van de intern vastgestelde benchmark, die is gebaseerd op de strategische asset allocatie.

<sup>(4)</sup> De totale kosten ratio geeft inzicht in de totale uitvoeringskosten van het pensioenfonds en omvat de pensioen uitvoeringskosten en de vermogensbeheerkosten exclusief transactiekosten in vergelijking tot het gemiddeld belegd vermogen.

### Ontwikkeling (Beleids)dekkingsgraad

De financiële positie van Ahold Delhaize Pensioen komt tot uitdrukking in de dekkingsgraad: het totale pensioenvermogen ("vermogen") gedeeld door de voorzieningen. De beleidsdekkingsgraad, de 12-maands gemiddelde dekkingsgraad, bedroeg 125,7% (2023: 127,3%). Eind 2024 bedroeg de maandelijkse dekkingsgraad 128,1% (2023: 121,5%). In de volgende grafiek wordt de ontwikkeling weergegeven over het boekjaar.



De ontwikkeling van de maandelijkse dekkingsgraad naar oorzaken laat zich als volgt verklaren:

Dekkingsgraad	2024	2023
Begin boekjaar	121,5%	128,7%
1. Impact nUFR per 1 januari	0,0%	-0,9%
2. Impact rentestijging/-daling*	-1,3%	-1,1%
3. Impact rendement**	7,4%	9,8%
4. Impact oprenting voorziening	-4,1%	-4,2%
5. Indexering	0,0%	-12,2%
6. Premieresultaat	0,4%	0,0%
7. Uitkeringenresultaat	0,6%	0,8%
8. Actuariële aanpassingen	0,3%	0,0%
9. Wijziging pensioenregeling	3,2%	0,0%
10. Combinatie-effect & overige	0,1%	0,6%
Einde boekjaar	128,1%	121,5%

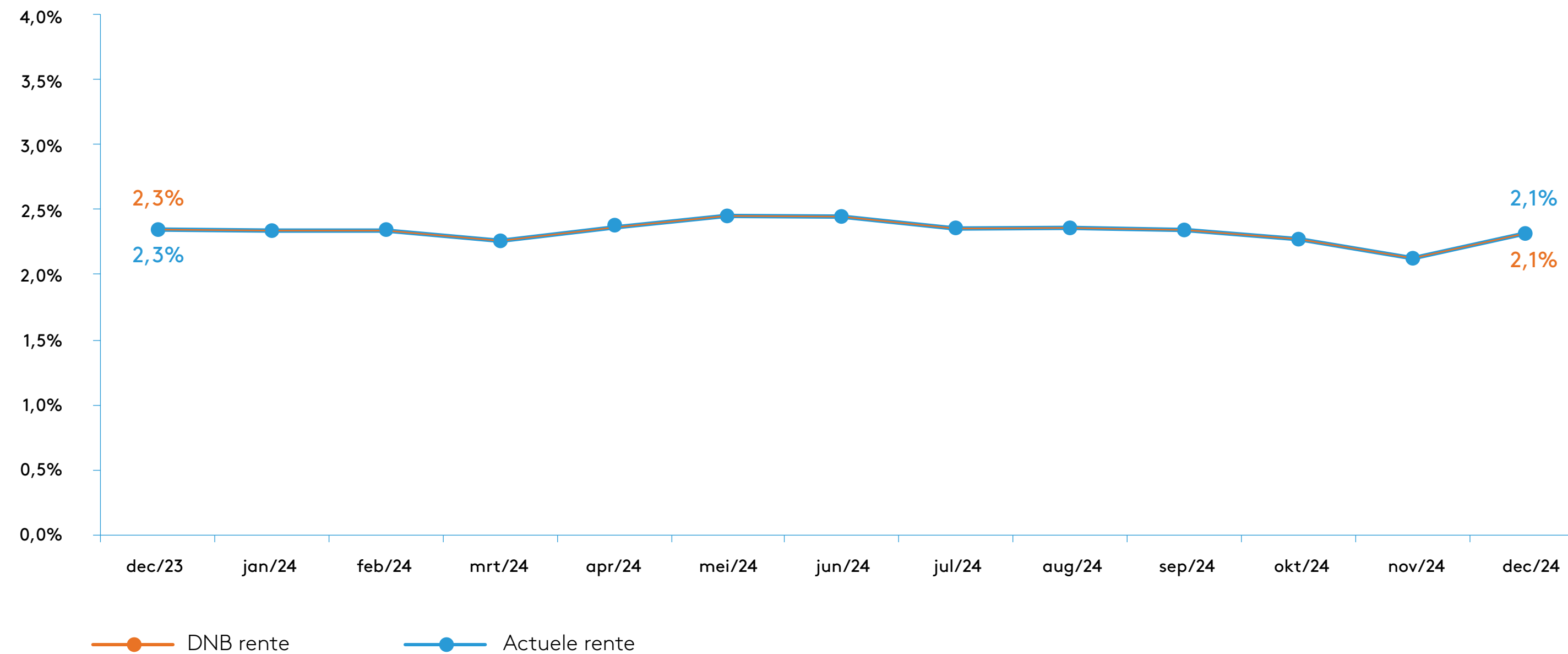
\* Het rente-effect is berekend inclusief het effect van de renteverandering op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps.

\*\* Het rendement is berekend exclusief het effect van de renteverandering op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps.



De belangrijkste resultaatbronnen in 2024 zijn:

- 2 **Impact rentestijging/-daling** De daling van de gemiddelde rente in 2024 had een negatief effect op de dekkinggraad van 1,3%-punt. De rekenrente (UFR) wordt voorgeschreven door De Nederlandsche Bank. In onderstaande grafiek is het verloop van de rente over het jaar weergegeven.
- 3 **Impact rendement** Het rendement op beleggingen (exclusief het rente-effect op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps) was in 2024 positief en heeft 7,4%-punt dekkinggraad opgeleverd.
- 4 **Impact oprenting voorziening** de impact van de oprenting op de voorziening was in 2024 negatief en heeft 4,1%-punt dekkinggraad gekost.
- 9 **Wijziging pensioenregeling** Het effect van de afkoop van de bijstortingsverplichting heeft een positief effect gehad op de dekkinggraad van 3,2%-punt.



## Beleggingen

### Rendement per beleggingscategorie

Beleggingscategorie	Portefeuillerendement	Benchmarkrendement	Relatief
Hypotheke	6,0%	0,9%	5,1%
Liquiditeiten <sup>(1)</sup>	3,9%		
Obligaties bedrijven (Euro)	5,9%	4,7%	1,2%
LDI (2) (3)	0,2%		
<b>Matching</b>	<b>2,3%</b>	<b>1,2%</b>	<b>1,1%</b>
Aandelen ontwikkelde markten <sup>(3)</sup>	26,3%	26,6%	-0,3%
Aandelen opkomende markten <sup>(3)</sup>	14,9%	14,7%	0,2%
Obligaties high yield	12,6%	13,9%	-1,3%
Obligaties opkomende markten <sup>(3)</sup>	2,7%	2,8%	-0,1%
Onderhandse lening	4,7%		4,7%
Alternatieve beleggingen <sup>(1)</sup>	-5,1%		-5,1%
Vastgoed beursgenoteerd <sup>(3)</sup>	8,5%	7,7%	0,8%
Vastgoed niet-beursgenoteerd <sup>(1)</sup>	-14,4%		-14,4%
<b>Totaal Return</b>	<b>17,0%</b>	<b>16,9%</b>	<b>0,1%</b>
<b>Totaal (voor valuta afdekking)</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,9%</b>	<b>0,4%</b>
Valuta afdekking <sup>(1)</sup>	-1,2%		
<b>Totaal (na valuta afdekking)</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,6%</b>	<b>0,5%</b>

<sup>(1)</sup> Liquiditeiten, onderhandse lening, alternatieve beleggingen, vastgoed niet-beursgenoteerd en de valuta afdekking hebben geen eigen benchmark.

<sup>(2)</sup> Staatsobligaties en de renteswaps worden beheerd in het Achmea IM LDI mandaat.

<sup>(3)</sup> Deze beleggingscategorieën zijn passief belegd. De overige categorieën zijn actief belegd en proberen (op de lange termijn) de benchmark te verslaan.

### Meerjarige rendementen

Periode	2024	2023	2022	2021	2020
Jaarrendement	8,1%	9,6%	-24,5%	3,3%	9,1%
Gemiddelde over de laatste vijf jaren	0,2%	2,7%	0,7%	7,1%	8,6%
Gemiddelde over de laatste tien jaren	3,3%	4,7%	3,6%	8,0%	8,7%
Gemiddelde over de laatste twintig jaren	5,5%	5,7%	5,7%	6,5%	6,1%

### Portefeuille samenstelling per jaareinde

Beleggingscategorie <sup>(1)</sup>	Werkelijk	Strategisch
LDI	30,2%	32,0%
Obligaties bedrijven (Euro)	8,1%	8,0%
Hypotheke	9,4%	10,0%
Liquiditeiten	1,6%	0,0%
<b>Matching</b>	<b>49,3%</b>	<b>50,0%</b>
Aandelen	31,2%	30,0%
Obligaties high yield	6,6%	7,0%
Obligaties opkomende markten	5,9%	7,0%
Vastgoed	5,6%	6,0%
Alternatieve beleggingen	0,5%	0,0%
Onderhandse lening	0,9%	0,0%
<b>Vastrentend</b>	<b>50,7%</b>	<b>50,0%</b>
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>(1)</sup> De valuta afdekking is geen onderdeel van de strategische asset allocatie (SAA).



## Vermogensbeheerstructuur

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Beleggingsstijl
Aandelen ontwikkelde markten	Northern Trust Global Investors	passief
Aandelen Opkomende markten	Northern Trust Global Investors	passief
Private Equity	GCM Grosvenor	actief
Vastgoed beursgenoteerd	Northern Trust Global Investors	passief
Vastgoed niet-beursgenoteerd	Diverse managers	actief
Obligaties high yield	Robeco	actief
Obligaties opkomende markten	State Street Global Advisors	passief
LDI en valuta derivaten	Achmea IM	actief
Impact Beleggen	Achmea IM	actief
Obligaties bedrijven (Euro)	M&G	actief
Hypotheken	Aegon AM en DMFCO	actief
Liquiditeiten	BlackRock en Achmea IM	actief

### Beleggingsovertuigingen

- 1 Het pensioenfonds heeft een maatschappelijke verantwoordelijkheid en heeft de overtuiging dat duurzaam beleggen bijdraagt aan lange termijn waardecreatie.
- 2 Het pensioenfonds is een lange termijn belegger en heeft de overtuiging dat illiquide beleggingen een extra rendement (na kosten) opleveren.
- 3 Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat beleggingsrisico op langere termijn wordt beloond en dus bijdraagt aan het realiseren van de ambitie en doelstelling van het pensioenfonds.
- 4 Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat de rente niet goed te voorspellen is.
- 5 Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat diversificatie loont.
- 6 Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat goede en gestructureerde beleggingsprocessen en grondige kennis en beheersing van beleggingsrisico's essentiële voorwaarden zijn voor een gezond rendement en dus een duurzaam pensioen.
- 7 Het pensioenfonds is kostenbewust.
- 8 Het pensioenfonds heeft de overtuiging dat markten efficiënt zijn en gelooft in de consensus van de markt.

### (Minimaal) vereist eigen vermogen

In de Pensioenwet worden twee vereisten aan het eigen vermogen gesteld, die gewoonlijk worden uitgedrukt als dekkingsgraadvereisten. Er geldt een "ten minste eis" van 104,7% (2023: 104,6%). Bij overschrijding van dit minimaal vereist eigen vermogen is er sprake van een dekkingstekort.

Daarnaast geldt er een hogere eis, de daadwerkelijk vereiste solvabiliteit, die afhankelijk is van het beleggingsbeleid en de financiële risico's die Ahold Delhaize Pensioen loopt. Ahold Delhaize Pensioen kent twee definities ten aanzien van deze vereiste dekkingsgraad, namelijk:

	2024	2023
1. Feitelijke beleggingen per 31 december	119,5%	119,5%
2. Strategische beleggingsportefeuille	119,1%	119,9%

### Reële dekkingsgraad

De reële dekkingsgraad is de dekkingsgraad waarbij in de verplichtingen de stijging van de prijzen is meegenomen. Een reële dekkingsgraad van 100% zou betekenen dat er voldoende vermogen is om pensioenen volledig te indexeren. Per eind 2024 is de reële dekkingsgraad van Ahold Delhaize Pensioen gelijk aan 91,0% (2023: 90,0%). De beleidsdekkingsgraad waarboven volledig geïndexeerd kan worden is 138,1 (2023: 141,5%).

### Vermogensbeheerkosten

De Pensioenfederatie heeft aanbevelingen opgesteld over de mate waarin en de manier waarop pensioenfondsen hun uitvoeringskosten in beeld moeten brengen en daarover moeten rapporteren. De Pensioenfederatie vraagt pensioenfondsen deze inhoudelijk en qua fasering op te volgen, of beargumenteerd aan te geven waarom ze dat op enig moment niet doen. Goed inzicht in alle componenten stelt ons in staat om gedegen te communiceren en verantwoording af te leggen.

Daarnaast beveelt de Autoriteit Financiële Markten ten aanzien van de vermogensbeheerkosten aan om het verband tussen de vermogensbeheerkosten, de risicobereidheid, het rendement, de samenstelling van de beleggingsportefeuille en het beleggingsbeleid nader toe te lichten.

In deze paragraaf wordt een uiteenzetting gegeven van de vermogensbeheerkosten:

Kosten van vermogensbeheer 2024 (x €1.000)	Beheerkosten	Waarvan performance gerelateerde beheerkosten	Waarvan bewaarloon	Waarvan btw	Transactie kosten	Waarvan btw	Totaal
Vastgoed	179		18	28	64		243
Aandelen	709		163	95	2.577		3.286
Alternatieve beleggingen	382			14			382
Vastrentende waarden	5.222	240	158	448	1.523		6.745
Deposito's	99						99
Derivaten (incl. bewaarloon collateral)	280			49	780		1.060
<b>Totaal toe te wijzen aan categorieën</b>	<b>6.871</b>	<b>240</b>	<b>339</b>	<b>634</b>	<b>4.944</b>		<b>11.815</b>

Kosten vermogensbeheer pensioenfondsen	2.365			102			2.365
Kosten fiduciair beheer (incl. andere diensten)	2.067			359			2.067
Advieskosten vermogensbeheer	322			52			322
Overige kosten bewaarinstelling (incl. settlement kosten)	886			118			886
<b>Totaal overige kosten</b>	<b>5.640</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>631</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.640</b>

Btw teruggave	-518			-518			-518
<b>Totaal overige baten</b>	<b>-518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-518</b>

<b>Totaal kosten van vermogensbeheer</b>	<b>11.993</b>	<b>240</b>	<b>339</b>	<b>747</b>	<b>4.944</b>	<b>0</b>	<b>16.937</b>
Als bps van het gemiddeld belegd vermogen	21	0	1	1	8	0	29

Gemiddeld belegd pensioenvermogen 2024: 5.757.183

Kosten van vermogensbeheer 2023 (x €1.000)	Beheerkosten	Waarvan performance gerelateerde beheerkosten	Waarvan bewaarloon	Waarvan btw	Transactie kosten	Waarvan btw	Totaal
Vastgoed	168		16	27	19		187
Aandelen	504		69	51	319		823
Alternatieve beleggingen	343						343
Vastrentende waarden	4.748	85	90	418	3.743		8.491
Deposito's	3						3
Derivaten (incl. bewaarloon collateral)	264			46	444		708
<b>Totaal toe te wijzen aan categorieën</b>	<b>6.030</b>	<b>85</b>	<b>175</b>	<b>542</b>	<b>4.525</b>		<b>10.555</b>

Kosten vermogensbeheer pensioenfondsen	1.899			6			1.899
Kosten fiduciair beheer (incl. andere diensten)	2.229			387			2.229
Advieskosten vermogensbeheer	268			38			268
Overige kosten bewaarinstelling (incl. settlement kosten)	808			118			808
<b>Totaal overige kosten</b>	<b>5.204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.204</b>

Btw teruggave	-263			-263			-263
<b>Totaal overige baten</b>	<b>-263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-263</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-263</b>

<b>Totaal kosten van vermogensbeheer</b>	<b>10.971</b>	<b>85</b>	<b>175</b>	<b>828</b>	<b>4.525</b>	<b>0</b>	<b>15.496</b>
Als bps van het gemiddeld belegd vermogen	22	0	0	2	9	0	31

Gemiddeld belegd pensioenvermogen 2023: 5.047.525



### Beheerkosten

De beheerkosten betreffen onder meer:

- De aan portefeuillemanagers betaalde vergoedingen.
- Verschuldigde 'performance fees' indien portefeuillemanager de met hem contractueel afgesproken doelstellingen overtreft.
- Het bewaarloon bestemd voor de bewaarinstelling.
- De verschuldigde omzetbelasting over bovengenoemde kosten.

De beheerkosten bevatten tevens de kosten die door Ahold Delhaize Pensioen worden toegekend aan vermogensbeheer. Het betreffen onder meer kosten van de afdeling beleggingen en een gedeelte van de afdelingen business services en algemeen die rechtstreeks aan het vermogensbeheer kunnen worden toegeschreven. Dit bedrag is inclusief (een gedeelte van) de kosten van extern toezicht door De Nederlandsche Bank en Autoriteit Financiële Markten.

Als laatste zijn onder beheerkosten de kosten verantwoord voor fiduciair beheer (inclusief overlay management), advies, settlement en overige. Overige kosten bewaarinstelling bevatten vervolgens de kosten die door de onafhankelijke bewaarinstelling worden toegerekend aan het pensioenfonds voor het dagelijks voeren en controleren van de beleggingsadministratie, het berekenen van de maandelijkse rendementen en het analyseren en rapporteren hierover.

Ten opzichte van 2023 zijn de beheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd pensioenvermogen gedaald van 0,31% naar 0,30%. Dit wordt veroorzaakt door een daling van beheerkosten als gevolg van de transitie naar mandaatoplossingen.

De prestaties van de managers worden door Ahold Delhaize Pensioen beoordeeld na kosten. De betaalde beheervergoedingen worden in de jaarrekening verwerkt in de beleggingsopbrengsten.

### Transactiekosten

Transactiekosten betreffen de kosten die gemaakt moeten worden om een beleggingstransactie tot stand te brengen en uit te voeren. In 2024 bedragen de transactiekosten € 4,9 miljoen (2023: € 4,5 miljoen). Deze stijging wordt met name veroorzaakt

door de wijzigingen welke zijn doorgevoerd in de beleggingen aandelen en obligaties opkomende markten. De transactiekosten zijn door onze fiduciair manager daadwerkelijk uitgevraagd bij de vermogensbeheerders en niet bepaald op basis van aannames. De transactiekosten bevatten ook transactiekosten van beleggingsfondsen.

Om transactiekosten te besparen wordt gekeken naar de noodzaak van het maken van relatief kleine wijzigingen in de portefeuille en worden inkomende en uitgaande geldstromen op elkaar afgestemd. Als onderdeel van voorgestelde beleggingsbesluiten wordt standaard een analyse opgenomen van de met het voorstel gemoeide transactiekosten.

De transactiekosten als percentage van het gemiddeld belegd vermogen bedragen 0,08% (2023: 0,09%).

### Aansluiting met de jaarrekening

In 2024 bedraagt het totale bedrag aan overige beheerkosten dat in mindering is gebracht op de in de jaarrekening verantwoorde uitvoeringskosten € 3,2 miljoen (2023 € 2,8 miljoen). Dit betreffen onder meer de kosten die door het pensioenfonds worden toegekend aan vermogensbeheer, advieskosten, kosten van de beleggingsadministratie en de maandelijkse rendementsberekeningen en -analyses. Deze kosten zijn verantwoord als toegerekende kosten aan vermogensbeheer. Deze kosten zijn in de jaarrekening verwerkt in de beleggingsopbrengsten.

In 2024 bedraagt het restant van de beheerkosten € 9,0 miljoen (2023: € 8,2 miljoen) en is in de staat van baten en lasten in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten, zoals separaat toegelicht in [noot 18](#) bij de jaarrekening.

De transactiekosten maken in de jaarrekening onderdeel uit van de indirecte beleggingsopbrengsten en zijn hierop in mindering gebracht.

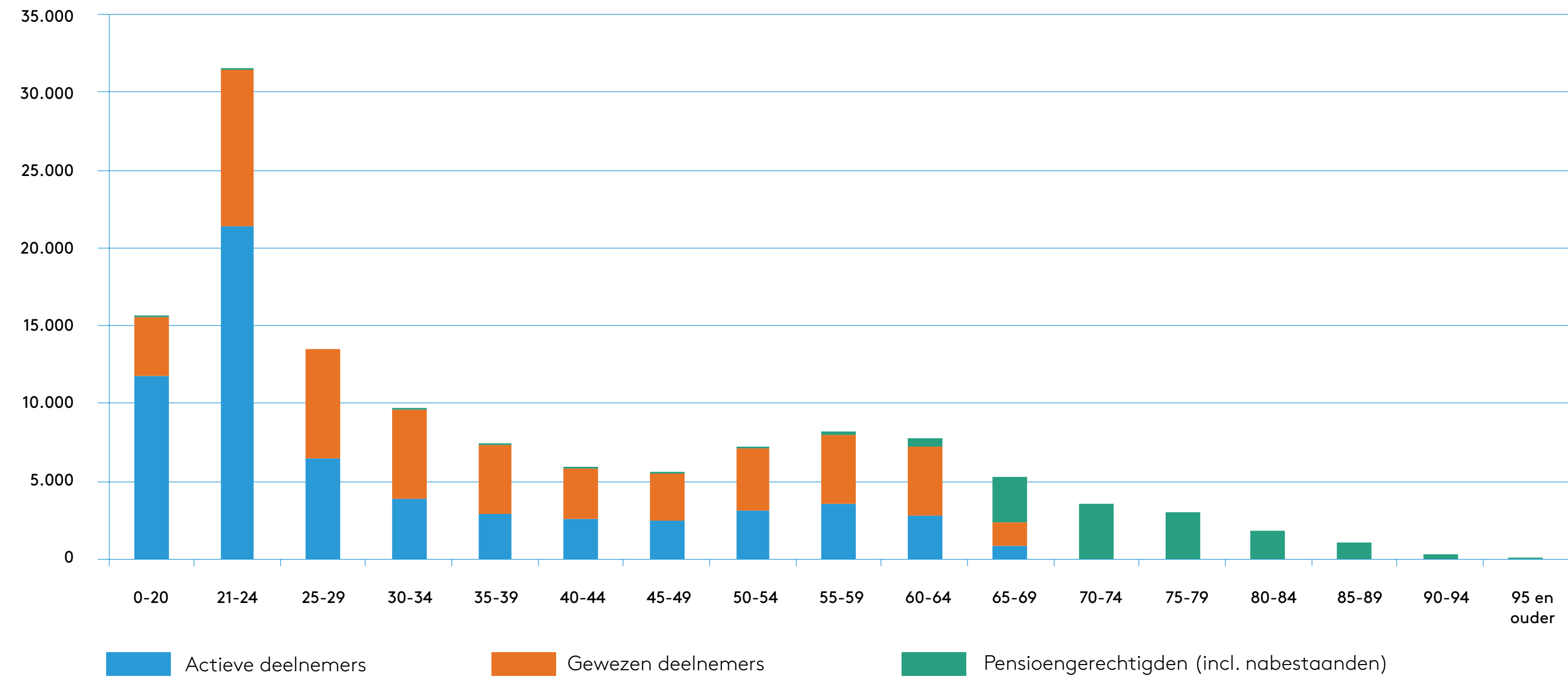
Kosten van vermogensbeheer (x €1.000)	2024	2023
In mindering gebracht op de uitvoeringskosten en verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten	3.002	2.806
Transactiekosten in mindering gebracht op indirecte beleggingsopbrengsten	4.944	4.525
Onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen	2.511	2.570
Gefactureerde kosten van vermogensbeheer	6.480	5.595
<b>Totaal vermogensbeheerkosten en transactiekosten</b>	<b>16.937</b>	<b>15.496</b>

### Samenstelling deelnemers

#### Aantallen en leeftijdsopbouw

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Nabestaanden	Totaal
<b>Beginstand</b>	<b>41.220</b>	<b>39.770</b>	<b>10.354</b>	<b>3.036</b>	<b>94.380</b>
Opvoer/afvoer	44.010	-4.179	-14	308	40.125
Ontslag	-22.878	22.878	-	0	0
Pensionering	-400	-579	979	0	0
Overlijden	-67	-101	-419	-133	-720
Overdracht van rechten	7	-6.053	-	0	-6.046
Afkoop	-	-2	-140	-72	-214
Overig	-7	9	-10	-14	-22
<b>Eindstand</b>	<b>61.885</b>	<b>51.743</b>	<b>10.750</b>	<b>3.125</b>	<b>127.503</b>

Dit tabel toont de leeftijdsopbouw van de actieve en gewezen deelnemers en de pensioengerechtigden.





## Pensioenuitvoering

### Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten hebben betrekking op de uitvoering van de pensioenregeling en diverse arbeidsongeschiktheidsregelingen. Niet alleen de kosten van het bestuursbureau zijn hierin begrepen, maar ook de kosten voor ondersteuning van het bestuur, het verantwoordingsorgaan en de commissies. Ahold Delhaize Pensioen financiert de uitvoeringskosten middels een opslag van 3% (2023: 3%) in de pensioenpremie alsmede uit de vrijval van gereserveerde excassokosten van 3,5% (2023: 3,5%) over de uitkeringen. In navolging op de aanbevelingen van de Pensioenfederatie is hierna een overzicht gegeven van de ontwikkeling van het kostenresultaat in de tijd.

De kosten kunnen van jaar tot jaar sterk fluctueren, afhankelijk van de in dat jaar uitgevoerde activiteiten en werkzaamheden. Hieronder vallen onder meer het doorvoeren van aanpassingen in pensioenregelingen, wijzigingen in aanvullende regelingen, en wijzigingen in de wijze waarop het pensioenfonds is georganiseerd. Vooral de hiermee gemoeide project- en automatiseringskosten zijn veelal significant. In 2024 was het feitelijke kostenniveau € 7,0 miljoen (2023: € 5,9 miljoen) en de gerealiseerde kostendekking € 8,8 miljoen (2023: € 9,4 miljoen). De hoge kosten in 2020 wordt met name veroorzaakt door project- en transitiekosten gemoeid met de transitie naar Achmea Pensioenservices en de verantwoording van de bijbehorende reorganisatievoorziening. De transitie naar Achmea Pensioenservices is in 2024 afgerond.

In lijn met de aanbeveling van de Pensioenfederatie worden in de onderstaande tabel de kosten per jaar getoond, in totaal en per actieve deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaanden). Aangezien Ahold Delhaize Pensioen een relatief hoog aandeel gewezen deelnemers heeft, zijn ook de gemiddelde kosten inclusief deze groep opgenomen. De kosten die worden gemaakt voor deze groep zijn overigens gemiddeld lager dan de kosten voor actieve deelnemers en pensioengerechtigden.

Bedragen in € x 1.000	2024	2023	2022	2021	2020
Kostenopslag premies	4.540	5.416	4.632	3.959	4.165
Vrijval pensioenvoorziening	4.250	3.968	3.269	3.673	2.985
<b>Dekking kosten</b>	<b>8.790</b>	<b>9.384</b>	<b>7.901</b>	<b>7.632</b>	<b>7.150</b>
Kosten pensioenuitvoering*	-6.971	-5.926	-6.138	-5.991	-8.185
<b>Netto kostenresultaat</b>	<b>1.819</b>	<b>3.458</b>	<b>1.763</b>	<b>1.641</b>	<b>-1.035</b>

\* De samenstelling van de kosten is toegelicht onder noot 21 bij de toelichting op de Staat van baten en lasten.

	2024	2023	2022	2021	*2020
Kosten pensioenuitvoering x € 1.000 (inclusief kosten bestuursbureau)	6.971	5.926	6.138	5.991	8.185
Totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden (inclusief nabestaanden)	75.760	54.610	52.295	50.613	48.582
Gemiddelde kosten per actieve deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaande) in €	92	109	117	118	168
Gemiddelde kosten per actieve deelnemer, gewezen deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaande) in €	55	63	70	71	92

\* De hoge kosten in 2020 worden veroorzaakt door incidentele project- en transitiekosten als gevolg van de transitie naar Achmea Pensioenservices en de verantwoording van bijbehorende reorganisatievoorziening.

# C. Risicomanagement

## Wij beschermen je pensioen

Als pensioenfondsen hebben we te maken met risico's die het realiseren van onze doelstellingen in de weg kunnen staan. Denk bijvoorbeeld aan het risico van inzakkende beurskoersen of een dalende rente, maar ook aan risico's op het gebied van informatiebeveiliging en duurzaam beleggen.

Het is één van onze kerntaken om al die risico's te beheersen. Dat doen we met ons integraal risicomanagement. We brengen alle relevante risico's in kaart, zowel de operationele als strategische risico's. Per risico maken we een inschatting van het mogelijke effect en van de waarschijnlijkheid dat dit risico werkelijkheid wordt. Het effect kan bestaan uit financiële en niet-financiële gevolgen. Voor alle risico's en onzekerheden hebben we beheersmaatregelen genomen. Hoe effectief die zijn is terug te zien in het zogeheten netto risico, dat wil zeggen: het risico dat overblijft na toepassing van de beheersmaatregelen.

## In control

Het integraal risicomanagement is volledig geïntegreerd in de organisatie, processen en systemen. De organisatie past integraal risicomanagement toe door het geheel van de risico's in samenhang te beoordelen. Hierdoor zijn wij steeds in hoge mate 'in control'.

Het integraal risicomanagement is opgebouwd uit drie verdedigingslijnen:

- 1 Het lijnmanagement is primair verantwoordelijk voor de opzet, het bestaan en de werking van de processen en de bijbehorende beheersmaatregelen.
  - 2 De risicomanager vormt de tweede lijn. De risicomanager is vanuit de wetgeving ook belast met het houderschap en de vervulling van de sleutelfunctie risicobeheer. Die rol betreft de opzet, inrichting en naleving van het integraal risicomanagement voor geheel Ahold Delhaize Pensioen.
- In de toezichtrapportages, die per kwartaal worden opgesteld vanuit de tweedelijnsfunctie, wordt ingegaan op actuele ontwikkelingen rondom de risico's. Verder wordt vanuit onze risicomanagementtool inzicht gegeven in de mate waarin het bestuursbureau 'in control' is. Mede met behulp van deze toezichtrapportage kunnen wij de toezichtfunctie

goed monitoren. De actuariële sleutelfunctiehouder vormt ook een tweedelijnsrol en velt een oordeel over de betrouwbaarheid van de technische voorziening. De actuariële sleutelfunctiehouder stelt per kwartaal een aparte rapportage op van de uitgevoerde werkzaamheden inclusief het oordeel hierover. Gedurende 2024 heeft de actuariële sleutelfunctiehouder geconcludeerd dat de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen voldoende zijn gewaarborgd.

- 3 De derde verdedigingslijn wordt gevormd door de auditcommissie van Ahold Delhaize Pensioen (deze ondersteunt het niet uitvoerend bestuur bij zijn toezichtstaak) en de sleutelfunctiehouder Interne audit. Deze voert periodiek controles uit op de belangrijkste risicogebieden, processen en beheersingsmaatregelen. Ook controleert deze sleutelfunctiehouder de werking van de eerste en tweede lijn.

De sleutelfunctiehouder Interne Audit heeft gedurende 2024 verschillende audits uitgevoerd. Een audit betrof Project Morgen, gefocust op het beleid, de opzet en het bestaan van de monitoring beheersmaatregelen, de werking van beheersmaatregelen, en de datakwaliteit 2022-2023. De twee andere audits waren van toepassing op de transitie naar de nieuwe pensioenregeling. Ook heeft er een audit op het vermogensbeheer plaatsgevonden. De conclusie is dat de bevindingen uit de audits niet duiden op grote of onvoorziene risico's voor ons pensioenfonds. Aan de bevindingen wordt opvolging gegeven.

Pensioenfondsen zijn verplicht om voor het risicobeheer een eigenrisicobeoordeling (ERB) uit te voeren. Dat is een integrale analyse van de risico's waaraan het pensioenfonds is blootgesteld of in de toekomst kan worden blootgesteld, en de effectiviteit van het risicobeheer inclusief de beheersmaatregelen. Eind 2023 hebben we conform het beleid en de wettelijke termijnen de generieke ERB vastgesteld, waarin het proces, de risicoanalyse, en de beoordeling van de beheersing van het risicomanagement bij Ahold Delhaize Pensioen zijn beschreven. Conform de wettelijke termijnen en conform beleid zullen we op zijn laatst eind 2026 weer een generieke ERB uitvoeren.

Specifiek voor de overgang naar de nieuwe pensioenregeling hebben we in 2024 een partiële ERB opgesteld. Hierin laten we zien hoe we de belangrijkste risico's bij deze overgang beheersen. Deze ERB maakt onderdeel uit van het bestuurlijke besluitvormingsproces over de overgang, omdat er sprake is van een substantiële impact van de nieuwe regeling en de uitvoering ervan op het risicoprofiel.

## Risicohouding, -bereidheid en -draagkracht

De bereidheid om risico's en onzekerheden te accepteren (de zogenaamde risicobereidheid) komt onder andere tot uitdrukking in onze risicohouding. Deze risicohouding is door de sociale partners gedefinieerd en bestaat uit drie delen: de uitgangspunten, de kwalitatieve en de kwantitatieve risicohouding.

De uitgangspunten voor de risicohouding zijn als volgt geformuleerd:

- de indexeringsambitie is 75% van de prijsinflatie;
- de zekerheid van het nominale pensioen is belangrijk;
- de premie moet stabiel zijn;
- als in enig jaar de premie niet kostendekkend is, kan de opbouw worden verlaagd

In het kader van de kwalitatieve risicohouding hanteert het bestuur de volgende vier criteria bij de beoordeling van beleggingsportefeuilles:

- kans op indexering;
- kans op korten van pensioen;
- kans op een dekkingstekort;
- hoogte van de beleidsdekkingsgraad.

De kwalitatieve risicohouding wordt vervolgens vertaald in meetbare doelstellingen voor ieder van de vier bovenstaande criteria. Dit wordt de kwantitatieve risicohouding genoemd. Die wordt vormgegeven door het vaststellen van een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen en het verwachte pensioenresultaat en het slecht-weerscenario. Wij stellen binnen deze risicohouding het optimale beleggingsbeleid vast. Vervolgens monitoren we of het beleggingsbeleid binnen deze risicohouding blijft.

De risicobereidheid van Ahold Delhaize Pensioen is breder dan de hierboven gedefinieerde risicohouding. In de jaarlijkse risicobeoordelingen evalueren we de doelstellingen, risico's en beheersmaatregelen en beoordelen we of de netto risico's binnen de risicobereidheid vallen. Wanneer een risico buiten de risicobereidheid valt, worden er extra beheersmaatregelen getroffen of worden de bestaande beheersmaatregelen aangescherpt. Dit proces heeft ook in 2024 goed gefunctioneerd.

Voor de nieuwe pensioenregeling hebben we in 2024 een risicopreferentieonderzoek uitgevoerd, waarin we onderzochten hoeveel risico onze deelnemers willen nemen. Een ander onderdeel van het onderzoek was de draagkracht (in hoeverre kunnen onze deelnemers een tegenvaller van het pensioen opvangen).

De uitkomsten van het risicopreferentieonderzoek zijn meegenomen bij het vaststellen van het strategisch beleggingsbeleid voor de nieuwe pensioenregeling, met als doel de pensioenambitie (75% van de prijsinflatie) tegen aanvaardbare risico's voor de werkgever en deelnemers.

### Risicogebieden

Wij maken onderscheid tussen strategische en operationele risico's. De strategische risico's vallen direct onder de verantwoordelijkheid van het bestuur. De operationele risico's zijn primair de verantwoordelijkheid van het bestuursbureau en het uitvoerend bestuur, waarover verantwoording wordt afgelegd aan het bestuur. Strategische risico's zijn zaken waar het bestuur als geheel over beslist, zoals de strategie, het beleid en de inrichting van de beheersing. Ze hebben veelal betrekking op de lange termijn.

De strategische en operationele risico's (gesplitst naar financieel en niet financieel) zijn in de basis bepaald vanuit de FIRM (Financiële Instellingen Risicoanalyse Methode) risicogebieden. In de loop der jaren zijn deze risicogebieden aangevuld op basis van actuele en voor ons pensioenfonds relevante ontwikkelingen. Voor deze gebieden zijn de risico's en de beheersmaatregelen benoemd en vastgelegd in de risicomangementtool.

Risicogebieden	
Renterisico	Operationeel risico
Inflatierisico	Uitbestedingsrisico
Liquiditeitsrisico	IT-risico
Valutarisico	Integriteitsrisico
Marktrisico	Juridisch risico
Tegenpartijrisico	Communicatierisico
Verzekeringstechnisch risico	Dataprivacy risico
Omgevingsrisico	Duurzaam beleggen risico

### Significante risicogebieden

De wijziging in de rente (het renterisico) is een van de grootste risico's voor ons pensioenfonds. Daalt de rente, dan nemen onze pensioenverplichtingen toe en verslechtert de dekkingsgraad. Om dit risico te beheersen, dekken we een deel van het renterisico af. We kiezen ervoor het risico van rentedalingen voor een deel te accepteren omdat we bij volledige afdekking minder profiteren van rentestijgingen. In aanloop naar het invaarmoment wordt de rente-afdekking vanaf 2025 verhoogd, waarbij de mate van afdekking niet meer zal afhangen van de hoogte van de rentestand. In 2024 was nog sprake van een zogenaamde dynamische rentestafel, waarbij op vastgestelde punten de renteafdekking werd verhoogd of verlaagd. Meer inzicht in de huidige situatie van de rente-afdekking kan je vinden op [pagina 16](#).

Een ander belangrijk risico voor Ahold Delhaize Pensioen is de daling van de waarde van de beleggingen, het marktrisico. Het risico is significant vanwege de grote invloed van een (forse) waardedaling van onze risicodragende beleggingen zoals aandelen. Op basis van een ALM-studie bepalen we hoe we het vermogen verdelen over risicovolle en minder risicovolle beleggingen. Meer inzicht in de huidige situatie van de verdeling van de beleggingen kan je vinden op [pagina 17](#).

Verder is het beheersen van het uitbestedingsrisico steeds belangrijker geworden voor ons. De overgang van onze pensioenuitvoering naar de nieuwe IT-keten van Achmea Pensioenservices begin 2024 heeft een grote

impact op ons beheersingskader gehad. Daarbij komt de nadruk te liggen op goed leveranciersmanagement en het monitoren van de beheersing van de pensioenuitvoering bij Achmea Pensioenservices. Op de langere termijn heeft de uitvoering van de nieuwe pensioenregeling een grote invloed op ons en onze leveranciers. We zullen goed zicht op de nieuwe processen bij ons en de leveranciers moeten krijgen, om dit effectief te kunnen monitoren.

Bij duurzaam beleggen worden de beheersing van de risico's en het inzichtelijk maken van de kansen steeds relevanter. Wij nemen onze duurzaamheidsambities met de bijbehorende risico's en kansen steeds meer mee in onze beleggingsbesluiten.

### Mogelijke impact van de financiële risico's

Met een zogeheten solvabiliteitstoets brengen we in kaart wat de mogelijke invloed is van de financiële risico's op onze financiële positie.

Het solvabiliteitsrisico is het risico dat we niet over voldoende vermogen beschikken ten opzichte van de technische voorzieningen (onze pensioenverplichtingen). Om het solvabiliteitsrisico te beheersen moeten we financiële buffers aanhouden. De omvang van deze buffers (buffers plus de technische voorzieningen heten samen het vereist vermogen) wordt vastgesteld met behulp van het standaardmodel uit het Financieel Toetsingskader (FTK).

Op 31 december 2024 bedraagt ons feitelijke vereist vermogen 119,1%. Dit percentage is inclusief een buffer die we moeten aanhouden. Die buffer moet groot genoeg zijn om een financiële schok van 19,1% die zich binnen één jaar voordoet op te kunnen vangen en ervoor te zorgen dat de dekkingsgraad niet onder de 100% zakt.

Voor het gewicht van de zakelijke waarden (in hoofdzaak aandelen) in de beleggingsportefeuille moeten we de grootste buffer aanhouden. Ook voor de schok op de rente, de valuta's en een verlaging van de kredietwaardigheid van de tegenpartijen van de vastrentende waarden (vooral obligaties) moeten we behoorlijke buffers aanhouden.

In de jaarrekening wordt het solvabiliteitsrisico nader toegelicht op [pagina 51](#).



### Extra aandacht en risicobeheersing

In 2024 hebben we extra aandacht gegeven aan de hieronder genoemde risico's. Waar nodig hebben we aanvullende beheersmaatregelen ingeregeld, waarbij de restrisico's geaccepteerd zijn.

#### Uitbestedingsrisico

Met ingang van 2024 wordt gebruikgemaakt van de systemen van Achmea Pensioenservices, en wordt gesteund op hun risicomanagement. Omdat het risicomanagement nog niet volledig ingeregeld was, hebben gedurende het jaar meerdere risicoassessments en aanvullende controles bij ons plaatsgevonden om de risico's in het eerste jaar na de overgang nauw te monitoren en te beheersen.

Ook hebben we in 2024 aandacht gehad voor de uitbesteding van de backoffice van onze fiduciair manager Achmea Investment Management, per 2025 (naar verwachting). We zijn per kwartaal, of vaker indien nodig, geïnformeerd over de status van dit project.

Ook in het risk assessment van de transitie naar de nieuwe pensioenregeling wordt deze verandering meegenomen. Omdat deze verandering een wijziging (verlenging) van de uitbestedingsketen voor ons betekent, hebben wij een self risk assessment op dit project uitgevoerd. De conclusie is dat de risico's voor ons inzichtelijk en voldoende beheerst zijn.

#### Nieuw pensioencontract

Zoals gebruikelijk bij de strategische projecten bij Ahold Delhaize Pensioen, voeren we bij de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel uitgebreide risk assessments uit. We hebben de risico's tijdens en na de transitie zorgvuldig geïdentificeerd. Daarbij hebben we een inschatting gemaakt van de bruto risico's, de benodigde beheersmaatregelen en de netto risico's.

Eind 2023 bleek dat 1 januari 2026 als overgangdatum naar de nieuwe pensioenregeling niet haalbaar was. De overgang is daarom verschoven naar 1 januari 2027. De risk assessments die we in 2024 hebben uitgevoerd zijn geënt op deze nieuwe overgangdatum. Er wordt maximale inzet en beheersing ingezet om deze datum te behalen. Met maximale inzet en beheersing streven we ernaar om op 1 januari 2027 over te gaan naar de nieuwe pensioenregeling.

In 2024 is zoals eerder benoemd een ERB uitgevoerd om de gevolgen van de strategische keuze voor het uitvoeren van een nieuwe pensioenregeling in kaart te brengen.

#### Duurzaam beleggen

In de beleggingsovertuigingen is onze visie op duurzaam beleggen vastgelegd: Ahold Delhaize Pensioen heeft een maatschappelijke verantwoordelijkheid en heeft de overtuiging dat duurzaam beleggen bijdraagt aan lange termijn waardecreatie.

In 2023 hebben wij onze ambitie voor het duurzaam beleggingsbeleid vastgesteld, met als focus de thema's klimaat en voeding. Hierbij geldt dat de beleggingsportefeuille voldoet aan internationale normen (do no harm) en we door impactbeleggen verschil willen maken in de reële economie (do good). Ook is onze doelstelling om in 2030 een reductie van 50% van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van onze beleggingsportefeuille te realiseren ten opzichte van 2021, en CO<sub>2</sub>-neutraal in 2050 te zijn. Verder heeft het bestuur in 2023 – mede op basis van de uitkomsten van het deelnemersonderzoek en de doelstellingen voor duurzaam beleggen – een shortlist van ESG-risico's opgesteld. De uitwerking van het risicobeheer voor deze risico's is in 2024 verder uitgewerkt, waaronder het monitoren van de data voor duurzaam beleggen. Een ander belangrijk onderdeel, het uitvoeren van een materialiteitsanalyse, staat gepland voor 2025.

#### Datakwaliteit

In het kader van de overgang naar Achmea Pensioenservices zijn risicoanalyses op de pensioendata uitgevoerd. De conclusie is dat deze data juist en volledig is. Vervolgens hebben wij in samenwerking met Achmea Pensioenservices (risico-)analyses op de datakwaliteit vanaf de overgang naar het nieuwe administratiesysteem uitgevoerd.

Wij volgen hierbij het Kader Datakwaliteit van de Pensioenfederatie. Dit kader is bedoeld om pensioenuitvoerders die wensen in te varen te helpen de datakwaliteit op een consistente en aantoonbare wijze te onderbouwen en borgen.

In 2024 hebben we de eerste stappen uit dit kader gezet, namelijk het opstellen van ons datakwaliteitsbeleid. We hebben daarbij de risico's die van invloed kunnen zijn op de kwaliteit van data geïdentificeerd en beoordeeld. Uit de analyses die tot nu toe zijn uitgevoerd, zijn geen belangrijke tekortkomingen geconstateerd. Naast de analyses op de data dragen de structurele beheersmaatregelen bij zowel Achmea Pensioenservices als bij ons op continue basis bij aan de kwaliteit van de data.

Behalve voor de pensioenadministratie zijn juiste, tijdige en volledige data ook voor het duurzaam beleggen relevant. De fiduciair manager heeft door middel van een notitie inzage gegeven in de wijze waarop de data voor duurzaam beleggen worden verkregen, inclusief de controles die daarop plaatsvinden.

#### DORA

De DORA-wetgeving, dat staat voor Digital Operational Resilience Act, is een Europese verordening die op 17 januari 2025 van kracht is gegaan. Het doel van DORA is om de digitale weerbaarheid van financiële instellingen in de Europese Unie te versterken. De wetgeving richt zich op het beheren van risico's rond informatie- en communicatietechnologie om te zorgen dat financiële diensten operationeel blijven, zelfs tijdens ernstige cyberaanvallen of technologische verstoringen.

Het IT-beleid dient een duidelijke structuur te hebben voor het identificeren, beheren en mitigeren van IT-risico's. DORA vereist dat organisaties risico's proactief monitoren, inclusief het vaststellen van de impact van potentiële incidenten. Ook introduceert DORA een verplichting om ernstige IT-incidenten snel te melden aan de toezichthouders. Het beleid moet procedures bevatten voor snelle detectie, rapportage en herstel van incidenten. Een andere verplichting is het streng bewaken van de contracten en prestaties van externe leveranciers.

Ons beleid voor de IT- beleid is in 2024 aangepast om te voldoen aan de vereisten van DORA. Dit is ook verankerd in ons risico- en controleraamwerk.

### Integriteitsrisico en fraude

Fraude, zowel intern als in onze uitbestedingsketen, is een belangrijk risico en onderwerp van onze systematische integriteitsrisicoanalyse (SIRA). De geïdentificeerde interne en externe risico's inclusief beheersing worden waar nodig geactualiseerd. Daarnaast is bij alle bestuursvergaderingen het bespreken van eventuele belangenverstremming een standaard agendapunt. Hierdoor wordt ons bewustzijn van integer gedrag vergroot.

Naast het periodieke operationele overleg met onze leveranciers hebben er overleggen met leveranciers plaatsgevonden waarin we zijn ingegaan op de assurance over 2024. Een belangrijk onderwerp is fraude en/of onethisch gedrag. We vragen na hoe onze leveranciers het risico op fraude verkleinen. Ook beoordelen wij gedurende het jaar de rapportages van de leveranciers waarin wordt gecommuniceerd over de beheersing van de niet-financiële risico's, waaronder fraude.

Er zijn bij ons geen gevallen bekend waarbij in 2024 fraude heeft plaatsgevonden bij ons of onze leveranciers.

### Verbeteringen in het risicomanagement

Om ons risicomanagement in de toekomst verder te verbeteren, staan onder meer de volgende werkzaamheden op de agenda:

- IT en Artificial Intelligence (AI): Het bestuur heeft in 2024 twee opleidingsdagen gehad op het gebied van IT en informatiebeveiliging. De kansen en bedreigingen van AI vulden een dagdeel van het programma. In 2025 zullen we een beleid voor het gebruik van AI opstellen. Daarbij brengen we in kaart welke risico's we lopen, rekening houdend met de eisen uit de AI-Verordening, en wat we kunnen doen om die te beheersen.
- Het risico- en controleraamwerk binnen ons pensioenfonds verder rationaliseren en zo nodig aanscherpen. Hiermee houden we de focus op de meest relevante risico's en kunnen we tijdig bijsturen om onze doelstellingen te halen.

# D. SFDR RTS artikel 8

## Introductie

In deze bijlage is de Regulatory Technical Standards (RTS) opgenomen, die verplicht wordt toegevoegd aan het jaarverslag wanneer sprake is van een artikel 8 SFDR-classificatie van de pensioenregeling(en).

### 1. Duurzame belegging

een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

### 2. EU-taxonomie

De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

## Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●●■ Ja		●○☒ Nee	
<input type="checkbox"/>	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen <sup>1</sup> met een ecologische doelstelling gedaan: ■ %	<input checked="" type="checkbox"/>	Dit product promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 21% duurzame beleggingen
<input type="checkbox"/>	In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie <sup>2</sup> als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/>	Met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
<input type="checkbox"/>	In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	<input checked="" type="checkbox"/>	Met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
		<input type="checkbox"/>	Met een sociale doelstelling
<input type="checkbox"/>	Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ■ %	<input type="checkbox"/>	Dit product promootte E/S-kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.

## In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: het pensioenfonds) promoot de volgende ecologische en sociale kenmerken:

- CO<sub>2</sub>-reductie doelstelling:** De CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verkleinen. In 2030 moet deze ten minste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2021. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Deze doelstelling geldt voor de beleggingscategorieën aandelen wereld, aandelen opkomende markten en bedrijfsobligaties.
- Uitsluitingsbeleid:** De volgende investeringen zijn uitgesloten, zie voor meer detail ons uitsluitingsbeleid op onze [website](#):
  - ondernemingen die controversiële wapens produceren;
  - ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen schenden van de VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende overtuigingen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten (UN Guiding Principles on Business & Human Rights), zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
  - producenten van tabaksproducten;
  - ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen;
  - landuitsluitingsbeleid en bijbehorende staatsbedrijven
- Impactbeleggingen Green bonds (staatsobligaties):** De Pensioenregeling heeft een minimumallocatie van 5% naar Green bonds binnen het staatsobligatiemandaat. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. Deze Green bonds worden getoetst door onze ESG-dienstverlener Achmea IM (hierna: ESG-dienstverlener) aan de hand van het Achmea IM Green bond raamwerk en kunnen daarmee als duurzame belegging beoordeeld worden.
- Impactbeleggingen overige:** Green bonds/Impact bonds (bedrijfsobligaties) De Pensioenregeling heeft ook een doelstelling om binnen de bedrijfsobligatieportefeuilles 1% meer te beleggen in obligaties met een duurzame doelstelling (green en impact bonds) dan de benchmark, met een minimumallocatie van 10%. Op dit moment kunnen wij door het gebruik van andere databronnen door andere vermogensbeheerders ten opzichte van de ESG-dienstverlener Achmea IM nog niet vaststellen of deze investeringen voldoen aan alle SFDR criteria voor duurzame beleggingen en er daarom niet op sturen. Op basis van databronnen van de ESG-dienstverlener rapporteren we er wel zoveel als mogelijk over.



### 3. Duurzaamheids-indicatoren

*Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.*

#### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren<sup>3</sup> gepresteerd?

Om te bepalen of onze beleggingen voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gekeken naar de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- **CO<sub>2</sub>-voetafdruk:** De CO<sub>2</sub>-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO<sub>2</sub>-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (EVIC). De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO<sub>2</sub>-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2024 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 44 ton CO<sub>2</sub> per miljoen euro belegd vermogen.

- **Uitsluitingsbeleid:** Het percentage beleggingen dat op de lijst van uit te sluiten ondernemingen en/of landen staat ten behoeve van het uitsluitingsbeleid. Met het uitsluitingsbeleid streeft de Pensioenregeling na dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Het afgelopen jaar hebben er zich geen breaches voorgedaan in de discretionaire mandaten. Binnen andere beleggingsfondsen kan exposure zijn geweest naar het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds, omdat beleggingsfondsen eigen uitsluitingscriteria toepassen. In 2024 zijn deze beleggingsfondsen omgezet naar mandaten, zodat het uitsluitingsbeleid ook daar kan worden toegepast.

Zie voor meer detail het uitsluitingsbeleid van het pensioenfonds op onze [website](#).

- **Percentage impactbelegging Green Bonds:** Green bonds zijn obligaties die zijn uitgegeven door overheden, internationale instellingen of ondernemingen, waarbij de opbrengsten expliciet worden gebruikt voor financiering van duurzame of 'groene' projecten. Deze projecten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. De ESG-dienstverlener Achmea IM (hierna: ESG-dienstverlener) gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of groene obligaties voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de ESG-dienstverlener. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook tijdens de investeringsperiode wordt de kwaliteit van de Green bonds gemonitord. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green bonds in 2024 4%.

Indicator	2024	2023
ESG Profiel Portfolio <sup>(1)</sup>	6,4	6,3
ESG Profiel Benchmark	6,5	6,7
Exposure naar normschenders (%)	0,15%	0,20%
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,01%	0,02%
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,02%	0,04%
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,34%	1,19%
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00%	0,19%
Gefinancierde broeikasgasemissie (CO <sub>2</sub> per miljoen euro belegd vermogen)	44	57
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	4%	5%
Vermeden CO <sub>2</sub> emissie (ton) <sup>(2)</sup>	65.138	42.676

#### ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

In de afgelopen jaren zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn als volgt veranderd:

- De CO<sub>2</sub>-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Sinds 2023 worden ook beleggingsfondsen van andere vermogensbeheerders meegenomen. Door het omzetten van beleggingsfondsen naar eigen mandaten waarin het eigen uitsluitingsbeleid kan worden toegepast, is de exposure naar uitsluitingscriteria gedaald.
- Het gemiddelde percentage green bonds is gedaald. De pensioenregeling had in 2022 geen doelinvestering in Green bonds.

#### Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft de pensioenregeling een minimum commitment afgegeven voor Green bonds, maar niet naar duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties. Het fonds heeft in 2024 wel belegd in duurzame beleggingen voor aandelen en bedrijfsobligaties.

<sup>(1)</sup> Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

<sup>(2)</sup> In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO<sub>2</sub>-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

#### 4. Geen ernstige afbreuk

*In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.*

*Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.*

*Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.*

#### 5. De belangrijkste ongunstige effecten

*De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.*

De belangrijkste doelstellingen van de Green bonds hebben betrekking op:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO<sub>2</sub>-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatmitigatie. Dit is gebaseerd op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling.

De totale vermeden CO<sub>2</sub>-emissie van het Fonds bedroeg over 2024 65.138 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen aandelen en/of obligaties hebben betrekking op:

- **Mitigatie van klimaatverandering.** Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.
- **Adaptatie aan klimaatverandering.** Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen

vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Het pensioenfonds heeft geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

#### Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft geen ernstige afbreuk<sup>4</sup> gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en aandelen en/of bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea Investment Management beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea Investment Management Green bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

#### Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van het pensioenfonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green bonds of via beleggingen in aandelen en/of bedrijfsobligaties. Achmea Investment Management beoordeelt namens ADP of de uitgegeven Green

bonds en de aandelen en/of bedrijfsobligaties voldoen aan het beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

#### Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. Het pensioenfonds heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

#### Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten<sup>5</sup> op duurzaamheidsfactoren?

Het pensioenfonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals gedefinieerd in de EU-regelgeving. Deze ongunstige effecten en de ondernomen acties worden in de tabel hieronder toegelicht. Het pensioenfonds heeft zich gecommitteerd aan het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB)-convenant en daarmee aan de OESO-richtlijnen en de United Nations Guiding Principles (UNGP). We gebruiken het OESO-richtsnoer voor institutionele beleggers als leidraad bij de selectie, engagement en monitoring van onze beleggingen. Onze ESG-dienstverlener screent de portefeuille op de eventuele negatieve impact van beleggingen en prioriteren vervolgens de meest ernstige impacts (op basis van zwaarte, reikwijdte en onomkeerbaarheid en waarschijnlijkheid). Zie voor meer informatie ook het MVB-beleid op onze [website](#).

Op de website en in ons jaarverslag rapporteren wij over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO <sub>2</sub> voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Betrokkenheid bij kolen en teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en-gas met een omzetgrens van >5%	Uitsluiten
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Betrokkenheid bij landen waarin schendingen plaatsvinden op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie	Uitsluiten

## 6. Grootste beleggingen

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten 2024

## Wat waren de grootste beleggingen<sup>6</sup> van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Achmea IM Euro Local Gov Loans Fund Z Share Class	Overig	5,3%	Nederland
Munt Nederlands Hypotheken Fonds	Overig	4,7%	Nederland
AEAM Mortgage Fund	Overig	4,7%	Nederland
Ahold Delhaize Pensioen - BNP - CCP - LCH - EUR	Overheden	2,0%	Verenigd Koninkrijk
NETHERLANDS GOVERNMENT 2% 15012054	Overheden	2,0%	Nederland
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15012033	Overheden	1,9%	Nederland
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.8% 15082053	Overheden	1,5%	Duitsland
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1.25% 15082048	Overheden	1,4%	Duitsland
APPLE COMPUTER INC	Technologie Hardware & Apparatuur	1,3%	Verenigde Staten
NVIDIA	Technologie Hardware & Apparatuur	1,1%	Verenigde Staten
NETHERLANDS GOVERNMENT 3.75% 15012042	Overheden	1,1%	Nederland
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4.75% 04072034	Overheden	1,1%	Duitsland
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25062044	Overheden	1,0%	Frankrijk
MICROSOFT CORP	Software & Diensten	1,0%	Verenigde Staten
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 25052072	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,0%	Frankrijk

## Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was circa 21%.



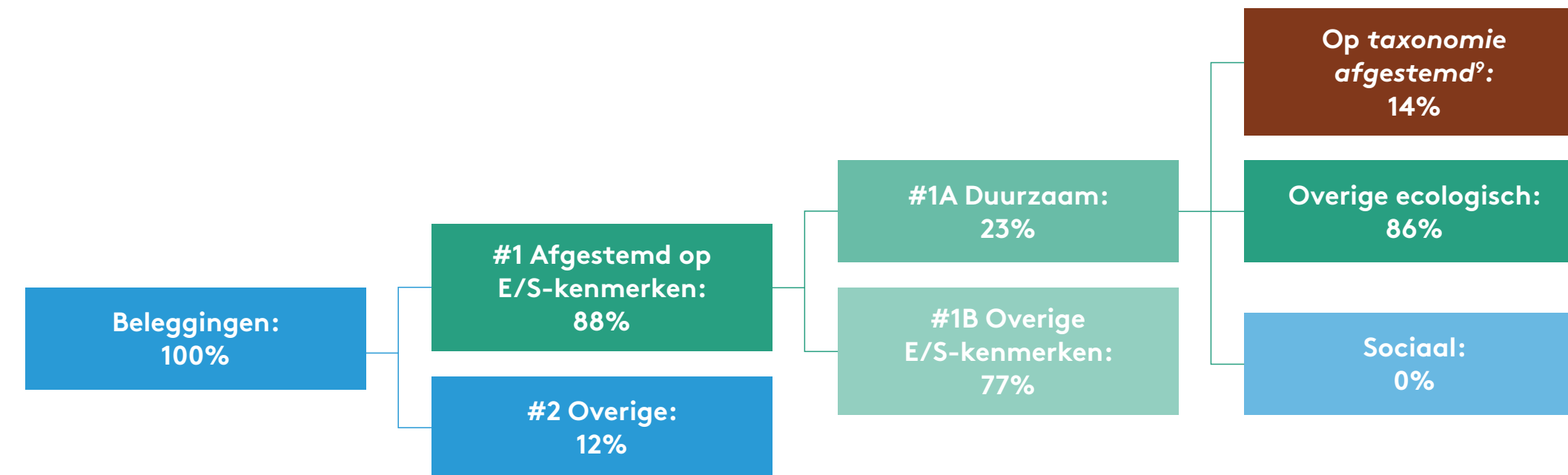
### 7. De activa-allocatie

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa

### 8. EU-taxonomie

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

#### Hoe zag de activa-allocatie<sup>7</sup> eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie #1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S-kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

#### In welke economische sectoren werd belegd?

	% van portefeuille
Grondstoffen	1,0%
Industrie	16,0%
Nutsbedrijven	2,0%
Bouw	0,0%
Groot- en detailhandel	3,0%
Vervoer en opslag	1,0%
Logies-, maaltijd- en drankverstreking	1,0%
Informatie en communicatie	6,0%
Financiële instellingen	12,0%
Advisering en onderzoek	1,0%
Zakelijke dienstverlening	0,0%
Gezondheids- en welzijnszorg	0,0%
Openbaar bestuur en defensie	51,0%
Verhuur van en handel in onroerend goed	6,0%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

#### In hoeverre waren de duurzame beleggingen (#1A Duurzaam) met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie<sup>8</sup>?

Van de duurzame beleggingen met milieudoelstelling mitigatie was circa 6% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor Green bonds beoordeeld via het raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor aandelen en/of bedrijfsobligaties is:

- 1,41% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Bij het beoordelen van de Green bonds, die via het Green bond raamwerk beoordeeld zijn, wordt nagegaan in hoeverre deze voldoen aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar

### 9. Activiteiten

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de kapitaaluitgaven (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de operationele uitgaven (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

### 10. EU-taxonomie

Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

### 11. Faciliterende activiteiten

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

### 12. Transitieactiviteiten

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

MSCI en voor Green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green bond raamwerk en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de percentages afstemming op de EU-taxonomie wordt voor aandelen/bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

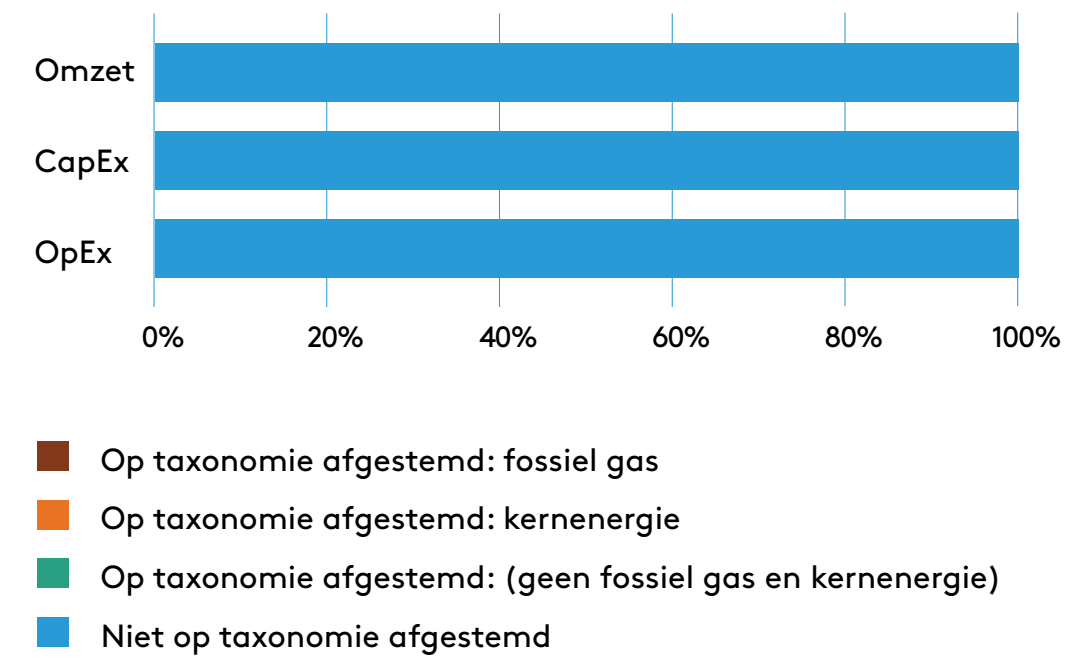
Heeft het financiële product belegd in activiteiten<sup>9</sup> in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie<sup>10</sup> voldoen?



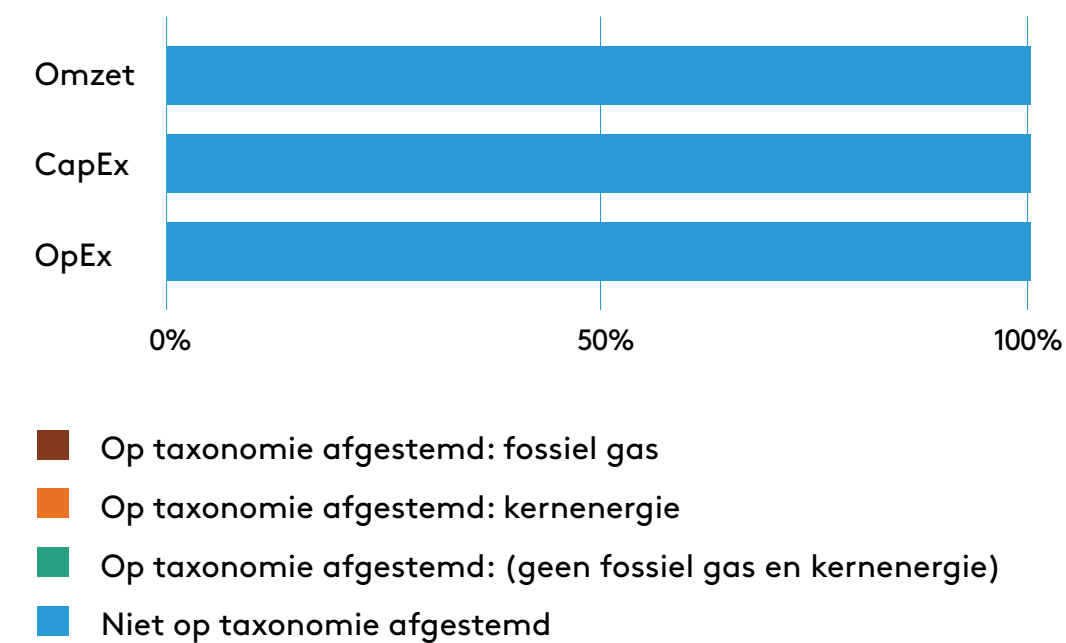
De diagrammen rechts geven in het bruin, oranje groen en blauw het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming

voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties\*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties\*



\* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor deze Green bonds niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een Green Bond is in combinatie met het Achmea Investment Management Green Bond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien het pensioenfonds zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

### Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten<sup>11, 12</sup>?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,33%.

### Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gedaald.

**13. Ecologische beleggingen**

*Ecologische beleggingen zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.*

**14. Referentie-benchmark**

*Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.*

**Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling<sup>13</sup> die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?**

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 94%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel/bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO<sub>2</sub>-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener volgen de ICMA Green bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Zo wordt de kwaliteit van Green bonds beoordeeld. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Het beoordelingsraamwerk van de ESG-dienstverlener neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van de ESG-dienstverlener volgt de ICMA Green bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. De ESG-dienstverlener gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van Green bonds te beoordelen.

**Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?**

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0%.

**Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?**

De beleggingen die onder '#2 overige' zijn opgenomen bestaan voor het grootste deel uit beleggingen in beleggingsfondsen. Over deze beleggingsfondsen kan de ESG-dienstverlener geen e/s kenmerken meten. Daarnaast zijn onder 'overige' liquiditeiten opgenomen. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Een overzicht van alle type beleggingen onder overige is opgenomen in onderstaande tabel.

Type belegging	% van "overige"
Fondsen	81,4%
Liquiditeiten	72,2%
Alternatieve beleggingen	7,9%
Overig	5,2%
Derivaten	-66,7%

**Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?**

Gedurende 2024 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

**Engagement** Wij zijn in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij Thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

**Stemmen** Daarnaast heeft het pensioenfonds actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Meer informatie? Ga naar onze [website](#).

**Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark<sup>14</sup>?**

Niet van toepassing. Met dit financieel product wordt de gehele pensioenregeling bedoeld. Er is geen alomvattende referentiebenchmark op het niveau van de pensioenregeling om te bepalen of de pensioenregeling is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.





Nu<sup>en</sup>Later

Kijk voor meer pensioeninspiratie op  
[www.nu-later.nl](http://www.nu-later.nl)