



Ahold Delhaize
Pensioen
Jaarverslag

Wat Ahold
Delhaize Pensioen
voor jou deed in

2021



1 — Bestuursverslag	4
Het jaar van jouw pensioenfonds in cijfers	5
Welkom	7
Optimale klantbeleving	11
Een gezond financieel rendement	17
Een duurzaam pensioen	31
Correcte en efficiënte uitvoering	40
Samenwerken in een motiverende en slagvaardige organisatie	48
2 — Verslag van het niet uitvoerend bestuur	54
3 — Verslag van het verantwoordingsorgaan	58
4 — Jaarrekening 2021	62
Balans	63
Staat van baten en lasten	64
Kasstroom overzicht	65
Algemene toelichtingen	66
Toelichting Balans	74
Toelichting Staat van baten en lasten	90
Gebeurtenissen na balansdatum	95
5 — Overige gegevens	96
Statutaire regeling bestemming van het resultaat	97
Actuariële verklaring	98
Controle-verklaring van de onafhankelijke accountant	100
6 — Bijlagen	104
A. Governance en organisatie	105
B. Kerncijfers	111
C. Risicomanagement	124



Onne



Albert



Eric



José



Ton



Renate



Kevin en Jan Hein



Daisy



John



Florence en Bryan

Bestuurs- verslag

Het jaar van jouw pensioenfonds in cijfers

Wij verzorgen het pensioen voor

84.074

mensen die werken
of gewerkt hebben

bij een Ahold Delhaize
onderneming in Nederland.

12.817

mensen die van ons
pensioen ontvangen

37.796

werknemers (vanaf 21 jaar).

33.461

oud-werknemers

Dit zijn deelnemers die niet meer bij
een Ahold Delhaize onderneming werken
maar nog niet met pensioen zijn.

€ 6,6

miljard
belegd vermogen

Dit is het geld dat eind 2021 'in kas' is om nu en later de pensioenen uit te betalen.

114,9%

beleidsdekkingsgraad
eind 2021

Hoe hoger de beleidsdekkingsgraad is, des te beter we ervoor staan. In 2021 is deze gestegen.

€ 96,6

miljoen

Dit betaalden we in 2021 uit aan onze gepensioneerden. Gemiddeld is dat € 579 per vierwekelijkse periode per gepensioneerde.

82%

werkgeverbijdrage
pensioenpremie

82% van jouw pensioenpremie betaalt jouw werkgever. Zelf betaal je dus 18%.

7,7

klanttevredenheid
deelnemers

In 2021 hebben we gevraagd aan onze deelnemers hoe tevreden zij over ons zijn. Zij gaven ons een cijfer dat vergelijkbaar is met de tevredenheid bij andere Nederlandse ondernemingspensioenfondsen. Wij meten klanttevredenheid elk jaar in een uitgebreid onderzoek.

1,07%

indexering

We hebben per 3 januari 2022 jouw pensioen voor een deel kunnen laten meegroeien met de prijzen. Voor volledige indexering van je pensioen staan we er financieel nog niet goed genoeg voor.

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

Welkom

Welkom bij Ahold Delhaize Pensioen. In dit jaarverslag kun je lezen hoe je pensioenfonds in 2021 heeft gepresteerd en wat wij als bestuur hebben gedaan voor jouw pensioen. Dat vertellen we je aan de hand van vijf strategische doelstellingen die wij in 2021 hebben geformuleerd (je ziet ze hiernaast afgebeeld). De kern: bij alles wat wij doen sta jij centraal.

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

Zaandam, 31 maart 2022

E-mail: pensioen@aholddelhaize.com

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 Ahold Delhaize Pensioen. Ahold Delhaize Pensioen 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 financieel rendement, waarbij rekening wordt gehouden met de kans op korten en de kans op een bijstorting van de werkgever.

Duurzaam pensioen

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

voor onszelf

Correcte en efficiënte uitvoering

Ahold Delhaize Pensioen 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 Ahold Delhaize Pensioen op kansen en risico's.

Wil jij meer weten over onze strategische doelstellingen? Kijk, luister en lees dan [hier](#) verder.

Renate Pijst (53) is sinds 2017 directeur bij Ahold Delhaize Pensioen. Zij werkt er al sinds 2010, eerst als manager pensioenzaken. Zij legt uit hoe het pensioenfonds inhoud geeft aan de missie 'Samen zorgen voor je gezonde financiële toekomst'. Renate woont samen met haar partner in Lelystad.

'Het woord 'samen' laat zien dat Ahold Delhaize Pensioen, de deelnemers en de werkgever samen voor het pensioen zorgen. De deelnemers en Ahold Delhaize betalen gezamenlijk de pensioenpremie die het pensioenfonds zo goed mogelijk belegt. Ook het woord "gezond" is bewust gekozen. Het gaat uiteindelijk om een gezonde balans tussen inkomsten en uitgaven, tijdens je werkende leven en als je met pensioen bent. Verder verwijst gezond ook naar ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Met onze missie geven we richting aan alles wat we doen en om deze richting verder inhoud te geven, hebben wij gezegd dat wij pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk willen maken voor onze deelnemers. De manier waarop het pensioenfonds dit vervolgens wil bereiken is vastgelegd in vijf doelstellingen. Dit zijn onze strategische doelstellingen. In dit jaarverslag lees je wat we allemaal gedaan hebben in 2021 om die doelstellingen waar te maken.'

Lees het hele interview met Renate [hier](#).

Onne Meulebeek (40) is director participant services. Hij is al tien jaar werkzaam bij Ahold Delhaize Pensioen. Eerst als actuaar, nu is hij verantwoordelijk voor de pensioenuitvoering, waaronder communicatie met deelnemers en gepensioneerden. Onne is getrouwd met Lisette, heeft een dochter (6) en een zoon (3) en woont in Assendelft.

‘Duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk, dat zijn de beloften die wij doen aan deelnemers en gepensioneerden. Met de belofte ‘duidelijk’ bedoelen we dat deelnemers weten hoe hun pensioen eruitziet en het begrijpen. En met ‘persoonlijk’ dat we dichtbij de deelnemer willen staan. Dat doen we bijvoorbeeld door op belangrijke momenten contact op te nemen. Echtscheiding is zo’n moment. Als de BRP (Basisregistratie Personen) aan ons doorgeeft dat een deelnemer onlangs gescheiden is, bekijken we samen wat er nog geregeld moet worden. Daarmee maken we het deelnemers – onze derde belofte – gemakkelijk. We begrijpen dat pensioen nou eenmaal niet bovenaan het to-do-lijstje staat bij een scheiding. Maar ook op allerlei andere momenten in je leven is pensioen belangrijk. Wanneer het relevant is, nemen we contact met jou op of sturen we je informatie. En de deelnemers kunnen natuurlijk zelf ook contact met ons opnemen.’

Lees het hele interview – waaronder over onze toekomstige digitale selfservice – met Onne [hier](#).

Optimale Klantbeleving

Wij maken pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk.
In onze eerste strategische doelstelling wordt meteen duidelijk wie er bij ons centraal staat: jij – onze deelnemer. Wij zijn pas tevreden als jij verrast wordt door onze service en communicatie. Daar werken we elke dag hard aan – en met plezier. In dit hoofdstuk lees je wat we het afgelopen jaar hebben gedaan om deze doelstelling waar te maken.

Naar een nieuwe pensioenuitvoerder

Het was veruit ons grootste project van de afgelopen jaren. En nu is het dan zover: op 3 januari 2022 hebben we een groot deel van onze uitvoering overgedragen aan Achmea Pensioenservices, een gespecialiseerde pensioenuitvoerder. Wij blijven jouw pensioenfonds, maar deze stap zorgt ervoor dat we klaar zijn voor de toekomst. Hoe dat allemaal zit en wat het voor jou gaat betekenen vatten we hieronder voor je samen.

Waarom uitbesteden?

Wij hebben als pensioenfonds een stevige ambitie. Wij willen op de best denkbare manier zorgen voor jouw pensioen. En we willen je de service bieden die jouw verwachtingen overtreft. Dat willen we niet alleen vandaag waarmaken, maar ook in de toekomst.

We weten al een tijdje dat we daarvoor flinke stappen moeten zetten. Jij verwacht van jouw pensioenfonds

dat je alles eenvoudig online kunt regelen, dat je 24/7 snel en gemakkelijk de informatie krijgt die jij op dat moment nodig hebt en dat je op een persoonlijke manier geholpen wordt als dat nodig is. Maar er is meer: we moeten ook klaar zijn voor het nieuwe pensioenstelsel, waarin meer maatwerk en flexibiliteit van onze systemen wordt gevraagd. Onze huidige IT-systemen zijn niet opgewassen tegen die eisen.

Investeren in eigen nieuwe systemen is niet langer een logische keuze. Het is beter en efficiënter om gebruik te maken van een nieuw en modern platform dat met meerdere pensioenfonds wordt gedeeld, onder de verantwoordelijkheid van een professionele uitvoerder. Daarom hebben we al in 2020 besloten een deel van onze diensten te gaan uitbesteden. Na een zorgvuldig selectieproces zijn we uitgekomen bij Achmea Pensioenservices. Dat is een grote en ervaren

organisatie, die kwaliteit hoog in het vaandel heeft en ons kan bieden wat wij zoeken.

Wat doet Achmea Pensioenservices, wat blijven wij doen?

Op 3 januari 2022 is de overgang naar Achmea Pensioenservices tot stand gekomen. Vanaf dat moment voeren zij de pensioenregeling voor ons uit. Denk daarbij aan de inning van de premiegelden en de administratie van de pensioenaanspraken tot aan de uitbetaling van de pensioenen. Bij Ahold Delhaize Pensioen behouden wij zelf een (kleinere) uitvoeringsorganisatie, die naast de aansturing van onze partners voor vermogensbeheer en pensioenuitvoering nog meer aandacht kan besteden aan de deelnemers. Daar kun je onder andere terecht voor de meer persoonlijke communicatie, bijvoorbeeld in de vorm van persoonlijke gesprekken of bijeenkomsten. Ook de beleidsvoorbereiding en de ondersteuning van het bestuur blijven in eigen huis. We hebben veel tijd gestoken in een zorgvuldige transitie, met alle controles en waarborgen van dien. Er is in 2021 al veel samengewerkt met medewerkers van Achmea Pensioenservices om de overdracht voor te bereiden. Wij zijn ervan overtuigd dat we met de overgang een stap hebben gezet die in het belang is van jou en je collega's en oud-collega's. We hebben je pensioenfonds er toekomstbestendiger mee gemaakt.

Wat kun jij verwachten?

Vooropgesteld: Ahold Delhaize Pensioen blijft jouw pensioenfonds. Dat verandert niet. Je belt of mailt gewoon met Ahold Delhaize Pensioen, de telefoon wordt net als voorheen opgenomen met onze naam en je krijgt iemand aan de lijn die je deskundig en persoonlijk verder helpt. In die zin merk je als deelnemer dus niets van de overgang. Maar door de overgang naar Achmea Pensioenservices worden wij een pensioenfonds waar je straks heel veel zelf digitaal kunt regelen. Nu is dat nog niet zover, want het eerste jaar zal Achmea Pensioenservices voor de uitvoering van de pensioenregeling nog onze 'oude'

IT-systemen gebruiken. De oplevering van het nieuwe IT-systeem van Achmea Pensioenservices is namelijk vertrapd. Op 2 januari 2023 zal het nieuwe IT-systeem in gebruik genomen worden. Vanaf dat moment krijg je toegang tot ons nieuwe pensioenportaal, met tal van mogelijkheden om relevante en actuele informatie over jouw pensioen te krijgen en zelf je pensioenzaken online te regelen. En minstens zo belangrijk: omdat we de meeste uitvoerende werkzaamheden hebben uitbesteed, hebben we meer ruimte voor de gewenste persoonlijke dienstverlening als dat nodig is.

De deelnemer centraal

In onze dienstverlening hebben we één uitgangspunt: de deelnemer staat centraal. In alles wat we bij Ahold Delhaize Pensioen doen. We blijven ons voortdurend verbeteren om dat uitgangspunt in de praktijk te brengen. De stap richting digitale pensioenuitvoering gaat ons (en jou) daarbij helpen.

Wie de deelnemer centraal stelt, moet vooral één ding doen: naar hem (of haar) luisteren. Wat heb jij als deelnemer nodig, waar heb je moeite mee? In 2020 hebben we gebaseerd op input van onze deelnemers een zogeheten deelnemerskompas ontwikkeld. Daarin hebben we onze belangrijkste beloften vastgelegd: wij willen je pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk maken. Op basis daarvan zijn we in 2021 begonnen met het ontwerpen van zogeheten klantreizen. Daarin leggen we voor negen belangrijke levensgebeurtenissen die gevolgen hebben voor je pensioen (zoals in dienst komen, scheiden en met pensioen gaan) vast welke contactmomenten er tussen ons en de deelnemer zijn en hoe we daar zo goed mogelijk invulling aan geven. Ons doel: een optimale klantbeleving voor onze deelnemers. De klantreizen zie je straks terug in ons nieuwe pensioenportaal, dat in 2023 online gaat. Uiteraard hebben we onze deelnemers bij het opstellen van deze klantreizen betrokken, bijvoorbeeld via online deelnemerspanels.

Een goed pensioen is verantwoord belegd.

In het jaarverslag wordt regelmatig verwezen naar onze gepensioneerden. Deze groep omvat niet alleen de gepensioneerden maar ook nabestaanden en wezen welke van ons een uitkering ontvangen. Een andere term voor deze groep is dan ook pensioengerechtigden.

Deelnemerstevredenheidsonderzoek

We hebben in 2021 onze deelnemers ook via een grootschalig online deelnemerstevredenheidsonderzoek om hun mening gevraagd over onze dienstverlening. Daarvoor hebben we ruim 22.000 deelnemers uitgenodigd. 6% van hen heeft de uitgebreide vragenlijst ingevuld. We zien de uitkomsten als een nulmeting: waar staan we nu? Die uitkomsten waren overigens zeer bemoedigend. Zo geeft bijvoorbeeld 92% van onze gepensioneerden en 80% van onze nog werkende deelnemers aan vertrouwen in Ahold Delhaize Pensioen te hebben. Alle uitkomsten hebben we verwerkt en hebben we gedeeld met het bestuur en de medewerkers van het pensioenfonds. Dat doen we ook met de uitkomsten van bijvoorbeeld de deelnemerspanels. We verwachten dat dit bijdraagt aan de betrokkenheid bij de klant-staat-centraal-gedachte, zodat dit verankerd blijft in onze organisatie. We gaan het deelnemerstevredenheidsonderzoek in deze opzet jaarlijks uitvoeren.

We zijn in 2021 ook in gesprek gegaan met Ahold Delhaize. Wat verwacht de werkgever van ons? Net als de input vanuit de deelnemers gebruiken we deze informatie om onze dienstverlening verder te verbeteren.

Deze verbeteringen komen bijvoorbeeld tot uitdrukking in onze communicatie. We hebben in 2021 onze eerste stappen gezet op social media als Facebook en LinkedIn. Ook hebben we in dat jaar weer ingezet op digitale nieuwsbrieven voor verschillende doelgroepen. We willen informatie geven die aansluit op jouw behoefte. Persoonlijk en relevant. Een ander voorbeeld van verdere samenwerking tussen Ahold Delhaize Pensioen en Ahold Delhaize zijn de pensioeninspiratiedagen welke wij met ingang van 2022 samen gaan organiseren voor alle mensen die bijna met pensioen gaan of net met pensioen zijn gegaan.

E-mailadressen

Tot slot nog dit: Ahold Delhaize Pensioen wordt meer en meer een pensioenfonds waar je je pensioenzaken online regelt. Daarvoor is het belangrijk dat wij beschikken over je e-mailadres, zodat we jou ook digitaal kunnen bereiken. Vanzelfsprekend gaan wij zorgvuldig met deze informatie om en bewaren wij deze op een veilige manier.

Ook in 2021 hebben we hierop ingezet. We beschikken nu over de e-mailadressen van 97% van de deelnemers die pensioen bij ons opbouwen, 52% van onze gepensioneerden en 26% van de gewezen deelnemers die pensioen bij ons hebben opgebouwd. Overigens kunnen deelnemers die niet beschikken over digitale middelen of mogelijkheden ons uiteraard altijd op andere manieren bereiken of met ons communiceren.

Wil jij meer weten over hoe wij een optimale klantbeleving voor jou waarmaken? Kijk, luister en lees dan [hier](#) verder.

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.

Risicomanagement

De doelstelling van een optimale dienstverlening houdt in dat we het pensioen duidelijk, persoonlijk en gemakkelijk maken. Middels duidelijke, genormeerde maatstaven kunnen we meten in hoeverre we deze doelstelling behalen. Denk hierbij bijvoorbeeld aan een minimale score van de klanttevredenheid, of in hoeverre de dienstverlening en communicatie inderdaad als duidelijk en dichtbij worden ervaren. Door onder meer voldoende te blijven innoveren, de zelfredzaamheid van onze deelnemers te vergroten en regelmatig feedback bij onze deelnemers over de dienstverlening op te vragen verlagen we het risico dat deelnemers niet juist, volledig en tijdig geïnformeerd zijn.

Het behalen van deze doelstelling is onder meer gekoppeld aan de waarden van het deelnemerskompas en de klanttevredenheidsscores welke periodiek worden gemonitord.

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

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.

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.

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.



Vertrouwen in Ahold Delhaize Pensioen

Jan Hein van Kuijeren (52), rechts op de foto is investment manager en werkt sinds 2000 bij Ahold Delhaize Pensioen. Kevin de Heer (43) is director business services (actuariaat, finance en it). Hij startte ooit in 1996 als winkelmedewerker bij Albert Heijn en werkt sinds zes jaar bij Ahold Delhaize Pensioen. Het pensioenfonds belegt de premies die deelnemers en Ahold Delhaize samen betalen. Hoe gaat dat in zijn werk? En hoe zorgen we ervoor dat er voldoende geld is om de pensioenen uit te betalen? Jan-Hein van Kuijeren en Kevin de Heer zijn daar elke dag mee bezig.

Jan-Hein: 'Het bestuur van Ahold Delhaize Pensioen stelt het beleggingsbeleid vast. Ik houd me bezig met het voorbereiden van dat beleid en ben nauw betrokken bij de uitvoering. Het pensioenfonds is een kleine organisatie dus het beleggen hebben we uitbesteed. Achmea Investment Management coördineert onze vermogensbeheerders. Daar heb ik nauw contact mee.'

Kevin: 'Ik ben verantwoordelijk voor het monitoren van de financiën. Dat zijn enerzijds de beleggingen en anderzijds de verplichtingen, dus de pensioenen die we nu en in de toekomst moeten uitkeren. Die bewegingen zijn dagelijks te zien op een online dashboard. Het bestuur en de beleggingsadviescommissie kunnen daarop meekijken. Ook maken we elk kwartaal een diepgaande analyse voor het bestuur.'

Lees [hier](#) het hele interview met Jan Hein en Kevin.

Een gezond financieel rendement

Hoe hebben we gepresteerd in 2021?

Hoe staan we ervoor? En wat betekent dat voor jou?

Het is een van onze belangrijkste doelstellingen: een gezond financieel rendement halen. We moeten namelijk een groot deel van jouw pensioen verdienen met de beleggingsopbrengsten. Door een goed beleggingsresultaat kunnen we een goed pensioen betaalbaar houden. Hoe hebben we op dat gebied gepresteerd in 2021? En hoe gaat dat er op de langere termijn uit zien? Dat lees je in dit hoofdstuk.

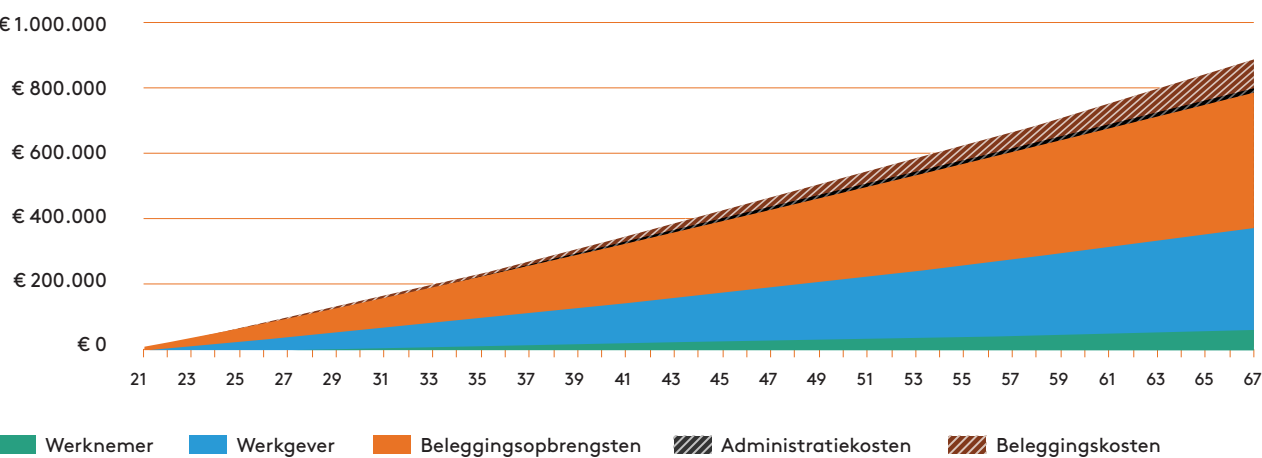
Wat levert de door jou ingelegde premie in de toekomst op?

Premieratio op pensioendatum in €



Hier zie je dat jij zelf maar een klein deel van je uiteindelijke pensioen betaalt. Je krijgt dus echt waar voor je geld. Bovenop iedere € 100 die jij inlegt voor je pensioen, doet je werkgever er nog eens € 456 euro bij. Daarnaast groeit je pensioen vóór en na je pensionering aan door beleggingsopbrengsten en worden vanuit je pensioen de kosten voor beleggen en de uitvoering betaald. Je ziet dat ongeveer de helft van je pensioen verdiend moet worden met beleggingsopbrengsten.

Premieratio actieve deelnemer



Hier zie je hoe je pensioen door de jaren heen aangroeit. Ook hier zie je weer dat je uiteindelijk een stuk meer aan pensioen terugkrijgt dan dat je zelf aan premie hebt ingelegd. Uiteraard gaan we in deze grafiek uit van verwachte resultaten bij een gemiddelde deelnemer – in jouw geval kan de situatie hiervan afwijken.

De dekkinggraad 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 een euro in kas. Dat is niet voldoende. We moeten flinke buffers hebben voor de veiligheid en indexering van je pensioen.

Wij berekenen iedere maand onze dekkinggraad. De beleidsdekkinggraad is het gemiddelde van de laatste twaalf maandelijkse dekkinggraden. Met de beleidsdekkinggraad (die omdat het een gemiddelde is wat minder gevoelig is voor schommelingen op de financiële markten) wordt onze financiële situatie beoordeeld. Wij gebruiken deze dan ook voor het nemen van beleidsbeslissingen, zoals het besluit over de indexering.

Een voorzichtige stap in de goede richting

De afgelopen jaren hebben pensioenfondsen financieel vooral somber nieuws moeten brengen. Dat gold ook voor ons. Voornamelijk door de aanhoudend lage rente was onze dekkinggraad fors gedaald, waardoor we je pensioen een flink aantal jaren op rij niet hebben kunnen laten meegroeien met de prijzen in Nederland. Eind 2020 was onze financiële positie zelfs zo achteruitgegaan dat we Ahold Delhaize hebben moeten vragen een extra storting van € 121,9 miljoen in de pensioenkas te doen.

Het is dan ook verheugend dat 2021 wat gunstiger nieuws bracht. We staan er financieel beter voor. Onze beleggingen leverden een rendement op van 3,3%. In euro is dat een bedrag van € 199 miljoen. Ons pensioenvermogen steeg van € 6,3 miljard naar € 6,5 miljard. De rente is nog altijd laag, maar is in 2021 wel iets gestegen. En een hogere rente betekent dat we minder geld nodig hebben om de pensioenen in de toekomst uit te kunnen betalen. Simpel gezegd komt dat doordat we er bij een hogere rente vanuit mogen gaan dat het pensioengeld sneller aangroeit. In vaktermen: onze pensioenverplichtingen zijn in waarde gedaald. Het effect daarvan is groot. In 2021 daalden onze pensioenverplichtingen met 6,3%. In euro gaat dat om een bedrag van € 365 miljoen.

Die twee zaken, de positieve beleggingsopbrengsten en de dalende pensioenverplichtingen, zorgden ervoor dat onze beleidsdekkinggraad in 2021 steeg. We begonnen het jaar met een beleidsdekkinggraad van 101,5% (dat is onder de wettelijk minimaal vereiste dekkinggraad). We sloten 2021 af met een beleidsdekkinggraad van 114,9%.

Ontwikkeling financiële situatie in 2021

Stand begin 2021	Stand eind 2021	Mutatie 2021
Pensioenverplichtingen € 5,8 miljard	Pensioenverplichtingen € 5,4 miljard	▼ 0,4 miljard
Vermogen € 6,3 miljard	Vermogen € 6,5 miljard	▲ 0,2 miljard
Dekkinggraad 108,7%	Dekkinggraad 120,3%	▲ 11,6%-punt
Beleidsdekkinggraad 101,5%	Beleidsdekkinggraad 114,9%	▲ 13,4%-punt

Het vereist eigen vermogen is vermogen waarover een pensioenfonds minimaal moet beschikken. Als een pensioenfonds niet over dit vermogen beschikt, is er sprake van een tekortsituatie en moet het pensioenfonds jaarlijks in overleg met De Nederlandsche Bank een herstelplan indienen. In het herstelplan staan maatregelen omschreven om weer boven het vereist eigen vermogen uit te stijgen. Ons vereist eigen vermogen bedroeg 125,7%.

Het minimaal vereist eigen vermogen is de ondergrens van het vereist eigen vermogen. Een pensioenfonds mag niet langer als vijf jaar onder deze ondergrens zitten. Is dit wel het geval dan moet het pensioenfonds maatregelen nemen om binnen zes maanden in één keer weer boven deze ondergrens uit te komen. Bij ons geldt ook dat in geval onze beleidsdekkingsgraad per jaareinde onder deze ondergrens uitkomt, er een bijstorting door Ahold Delhaize wordt gedaan om weer boven de ondergrens uit te komen. Aan deze bijstortingsverplichting zit wel een maximum van € 150 miljoen over een periode van vijf jaar. Het minimaal vereist eigen vermogen bedroeg 104,6%.

Dat is uiteraard een mooie stap voorwaarts. Zo een grote stijging van de beleidsdekkingsgraad hebben we voor het laatst in 2009 meegemaakt. We zitten weer boven de wettelijk minimaal vereiste dekkingsgraad. En, zoals je hieronder leest, we konden de pensioenen vanaf 3 januari 2022 zelfs weer voor een deel laten meegroeien met de prijzen. Een gedeeltelijke indexering dus. Maar let op: voorzichtigheid blijft wel op zijn plaats. We zijn er nog lang niet. Onze buffers moeten verder aangroeien. Wettelijk voldoen we pas aan alle normen bij een beleidsdekkingsgraad van 125,7% (percentage 2022) . De vooruitzichten zijn onzeker. Dat we er eind 2021 wat beter voor staan komt door de iets gestegen rente en de positieve rendementen op de aandelenmarkten. De rente blijft ook de komende jaren belangrijk voor het herstel van onze buffers, en dat is een factor waar wij geen invloed op hebben.

Pensioenen met 1,07% omhoog

Om de koopkracht van je pensioen zo veel mogelijk op peil te houden, proberen we ieder jaar te indexeren. Maar die indexering is niet vanzelfsprekend. We mogen je pensioen alleen verhogen als we er financieel goed genoeg voorstaan. In de wet is vastgelegd dat we mogen beginnen met het gedeeltelijk indexeren van je pensioen als onze beleidsdekkingsgraad ten minste 110% is. Dan mogen we de prijsstijgingen dus voor een deel gaan compenseren.

Dat hebben we een aantal jaar op rij niet kunnen waarmaken, waardoor de koopkracht van je pensioen is achtergebleven. We zijn dan ook blij dat we op 1 januari 2022 je pensioen konden verhogen met 1,07%. Dat is het percentage dat past bij onze beleidsdekkingsgraad van 114,9%. Het is geen volledige indexering. De prijzen in Nederland stegen in de meetperiode (oktober 2020 tot oktober 2021) met 3,4%. We mogen je pensioen pas volledig indexeren als onze beleidsdekkingsgraad ten minste 125,7% is.

We kunnen niet beloven dat we je pensioen in 2023 weer gedeeltelijk kunnen indexeren, laat staan volledig. Daarvoor zijn de economische vooruitzichten te onzeker. We zijn en blijven afhankelijk van de beleggingsresultaten en vooral ook van de rentestand. Daar staat tegenover dat het korten van de pensioenen, een noodmaatregel in zeer slechte tijden, weer verder uit beeld is verdwenen.

Dekkingsgraad en wettelijke regels

Beleidsdekkingsgraad	Wettelijke regels
Lager dan 110%*	geen indexering toegestaan. Je pensioen stijgt niet mee met de prijzen**
Tussen 110 en circa 125,7%	gedeeltelijke indexering toegestaan. Je pensioen stijgt voor een deel mee met de prijzen**
125,7%* of hoger	volledige indexering toegestaan. Je pensioen stijgt geheel mee met de prijzen**

* Beide grenzen liggen vast in de Pensioenwet waarbij de ondergrens van 110% voor alle pensioenfonds en de bovengrens van 125,7% jaarlijks door 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 1 januari	Stijging van de prijzen*	Beleidsdekkingsgraad
2021	1,07%	3,42%	114,9%
2020	0,00%	2,72%	101,5%
2019	0,00%	2,10%	107,9%
2018	0,00%	1,33%	109,6%
2017	0,00%	0,42%	109,7%

* Consumenten Prijs Index, Alle Bestedingen (2015 = 100), van oktober tot oktober.

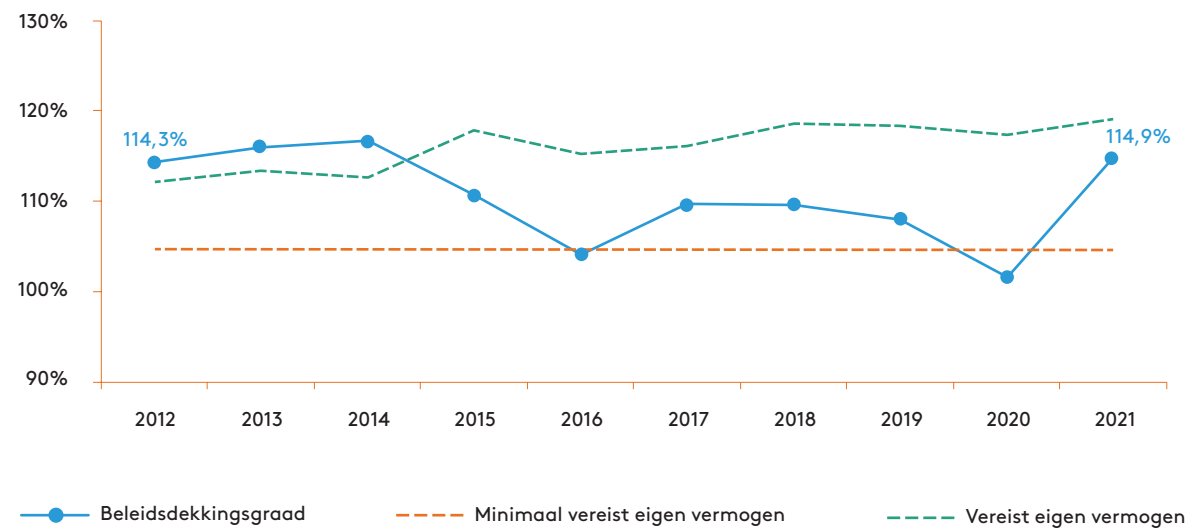
Herstelplan

Omdat we eind 2020 niet voldeden aan alle eisen die de wet stelt aan onze financiële buffers, moesten we in 2021 een herstelplan indienen bij De Nederlandsche Bank. Daarin gaven we aan hoe we uiterlijk binnen tien jaar weer voldoende buffers konden opbouwen. Volgens dat herstelplan had ons pensioenfonds voldoende herstelkracht om daarin te kunnen slagen. Volgens het plan konden we binnen 5 jaar de voor ons vereiste dekkingsgraad bereiken, zonder dat we aanvullende maatregelen namen zoals het verhogen van de premie of het verlagen van de pensioenen. Dit plan was in 2021 goedgekeurd door De Nederlandsche Bank. Omdat onze dekkingsgraad per eind 2021 met 120,3% hoger

is dan de vereiste dekkingsgraad en een herstelplan in deze situatie geen toegevoegde waarde heeft, heeft De Nederlandsche Bank ons vrijgesteld om in 2022 een herstelplan in te dienen.

Onze beleidsdekkingsgraad in de afgelopen tien jaar

Hier zie je hoe onze financiële positie zich de afgelopen tien jaar heeft ontwikkeld. Tot en met 2014 zie je de dekkingsgraad op 31 december. Vanaf 2015 zie je de beleidsdekkingsgraad op 31 december.



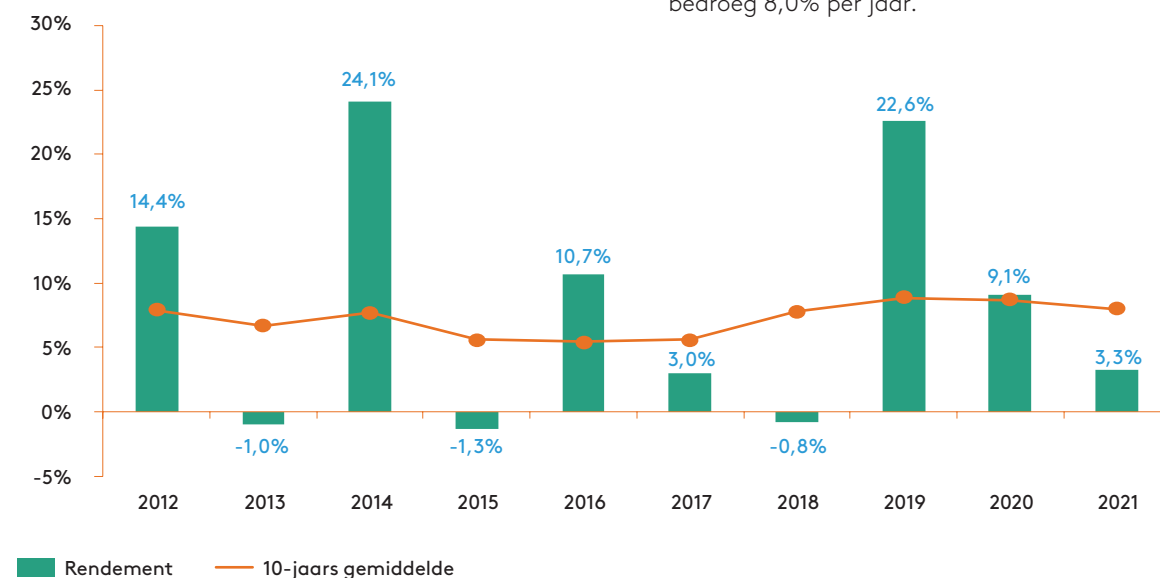
Oordeel externe actuaris

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 98](#).

Beleggingen: onze prestaties over de laatste tien jaar

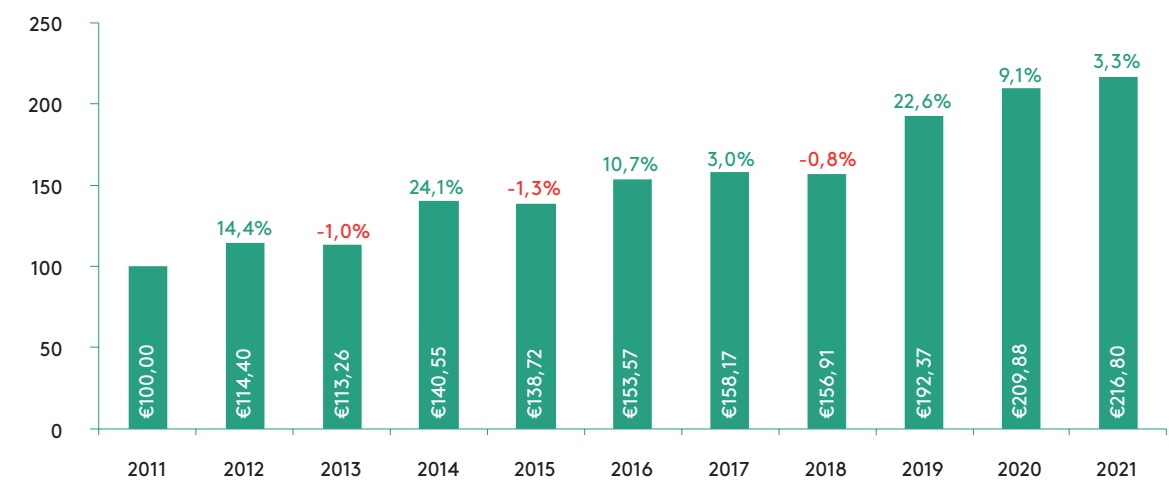
Het is een van de mooie kanten van meedoen aan de pensioenregeling: voor elke euro die jij en je werkgever nu voor je pensioen opzijzetten, krijg je later naar verwachting meer terug aan pensioen. Om dat waar te maken moeten wij ervoor zorgen dat het pensioengeld voldoende aangroeit. Daarom beleggen we het. Dat is de enige manier om voldoende rendement te halen en je pensioen betaalbaar te houden.

Hier zie je onze beleggingsresultaten over de laatste tien jaar. Het gemiddelde rendement over die periode bedroeg 8,0% 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 januari 2012) in de afgelopen tien jaar is aangegroeid door de beleggingsopbrengsten. De stand op 31 december 2021: €216,80



Beleggingen in 2021

We beleggen het pensioengeld om een zo goed mogelijk rendement te halen. Maar uiteraard zorgen we er daarbij voor dat de risico's verantwoord blijven. Het belangrijkste instrument dat we daarbij hebben, is spreiding. We steken niet al het pensioengeld in bijvoorbeeld aandelen, maar verdelen het over verschillende soorten beleggingen, landen en sectoren. Zo stellen we een mix samen die het best past bij ons pensioenfonds, oftewel: bij wat het beste is voor jouw pensioen en dat van je collega's en oud-collega's.

Onze beleggingen zijn verdeeld in twee verschillende portefeuilles, elk met zijn eigen doel.

De matchingportefeuille

Deze is bedoeld om onze dekkingsgraad te beschermen, oftewel: om ervoor te zorgen dat we de opgebouwde pensioenen nu en in de toekomst kunnen uitbetalen. In deze portefeuille zitten beleggingen met een laag risico, zoals staatsobligaties en hypotheeklen.

Ook de beleggingen waarmee we ons indekken tegen een daling van de rente, zitten in deze portefeuille. Als de rente daalt, moeten we meer geld in kas hebben voor de pensioenen en daalt de dekkingsgraad. Tegen dat risico dekken we ons in met beleggingen die juist in waarde stijgen als de rente daalt. Dat doen we niet volledig, omdat we anders ook niet profiteren van een stijgende rente. De mate waarin wij de renteopbrengst veiligstellen, hangt af van de hoogte van de rente.

We dekken het renterisico in beginsel af voor 60% (het strategische percentage). Maar als de rente (de zogeheten twintig jaar zero coupon euro swaprente) onder een bepaald niveau komt (namelijk 0,75%), kan de afdekking van het renterisico verlaagd worden naar 50%. Dat is de bodem en momenteel ook het niveau van de afdekking. Als de rente stijgt, kunnen we de afdekking van het renterisico op vastgestelde punten verhogen tot 60, 70 of 80%.

Albert Waasdorp (62) werkte de afgelopen twaalf jaar als supermarktmanager bij een Albert Heijn in Den Haag. Hij is getrouwd met Mary en woont in Zoetermeer.

‘Ik heb veertig jaar lang met heel veel plezier gewerkt voor Ahold Delhaize. De laatste twaalf jaar was ik supermarktmanager bij een kleine Albert Heijn in Den Haag, vlakbij het Koninklijk Paleis en het Binnenhof. Een ontzettend leuke winkel. Toen ik steeds meer richting mijn pensioen ging, kwam er een oude droom van me naar boven: buschauffeur worden. Vooral in stressvolle periodes kon ik weleens denken: “Wat moet het heerlijk en relaxed zijn om op de bus te rijden.” Mijn twee broers en mijn zus zijn allemaal niet ouder geworden dan 58 jaar en ook mijn vader werd slechts 65. Dus toen ik zelf 58 werd, zette me dat aan het denken: als ik nog andere leuke dingen wil doen, dan moet ik het nu doen. Sinds januari 2022 ben ik vervroegd met pensioen. Het kost me wel geld, maar aan de andere kant, ik moet nog maar zien of ik 67 mag worden. Ik heb voor een hoog-laag-constructie gekozen. Ik ontvang eerst een hoger pensioen en vanaf mijn 67ste wat minder. Vanaf mijn AOW-leeftijd ontvang ik dus wat minder pensioen, maar dan krijg ik AOW.’

Het valutarisico dekken we alleen af voor valuta met een balanswaarde groter dan 2,5% van het totale vermogen. In 2021 gold dit alleen voor de Amerikaanse dollar en het Britse pond. We dekken het valutarisico voor 100% af bij obligaties en voor 50% bij aandelen.

In 2021 is de rente licht gestegen. Dat heeft als gevolg dat onze matchingportefeuille een rendement heeft opgeleverd van -9,7%. Daaraan zie je meteen waarom we het renterisico niet volledig afdekken. Hoe meer we het renterisico afdekken, des te minder profiteren we van een rentestijging.

De returnportefeuille

Deze portefeuille is bedoeld om extra rendement te halen dat we nodig hebben om je pensioen te kunnen 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.

In 2021 leverde deze portefeuille een rendement op van 20,2%.

Verdeling

We beleggen 50% van het pensioengeld in de matchingportefeuille en 50% in de returnportefeuille. Daarbij hanteren we een bandbreedte van 2,5%. Door de gestegen rente kwamen we eind maart en eind oktober 2021 buiten deze bandbreedte terecht. Dat kwam door de daling van de waarde van de matchingportefeuille en de stijging van de waarde van de returnportefeuille. We hebben het evenwicht in april en november hersteld door een deel van de returnportefeuille te verkopen en te herinvesteren in de matchingportefeuille.

In de tabel hieronder zie je hoe we ons vermogen verdeeld hebben over de verschillende soorten beleggingen. Bij ‘Strategische weging’ zie je op welk percentage we mikken (met een beperkte bandbreedte naar boven of beneden). Bij ‘Feitelijke weging’ zie je de werkelijke verdeling van eind 2021.

Wij spreiden het pensioenvermogen over verschillende soorten beleggingen, sectoren en landen. Hier zie je wat het rendement was van de verschillende soorten beleggingen.

Beleggingscategorie	Feitelijke weging		Strategische weging ⁽²⁾
	31-12-2020	31-12-2021	
iLDI ⁽¹⁾	27,9%	31,3%	32,0%
Hypotheken	9,1%	8,6%	10,0%
Liquiditeiten	4,8%	1,4%	0,0%
Obligaties bedrijven (euro)	7,7%	7,6%	8,0%
Matching	49,5%	48,9%	50,0%
Aandelen	30,7%	29,7%	30,0%
Obligaties high yield	6,6%	7,3%	7,0%
Obligaties opkomende markten	6,3%	6,4%	7,0%
Vastgoed	5,5%	6,4%	6,0%
Alternatieve beleggingen	1,3%	1,2%	0,0%
Annuiteiten	0,1%	0,1%	0,0%
Return	50,5%	51,1%	50,0%
Totaal	100,0%	100,0%	100,0%

⁽¹⁾ De instrumenten voor de renteafdekking die in het iLDI mandaat worden beheerd, maken geen onderdeel uit van de strategische en feitelijke weging.
⁽²⁾ In de praktijk kan binnen een beperkte bandbreedte worden afgeweken van de strategische weging.

Middels een iLDI (integrated Liability Driven Investment) mandaat worden de staatobligaties en rentederivaten gezamenlijk beheerd met als doel het kunnen volgen van de ontwikkeling van de verplichtingen.

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

Rendementen 2021

In 2021 behaalden we een rendement van 3,3% op onze totale beleggingen. Dat was beter dan onze benchmark. Onze benchmark kwam uit op een rendement van 2,8%.

In de tabel zie je de rendementen van de verschillende soorten beleggingen. Je ziet ook hoe onze rendementen zich verhouden tot onze benchmarks.

Beleggingscategorie	Ons rendement in 2021	Benchmark rendement	Vershil met benchmark
iLDI ⁽¹⁾ ⁽²⁾	-15,5%		
Hypotheken	1,9%	-1,0%	2,9%
Liquiditeiten ⁽²⁾	0,3%		
Obligaties bedrijven (euro)	-0,6%	-1,0%	0,4%
Matching	-9,7%	-10,0%	0,3%
Aandelen	23,6%	22,8%	0,8%
Obligaties high yield	10,6%	9,0%	1,6%
Obligaties opkomende markten	-2,1%	-1,4%	-0,7%
Vastgoed	37,2%	35,7%	1,5%
Alternatieve beleggingen ⁽²⁾	44,9%		
Annuiteiten ⁽²⁾	-2,4%		
Return	20,2%	19,4%	0,8%

Totaal	4,5%	4,0%	0,5%
Valuta afdekking	-1,2%		
Totaal	3,3%	2,8%	0,5%

⁽¹⁾ Staatsobligaties en rentederivaten worden beheerd in het iLDI mandaat.
⁽²⁾ Niet voor alle categorieën is een relevante benchmark beschikbaar.

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 het bestuur met adviezen en andere diensten.

Een nieuwe uitvoerder vermogensbeheer

Een andere belangrijke stap die we als pensioenfonds in 2021 hebben gezet: we zijn overgegaan naar een nieuwe uitvoerder van ons vermogensbeheer, namelijk Achmea Investment Management. Op 1 juli 2021 is dat onze nieuwe zogeheten fiduciair manager geworden.

Al in 2020 hebben we besloten een nieuwe fiduciair manager te zoeken, als opvolger van AXA Investment Management, waar we ons vermogen sinds 2011 hadden ondergebracht. Na een zorgvuldig selectieproces hebben we op 5 maart 2021 hiervoor een contract ondertekend met Achmea Investment Management. Vanaf dat moment is de overdracht van AXA Investment Management naar Achmea Investment Management gestart. Deze transitie is geheel volgens planning verlopen. Op 1 juli 2021 was de transitie voltooid en vanaf dat moment is Achmea Investment Management werkzaam als onze nieuwe fiduciair manager. We kunnen terugkijken op een succesvol traject, waarbij de samenwerking met de verschillende partijen, waaronder niet in de laatste plaats AXA Investment Management, uitstekend te noemen was. Begin oktober 2021 is ook onze iLDI-portefeuille, waarin de beleggingsinstrumenten zitten voor de afdekking van het renterisico, overgedragen aan Achmea Investment Management.

Met de overgang naar Achmea Investment Management hebben wij een fiduciair manager met een grote klantenkring in en veel kennis van de Nederlandse pensioenwereld. Wij zijn ervan overtuigd dat de overgang zal bijdragen aan een gezond rendement op de lange termijn en aan het terugdringen van de beleggingskosten. Ook kunnen we profiteren van de kennis en ervaring van Achmea Investment Management op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Daarmee ondersteunt de overgang belangrijke strategische doelstellingen van ons pensioenfonds en is het een stap die duidelijk de belangen dient van onze deelnemers.

Geen veranderingen in het beleggingsbeleid

In 2021 hebben we geen veranderingen aangebracht in het beleggingsbeleid. De strategische verdeling over de verschillende categorieën is ongewijzigd gebleven. Ook is de afdekking van het renterisico en het valutarisico niet aangepast. Wel hebben we stappen gezet in ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Daarover lees je meer in het volgende hoofdstuk.

In 2022 zullen we een nieuwe Asset & Liability Management (ALM) studie uitvoeren, waarin we opnieuw onderzoeken of de inrichting van onze beleggingen naar verwachting het beste resultaat voor onze deelnemers oplevert. Daarbij moet de mate waarin we risico nemen uiteraard aansluiten bij de risicohouding van de werkgever en de deelnemers.

Wil jij meer weten over hoe wij een gezond financieel rendement voor jou realiseren? Kijk, luister en lees dan [hier](#) verder.

Risicomanagement

Een van onze doelstellingen is het behalen van een gezond financieel rendement, dat ook gemeten wordt met concrete maatstaven. Zoals bijvoorbeeld het toetsen van de indexeringsambitie aan de gekozen risicohouding. Aan de andere kant willen we ons rendement met dat van onze peers vergelijken. Ons streven is om hoger rendement en lagere kosten te realiseren dan pensioenfondsen met een vergelijkbaar risicoprofiel.

Uiteraard vraagt het beleggen van het pensioengeld om een gedegen risicobeheersing. Hoe beschermen we jouw pensioen tegen het risico van flink dalende beurskoersen of een dalende rente? In dit hoofdstuk hebben we een aantal belangrijke principes die we daarvoor hanteren al toegelicht. 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 sociale partners daarvoor hebben vastgesteld. We dekken ons daarbij ook voor een deel in tegen het renterisico.

We monitoren deze risico's voortdurend en toetsen of de beheersmaatregelen naar behoren werken. Dat alles is verankerd in ons integrale systeem voor risicomanagement.

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

Daisy de Jong (27) begon op haar vijftiende als vakkenvuller, en is inmiddels winkelcoördinator bij Albert Heijn in Den Haag. Ze volgde een opleiding voor docent gebarentaal en was van plan "maar even" bij Albert Heijn te werken.

'Na de havo had ik geen idee wat ik wilde met m'n leven. Toen ik brochures met opleidingen doorbladerde, leek de opleiding docent gebarentaal me leuk. Dat was ook zo, het is alleen heel beperkt. Met sommige studies kun je alle kanten op, maar hiermee kun je alleen docent gebarentaal worden. Ik vind Albert Heijn dan toch leuker. Ik vind het fijn dat ik daar ook pensioen opbouw. Van mij had dat al vanaf mijn 18e gemogen. Pensioen opbouwen betekent dat er automatisch geld apart gezet wordt voor later zonder dat je er zelf al te veel over hoeft na te denken. En omdat het geld is dat je nooit gehad hebt, mis je het ook niet. Voor mijn gevoel is het een spaarpotje waar ik niet aan mag komen. Heel af en toe kijk ik, zo eens in de twee jaar. Als ik mijn leven lang blijf werken en zelf ook nog spaar, heb ik straks een goed inkomen. Maar ik vind het wel jammer dat ik tot mijn 68e moet werken. Ik wil graag wat eerder stoppen met werken. Dat moet financieel natuurlijk wel haalbaar zijn. Daarom verdiep ik me in beleggen. Ik zet elke maand een vast bedrag opzij in een beleggingsfonds, zodat er straks een mooi bedrag klaarstaat.'

Een duurzaam pensioen

Onze derde strategische doelstelling is: een duurzaam pensioen. Dan gaat het over het integreren van maatschappelijke doelstellingen in alles wat het pensioenfonds doet. Denk daarbij aan beleggen met oog voor mens en milieu. Of aan een duurzame bedrijfsvoering van ons pensioenfonds zelf. Maar een duurzaam pensioen gaat ook over een houdbare pensioenregeling voor nu en de toekomst. In dit hoofdstuk vertellen we er meer over.

Waarom maatschappelijk verantwoord beleggen?

Ahold Delhaize Pensioen belegt het pensioengeld om een zo goed mogelijk rendement te behalen bij een verantwoord risico. Maar we kijken niet naar rendement alleen. We kijken ook naar het effect van onze beleggingen op de wereld om ons heen. We willen dat de bedrijven waarin we beleggen zorgvuldig omgaan met mens en milieu, en dat ze integer geleid worden.

Daarom hebben we een beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen. Dat doen we omdat het aansluit bij de waarden van ons pensioenfonds en van Ahold Delhaize en we uit onderzoek weten dat ook onze deelnemers het belangrijk vinden. Bovendien stuurt wet- en regelgeving erop aan. Maar heel belangrijk is ook dat maatschappelijk verantwoord beleggen goed is voor jouw pensioen. Wij zijn ervan overtuigd dat maatschappelijk verantwoord beleggen bijdraagt aan een goed rendement op de lange termijn en dat het risico's verlaagt. Denk alleen maar aan de reputatieschade waarmee een bedrijf te maken kan krijgen dat zich niet voldoende bekommert om de wereld om zich heen. En denk aan de gevolgen die dat kan hebben voor de waarde van de aandelen van zo'n bedrijf. Een goed beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen draagt bij aan het verminderen van zulke risico's.

Eric Huizing (58) is uitvoerend bestuurslid beleggingen bij Ahold Delhaize Pensioen. Hij woont in Assendelft met zijn vrouw Ellen. Hij heeft een dochter (31) en zoon (28).

'In ons beleggingsbeleid houden we rekening met het milieu, arbeidsrechten en mensenrechten. Het Bestuur bepaalt het beleggingsbeleid. In het najaar van 2021 heeft het een "klimaatovertuiging" opgesteld. Daarmee gaan we weer een stap verder in verantwoord beleggen. Wij vinden klimaatverandering een risico waar in het hele beleggingsbeleid rekening mee moet worden houden. Dat gebeurt dus door het uitsluiten van bedrijven en in dialoog te gaan, en ook door in het beleggingsbeleid te kiezen voor bedrijven die concrete doelen hebben om hun CO₂-uitstoot te verminderen. Ook de mening van deelnemers is belangrijk. In 2022 gaan we weer bijeenkomsten organiseren om met onze deelnemers en pensioengerechtigden te praten over verantwoord beleggen en er wordt een groot onderzoek gehouden om de meningen te peilen. We willen ook meer aandacht besteden aan dit onderwerp, zodat deelnemers hier gemakkelijk informatie over kunnen vinden.'

Lees het hele interview met Eric [hier](#).

Het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen convenant is opgesteld onder leiding van de Sociaal Economische Raad in samenwerking met de Pensioenfederatie.

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.

Hoe doen we het?

In ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid sluiten wij aan bij de belangrijkste internationale verdragen op dit gebied. Ahold Delhaize heeft de principes voor maatschappelijk verantwoord beleggen van de Verenigde Naties ondertekend. Wij werken alleen met vermogensbeheerders samen die dat ook hebben gedaan. Eind 2018 hebben we ook het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen convenant ondertekend.

In 2020 hebben we een zogeheten stewardshipbeleid opgesteld. Daarin is vastgelegd hoe we kunnen voldoen aan de eisen die gesteld worden aan een verantwoordelijke aandeelhouder. Je kunt ons stewardshipbeleid vinden op de [website](#).

Dit doen we in de praktijk:

- We maken gebruik van ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Daarmee oefenen we op een directe manier invloed uit op het bestuur van een onderneming.
- We gaan de dialoog aan met bedrijven. Wij spreken bedrijven aan op wat ze doen om verbeteringen voor mens en milieu te realiseren. Als een gewenste reactie uitblijft, kan dat gevolgen hebben of en in welke mate we in zo'n bedrijf beleggen.
- We beleggen niet in landen die betrokken zijn bij corruptie, criminele activiteiten of schending van mensenrechten. Ook beleggen we niet in bedrijven die te maken hebben met clustermunie of de principes van de [Global Compact](#) van de Verenigde Naties overtreden. Deze landen of bedrijven staan op onze uitsluitingslijst.

Nieuwe stappen

De komende jaren willen we verdere stappen zetten in ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid. Dat heeft ook een belangrijke rol gespeeld bij de selectie van een nieuwe fiduciair manager. Met de overgang naar Achmea Investment Management hebben we toegang gekregen tot veel kennis en ervaring op dit terrein. In 2021 hebben we al een aantal belangrijke zaken opgepakt:

- We hebben klimaatovertuigingen geformuleerd. 'Klimaat' is naast 'Voedseloplossingen' een van de twee speerpunten in ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid die we samen met Ahold Delhaize en onze deelnemers hebben vastgesteld. Ook hier zie je de twee kanten van maatschappelijk verantwoord beleggen: goed voor de wereld en goed voor je pensioen. Wij zien Klimaat als een thema bij uitstek

om via onze beleggingen bij te dragen aan een duurzaam leefbare wereld. Wij zetten bedrijven aan hun CO₂-uitstoot te verminderen. Wij gaan ook extra inzetten op de energietransitie. Tegelijkertijd geloven wij dat we door rekening te houden met klimaatverandering het risico in onze beleggingsportefeuille kunnen verminderen. We gaan vanaf 2022 daarom klimaatverandering 'meenemen' als integraal onderdeel van onze beleggingsbeslissingen. In onze nieuwe ALM-studie van 2022 (de studie om de optimale inrichting van onze beleggingsportefeuille te bepalen) houden we voor het eerst ook rekening met verschillende klimaatscenario's. Wat betekent het bijvoorbeeld voor ons (en onze beleggingen) als de klimaatdoelstellingen niet worden gehaald en de wereld sterk opwarmt?

- We hebben ons uitsluitingsbeleid uitgebreid. Besloten is om vanaf 1 januari 2022 niet langer te beleggen in de tabaksindustrie. Dat past bij onze gezondheidsdoelstellingen. Ook beleggen we niet meer in bedrijven die betrokken zijn bij de productie van kolen en teerzanden, schalieolie en -gas vanwege hun grote negatieve impact op het klimaat. Daarnaast hebben we onze definitie van controversiële wapens uitgebreid.
- Met de overgang naar Achmea Investment Management zetten we sterker in op het voeren van dialogen met bedrijven waarin we beleggen. Dat betekent concreet: een forse uitbreiding van het aantal gesprekken met bedrijven. Daarbij hebben we twee invalshoeken: normatief (overschrijding van de normen van internationale afspraken als het [Global Compact](#) van de Verenigde Naties en het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen convenant) en thematisch. Wat dat laatste betreft, hebben we gekozen voor drie thema's: biodiversiteit, plastic en toegang tot voedsel.
- We hebben ons aangesloten bij het Dutch Engagement Network, waarin een aantal Nederlandse pensioenfondsen samenwerkt. Het gaat hierbij, naast Ahold Delhaize Pensioen, om Pensioenfonds Detailhandel en Pensioenfonds Horeca & Catering. In 2021 hebben wij vijf bedrijven geselecteerd waarmee het gesprek is aangegaan. Dat doen wij jaarlijks. Anders dan bij de dialogen die Achmea Investment Management namens ons voert, zijn bij deze gesprekken vertegenwoordigers van ons pensioenfonds aanwezig. Dat draagt bij aan de kennis en ervaring binnen ons pensioenfonds op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen en het voeren van dialogen met bedrijven. Het thema waarop bedrijven in 2021 werden aangesproken was:

watergebruik. De gesprekken zijn door alle bedrijven positief opgepakt waarbij we bij 2 bedrijven inmiddels hebben kunnen vaststellen dat hun beleid op dit thema is aangescherpt.

- Ons stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen is uitgebreid. Er is een tool op de website waarin je kunt zien hoe wij op elke aandeelhoudersvergadering gestemd hebben. Wij vinden transparantie op dit gebied van groot belang. Uiteraard kun je op onze [website](#) ook vinden welke bedrijven, sectoren en landen wij uitsluiten.
- Met de overgang naar Achmea Investment Management hebben we toegang gekregen tot de zogeheten ESG-meter. Daarin kun je op maandbasis volgen hoe onze beleggingsportefeuille presteert op watergebruik en CO₂-uitstoot.
- Ook hebben we ons in 2021 verder voorbereid op het nieuwe Europese classificatiesysteem voor ecologische duurzame activiteiten (EU-taxonomie) en nieuwe rapportageverplichtingen over duurzaamheid in de financiële sector (SFDR). Zo hebben we in samenwerking met Achmea Investment Management beoordeeld welke informatie er op onze website en in ons jaarverslag beschikbaar moet zijn en is deze waar nodig aangevuld. Daarbij is het belangrijk te weten dat onze pensioenregeling classificeert als een artikel 8 regeling en dat wij op dit moment geen milieudoelstelling zoals gedefinieerd in de EU-taxonomie nastreven. Ook is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” niet op ons van toepassing omdat bij onze beleggingen geen rekening gehouden is met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Wij hebben vastgesteld dat de informatie over maatschappelijk verantwoord beleggen in dit jaarverslag en op onze website voldoen aan deze nieuwe EU-duurzaamheidswetgeving.

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.

Onder een artikel 8 regeling bij SFDR wordt een regeling verstaan met ecologische en sociale kenmerken. Onze pensioenregeling wordt als artikel 8 regeling geclassificeerd.

Green Bonds zijn obligaties die worden gebruikt om projecten te financieren welke het doel hebben een positieve bijdrage te realiseren op het gebied van milieu en/of klimaat.

De belangrijkste initiatieven voor 2022 en daarna

Na het realiseren van deze initiatieven zijn wij natuurlijk nog lang niet klaar. Er is dan ook een tweejarenplan opgesteld waar wij samen met Achmea Investment Management ons op de volgende initiatieven zullen richten:

Initiatief	E	S	G	Klimaat
Evalueren van het stem- en engagementbeleid	•	•	•	
Bepalen op klimaatverdrag Parijs gebaseerde doelstellingen	•			•
Herijken uitsluitingsbeleid		•	•	
Beleidsmatige uitwerking van het thema voedseloplossingen	•	•		
Onderzoek naar en mogelijke implementatie van ESG benchmarks	•	•	•	
Verkennen mogelijkheden Impact Investing waaronder mogelijk gebruik Green Bonds	•	•		

Daarnaast staat voor het tweede kwartaal van 2022 een deelnemersonderzoek gepland. Bij dit onderzoek wordt onze visie ten aanzien van duurzaam beleggen en onze invulling op de duurzaamheidsthema’s klimaat en voedseloplossingen bij deelnemers getoetst.

Meer weten over ons maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid en de resultaten?

Wij vinden het belangrijk om helder te zijn over ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen en over de resultaten daarvan. Op de volgende pagina zetten we een aantal resultaten op een rij. Wil je meer weten, ga dan naar onze [website](#).

Maatschappelijk verantwoord beleggen in cijfers en feiten

4.597

In 2021 stemden we via onze vermogensbeheerders op 4.597 aandeelhoudersvergaderingen wereldwijd. Op 8% van de voorstellen van het bedrijfsmanagement stemden we tegen.

23

Eind 2021 stonden 23 landen op onze uitsluitingslijst. Dat zijn landen waarin we niet beleggen. Sancties van de VN Veiligheidsraad zijn hierin leidend.

44

In 2021 zijn we via onze fiduciair managers met 44 bedrijven in gesprek gegaan over hun prestaties voor mens & milieu en over integere bedrijfsvoering. Op onze website zie je om welke bedrijven het gaat.

48

Jaarlijks publiceert de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO) een rapport over de prestaties op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen van de vijftig grootste pensioenfondsen in Nederland. Ahold Delhaize Pensioen is in de ranglijst van 2021 op de 48e plek geëindigd. Daarmee zijn we een aantal plaatsen gezakt. Dat komt niet doordat wij minder oog voor maatschappelijk verantwoord beleggen hebben gehad, maar doordat andere pensioenfondsen grotere stappen voorwaarts hebben gezet. Het bestuur wil de komende jaren extra inzetten op maatschappelijk verantwoord beleggen, daarbij ondersteund door Achmea Investment Management. Het meetmoment voor de ranglijst was 1 januari 2021, dus de stappen die we in 2021 hebben gezet, zijn nog niet in de ranglijst gewaardeerd.

107

In 2021 stonden 107 ondernemingen op onze uitsluitingslijst. Dit betekent dat we niet in deze bedrijven beleggen.

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 een belangrijke financiële zekerheid geregeld. Hieronder vind je een kort overzicht.

Je pensioen in het kort

- Elk jaar bouw je een bepaald percentage van je pensioengrondslag als ouderdomspensioen op. Dat is je pensioengevend salaris min een drempelbedrag (de franchise) van circa € 16.500 vanwege de AOW. Het specifieke drempelbedrag is CAO afhankelijk en de pensioenrichtleeftijd is 68 jaar. Het opbouwpercentage bedroeg over 2021 1,75%. Met ingang van 3 januari 2022 stijgt het opbouwpercentage naar 1,825%.
- Over salaris boven € 112.189 bouwde je geen pensioen op in onze pensioenregeling. In 2022 bedraagt deze grens € 114.866.
- In 2021 bouwde je 1,225% partnerpensioen op. Dat is een levenslange uitkering voor je partner voor als je voor of na je pensionering overlijdt. Als je voor je pensioendatum overlijdt, wordt het partnerpensioen berekend alsof je tot je pensioendatum bij Ahold Delhaize was blijven werken. Met ingang van 3 januari 2022 stijgt dit percentage naar 1,2775%.
- Bovendien is er in dat geval een tijdelijk partnerpensioen van € 14.053 op fulltime basis. Er is dus vanaf dag één dat je meedoet een aanzienlijk bedrag voor je partner verzekerd. In geval van ongehuwd samenwonen geldt dat je partner wel bij ons moet zijn aangemeld. In 2022 is dit bedrag verhoogd naar € 14.203.
- Als je arbeidsongeschikt wordt, gaat de opbouw van je pensioen voor 75% door en hoeft je geen premie meer te betalen.
- Voor je kinderen tot 23 jaar is er een wezenpensioen.
- We proberen je pensioen jaarlijks te indexeren. Dat kan echter alleen als we er financieel goed genoeg voorstaan. Meer daarover vind je in het hoofdstuk [Een gezond financieel rendement](#).

Pensioenpremie

De pensioenpremie bedroeg in 2021 34,5% van de som van de pensioengrondslagen. Dit is inclusief het deel dat de werknemers zelf bijdragen (6,2%). De werkgever betaalt ruim vier keer zoveel als de werknemer, namelijk 28,3%. In 2021 was deze premie voldoende om de pensioenopbouw te financieren. We hebben in 2021 € 159,4 miljoen aan pensioenpremie ontvangen.

De premie die nodig is om pensioenopbouw op marktwaarde in te kopen (de zogeheten zuivere kostendekkende premie) bedroeg € 211,8 miljoen. Dat is meer dan de hierboven genoemde ontvangen premie. Voor de stabiliteit van de premie kiezen we ervoor de kostendekkende premie te dempen. De premie die minimaal nodig was (de zogeheten gedempte kostendekkende premie) bedroeg € 132,8 miljoen. Dat is minder dan de hierboven genoemde ontvangen premie.

Als de pensioenpremie in een jaar niet voldoende is om de pensioenopbouw te betalen, kunnen wij volgens het pensioenreglement de pensioenopbouw in dat jaar na overleg met Ahold Delhaize verlagen. Verhogen van de toekomstige pensioenopbouw is ook mogelijk. Omdat de rente gedurende 2021 is gestegen, hebben Ahold Delhaize en de centrale ondernemingsraad op basis van de premiedekkingsgraad per 30 september 2021 per januari 2022 het opbouwpercentage verhoogd naar 1,825%. De werkgever heeft ons gevraagd om dit uit te voeren en wij hebben deze opdracht aanvaard. Een verdere uitsplitsing van de kostendekkende premie is te vinden op [pagina 90](#) van de jaarrekening.

De toekomst van je pensioen

In 2019 hebben werkgevers en werknemers samen met het kabinet afspraken gemaakt over de toekomst van de pensioenen in Nederland. Dit moet uiterlijk in 2026 leiden tot nieuwe pensioenregelingen. Bij ons hebben de centrale ondernemingsraad en Ahold Delhaize afgesproken om in 2025 over te gaan naar een nieuwe pensioenregeling.

De voorbereiding hierop heeft het afgelopen jaar veel van onze aandacht gevraagd. De komst van het nieuwe pensioenstelsel is ook een van de redenen waarom we per 3 januari 2022 zijn overgaan naar een nieuwe pensioenuitvoerder. Met de overgang naar Achmea Pensioenservices komen we bij een organisatie die voldoende schaalgrootte, kennis en ervaring heeft om de uitvoering van onze toekomstige pensioenregeling tegen redelijke kosten te realiseren. Daarom is het een stap die bijdraagt aan een duurzame, uitvoerbare en kostenefficiënte pensioenregeling voor alle werknemers en oud-werknemers van Ahold Delhaize.

Het pensioenstelsel gaat veranderen omdat er in de samenleving veel veranderd is. Mensen werken meestal niet meer hun hele leven bij dezelfde werkgever, mensen worden gemiddeld ouder dan vroeger en de groep gepensioneerden wordt steeds groter. Bovendien zijn de financiële spelregels erg streng. Het verhogen van de pensioenen (indexeren) lukt daardoor vaak niet. De verwachting is dat het nieuwe pensioenstelsel beter aansluit bij de huidige tijd. We gaan daarom over naar pensioenregelingen waarin het pensioenfonds voor jou bijhoudt hoeveel geld er voor jouw pensioen beschikbaar is. Je krijgt dus een persoonlijke pensioenpot, die aangroeit door de premie die jij en je werkgever inleggen en meebeweegt met de beleggingsresultaten. Hoe meer geld er straks in jouw pensioenpot zit, des te hoger wordt je pensioen.

Dit is de basis van het systeem, maar er moeten nog veel keuzes gemaakt worden. Samen met de werkgever en de centrale ondernemingsraad gaan we ieder vanuit zijn eigen verantwoordelijkheden in 2022 de nieuwe pensioenregeling voor Ahold Delhaize verder uitwerken.

Wil je de ontwikkelingen op de voet volgen? Kijk dan op onze [website](#). We houden daar het nieuws voor je bij.

Duurzaam ondernemen

Ten slotte willen we nog kort stilstaan bij de derde component van deze strategische doelstelling. Ook al zijn wij geen uitvoeringsorganisatie met een grote CO₂-footprint, wij blijven toch kijken hoe wij ons steentje kunnen bijdragen aan een toekomstbestendige maatschappij. Dit doen we onder meer door:

- De papierstroom in onze uitvoeringsorganisatie en richting onze deelnemers te beperken. Door digitalisering van onze pensioenuitvoering is de interne papierstroom al nagenoeg verdwenen. En de komende jaren zetten we grote stappen in de digitalisering van de communicatie met onze deelnemers. Ook dat betekent: minder papier en minder post en dus beter voor het milieu.
- Onze huisvesting optimaal te benutten, bijvoorbeeld door ons kantoor mogelijk te gaan delen en te werken aan een verbetering van het energielabel.
- Te letten op hoe onze samenwerkingspartners presteren op het gebied van duurzame bedrijfsvoering. We wegen dit aspect mee in de selectie van onze leveranciers.

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

Risicomanagement

Sinds 2018 hebben we de eisen voor maatschappelijk verantwoord beleggen als zelfstandig aandachtsgebied opgenomen in ons systeem voor risicobeheersing. Het gaat daarbij om risico's van diverse aard. Denk bijvoorbeeld aan het niet voldoen aan wettelijke vereisten, aan de financiële risico's die kleven aan het beleggen in bedrijven die de duurzaamheidsnormen overtreden, of aan het risico op reputatieschade voor het pensioenfonds dat daaruit kan voortvloeien. Duurzaam pensioen – het integreren van maatschappelijke doelstellingen in alles wat Ahold Delhaize Pensioen doet – is inmiddels een van onze strategische doelstellingen. De bijbehorende risico's en beheersing in het risicomanagement zijn hierop aangepast.

Naast dat we voldoen aan wettelijk verplichte communicatie over maatschappelijk verantwoord beleggen hebben we in 2021 een doelstelling om de CO₂-uitstoot te reduceren en hebben we het stem-, het engagement- en het uitsluitingenbeleid aangescherpt. Hierdoor is verdere invulling gegeven aan ons beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Met de rapportages over ESG van onze fiduciair manager in combinatie met de in 2022 uit te voeren klimaatscenario's in de ALM-studie kunnen we ESG-factoren en risico's steeds meer integreren en meewegen in de beleggingsbeslissingen. Zo kunnen we steeds meer invulling geven aan onze doelstellingen op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen.

Met de instrumenten engagement, uitsluiting, stemmen en impactbeleggen toetsen we of we voldoen aan de doelstelling en eisen die we stellen op bijvoorbeeld CO₂-uitstoot en de thema's voedsel- en klimaatoplossingen.

Als laatste speelt het aspect duurzaamheid ook een belangrijke rol in ons leveranciersmanagement en onze overige beleidskeuzes.

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

Correcte en efficiënte uitvoering

Onze vierde strategische doelstelling: wij voeren jouw pensioenregeling correct en efficiënt uit. Dat lijkt misschien voor zich te spreken, maar achter de schermen werken wij daar bij het pensioenfonds dag in dag uit hard voor. Wat ons betreft moet dat ook vooral ‘achter de schermen’ blijven. Toch vertellen we je in dit hoofdstuk in het kort wat we in 2021 voor deze doelstelling hebben gedaan.

Nieuwe uitvoeringsorganisatie

Ahold Delhaize Pensioen heeft een eigen uitvoeringsorganisatie en tot eind 2021 voerden we de pensioenregeling geheel ‘in eigen huis’ uit. Maar per 3 januari 2022 hebben we een deel van onze werkzaamheden ondergebracht bij een nieuwe uitvoerder, Achmea Pensioenservices. Over het hoe en waarom daarvan las je al in het hoofdstuk [Optimale klantbeleving](#).

Uiteraard is dit een belangrijke stap voor de strategische doelstelling waar we het in dit hoofdstuk over hebben: een correcte en efficiënte uitvoering. En vooral met het oog op de toekomst is het een stap voorwaarts, dus in jouw belang. Met de komst van het nieuwe pensioenstelsel zal er meer maatwerk en flexibiliteit worden gevraagd. De overgang naar een grotere pensioenuitvoerder zorgt ervoor dat we die tegen aanvaardbare kosten kunnen bieden. Met andere woorden: hierdoor kunnen we jouw pensioen ook in de toekomst correct en efficiënt blijven uitvoeren.

John de Waal (52) is uitvoerend bestuurder bij Ahold Delhaize Pensioen. Daar houdt hij zich bezig met finance, risicomanagement en de pensioenuitvoering en is hij medeverantwoordelijk voor de dagelijkse gang van zaken. Hij vertelt over de samenwerking met Achmea Pensioenservices en waarom dit in het voordeel is van de deelnemers. John is getrouwd met Suzan. Ze hebben een zoon (11) en een dochter (8) en wonen in Hoofddorp.

‘Het is een logische stap. Zolang alles blijft zoals het is, kan het pensioenfonds alles prima zelf. Maar de komende jaren verandert er veel. Zoals het nieuwe pensioenstelsel. Daar komt veel bij kijken. Ahold Delhaize Pensioen is te klein om zo’n ingrijpende verandering goed op te pakken. APS verzorgt de pensioenuitvoering van veel pensioenfonds. Dat is efficiënter. Daardoor gaan de kosten omlaag, zeker bij grote veranderingen die voor de gehele pensioensector gelden. Dat is gunstig voor onze deelnemers. Op het eerste gezicht merken deelnemers niets van de overgang naar APS. De website blijft hetzelfde en de persoonlijke pensioenomgeving Mijn Ahold Delhaize Pensioen ziet er net zo uit als voorheen. Ook verandert er niets aan de bereikbaarheid. De veranderingen vinden vooral achter de schermen plaats. APS gaat onder andere de pensioenadministratie uitvoeren – bijvoorbeeld adreswijzigingen en andere mutaties verwerken en bijhouden hoeveel pensioen mensen opbouwen – en de pensioenuitkeringen uitbetalen. ‘Dat kunnen ze foutloos en efficiënt. Vanaf 2023 gaan deelnemers wel merken dat er iets verandert. Dan komen er nieuwe mogelijkheden op het gebied van communicatie. Zoals een andere website en een nieuw pensioenportaal, waarop deelnemers zelf veranderingen kunnen doorgeven en allerlei pensioenzaken zelf kunnen regelen.’

Lees het hele interview met John de Waal [hier](#).

Wij beheersen de risico's voor jouw 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. Het is een 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 operationele als strategische risico's. En per risico maken we een inschatting van de mogelijke impact en van de waarschijnlijkheid dat dit risico zich daadwerkelijk voordoet. De impact 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 en de risicomanager past integraal risicomanagement toe door het geheel van de risico's in samenhang te beoordelen. Daarnaast bewaakt onze compliance officer samen met onze jurist de naleving van wet- en regelgeving in bredere zin. Hierbij is sprake van een proactief en gemanaged proces. Dit alles leidt tot een verhoogde mate van 'in control' zijn van het pensioenfonds.

Het risicomanagement is afgestemd op onze strategische doelstellingen. In de voorgaande hoofdstukken heb je 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	Verantwoord beleggen risico

Voortgang verzekerd

Hoe zeker is je pensioen in onzekere tijden. In 2021 hebben we daar extra aandacht aan besteed. We hebben een geheel vernieuwd zogeheten business continuity management-plan opgesteld. Daarmee hebben we procedures waar we tijdens een crisis op kunnen terugvallen. Doel is: borgen dat al onze vitale processen naar behoren blijven doorgaan.

Het afgelopen jaar hebben we daar dus een nieuw plan voor opgesteld. En we hebben het ook in de praktijk geoefend. Als bestuur hebben we meegedaan aan een simulatie van een cyberaanval en een datalek. De lessen die we hebben geleerd zijn meegenomen bij het verder uitwerken van het crisisplan. Uiteraard hebben we de laatste twee jaar met corona een crisis met een ongeken­de maatschappelijke impact meegemaakt. Dat heeft ook gevolgen gehad voor onze bedrijfsvoering. Ook in 2021 hebben we weer voor een groot deel thuisgewerkt. En net als in 2020 hebben onze vitale processen daar niet onder geleden. Ondanks corona is het ziekteverzuim met 0,2% in onze organisatie laag gebleven. In samenwerking met Ahold Delhaize hebben we daarnaast de medewerkerstevredenheid gemeten. Hoewel door de reorganisatie minder medewerkers gereageerd hebben is de medewerkerstevredenheid ten opzichte van 2020 verbeterd. De uitkomsten van het medewerkerstevredenheidsonderzoek zijn binnen

de teams besproken en vervol­gacties voor het verder verbeteren van de medewerkerstevredenheid zijn bepaald.

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

Klachten en geschillen

Bij ons pensioenfonds staan optimale dienstverlening en zorgvuldige uitvoering van de pensioenregeling 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. Wij horen dat dan graag. We geven je dan zo snel mogelijk een antwoord of uitleg. Ben je na onze toelichting nog niet tevreden, dan kun je dat schriftelijk kenbaar maken aan het bestuur. Als je ontevreden bent over onze dienstverlening, noemen we dat een klacht. Gaat het over de wijze waarop wij de pensioenregeling toepassen of uitleggen, dan is er sprake 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 2021 hebben wij 3 klachten ontvangen en zijn 4 geschillen aan ons voorgelegd. Deze hebben wij met zorg en aandacht behandeld. Deze klachten en geschillen zijn inmiddels afgehandeld en hebben niet geleid tot aanpassingen in de pensioenregeling of onze uitvoering. Over de afhandeling van klachten en geschillen wordt periodiek aan het bestuur gerapporteerd.

Kosten

Uiteraard maken wij kosten om jouw pensioen professioneel te kunnen regelen. Op je totale pensioen is dat maar een klein percentage, maar we willen er wel duidelijk over zijn. En natuurlijk letten we er

scherp op dat we niet onnodig geld uitgeven. Wij willen dat iedere euro die jij voor je pensioen inlegt zoveel mogelijk echt ten goede komt aan jouw pensioen. Zo zorgen we ervoor dat jij straks een zo goed mogelijk pensioen krijgt. In het hoofdstuk [Een gezond financieel rendement](#) hebben we je al in een plaatje laten zien dat je gemiddeld gesproken veel meer aan pensioen terugkrijgt dan dat jij en je werkgever aan pensioenpremie hebben ingelegd.

Kosten voor het uitvoeren van de pensioenregeling

In 2021 gaven we € 6,0 miljoen uit aan pensioenuitvoeringskosten. Hieronder vallen de kosten die we maken voor het goed uitvoeren van de pensioenregeling, het voeren van een betrouwbare administratie en het geven van goede voorlichting over je pensioen. Dit is een daling van € 2,2 miljoen ten opzichte van 2020, wat met name veroorzaakt wordt door de voorziening welke in 2020 was gevormd voor de kosten van de reorganisatie van ons pensioenfonds. Per deelnemer bedroegen de kosten € 71 (2020: € 92). Dat is dan 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 € 118 (2020: € 168). Dit wordt ook wel de kostenvoet op basis van de definitie van de Pensioenfederatie genoemd.

Kosten vermogensbeheer

In 2021 hebben we € 16,7 miljoen (2020: € 17,2 miljoen) uitgegeven voor het vermogensbeheer. Dat is 0,26% van het gemiddeld belegde vermogen in 2021 (2020: 0,30%). Daarvan was € 1,5 miljoen (2020: € 1,3 miljoen) aan kosten voor onze fiduciair manager, € 9,5 miljoen (2020: € 7,5 miljoen) voor kosten van de verschillende onderliggende vermogensbeheerders en € 3,2 miljoen (2020: € 6,1 miljoen) voor transactiekosten. De resterende kosten hadden betrekking op advies, de bewaarin­stelling en de ondersteuning vanuit onze uitvoeringsorganisatie.

Met de overgang naar de nieuwe fiduciair is ook de

José Belt (64 jaar) gaat in 2022 met vervroegd pensioen. Ze werkt bij Albert Heijn in Leidschendam achter de kassa en bij de servicebalie. Ze is getrouwd en heeft twee kinderen en drie kleinkinderen.

‘In 2021 ben ik me gaan oriënteren op mijn pensioen. Ik heb me ingelezen en vorig jaar heb ik een pensioenbijeenkomst bezocht. Daar vertelden ze over alle mogelijkheden, wat de gevolgen zijn voor je pensioen en ik kon vragen stellen. Vervolgens heb ik op de site van Ahold Delhaize Pensioen de pensioenplanner doorlopen. Dan zie je precies wat het financieel voor je gaat betekenen als je eerder stopt. Eind 2021 heb ik een verzoek ingediend. Ik heb in mijn leven al heel wat familieleden verloren en vorig jaar overleed een collega. Dat zette me aan het denken. Wie geeft me de garantie dat ik straks nog fit genoeg ben om te genieten van de vrije tijd? Ook corona heeft een rol gespeeld. Op het werk was het hectisch en klanten hielden zich regelmatig niet aan de regels. Daar stoorde ik me aan. Ik vroeg me steeds vaker af: heb ik het nog wel genoeg maar m’n zin? De collega die overleed was een trigger om er eens écht over na te denken.’

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

Wil jij meer weten over onze correcte en efficiënte uitvoering? Kijk, luister en lees dan [hier](#) verder.

management fee van een aantal onderliggende vermogensbeheerders heronderhandeld. Dit heeft geleid tot gunstigere management fee afspraken vanaf het 2e half jaar van 2021.

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

Hoe presteren wij?

Jaarlijks wordt door Lane Clark & Peacock (LCP) een benchmarkanalyse uitgevoerd op alle Nederlandse pensioenfondsen. In deze analyse worden (vergelijkbare) pensioenfondsen op basis van het jaarverslag met elkaar vergeleken. In 2021 werden 195 pensioenfondsen geanalyseerd, waaronder 110 ondernemingspensioenfondsen, met als bron het jaarverslag 2020. Op basis van het aantal deelnemers en het beheerd vermogen wordt Ahold Delhaize Pensioen gezien als middelgroot pensioenfonds.

Wat valt op?

- Ahold Delhaize Pensioen blijft kritisch op elke euro die wordt uitgegeven. Hoewel onze kostenvoet (definitie Pensioenfederatie) in 2020 door met name de gevormde reorganisatievoorziening was gestegen naar € 168 per deelnemer zijn onze kosten ook in 2020 aanzienlijk lager dan die van vergelijkbare middelgrote pensioenfondsen (€ 190 per deelnemer). In 2021 is onze kostenvoet gedaald naar € 118.
- Ook op het gebied van vermogensbeheer hebben wij lage kosten. Waar vergelijkbare middelgrote pensioenfondsen in 2020 een kostenvoet exclusief transactiekosten hadden van 0,36% van het gemiddeld belegd vermogen bedroeg deze bij ons 0,19%. Ondanks de gunstigere management fee afspraken vanaf de 2e helft van 2021 is onze kostenvoet in 2021 met 0,21% beperkt toegenomen. Dit wordt veroorzaakt door verbeterde inzichten in de verrekenende management fees welke in de rendementen van de alternatieve beleggingen waren verwerkt. Als gevolg van de meer gunstige management fee afspraken is de verwachting dat deze kostenvoet in 2022 weer zal dalen.
- Naast de beheerkosten maakt een pensioenfonds ook transactiekosten. In 2020 bedroeg onze kostenvoet 0,11%, waarmee deze overeenkwam met de kostenvoet van vergelijkbare middelgrote pensioenfondsen. Met 0,05% in 2021 zijn onze transactiekosten verder gedaald. Deze daling wordt veroorzaakt door het beperkte aantal transacties dat is uitgevoerd in verband met de transitie naar de nieuwe fiduciair manager.

Door het jaarlijks vergelijken van onze gegevens met die van vergelijkbare middelgrote pensioenfondsen krijgen we een duidelijk beeld van hoe ons pensioenfonds presteert ten opzichte van onze directe omgeving en kunnen we jaarlijks toetsen of we op de goede weg zijn.

Risicomanagement

De doelstelling van een correcte en efficiënte uitvoering bestaat uit het juist en correct uitvoeren van onze interne processen en het monitoren van de juiste uitvoering van uitbestede processen bij onze leveranciers.

Corona

Ondanks de gevolgen van corona was in 2021 net als in 2020 de continuïteit van de reguliere (kritische) processen zowel intern als bij onze leveranciers gewaarborgd.

Uitbesteding pensioenuitvoering

In 2021 is er een sterke focus geweest op de uitbesteding van een groot deel van de pensioenuitvoering. De risico's van de transitie zijn in kaart gebracht en voortdurend gemonitord. Waar nodig zijn aanvullende beheersmaatregelen getroffen, zoals bijvoorbeeld back up ondersteuning door medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen. Deze beheersmaatregelen hebben er voor gezorgd dat de correcte en tijdige uitvoering van de pensioenregeling gewaarborgd was.

Gezien ons pensioenadministratiesysteem en onze pensioenregeling nieuw waren voor Achmea Pensioenservices was er extra aandacht voor het waarborgen van de kwaliteit van de toekomstige dienstverlening. Medewerkers van Achmea Pensioenservices zijn in de tweede helft van 2021 uitgebreid door medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen ondersteund bij het inwerken. Rekening houdend met de gemaakte afspraken en aanvullende maatregelen is het netto uitbestedingsrisico voldoende beheerst en geaccepteerd.

Het risicomanagement richt zich vanaf 2022 meer op de uitbestedingsrisico's en het leveranciersmanagement en sluit aan bij de gemaakte afspraken en andere (sturings-) afspraken met de leveranciers.

Uitbesteding fiduciair management en iLDI manager

Speciale aandacht is binnen het

risicomanagement in 2021 uitgegaan naar de overgang naar een nieuwe fiduciair manager en iLDI manager. Tijdens de transitie van het fiduciair management en het iLDI management van AXA Investment Management naar Achmea Investment Management zijn de transitierisico's geïdentificeerd, beheerst en gemonitord. Ook hier is het risicomanagement aangesloten op de gemaakte kwaliteits- en sturingsafspraken met Achmea Investment Management.

Operationele processen

Als gevolg van een nieuw salarissysteem bij Ahold Delhaize en een nieuwe aanlevering van de benodigde gegevens aan Ahold Delhaize Pensioen hebben handmatige aanpassingen op de aangeleverde bestanden moeten plaatsvinden. Dat had een mogelijk risicoverhogend effect op de tijdigheid en de juistheid van de administratie. Om deze reden, maar ook vanwege de reorganisatie binnen Ahold Delhaize Pensioen, zijn er additionele controles ingericht en is er extra externe capaciteit ingezet. Deze aanvullende controles en extra capaciteit hebben ertoe geleid dat de datakwaliteit en de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de processen bij de pensioenadministratie zijn gewaarborgd.

Audit 2021

In 2021 heeft de sleutelhouderfunctie interne audit een audit op ons vermogensbeheer uitgevoerd. Er zijn geen significante bevindingen geconstateerd. Het vermogensbeheerproces is als goed beoordeeld.

Het behalen van de doelstelling correcte en efficiënte uitvoering is gekoppeld aan de hoogte van de uitvoeringskosten, het aantal incidenten, het aantal klachten en het aantal bevindingen van intern en extern toezicht welke continue worden gemonitord.

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



Florence Molster (44) is sinds 2018 risicomanager bij Ahold Delhaize Pensioen en heeft de opleiding AAG (Actuaris) en RMFI (Risk Management for Financial Institutions) gevolgd. Zij woont met haar man en twee kinderen in Abcoude. **Bryan van der Voort (40)** is manager IT & projects en business continuity. Hij is sinds 2001 werkzaam bij Ahold Delhaize Pensioen. Hij woont met zijn vrouw en twee kinderen in Wognum.

Florence: 'Ahold Delhaize Pensioen is verantwoordelijk voor het identificeren en beheersen van risico's en kansen in onze bedrijfsvoering. De collega's die zich dagelijks bezighouden met de pensioenprocessen werken in de eerste lijn. Ik zit in de tweede lijn, houd

het totaaloverzicht, denk mee en daag medewerkers en leveranciers uit. Risicomanagement is een onderdeel van alles wat we doen. En het Business Continuity Management ligt in het verlengde hiervan.

Bryan: 'Als zich ondanks alle voorzorgsmaatregelen toch een crisissituatie voordoet, zorg ik er met het crisismanagementteam voor dat de impact minimaal is, de uitval beperkt blijft, en de organisatie weer snel aan de slag kan. Ons werk raakt dus de hele organisatie en vraagt om betrokkenheid van iedereen binnen Ahold Delhaize Pensioen.'

Lees het hele interview met Bryan en Florence [hier](#).

Samenwerken in een motive-rende en slagvaardige organisatie

Ook onze vijfde en laatste strategische doelstelling speelt zich voor jou als deelnemer achter de schermen af. Het gaat over de manier waarop wij werken, binnen het pensioenfonds en met onze partners buiten het pensioenfonds. Maar ook deze doelstelling is uiteindelijk van groot belang voor jouw pensioen. Alleen waar mensen op een goede manier samenwerken, worden optimale resultaten bereikt.

Grote veranderingen in onze organisatie

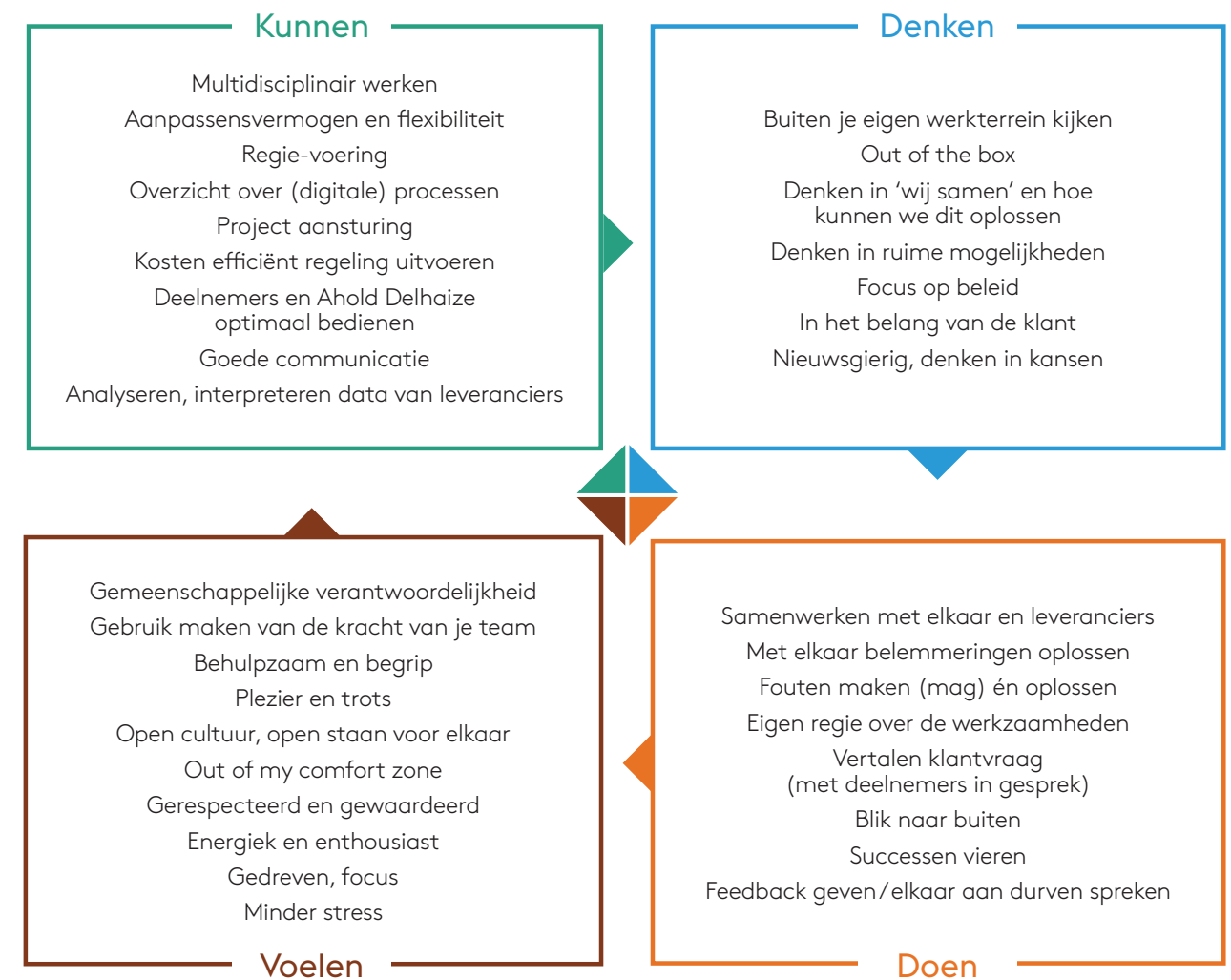
Door de overgang naar een nieuwe pensioenuitvoerder op 3 januari 2022, gaat er bij ons pensioenfonds veel veranderen in onze manier van werken. Daar hebben we ons in 2021 uiteraard op voorbereid. We houden (naast Achmea Pensioenservices) ook na 2021 een eigen uitvoeringsorganisatie. Maar deze is wel kleiner en krijgt een wezenlijk andere functie.

Allereerst betekent dit dat we helaas afscheid hebben moeten nemen van een aantal van onze medewerkers. Begin 2021 werkten we in onze uitvoeringsorganisatie met 33 mensen (28,5 FTE). In de nieuwe situatie, dus vanaf 2022, is dat teruggebracht naar 18 mensen (17,4 FTE). Uiteraard is er voor collega's die hun baan zijn kwijtgeraakt een sociaal plan opgesteld.

Samenwerken binnen onze uitvoeringsorganisatie

Met de uitbesteding van de pensioenuitvoering verandert het werk en de rol van onze eigen (kleinere) uitvoeringsorganisatie. De focus komt meer te liggen op het aansturen en monitoren van externe leveranciers, waaronder Achmea Pensioenservices. Al blijven er ook werkzaamheden doorlopen, zoals de beleidsvoorbereiding en bestuursondersteuning. Ook is er meer ruimte gekomen om waar nodig en gewenst persoonlijke aandacht te geven aan deelnemers. Dit alles vereist een nieuwe manier van werken. Daarop heeft onze organisatie zich in 2021 voorbereid.

Het betekent ook dat onze mensen in 2021 onder bijzondere omstandigheden hebben gewerkt, sommigen in de wetenschap dat dit hun laatste jaar bij ons pensioenfonds was. Ook corona heeft de situatie niet gemakkelijker gemaakt. Wij spreken onze waardering en dank uit voor hoe iedereen zijn of haar taken onder deze lastige omstandigheden heeft uitgevoerd. De collega's die door de uitbesteding van werkzaamheden hun baan kwijtraakten, wensen wij veel succes bij het vervolg van hun loopbaan.



Samenwerking met en binnen ons bestuur

Uiteraard houden we ook in de nieuwe situatie ons eigen bestuur. Het bestuur bestaat uit een niet uitvoerend bestuur en een uitvoerend bestuur. Het niet uitvoerend bestuur heeft een onafhankelijke voorzitter, die ook voorzitter is van het voltallige bestuur.

Het uitvoerend bestuur bestaat uit drie leden. Zij zijn geen directe vertegenwoordiger van een bepaalde groep belanghebbenden bij het pensioenfonds (zoals deelnemers of werkgever) en zijn voor onbepaalde tijd benoemd. De leden van het uitvoerend bestuur hebben elk een eigen deskundigheidsgebied (pensioenzaken, finance & risk en beleggingen). Daarnaast voert het uitvoerend bestuur het management van de uitvoeringsorganisatie. Het uitvoerend bestuur geeft leiding aan het pensioenfonds binnen de door het bestuur vastgestelde beleidskaders. Daarbij onderhoudt het uitvoerend bestuur de dagelijkse contacten met externe partijen, zoals leveranciers en adviseurs, en houdt het toezicht op uitbestedings- en inkooprelaties. Ook zorgt het uitvoerend bestuur voor de beleidsvoorbereiding.

Het niet uitvoerend bestuur bestaat naast de onafhankelijke voorzitter uit een vertegenwoordiger van de werknemers die pensioen opbouwen (benoemd op voordracht van de centrale ondernemingsraad), twee vertegenwoordigers van de werkgever (benoemd op voordracht van Ahold Delhaize) en een vertegenwoordiger van de gepensioneerden (benoemd op voordracht van de gepensioneerden in het verantwoordingsorgaan). Het niet uitvoerend bestuur is samen met het uitvoerend bestuur verantwoordelijk voor het beleid van het pensioenfonds. Daarnaast voert het niet uitvoerend bestuur het interne toezicht uit. Daarover legt het niet uitvoerend bestuur verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan.

Toezicht van buiten het bestuur

Natuurlijk is er ook toezicht van buiten het bestuur. Allereerst is er zoals eerder gemeld het verantwoordingsorgaan. Hierin hebben vertegenwoordigers namens de werknemers, gepensioneerden en werkgever een belangrijke adviserende en oordeelvormende taak. Daarnaast is er een auditcommissie die het niet uitvoerend bestuur ondersteunt bij het intern toezicht. De auditcommissie vormt zich een oordeel vormen over de risicobeheersing, het beleggingsbeleid en de financiële informatie die het pensioenfonds geeft. Ook zijn er drie sleutelfunctiehouders op de gebieden van risicomanagement, actuariaat en interne audit die een onafhankelijk oordeel geven over het functioneren van het pensioenfonds. Als sluitstuk is er dan ook nog extern toezicht dat ingevuld wordt door De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten.

In de wet staat dat pensioenfonds voor een aantal cruciale beleidsterreinen zogeheten sleutelfunctiehouders moeten hebben. Dat zijn experts die op een onafhankelijke en integere manier de uitvoering in onze organisatie controleren en daarover adviseren en rapporteren aan het bestuur.

Code Pensioenfonds

Naast alle wettelijke regels, heeft de pensioensector ook zelf regels opgesteld voor goed pensioenfondsbestuur. Wij volgen de normen zoals 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 2021 voldeden we aan alle normen van de code, behalve aan norm 34. Die 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 vier jaar, maar voor onbepaalde tijd doordat zij een dienstverband voor onbepaalde tijd hebben bij de uitvoeringsorganisatie.

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

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

Dwangsommen en boetes

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

Samenwerking met Ahold Delhaize

Ons doel is dé pensioenuitvoerder te zijn en te blijven voor alle medewerkers en gepensioneerden van Ahold Delhaize. In 2021 zijn we intensiever gaan samenwerken met Ahold Delhaize om onze gezamenlijke

Een goed
pensioen
is risico's
beperken

dienstverlening aan de medewerkers en gepensioneerden rondom de arbeidsvoorwaarde pensioen te verbeteren. We trekken samen op in de ontwikkelingen rondom het nieuwe pensioenstelsel en stemmen af hoe we elkaar optimaal kunnen helpen om het pensioenbewustzijn bij de medewerkers te vergroten. Daar hebben we een gezamenlijke strategie voor ontwikkeld. Zo gaan we samenwerken om de medewerkers te helpen bij hun financiële planning. Een van de concrete afspraken: we gaan samen pensioeninspiratiedagen organiseren voor alle medewerkers die met pensioen gaan.

Samenwerking met onze partners

Samenwerken met onze partners vinden wij belangrijk. Dit vind je terug in ons uitbestedingsbeleid waar wij meer en meer samenwerken met strategische leveranciers. Dit zijn relaties voor de langere termijn. Met de introductie van Achmea Pensioenservices en het vervangen van AXA Investment Management door Achmea Investment Management zijn daar in 2021 grote veranderingen in geweest.

In de strategische relaties werken we samen als partners met als doel de dienstverlening aan deelnemers en Ahold Delhaize continue te verbeteren. Concrete initiatieven waarin wordt samengewerkt zijn: financiële planning voor deelnemers, maatschappelijk verantwoord beleggen en het verbeteren van de managementinformatie.

Wil jij meer weten over onze samenwerkingen en hoe onze partners hierover denken? Kijk, lees en luister dan [hier](#).

Zaandam, 31 maart 2022

Ernst Jan Boers

Joanneke Hoelen-de Bouter

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.

Ahold Delhaize Pensioen is vanaf 2022 een andere organisatie: we hebben de pensioenuitvoering uitbesteed en daardoor is onze organisatie kleiner geworden. Door de overgang naar Achmea Pensioenservices is het grootste deel van de uitvoerende werkzaamheden van Ahold Delhaize Pensioen uitbesteed aan externe organisaties. Dat heeft gevolgen voor ons werken en risicomanagement, waarin we meer focussen op het leveranciersmanagement.

In 2021 zijn er diverse sessies op het gebied van samenwerken en regievoering georganiseerd om invulling te geven aan de gewijzigde werkwijze en de eisen in de organisatie.

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 juist ook de 'zachtere' kant van de relatie met de leveranciers. Het risicomanagement is aangepast door de risico's en controles hierop in te richten.

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

In juli 2021 ging Ton van Well (66) met pensioen. Daarvoor was hij operationeel manager bij Gall & Gall. Hij heeft ruim 46 jaar gewerkt. Ton is al bijna veertig jaar getrouwd met Yvonne (61), ze hebben één dochter die niet meer thuis woont.

'Een jaar of vijf geleden gingen Yvonne en ik naar een pensioenbijeenkomst van Ahold Delhaize Pensioen. We wilden ons laten informeren over de mogelijkheden. Hoe ziet het financiële plaatje eruit als we stoppen? We werden goed op weg geholpen. Yvonne ging drie jaar geleden met pensioen. Zij had als leerplichtambtenaar veel te maken met kinderen met problemen, een intensieve baan. In oktober 2019 besloot ik om in maart 2020 met pensioen te gaan. Vlak na die beslissing werd ik ziek. In al die jaren bij Ahold Delhaize was ik nog nooit ziek geweest en nu opeens werd ik met een ernstige ziekte geconfronteerd. Dat hakte erin. Ik ben toen niet met pensioen gegaan en ben bijna anderhalf jaar ziek geweest. In maart 2021 was ik genezen. Na mijn betermelding heb ik vakantiedagen opgenomen. Dat ging in heel goede harmonie met de werkgever. In juli 2021 ging ik met pensioen. Exact met 66 jaar en 4 maanden, de leeftijd waarop ik AOW kreeg. Dus ik heb mijn diensttijd helemaal vol gemaakt.'



2

Verslag van het niet uitvoerend bestuur

Het bestuur van Ahold Delhaize Pensioen bestaat uit twee delen: het uitvoerend bestuur en het niet uitvoerend bestuur. Samen bepalen we het beleid. Als niet uitvoerend bestuur hebben we daarnaast een rol als interne toezichthouder. Ieder jaar maken wij een verslag, waarvan we hier een samenvatting geven. Van de vele zaken waarmee we ons als niet uitvoerend bestuur in 2021 bezig hebben gehouden, lichten we er hier enkele uit. Omdat de activiteiten van het gehele bestuur al in het bestuursverslag aan de orde zijn gekomen, focussen we hierbij vooral op onze toezichhoudende rol.

Uitbesteding aan Achmea Pensioenservices

Als niet uitvoerend bestuur hebben we in 2021 uiteraard veel aandacht besteed aan het monitoren van de overgang van een deel van de dienstverlening aan Achmea Pensioenservices (het project Morgen).

Onze belangrijkste toetsingscriteria waren:

- de toekomstbestendigheid van de organisatie;
- de hoogste toegevoegde waarde voor de deelnemers en werkgever;
- borging van de continuïteit van de dienstverlening;
- uitvoering binnen de gestelde randvoorwaarden en tegen zo laag mogelijke kosten.

We hebben ook nadrukkelijk gevolgd of er steeds op zorgvuldige wijze met de medewerkers van de bestaande organisatie van Ahold Delhaize Pensioen is omgegaan of ze naar behoren zijn ondersteund en begeleid (vooral ook in hun eigen ogen).

We zijn van mening dat de procedures met de Ondernemingsraad zorgvuldig en constructief zijn verlopen.

Ook de latere oplevering van het nieuwe IT-platform van Achmea Pensioenservices is intensief besproken met het uitvoerend bestuur. We hebben de afspraken met Achmea Pensioenservices getoetst, met inachtneming van een evenwichtige belangenafweging.

Het nieuwe pensioencontract

Volle aandacht hebben we ook gegeven aan de ontwikkelingen rondom het nieuwe pensioencontract. We hebben het tijdspad beoordeeld dat moet leiden tot een nieuwe (door de sociale partners overeen te komen) pensioenregeling in 2025.

Waarden, visie en strategische doelstellingen

Als niet uitvoerend bestuur zijn we nauw betrokken geweest bij de herijking van de waarden, visie en strategische doelstellingen van Ahold Delhaize Pensioen. De jaarplanning van het bestuur is een vertaling van deze nieuwe waarden, visie en strategische doelstellingen naar concrete projecten, resultaten en activiteiten in 2022.

Herinrichting vermogensbeheer

Als niet uitvoerend bestuur zijn we nadrukkelijk betrokken geweest bij de selectie van een nieuwe vermogensbeheerder, Achmea Investment Management. We zijn steeds door de uitvoeringsorganisatie geïnformeerd over de voortgang en hebben steeds geconstateerd dat de transitie volgens plan en tijdschema verliep. Een van de niet uitvoerend bestuurders maakte deel uit van de voor de transitie in het leven geroepen stuurgroep. Deze stuurgroep is steeds volledig geïnformeerd over de voortgang en hoefde op geen enkel moment bij te sturen in het transitieproces.

We hebben ook uitvoerig aandacht besteed aan de voor- en nadelen die verbonden zijn aan het onderbrengen van de iLDI portefeuille bij dezelfde partij. De conclusie was dat de voordelen, zoals bijvoorbeeld efficiënter beheer, zwaarder wogen dan de nadelen.

ALM-studie

In 2022 zal Ahold Delhaize Pensioen een nieuwe ALM-studie uitvoeren. Deze ALM-studie zal ook in het teken staan van de transitie naar het nieuwe pensioenstelsel. In dit kader zijn er extra onderzoeksvragen gesteld, waarbij gekeken wordt naar het effect van invaren en het al dan niet

Invaren houdt in dat reeds opgebouwd pensioen onder een bestaande pensioenregeling overgeheveld wordt naar een nieuwe pensioenregeling. Dit onderwerp is dan ook van belang bij het bepalen van het nieuwe pensioencontract.

gebruikmaken van het transitie-FTK voor zover relevant voor Ahold Delhaize Pensioen.

In de vergadering van december heeft het bestuur de uitgangspunten en onderzoeksvragen besproken en bekrachtigd. Hierbij heeft het bestuur kennisgenomen van het advies van de beleggingsadviescommissie en de uitkomsten van het onderzoek naar de risicohouding onder de deelnemers. Hiermee is naar ons oordeel een grondige basis gelegd voor een goede ALM-studie.

Naleving Code Pensioenfondsen

Het niet uitvoerend bestuur stelt vast dat het bestuur een getrouw beeld heeft gegeven van de naleving van de Code Pensioenfondsen.

Zelfevaluatie bestuur

In 2021 hebben we als bestuur een nieuwe zelfevaluatie uitgevoerd. Daarbij zijn de persoonlijkheidsprofielen voor ieder bestuurslid in kaart gebracht. Vervolgens is er gesproken over de samenstelling van het bestuur als geheel en zijn kwaliteiten en aandachtspunten benoemd, hetgeen bijdraagt aan de bewustwording en het functioneren. Om versterkingen mogelijk te maken en aandachtspunten te verankeren in de uitvoering voor komend jaar, zijn deze inzichten ook gedeeld met het verantwoordingsorgaan.

Conclusie van het niet uitvoerend bestuur over 2021

Op basis van het toezichtverslag van de auditcommissie en van ons eigen toezicht stellen we vast dat er gedurende 2021 sprake is geweest van een goed functionerende, professionele uitvoeringsorganisatie. Risico's zijn in voldoende mate bekend en worden ten opzichte van elkaar op de juiste wijze gewogen. De beheersmaatregelen die op basis van deze risico's zijn ingericht zijn afdoende gebleken en hebben goed gefunctioneerd.

Onze visie wordt ondersteund door de rapportages van De Nederlandsche Bank, de externe accountant en de certificerend actuaaris.

Uiteraard zijn er verdere verbeteringen mogelijk. Deze zijn onderkend door het bestuur en de auditcommissie en zijn eerder in dit verslag aan de orde geweest. In 2022 zal onze aandacht met name weer uitgaan naar twee grote projecten: het project Morgen en de verdere voorbereiding op het nieuwe pensioenstelsel.

Zaandam, 31 maart 2022

Ernst Jan Boers

Joanneke Hoelen-de Bouter

Zeeger Josephus Jitta

Peter Lindenberg

Ton Nolet

3

Verslag van het verantwoord- ingsorgaan

Ook in 2021 hebben we als verantwoordingsorgaan weer met een scherp oog gekeken naar alles wat er gebeurde bij Ahold Delhaize Pensioen. Het is onze taak erop te letten dat het bestuur zo goed mogelijk voor je pensioen zorgt en daarbij de belangen van iedereen evenwichtig behartigt. We controleren en adviseren het bestuur, gevraagd en ongevraagd.

Het verantwoordingsorgaan heeft een belangrijke adviserende taak. Zo brengt het verantwoordingsorgaan advies uit aan het bestuur over het beleggingsbeleid, het algemeen financieel beleid, het premiebeleid, het toeslagenbeleid, het uitbestedingsbeleid, het communicatie- en voorlichtingsbeleid en het klachten- en geschillenbeleid. Het verantwoordingsorgaan geeft ieder jaar een oordeel over het handelen van het bestuur, het gevoerde beleid en over de keuzes voor de toekomst. Het bestuur legt hiervoor verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan. Het oordeel van het verantwoordingsorgaan lees je in dit jaarverslag.

Dat doen we in ons verantwoordingsorgaan met vertegenwoordigers van de werknemers, de werkgever en de gepensioneerden. Een divers gezelschap met mensen die uit verschillende delen van Ahold Delhaize komen. Diversiteit komt de besluitvorming ten goede en draagt eraan bij dat iedereen zich vertegenwoordigd kan voelen. We zijn dan ook blij met de inbreng van de eind 2019 toegetreden leden: een jonge supermarktmanager uit Utrecht namens de werknemers, en de oud-voorzitter van de Centrale Ondernemingsraad namens de gepensioneerden. Beiden hebben de vereiste pensioenopleiding afgerond en zijn volledig ingewerkt.

2021 was een druk jaar voor het pensioenfonds en dus ook voor het verantwoordingsorgaan. We hebben tal van onderwerpen zien langskomen, waarvan we er graag enkele uitlichten.

Samenwerking met Achmea Pensioenservices

Uiteraard was de uitbesteding van de pensioenadministratie van het pensioenfonds aan Achmea Pensioenservices ook voor ons als verantwoordingsorgaan een van de belangrijkste aandachtspunten van dit jaar. Kunnen onze deelnemers en gepensioneerden straks rekenen op de dienstverlening die ze verwachten? Is er genoeg kennis bij de nieuwe organisatie en blijft het Ahold Delhaize-gevoel voldoende overeind? Welke risico's en voordelen kleven eraan dat ook het beheer van de beleggingen is ondergebracht bij een onderdeel van het Achmea-concern?

En heel belangrijk voor ons: hoe wordt er gezorgd voor de medewerkers van het pensioenfonds die door deze verandering hun baan verliezen? Deze en andere kwesties hebben we intensief met het bestuur besproken. Wij zijn al met al van mening dat er met de nieuwe samenwerking een stap is gezet die goed is voor de continuïteit en kwaliteit van de dienstverlening. Uiteraard blijven we alles ook het komend jaar met een scherp oog volgen.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Veel aandacht van het verantwoordingsorgaan is uitgegaan naar de nieuwe stappen die het pensioenfonds heeft gezet op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen. Wij vinden dit een belangrijk onderwerp, dat inmiddels een vast agendapunt in onze vergadering is geworden. Ons pensioenfonds heeft het begrip duurzaamheid nu meer handen en voeten gegeven in het beleggingsbeleid. De komende jaren zal zich dat nog meer moeten verdiepen en blijven aanpassen aan de snel veranderende wereld. Maar vooral: het zal zich in de praktijk moeten bewijzen. Daar blijven wij als verantwoordingsorgaan met grote betrokkenheid op toezien.

Risicobeheersing

Hoe gaat het pensioenfonds om met de risico's die er zijn bij het beheren van de pensioenen? Als verantwoordingsorgaan waarderen we de stappen die hierin het afgelopen jaar zijn gezet in de inrichting van het strategisch risicobeleid. Dat klinkt misschien abstract, maar het is heel belangrijk voor het pensioenfonds. Als verantwoordingsorgaan zijn we overigens ook heel concreet bezig geweest met risicobeheersing: we hebben samen met het bestuur meegedaan aan een trainingsspel over cybercrime. Daarin hebben we geoefend hoe te handelen bij een cyberaanval en hebben we ervaren welke impact dit kan hebben. Een indringende en zeer nuttige oefening, die ook heeft aangezet tot stappen om het pensioenfonds verder tegen dit risico te wapenen.

En verder...

Uiteraard hebben we in 2021 aan veel meer onderwerpen aandacht besteed. Denk daarbij aan de overgang naar Achmea Investment Management als beheerder van onze beleggingen, het pensioenbeleid, de communicatie, de financiële situatie van het pensioenfonds en de (gedeeltelijke) indexering van de pensioenen. En niet in de laatste plaats: de ontwikkelingen rondom het nieuwe pensioenstelsel. Daar is het pensioenfonds zich al op aan het voorbereiden. De komende jaren zal dat, ook voor ons als verantwoordingsorgaan, steeds prominenter op de agenda komen. Als verantwoordingsorgaan zullen we er daarbij scherp op toezien dat de belangen van onze deelnemers en gepensioneerden optimaal worden gediend.

Zelfevaluatie

Het verantwoordingsorgaan kijkt ook kritisch naar zichzelf. In 2021 hebben we opnieuw een zelfevaluatie uitgevoerd. Wat gaat er goed, wat kan beter? In ons verantwoordingsorgaan hebben we belangrijke kennisgebieden verdeeld over de verschillende leden, die daarin een voortrekkersrol hebben. Daar zijn we tevreden over: deze werkwijze draagt eraan bij dat we deskundig zijn en blijven, zodat we het gesprek met het bestuur en andere betrokkenen goed kunnen voeren. Toch blijft deskundigheid een punt waarop we ons in een complexe en veranderende omgeving voortdurend willen blijven ontwikkelen. Daarnaast constateren we dat er in het verantwoordingsorgaan voldoende diversiteit is voor een dynamische en open houding in de discussie.

Ons oordeel

Ook dit jaar sluiten we ons verslag weer af met ons officiële oordeel over het handelen van het bestuur. Dat oordeel is positief. Wij vinden dat het bestuur op een zorgvuldige manier besluiten heeft genomen, waarbij de belangen van alle betrokkenen bij het pensioenfonds evenwichtig zijn afgewogen. Wij danken het bestuur voor hun inzet en voor de plezierige

samenwerking met ons als verantwoordingsorgaan. We zijn voldoende meegenomen in alle ontwikkelingen en hebben voldoende inspraak kunnen uitoefenen. Veel dank gaat ook uit naar de medewerkers van de uitvoeringsorganisatie die, opnieuw onder soms lastige omstandigheden in dit tweede coronajaar, met grote betrokkenheid voor de pensioenen hebben gezorgd.

Zaandam, 31 maart 2022

Barbara van der Zanden-Sandtke (voorzitter)

Jan Wytze van Boven

Krista Groen-Meijns

Hendrik Jan Roel

Fred Smit

Arjen Verheijden

**Een goed
pensioen is
er ook voor
je partner**

Balans

(x €1.000 na resultaatbestemming)

Activa

		31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen			
Vastgoed		444.161	349.660
Aandelen		1.893.198	1.780.021
Alternatieve beleggingen		74.405	77.841
Vastrentende waarden		4.095.798	3.385.210
Leningen op schuldbekentenis		6.727	7.425
Deposito's		81.956	438.201
Derivaten	13	33.621	330.565
	6	6.629.866	6.368.923
Lopende interest	6	28.172	28.089
Vorderingen en overlopende activa	7	16.261	7.232
Liquide middelen	8	26.146	91.247
Totaal activa		6.700.445	6.495.491

Passiva

		31-12-2021	31-12-2020
Stichtingskapitaal en reserves			
Stichtingskapitaal		0	0
Algemene reserve		1.102.826	505.317
	9	1.102.826	505.317
Technische voorzieningen			
Voorziening pensioenverplichtingen		5.323.729	5.694.548
Voorziening arbeidsongeschiktheidspensioen		40.853	40.726
Voorziening toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid		69.553	64.157
	10	5.434.135	5.799.431
Overige voorzieningen			
Reorganisatievoorziening	11	1.179	1.823
Derivaten	13	101.309	29.464
Kortlopende schulden en overlopende passiva	12	60.996	159.456
Totaal passiva		6.700.445	6.495.491

Staat van baten en lasten

(x €1.000)

Baten

		2021	2020
Premiebijdragen van werkgever en werknemers	16	162.182	256.630
Beleggingsresultaten	17	199.375	505.343
Overige baten	18	3.244	13
Totaal baten		364.801	761.986

Lasten

		2021	2020
Pensioenuitkeringen en afkopen	19	97.472	94.486
Pensioenuitvoeringskosten	20	5.991	8.185
Mutatie technische voorziening	10		
Pensioenopbouw		179.485	167.475
Financiering pensioenopbouw AO-deelnemers		0	97
Indexering		0	0
Rentetoevoeging		-31.351	-16.872
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten		-100.622	-95.602
Wijziging marktrente		-388.148	809.587
Wijziging actuariële uitgangspunten		0	-158.791
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-25.399	-6.778
Toekenning uit hoofde van Overgangsregeling 2006		0	-5
Reglementswijzigingen		2.494	-8.085
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen		-1.755	-17.821
Overdracht van rechten	21	28.868	7.573
Overige lasten	22	257	1.150
Totaal lasten		-232.708	784.599
Saldo van baten en lasten		597.509	-22.613

Bestemming van het resultaat

		2021	2020
(Mutatie) Algemene reserve	23	597.509	-22.613

Kasstroom overzicht

(x €1.000)

	2021	2020
Kasstroom pensioenactiviteiten		
Ontvangen premiebijdragen werkgever en werknemers	182.301	290.181
Ontvangen overdrachten van rechten	7.936	4.969
Ontvangen overige opbrengsten	895	0
Betaalde pensioenuitkeringen en afkopen	-97.353	-96.442
Betaalde overdrachten van rechten	-35.105	-6.495
Betaalde pensioenuitvoeringskosten	-6.486	-6.643
Betaalde overige lasten	0	-1.494
Totaal kasstroom uit pensioenactiviteiten	52.188	184.076
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Ontvangen directe beleggingsresultaten	120.171	101.991
Aankoop beleggingen	-2.491.711	-1.023.777
Verkopen en aflossingen van beleggingen	2.256.756	786.124
Betaalde kosten vermogensbeheer	-2.505	-2.507
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-117.289	-138.169
Kasstroom	-65.101	45.907
Liquide middelen begin van het jaar	91.247	45.340
Liquide middelen einde van het jaar	826.146	91.247
	-65.101	45.907
	0	0

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 Hoofdtocht 1 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 verstrekt Ahold Delhaize Pensioen uitkeringen aan arbeidsongeschikte deelnemers. Het pensioenfonds voert de Nederlandse pensioenregelingen uit van Ahold Delhaize, uitgezonderd de Nederlandse pensioenregeling van Bol.com.

2. Algemene grondslagen

2.1 Algemeen

De jaarrekening 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. Alle beleggingen zijn voor rekening en risico van Ahold Delhaize Pensioen.

De beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. 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.

Schattingswijziging

In het verslagjaar zijn de aannames voor de voorziening pensioenverplichtingen niet aangepast ten opzichte van vorig boekjaar.

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.

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.

2.7 Continuïteit

Ahold Delhaize Pensioen kan in geval van een crisis de voortgang van de dagelijkse bedrijfsvoering garanderen. Het crisisplan van Ahold Delhaize Pensioen treedt dan in werking. Alle (kritische) processen kunnen op afstand worden uitgevoerd en worden gemonitord. Dit geldt tevens voor de strategische leveranciers.

Deze jaarrekening is opgesteld uitgaande van deze continuïteitsveronderstelling. Daarbij geldt dat het voortbestaan van Ahold Delhaize Pensioen niet wordt bedreigd.

3. Grondslagen voor waardering van activa en passiva

3.1 Beleggingen

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, obligaties opkomende markten, alternatieve beleggingen, en niet-beursgenoteerd vastgoed die op basis van waarderingsmodellen en -technieken zijn gewaardeerd.

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 tegen reële waarde waarbij deze benaderd worden middels 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. De marktwaarde van niet-beursgenoteerde aandelen en participaties in beleggingsinstellingen is gebaseerd op het aandeel dat Ahold Delhaize Pensioen heeft in het eigen vermogen van het niet-beursgenoteerde aandeel per balansdatum.

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 gepresenteerd 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.

Derivaten Ahold Delhaize Pensioen gebruikt derivaten in de vorm van valutacontracten, renteswaps en beursgenoteerde rentetermijncontracten. 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.

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

Valutatermijncontracten Valutatermijncontracten zijn met individuele banken afgesloten contracten

waarbij de verplichting wordt aangegaan tot het verkopen van een valuta en de aankoop van een andere valuta, tegen een vooraf vastgestelde prijs en op een vooraf vastgestelde datum. Door middel van valutatermijncontracten worden valutarisico's afgedekt.

Beursgenoteerde rentetermijncontracten Een contract dat de verplichting schept om op een afgesproken tijdstip een bepaald goed te kopen of verkopen tegen een afgesproken prijs en dat wordt verhandeld op een beurs.

Alternatieve beleggingen Onder beleggingen in de rubriek 'Alternatieve beleggingen' vallen beleggingen die niet in de andere beleggingscategorieën thuishoren. Het gaat om niet-beursgenoteerde beleggingen als private equity-fondsen en mezzanine beleggingsstructuren. Deze beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst gerapporteerde intrinsieke waarde.

Onderpand Ontvangen onderpand waarvan het economisch belang niet bij Ahold Delhaize Pensioen rust, worden verantwoord onder 'Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen'. Deposito's en kasgeldleningen zijn opgenomen tegen nominale waarde, waar nodig onder aftrek van eventuele voorzieningen voor oninbaarheid.

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

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;
- Pensioen uit Overgangsregeling 2006.

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 2020 en 2021 worden de Prognosetafels 2020 (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 'Willis Towers Watson Ervaringssterftemodel 2020'. 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 ouderdomspensioen 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 gedurende de termijn 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 er niet meer voor wezenpensioen gereserveerd.

Excassokosten De excassokosten bedragen 3%.

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. De indexering van 3 januari 2022 is niet in de technische voorziening verantwoord doordat hier pas in 2022 over is besloten.

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 de volgende veronderstellingen gehanteerd:

Volledig arbeidsongeschikten:

- De kans dat een volledig arbeidsongeschikte alsnog gedeeltelijk arbeidsongeschikt wordt, is gesteld op 33,3%;
- De arbeidsongeschiktheidsgraad bedraagt in alle gevallen 50%;
- De kans om daadwerkelijk een WGA-arbeidsongeschiktheidspensioen te krijgen bedraagt 80%.

Gedeeltelijk arbeidsongeschikten:

- Er wordt uitgegaan van de feitelijke arbeidsongeschiktheidsgraad;
- De kans om daadwerkelijk een WGA-arbeidsongeschiktheidspensioen te krijgen, bedraagt 80%.

Wachttijdreserve Ter dekking van de toekomstige schadelast als gevolg van arbeidsongeschiktheid van de op de balansdatum reeds zieke deelnemers worden twee jaarpremies ten behoeve van arbeidsongeschiktheidspensioenen gereserveerd.

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 Ter dekking van de toekomstige schadelast als gevolg van arbeidsongeschiktheid van de op de balansdatum reeds zieke deelnemers worden twee jaarpremies ten behoeve van toekomstige pensioenopbouw bij arbeidsongeschiktheid gereserveerd.

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).

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 verzekerde pensioenen onder aftrek van kortingen. Premies worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Extra stortingen en opslagen op de premie zijn eveneens als premiebijdragen verantwoord.

4.3 Koersverschillen

Koersverschillen die optreden bij de afwikkeling of omrekening van monetaire posten 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 waardewijzigingen 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 pensioenverplichting 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 kosten en uitkeringen 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. De mutatie van de voorziening wordt verantwoord onder het hoofd wijziging marktrente.

Wijziging actuariële uitgangspunten In 2020 betreft deze post de overgang op nieuwe sterftegrondslagen. Dit betreft een gecombineerd effect van overgang naar de nieuwe Prognosetafel (2020) van het Koninklijk Actuarieel Genootschap (effect van € 132,3 miljoen) en bijbehorende herijkte ervaringssterfte (effect van € 26,5 miljoen). Tezamen heeft dit geresulteerd in een verlaging van de voorziening pensioenverplichtingen van € 158,8 miljoen. In 2021 heeft er geen wijziging in actuariële uitgangspunten plaatsgevonden.

Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten

De wijziging uit hoofde van waardeoverdrachten bevat het saldo van inkomende dan wel uitgaande pensioenvoorzieningen.

Toekenningen uit hoofde van Overgangsregeling

2006 Deze post heeft vanaf boekjaar 2018 betrekking op de zieke en arbeidsongeschikte deelnemers voor wie, na herstel, de aanspraken uit hoofde van de overgangsregeling alsnog worden toegekend en toegevoegd aan de reguliere aanspraken op ouderdoms- en partnerpensioen.

Reglementswijzigingen Mutaties in de

pensioenverplichting als gevolg van wijzigingen in het pensioenreglement. In 2020 betreft deze post de verlaging van het opbouwpercentage in de pensioenregeling 2021 (van 2% opbouw naar 1,75%) en de verwerking hiervan in de voorziening voor

premiëvrijstelling bij arbeidsongeschiktheid. Dit heeft geresulteerd in een verlaging van de voorziening pensioenverplichtingen van € 8,1 miljoen. In 2021 betreft dit de verhoging van het opbouwpercentage in de pensioenregeling 2022 (van 1,75% naar 1,825%).

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 waardeoverdrachten 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

Beleggingen boekjaar 2021	01-01-2021	Aankopen	Verkopen / aflossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten ⁽⁴⁾	31-12-2021
Vastgoed ⁽³⁾	349.659	99.638	-123.203	118.067	444.161
Aandelen	1.780.021	582.439	-835.359	366.097	1.893.198
Alternatieve beleggingen	77.841	0	-44	-3.392	74.405
Vastrentende waarden ⁽²⁾	3.385.211	1.416.699	-588.462	-117.650	4.095.798
Leningen op schuldbekentenis	7.425	0	-296	-402	6.727
Deposito's	438.201	232.347	-588.559	-33	81.956
Derivaten valuta	27.201	33.797	-1.483	-75.474	-15.959
Derivaten rente	273.900	0	-119.351	-206.278	-51.729
Totaal ⁽¹⁾	6.339.459	2.364.920	-2.256.757	80.935	6.528.557
Derivaten met een negatieve waarde opgenomen onder passiva	29.464				101.309
Netto positie beleggingen opgenomen onder activa	6.368.923				6.629.866

Beleggingen boekjaar 2020	01-01-2020	Aankopen	Verkopen / aflossingen	Indirecte beleggings- opbrengsten ⁽⁴⁾	31-12-2020
Vastgoed ⁽³⁾	366.446	59.283	-9.768	-66.302	349.659
Aandelen	1.626.573	146.414	-56.714	63.748	1.780.021
Alternatieve beleggingen	84.051	2	0	-6.212	77.841
Vastrentende waarden ⁽²⁾	3.091.356	454.258	-226.948	66.545	3.385.211
Leningen op schuldbekentenis	7.622	0	-285	88	7.425
Deposito's	262.124	484.590	-306.852	-1.661	438.201
Derivaten valuta	6.093	0	-31.094	52.202	27.201
Derivaten rente	127.300	0	-154.447	301.047	273.900
Totaal ⁽¹⁾	5.571.565	1.144.547	-786.108	409.455	6.339.459
Derivaten met een negatieve waarde opgenomen onder passiva	39.900				29.464
Netto positie beleggingen opgenomen onder activa	5.611.465				6.368.923

⁽¹⁾ Van de beleggingen is 89% beursgenoteerd (2020: 91%).

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

⁽³⁾ Er wordt alleen indirect in vastgoed belegd.

⁽⁴⁾ In de waardering van de beleggingen is € 5,4 miljoen (2020: € 3,7 miljoen) aan vermogensbeheerkosten verantwoord. Deze kosten zijn opgenomen in de indirecte beleggingsopbrengsten.

De renteaftdekking is gebaseerd op de verplichtingen op marktwaarde (zonder UFR). De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille bedraagt 12 jaar (2020: 13 jaar). Met een gewogen gemiddelde looptijd van 24,5 (2020: 25,4) op de verplichtingen op marktwaarde (zonder UFR) bedraagt het afgedekte percentage van de verplichtingen 50% (2020: 50%). Van deze afdekking is 46% (2020: 64%) van de rentegevoeligheid afkomstig van de rentederivaten.

De post lopende interest op vastrentende waarden, deposito's en rentederivaten is ultimo 2021 € 28,2 miljoen (2020: € 28,1 miljoen).

7. Vorderingen en overlopende activa

	31-12-2021	31-12-2020
Pensioenoverdrachten en -afkopen	547	452
Openstaande beleggingstransacties ⁽¹⁾	8.734	2.521
Nog te ontvangen dividendbelasting	5.020	4.259
Overige vorderingen en overlopende activa	1.960	0
	16.261	7.232

⁽¹⁾ Onder openstaande beleggingstransacties zijn tevens liquiditeiten ter hoogte van € 6,4 miljoen uit hoofde van afgedragen onderpand verantwoord welke 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 staan ter vrije beschikking van Ahold Delhaize Pensioen.

Daarnaast beschikt Ahold Delhaize Pensioen over een kredietfaciliteit van € 10 miljoen (2020: € 10 miljoen) bij de ABN AMRO Bank waarvan in zowel 2020 als 2021 geen gebruik van is gemaakt.

9. Stichtingskapitaal en reserves

Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2021	01-01-2021	Bestemming van het resultaat	Overige dotaties/onttrekkingen	31-12-2021
Stichtingskapitaal	0	0	0	0
Algemene reserve	505.317	597.509	0	1.102.826
Totaal	505.317	597.509	0	1.102.826

Stichtingskapitaal en reserves boekjaar 2020	01-01-2020	Bestemming van het resultaat	Overige dotaties/onttrekkingen	31-12-2020
Stichtingskapitaal	0	0	0	0
Algemene reserve	527.930	-22.613	0	505.317
Totaal	527.930	-22.613	0	505.317

Het stichtingskapitaal bedraagt € 45,38.

Het minimum vereist eigen vermogen ultimo 2021 bedraagt € 251 miljoen (2020: € 268 miljoen) en het vereist eigen vermogen conform de Pensioenwet bedraagt ultimo 2021 € 1.037 miljoen (2020: € 1.000 miljoen). De bijbehorende dekkingsgraden zijn respectievelijk 104,6% (2020: 104,6%) en 119,1% (2020: 117,3%) en zijn gebaseerd op het standaardmodel van De Nederlandsche Bank.

De beleidsdekkingsgraad (12-maands gemiddelde van de maandelijkse dekkingsgraad (technische voorziening plus het stichtingskapitaal en de reserves) gedeeld door de technische voorzieningen) van 114,9% (2020: 101,5%) is hoger dan de minimum vereiste dekkingsgraad, maar lager dan de vereiste dekkingsgraad. Hiermee bevindt het pensioenfonds zich in een situatie van een reservetekort.

Als de financiële buffers van een pensioenfonds niet voldoen aan de eisen van de overheid, moet er een zogeheten herstelplan worden gemaakt. Daarin laten we zien hoe we op tijd weer voldoende buffers kunnen opbouwen. Begin 2021 hebben we zo'n herstelplan

moeten indienen bij De Nederlandsche Bank (op basis van de balans per eind 2020). Volgens het herstelplan heeft ons pensioenfonds voldoende herstelkracht om daarin te kunnen slagen. Dit plan is goedgekeurd door De Nederlandsche Bank. Omdat onze dekkingsgraad per eind 2021 met 120,3% hoger is dan de vereiste dekkingsgraad en een herstelplan in deze situatie geen toegevoegde waarde heeft, heeft De Nederlandsche Bank ons medegedeeld dat er in 2022 geen herstelplan hoeft te worden ingediend.

IO. Technische voorzieningen

Boekjaar 2021	Voorziening voor			
	Totaal	Pensioen-verplichtingen	Arbeids-ongeschikt-heids-pensioen	Toekomstige pensioen-opbouw bij AO
Stand op 1 januari	5.799.431	5.694.548	40.726	64.157
Pensioenopbouw	179.485	172.274	2.250	4.961
Financiering pensioenopbouw AO deelnemers	0	5.356	0	-5.356
Indexering	0	0	0	0
Rente onttrekking ⁽¹⁾	-31.351	-30.831	-208	-312
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-100.622	-97.461	-3.161	0
Wijziging marktrente ⁽²⁾	-388.148	-382.378	-1.263	-4.507
Wijziging actuariële uitgangspunten	0	0	0	0
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-25.399	-25.399	0	0
Toekenningen uit hoofde van Overgangsregeling 2006	0	0	0	0
Reglementswijzigingen	2.494	0	0	2.494
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-1.755	-12.380	2.509	8.116
Stand op 31 december ⁽³⁾	5.434.135	5.323.729	40.853	69.553

⁽¹⁾ De renteonttrekking is berekend met een rente van -0,5% (2020: -0,3%).

⁽²⁾ In de wijziging marktrente is ook het effect verwerkt van de per begin 2021 doorgevoerde wijziging van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank op advies van de Commissie Parameters. Deze wijziging is de eerste van 4 stappen en bedraagt € 110 miljoen.

⁽³⁾ Met de overname van een aantal Deen filialen in 2021 zijn 1.689 voormalig medewerkers van Deen medewerker geworden bij Albert Heijn. Deze medewerkers zijn nieuwe deelnemer bij Ahold Delhaize Pensioen geworden waarbij reeds opgebouwde pensioenaanspraken niet zijn overgedragen. De waarde van deze voormalig medewerkers van Deen in de totale technische voorziening bedraagt per ultimo 2021 € 1,8 miljoen.

Boekjaar 2020	Voorziening voor			
	Totaal	Pensioen-verplichtingen	Arbeids-ongeschikt-heids-pensioen	Toekomstige pensioen-opbouw bij AO
Stand op 1 januari	5.126.226	5.019.413	41.822	64.991
Pensioenopbouw	167.475	161.370	2.184	3.921
Financiering pensioenopbouw AO deelnemers	97	5.138		-5.041
Indexering	0	0	0	0
Rente onttrekking ⁽¹⁾	-16.872	-16.542	-128	-202
Onttrekkingen voor pensioenuitkeringen en pensioenuitvoeringskosten	-95.602	-92.500	-3.102	0
Wijziging marktrente	809.587	796.895	1.433	11.259
Wijziging actuariële uitgangspunten	-158.791	-157.041	-8	-1.742
Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten	-6.778	-6.778	0	0
Toekenningen uit hoofde van Overgangsregeling 2006	-5	-5	0	0
Reglementswijzigingen	-8.085	0	0	-8.085
Overige mutaties voorziening pensioenverplichtingen	-17.821	-15.402	-1.475	-944
Stand op 31 december	5.799.431	5.694.548	40.726	64.157

De voorziening pensioenverplichtingen is langlopend en is als volgt worden gesplitst:

	31-12-2021	31-12-2020
Actieve deelnemers	2.480.102	2.738.437
Gewezen deelnemers	1.414.602	1.511.619
Pensioengerechtigden	1.429.025	1.444.492
	5.323.729	5.694.548

- Korte omschrijving van de aard van de pensioenregeling in 2021:
- Ahold Delhaize Pensioen voert de Nederlandse pensioenregeling (middelloon) uit voor Koninklijke Ahold Delhaize N.V. ((uitgezonderd bol.com). De hoofdlijnen van de pensioenregeling zijn als volgt:
- De pensioenleeftijd is 68 jaar.
 - Het pensioengevend salaris is in 2021 gemaximeerd op €112.189 (2020: €104.845).
 - De franchise is CAO afhankelijk en bedraagt circa €16.500 (2020: circa €16.000).
 - De totale premie bedraagt 34,5% van de pensioengrondslag (pensioengevend salaris +/- franchise).
 - Het opbouwpercentage voor ouderdomspensioen bedraagt 1,75% en voor partnerpensioen 1,225% per jaar. Met ingang van 3 januari 2022 stijgen de opbouwpercentages respectievelijk naar 1,825% en 1,2775%
 - Er zijn risicodekkingen voor (tijdelijk) partnerpensioen, wezenpensioen en (toekomstige pensioenopbouw bij) arbeidsongeschiktheid.
 - De indexering is voorwaardelijk en afhankelijk van de financiële positie. De maatstaf voor indexering is de prijsindex.

11. Overige voorzieningen

	31-12-2021	31-12-2020
Stand op 1 januari	1.823	0
Toevoegingen	0	1.823
Onttrekkingen	-644	0
Stand op 31 december	1.179	1.823

In 2020 is een reorganisatievoorziening gevormd ten behoeve van de reorganisatie van het pensioenfonds. Deze voorziening omvat 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 2023.

12. Kortlopende schulden en overlopende passiva

	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen uitkeringen	382	263
Belastingen en premies	0	0
Overdracht van rechten	3.058	1.265
Overige schulden	882	1.156
Verplichtingen uit hoofde van ontvangen onderpand ⁽¹⁾	0	120.580
Overlopende passiva ⁽²⁾	56.674	36.192
Stand ultimo boekjaar	60.996	159.456

⁽¹⁾ In 2020 zijn onder de verplichtingen uit hoofde van ontvangen onderpand de liquiditeiten verantwoord die zijn ontvangen als onderpand uit hoofde van EMIR wetgeving ten behoeve van geclearde derivaten.

⁽²⁾ De overlopende passiva bevat een vooruitbetaling van de werkgever aan het pensioenfonds van € 55 miljoen (2020: € 32,5 miljoen). Dit betreft vooruitbetaalde pensioenpremie. Deze vooruitbetaling wordt in 2022 verrekend met de werkelijk te ontvangen premie.

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

13. Risicobeheer en derivaten

A. Solvabiliteit

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:

	31-12-2021		31-12-2020	
	Absoluut	%	Absoluut	%
S(1) Rente	87.995	1,6%	40.485	0,7%
S(2) Aandelen & Vastgoed	709.006	13,0%	745.102	12,9%
S(3) Valuta	311.338	5,7%	300.231	5,2%
S(4) Grondstoffen	0	0,0%	0	0,0%
S(5) Krediet	343.769	6,3%	278.119	4,8%
S(6) Verzekeringstechnisch	175.916	3,2%	189.398	3,3%
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 ⁽¹⁾	-591.523	-10,7%	-553.064	-9,6%
Totaal	1.036.501	19,1%	1.000.271	17,3%
VEV		119,1%		117,3%

⁽¹⁾ In de voorgeschreven berekening wordt is verondersteld dat de verschillende schokken niet gelijktijdig zullen plaatsvinden als gevolg van diversificatie. Het diversificatie effect is in de VEV- berekening als correctie meegenomen.

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

	31-12-2021	31-12-2020
Euro	77%	78%
Amerikaanse dollar	11%	10%
Overige Europese valuta	3%	3%
Overige valuta	9%	9%
Totaal	100%	100%

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de vreemde valuta bedraagt de benodigde buffer van het valutarisico 5,7% (2020: 5,2%) 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 hypotheken. 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. Het aantal tegenpartijen waarmee het kredietrisico wordt gespreid is in 2021 niet gewijzigd.

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). Tevens wordt

sinds 2020 een deel van de renteswaps gehouden bij een 'central clearing party'. De swaps worden dagelijks gewaardeerd op marktwaarde, waarbij tevens wordt beoordeeld of aan alle onderpandeisen wordt voldaan.

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

	31-12-2021	31-12-2020
AAA	32%	30%
AA	26%	26%
A	7%	14%
BBB	15%	14%
High yield	14%	12%
Geen rating	6%	4%
Totaal	100%	100%

Uitgaande van voorgeschreven schokken op de renteverschillen (credit spreads) bij de verschillende ratings bedraagt de benodigde buffer van het kredietrisico 6,3% (2020: 4,8%) van de technische voorziening.

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

Het verzekeringstechnische risico dat meegenomen wordt in de solvabiliteitstoets betreft het langlevens risico. 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 3,2% (2020: 3,3%) van de technische voorziening. Het Koninklijk Actuarieel Genootschap heeft in 2021 onderzocht of de huidige Prognosetafels 2020 (AG-tafels) aangepast of geactualiseerd moet worden naar aanleiding van corona. De conclusie van het Koninklijk Actuarieel Genootschap was dat ze geen aanleiding

zien om hun sterfteprognose bij te werken, omdat het huidige sterfteniveau weer op het reguliere niveau ligt en de bescherming tegen corona, onder andere door vaccinaties, toeneemt.

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 veel 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 hier vanaf 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.

De regioverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	41%	38%
Noord-Amerika	32%	31%
Pacific	5%	6%
Opkomende Markten	22%	25%
Totaal	100%	100%

De regioverdeling van de vastrentende waarden is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	73%	72%
Noord-Amerika	14%	14%
Pacific	1%	2%
Opkomende Markten	12%	12%
Totaal	100%	100%

De regioverdeling van de vastgoedportefeuille is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	17%	20%
Noord-Amerika	64%	53%
Pacific	19%	24%
Opkomende Markten	0%	3%
Totaal	100%	100%

Naast de vastrentende waarden, vastgoed- en aandelenportefeuille zijn er ook alternatieve beleggingen. De regioverdeling van deze alternatieve beleggingen is per eind 2021 als volgt verdeeld:

	31-12-2021	31-12-2020
Europa	45%	44%
Noord-Amerika	55%	56%
Nederland	0%	0%
Overig	0%	0%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de aandelenportefeuille is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Grondstoffen	2%	3%
Industrie	47%	46%
Nutsbedrijven	3%	4%
Bouw	1%	1%
Groot- en detailhandel	4%	6%
Vervoer en opslag	3%	2%
Logies-, maaltijd- en drankverstrekking	1%	1%
Informatie en communicatie	6%	13%
Financiële instellingen	12%	21%
Advisering en onderzoek	3%	2%
Zakelijke dienstverlening	1%	1%
Gezondheids- en welzijnszorg	1%	0%
Openbaar bestuur en defensie	9%	0%
Verhuur en handel in onroerend goed	7%	0%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de vastrentende waarden is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Grondstoffen	1%	1%
Industrie	17%	11%
Nutsbedrijven	2%	5%
Bouw	0%	0%
Groot- en detailhandel	1%	2%
Vervoer en opslag	1%	3%
Logies-, maaltijd- en drankverstrekking	0%	1%
Informatie en communicatie	3%	5%
Financiële instellingen	35%	25%
Advisering en onderzoek	1%	1%
Zakelijke dienstverlening	0%	0%
Gezondheids- en welzijnszorg	0%	0%
Openbaar bestuur en defensie	22%	44%
Verhuur en handel in onroerend goed	17%	2%
Totaal	100%	100%

De sectorverdeling binnen de vastgoedportefeuille is als volgt:

	31-12-2021	31-12-2020
Winkels	12%	16%
Kantoren	6%	7%
Woningen	6%	13%
Overig	76%	64%
Totaal	100%	100%

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 Europese aandelenportefeuille. 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 hier vanaf te kijken: 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 de uitvoeringsorganisatie. 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 de uitvoeringsorganisatie 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.

B. Specifieke financiële instrumenten (derivaten)

Exclusief de lopende rente is de waarde van de renteswaps € 51,7 miljoen negatief (2020: positief € 273,9 miljoen). Hiervoor zijn zekerheden uitgezet die gespecificeerd zijn op [pagina 89](#). De looptijd en vaste rente van de renteswaps zijn als volgt:

Bedragen x € 1.000 Contractuele looptijd	31-12-2021 Nominaal	Vaste rente gemiddeld	31-12-2020 Nominaal	Vaste rente gemiddeld
Expiratie tussen 0 en 5 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	802.083	0,520%	437.421	0,670%
Expiratie tussen 5 en 10 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	318.782	0,730%	318.782	0,980%
Expiratie tussen 10 en 15 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	250.000	0,520%	250.000	0,220%
Expiratie tussen 15 en 20 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	41.000	0,530%		
Expiratie tussen 20 en 30 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	47.000	0,530%		
Expiratie tussen 30 en 40 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	27.000	0,530%		
Expiratie tussen 40 en 50 jaar (Ahold Delhaize Pensioen betaalt vaste rente)	88.920	0,530%	250.000	0,220%
Expiratie tussen 0 en 5 jaar (Ahold Delhaize Pensioens ontvangt vaste rente)	196.431	0,620%		
Expiratie tussen 5 en 10 jaar (Ahold Delhaize Pensioen ontvangt vaste rente)	170.653	0,230%	39.000	0,172%
Expiratie tussen 10 en 15 jaar (Ahold Delhaize Pensioen ontvangt vaste rente)			81.653	0,976%
Expiratie tussen 15 en 20 jaar (Ahold Delhaize Pensioen ontvangt vaste rente)	252.861	0,210%	173.000	0,355%
Expiratie tussen 20 en 30 jaar (Ahold Delhaize Pensioen ontvangt vaste rente)	301.163	0,250%	326.630	0,715%
Expiratie tussen 30 en 40 jaar (Ahold Delhaize Pensioen ontvangt vaste rente)	541.928	0,200%	509.870	0,454%
Expiratie tussen 40 en 50 jaar (Ahold Delhaize Pensioen ontvangt vaste rente)	531.500	0,160%	500.280	0,303%
Totaal	3.569.321		2.886.636	

De valutatermijncontracten hebben een gezamenlijke waarde van negatief € 16,0 miljoen (2020: positief € 27,2 miljoen), een looptijd van maximaal drie maanden en zijn onderverdeeld in de volgende valuta:

	31-12-2021		31-12-2020	
(x € 1.000)	Nominale waarde	Waarde valutatermijn- contracten	Nominale waarde	Waarde valutatermijn- contracten
Amerikaanse dollar	829.176	-14.250	684.529	27.453
Engelse pond	105.396	-1.708	86.515	-252
Totaal	934.572	-15.958	771.044	27.201

14. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Er zijn toezeggingen gedaan aan vastgoed, hypotheke en alternatieve beleggingsfondsen om nog € 118,3 miljoen (2020: € 30 miljoen) te investeren. De toezeggingen bij hypotheke worden naar verwachting in 2022 geïnvesteerd. Voor de alternatieve beleggingsfondsen en het vastgoed geldt dat de toezeggingen uiterlijk rond 2026 aflopen.

Onderpand

Ultimo 2021 is aan onderpand € 67 miljoen uitgezet en is er geen onderpand ontvangen (2020: respectievelijk € 6 miljoen en € 311 miljoen). De onderpanden worden uitgezet of ontvangen afhankelijk van de positieve dan wel negatieve waarde van de onderliggende derivaten. Van deze onderpanden is € 6 miljoen uitgezet in gelden. Deze zijn verantwoord in de balans onder vorderingen en overlopende activa. De overige onderpanden betreffen staatsobligaties en zijn niet verantwoord in de balans.

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 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 salariskosten, huurkosten en IT-kosten benodigd voor de uitvoeringsorganisatie van het pensioenfonds.
- In geval van een dekkingstekort op de balans van Ahold Delhaize Pensioen per 31 december van enig jaar (peildatum) gedurende de looptijd van deze overeenkomst, zal de werkgever dit tekort aanvullen met een maximum van € 150 miljoen in vijf jaar. Voor de vaststelling van de periode van vijf jaar dient ingeval van een dekkingstekort op enige peildatum steeds vijf jaar vanaf die peildatum te worden teruggerekend. Er hebben bijstortingen plaatsgevonden van € 28,1 miljoen (2017) en € 121,9 miljoen (2020). Dit betekent dat in 2022 in geval van een dekkingstekort maximaal € 28,1 miljoen kan worden bijgestort door de werkgever.

Ultimo 2021 staat er een vordering open van de werkgever op het pensioenfonds van € 55 miljoen (2020: € 32,5 miljoen). Dit betreft een vooruitbetaling van het werkgeversdeel van de pensioenpremie over 2022. Deze vooruitbetaling wordt in 2022 verrekend met de werkelijk door werkgever verschuldigde premie.

Transactie met de bestuurders

De vergoeding welke 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 [20. Pensioenuitvoeringskosten](#).

Toelichting Staat van baten en lasten

(x €1.000)

16. Premiebijdragen van werkgever en werknemers

	2021	2020
Bijdragen van werkgever aan de pensioenregeling	129.239	107.035
Bijdragen van werknemers aan de pensioenregeling	29.833	25.037
Bijstorting werkgever	0	121.881
Overige periodieke premies	0	0
Diverse koopsommen	378	0
Premie arbeidsongeschiktheidspensioen	2.732	2.677
	162.182	256.630

De feitelijke gezamenlijke bijdrage van werkgever en werknemers aan de pensioenregeling is in 2021 € 159 miljoen (2020: € 132 miljoen). Deze bijdrage is inclusief een opslag ter dekking van uitvoeringskosten van € 4,0 miljoen (2020: € 4,1 miljoen). Daarnaast is er een bedrag van € 0,1 miljoen (2020: € 0,1 miljoen) ter dekking van uitvoeringskosten beschikbaar uit de premie arbeidsongeschiktheidspensioen.

Kostendekkendheid premie

De kostendekkende premie op basis van gedempte methodiek, als ook de kostendekkende premie op basis van de zuivere rentetermijnstructuur per het einde van vorig boekjaar (31 december 2020) zijn als volgt opgebouwd:

	Zuiver	Gedempt
1. Actuarieel benodigde koopsom voor pensioenopbouw	165.834	63.811
2. Risicokoopsom voor overlijdensrisico	6.440	4.392
3. Risicokoopsom PVI	4.961	4.961
4. Opslag voor uitvoeringskosten	3.869	3.869
5. Vereiste solvabiliteitsopslag	30.662	12.657
6. Opslag voor toeslagambitie	0	43.156
Totale premie	211.766	132.846
7. Marge		26.604
Feitelijke premie		159.450
Ontvangen bijstorting		0

De kostendekkende premie op basis van de gedempte premiemethodiek is € 133 miljoen (2020: € 111 miljoen). Op basis van de rentetermijnstructuur van het einde van vorig

boekjaar (31 december 2020) is de zuivere kostendekkende premie € 212 miljoen (2020: € 200 miljoen, op basis van de rentetermijnstructuur van 31 december 2019).

17. Beleggingsresultaten

2021	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten (1) (2)	Kosten van vermogens-beheer (1)	Totaal
Vastgoed	15.761	118.070	-475	133.356
Aandelen	30.934	366.681	-845	396.770
Alternatieve beleggingen	30.492	-1.954	-1.438	27.100
Vastrentende waarden	43.960	-114.329	-6.247	-76.616
Leningen op schuldbekentenis	226	-402		-176
Deposito's	-316	-4	-30	-350
Derivaten valuta		-75.474		-75.474
Derivaten rente	5.427	-206.281	-469	-201.323
Niet toerekenbare kosten			-1.407	-1.407
Totaal	126.484	86.307	-10.911	201.880
Af: Toegerekende kosten van vermogensbeheer (3)				-2.505
Totaal				199.375

2020	Directe beleggings-opbrengsten	Indirecte beleggings-opbrengsten ^{(1) (2)}	Kosten van vermogens-beheer ⁽¹⁾	Totaal
Vastgoed	13.386	-66.294	-418	-53.326
Aandelen	26.308	64.743	-797	90.254
Alternatieve beleggingen	12.282	-6.203	-552	5.527
Vastrentende waarden	41.455	69.128	-5.390	105.193
Leningen op schuldbekentenis	237	88	0	325
Deposito's	-395	-1.537	-125	-2.057
Derivaten valuta	0	52.125	0	52.125
Derivaten rente	10.040	301.124	-195	310.969
Niet toerekenbare kosten	0		-1.160	-1.160
Totaal	103.313	413.174	-8.637	507.850
Af: Toegerekende kosten van vermogensbeheer ⁽³⁾			-2.507	
Totaal			505.343	

⁽¹⁾ Middels de indirecte beleggingsopbrengsten is € 5,4 miljoen (2020: € 3,7 miljoen) aan vermogensbeheerkosten in de waardering van de beleggingen verantwoord. Ten behoeve van de uitsplitsing van de beleggingsresultaten zijn deze gerubriceerd naar de kosten van vermogensbeheer.

⁽²⁾ De transactiekosten bedragen € 3,2 miljoen (2020: € 6,1 miljoen) en zijn verantwoord onder de indirecte beleggingsopbrengsten.

⁽³⁾ Onder toegerekende kosten van vermogensbeheer worden kosten verstaan welke in eerste instantie worden verantwoord onder de pensioenuitvoeringskosten maar welke gezien het karakter van de kosten per ultimo boekjaar worden gealloceerd naar vermogensbeheer.

Transactiekosten

Transactiekosten die zijn verantwoord onder de indirecte beleggingsopbrengsten betreffen de kosten die gemaakt moeten worden om een (beleggings-) transactie tot stand te brengen en uit te voeren. Waar deze in 2020 geschat werden door onze fiduciair manager op basis van onder meer de aannames van de Pensioenfederatie zijn deze in 2021 door onze nieuwe fiduciair manager daadwerkelijk bij de vermogensbeheerders uitgevraagd. De transactiekosten bedragen in 2021 € 3,2 miljoen (2020: € 6,1 miljoen) en als percentage van het gemiddeld belegd vermogen 0,05% (2020: 0,11%).

18. Overige baten

	2021	2020
Interest waardeoverdrachten en overige	-31	-20
Beleggingsopbrengsten voorgaande jaren	166	33
Resultaat arbeidsongeschiktheidspensioen	3.109	0
	3.244	13

Het resultaat op het arbeidsongeschiktheidspensioen bestaat uit een werkgeversresultaat en een werknemersresultaat. Het werkgeverresultaat wordt

direct verrekend met Ahold Delhaize de werkgever, het werknemersresultaat wordt verrekend met toekomstige premiestelling.

19. Pensioenuitkeringen en afkopen

	2021	2020
Ouderdomspensioen	77.742	75.193
Partnerpensioen	15.488	15.223
Wezenpensioen	230	247
Arbeidsongeschiktheidspensioen	3.093	3.059
Afkopen	919	764
	97.472	94.486

In 2020 zijn hogere kosten verantwoord. Dit werd met name veroorzaakt door de reorganisatievoorziening die is gevormd voor de reorganisatie van het pensioenfonds onder de diverse kosten. Na afronding van de transitie naar Achmea Pensioenservices zullen naar verwachting de kosten voor de uitvoering van de pensioenregeling vanaf 2023 weer dalen naar het niveau van vóór 2020.

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 loonkosten 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’.

Het bestuurslid en de leden van het verantwoordingsorgaan die de gepensioneerden vertegenwoordigen ontvingen in 2021 een totale gezamenlijke vergoeding van € 22.000 (2020: € 26.000). Deze kosten zijn gedaald doordat de btw positie van natuurlijke personen, welke die activiteiten als toezichthouder of als lid van commissies uitoefenen, is gewijzigd en daarmee de kosten van deze natuurlijke personen niet langer btw-plichtig zijn. 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 € 105.000 (2020: € 113.000). 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 kosten van de onafhankelijke externe accountant over 2021 bedragen € 103.000 inclusief btw (2020: € 100.000 inclusief btw). Dit honorarium betreft de werkzaamheden die zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants

20. Pensioenuitvoeringskosten

	2021	2020
Personeelskosten	3.442	3.751
Automatiseringskosten	3.033	3.008
Adviseurs- en controlekosten	211	296
Communicatie deelnemers	371	374
Facilities	147	150
Diverse kosten	815	2.587
	8.019	10.166
Doorbelaste kosten en vrijgevallen uit kostenopslagen	477	526
Toegerekende kosten van vermogensbeheer	-2.505	-2.507
	5.991	8.185

De medewerkers die werkzaam zijn voor Ahold Delhaize Pensioen zijn in dienst van Ahold Delhaize, werkzaam in Nederland en worden periodiek doorbelast. Per eind 2021 bedroeg het Fulltime Equivalent (FTE) 24,9 FTE (2020: 28,5 FTE) en is dit in januari 2022 door de reorganisatie verder gedaald naar 17,4 FTE.

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 het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2021, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. De onafhankelijke externe accountant heeft in zowel 2020 als 2021 geen advisering of andere non-controlediensten uitgevoerd.

21. Overdracht van rechten

	2021	2020
Uitgaande pensioenverplichtingen	35.010	12.414
Inkomende pensioenverplichtingen	-6.142	-4.841
	28.868	7.573

Naast individuele waardeoverdrachten is per 1 augustus 2019 het proces van Automatische waardeoverdracht kleine pensioenen in werking getreden. Dit systeem regelt dat kleine pensioenen kunnen worden samengevoegd tot één groter pensioen. Zo behouden werknemers met (meerdere) kleine pensioenen hun aanspraak voor een goede oudedagsvoorziening. In 2021 zijn kleine pensioenen welke vóór 2018 in de administratie waren opgenomen middels dit proces waar mogelijk overgedragen naar andere pensioenuitvoerders. Dit heeft in 2021 geresulteerd in per saldo een hoger aantal uitgaande pensioenverplichtingen ten opzichte 2020.

22. Overige lasten

	2021	2020
Resultaat arbeids-ongeschiktheidspensioen	0	957
Overige	257	193
	257	1.150

23. Bestemming van het resultaat

Het bestuur heeft besloten dat het resultaat (saldo van baten en lasten) ad € 598 miljoen positief (2020: € 23 miljoen negatief) wordt toegevoegd aan de Algemene reserve.

Gebeurtenissen na balansdatum

In 2022 hebben zich 3 gebeurtenissen na balansdatum voorgedaan, namelijk het wijzigen van de rentetermijnstructuur, de indexering per 3 januari 2022 en de Russische invasie in Oekraïne.

Wijziging rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank

De technische voorzieningen zijn vastgesteld op basis van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank per 31 december 2021 en de grondslagen bij de jaarrekening. De Nederlandsche Bank heeft toegelicht dat de rentetermijnstructuur tussen 2020 en 2024 in vier stappen wordt gewijzigd. Een wijziging die volgt uit het advies van de Commissie Parameters.

Per 1 januari 2022 wordt de tweede van de vier stappen geïmplementeerd. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen wat een daling van de dekkinggraad van 1,5% betekent.

Indexering per 3 januari 2022

Op 25 januari 2022 is, gegeven de financiële positie per ultimo 2021, door het bestuur besloten om de pensioenaanspraken en -uitkeringen per 3 januari 2022 te verhogen met 1,07%. Dit heeft een verhogend effect op de technische voorzieningen wat een daling van de dekkinggraad van circa 1,3% betekent.

Russische invasie in Oekraïne

Ahold Delhaize Pensioen is geschokt door de Russische invasie in Oekraïne. Wij leven mee met de mensen in Oekraïne die door deze situatie worden getroffen.

Ahold Delhaize Pensioen monitort dagelijks de mogelijke impact die deze situatie heeft op onze bedrijfsvoering en in het bijzonder op onze beleggingen. Dit doen wij samen met Achmea Investment Management die onze beleggingsportefeuille beheert. Op dit moment hebben wij geen beleggingen in Oekraïne en eind december 2021 was een zeer beperkt deel van 0,7% van onze portefeuille belegd in aandelen en obligaties in Rusland. Op dit moment is er geen handel mogelijk in Russische aandelen en obligaties.

Hoe één en ander zich verder ontwikkelt is op dit moment onzeker. Belangrijk is uiteraard ook hoe de financiële markten wereldwijd reageren op de oorlog in Oekraïne en de mogelijke invloed hiervan op onze beleggingen. Diverse factoren spelen hierin een rol waaronder de verschillende sancties van de Europese Unie en de Verenigde Staten tegen Rusland.

Zaandam, 31 maart 2022

Ernst Jan Boers
Joanneke Hoelen-de Bouter
Eric Huizing
Zeeger Josephus Jitta
Peter Lindenberg
Ton Nolet
Renate Pijst
John de Waal

5

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 verrekend met de Algemene reserve.

Overige gegevens

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 2021.

Onafhankelijkheid

Als waarmederkend actuaire 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 € 54.300.000. Met de accountant ben ik overeengekomen om geconstateerde afwijkingen boven € 2.700.000 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.

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, als geheel gezien, toereikende technische voorzieningen vastgesteld.

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.

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

In het kader van dit oordeel wijs ik op de ontwikkelingen na balansdatum als gevolg van de Oekraïne crisis, zoals die door het pensioenfonds in het jaarverslag zijn toegelicht.

Voor de volledigheid merk ik op dat, als op balansdatum in de rentetermijnstructuur rekening zou worden gehouden met de UFR-methodiek zoals deze door DNB in 2022 wordt toegepast, mijn oordeel over de vermogenspositie zou wijzigen naar niet voldoende.

Purmerend, 31 maart 2022

drs. C.G.M. Kroon AAG

Verbonden aan Towers Watson Netherlands B.V.

Controle-verklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: het bestuur van Stichting Ahold Delhaize Pensioen

Verklaring over de jaarrekening 2021

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Stichting Ahold Delhaize Pensioen ('de stichting') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de stichting op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek ('BW').

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021 van Stichting Ahold Delhaize Pensioen te Zaandam gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de staat van baten en lasten over 2021; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Stichting Ahold Delhaize Pensioen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat ook andere informatie. Dat betreft alle informatie in het jaarverslag anders dan de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

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; en voor
- een zodanige interne beheersing die het bestuur noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de stichting haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid 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 doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang 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.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Amsterdam, 31 maart 2022

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. H.C. van der Rijst RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2021 van Stichting Ahold Delhaize Pensioen

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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 stichting.

- 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. Ook 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 aandacht in onze controleverklaring 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 organisatie 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.

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 toezichhoudende rol. Bij het uitvoerend bestuur ligt de focus vooral op de uitvoering van het beleid.

Profiel

Stichting Ahold Delhaize Pensioen, gevestigd aan de Hoofdtocht 1 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 ABTN, 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 medewerkers van het pensioenfonds hun werkzaamheden onafhankelijk van de werkgever uitvoeren, onder directe leiding 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, welke geen relatie heeft met Ahold Delhaize, deel uit van het niet uitvoerend bestuur.

Voor leden van het niet uitvoerend bestuur geldt een zittingsperiode van maximaal vier jaar, waarna herbenoeming kan plaatsvinden. De onafhankelijke voorzitter wordt eveneens benoemd voor een zittingsperiode van maximaal 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 voor 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 deelpartefeuilles 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 moet ook de geschiktheid van de kandidaten worden beoordeeld. Voor de leden van het verantwoordingsorgaan is een competentievisie opgesteld.

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

Code Pensioenfondsen

Wij stellen jaarlijks voor elk van de normen uit de Code Pensioenfondsen vast in hoeverre hieraan wordt voldaan. Deze toetsing wordt vastgelegd in een checklist Code Pensioenfondsen.

Deze toetsing wordt door het uitvoerend bestuur gedeeld met het niet uitvoerend bestuur, zodat deze toets onderdeel kan zijn van het toezicht door het niet uitvoerend bestuur.

Ten aanzien van de Code Pensioenfondsen hanteren wij het “pas toe of leg uit” principe. Daarnaast rapporteren wij over de normen waarover altijd moet worden gerapporteerd.

Hieronder rapporteert het niet uitvoerend bestuur samengevat over de naleving van de Code Pensioenfondsen met het bovenstaande als uitgangspunt en in de themastructuur van de Code Pensioenfondsen.

Thema 1: Vertrouwen waarmaken

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Norm 5: Het bestuur legt verantwoording af over het gevoerde beleid en houdt hierbij voldoende rekening

met evenwichtige belangenafweging en de risico's van belanghebbenden op korte en lange termijn. Wij voldoen hieraan en leggen hierover onder meer verantwoording af door middel van onze website, het Pensioen123, digitale nieuwsbrieven, het jaarverslag en andere communicatiemiddelen.

Thema 2: Verantwoordelijkheid nemen

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Thema 3: Integer handelen

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Thema 4: Kwaliteit nastreven

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Thema 5: Zorgvuldig benoemen

Wij voldoen niet aan de norm 34. Aan de andere normen binnen dit thema voldoen wij wel.

Norm 34: 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 uitvoeringsorganisatie.

Norm 31: De samenstelling van fondsorganen 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.

Norm 33: Diversiteit. Zowel in ons bestuur als in ons verantwoordingsorgaan zitten ten minste een man en ten minste een vrouw alsmede ten minste een persoon onder de 40 jaar en ten minste een persoon boven de 40 jaar.

Thema 6: Gepast belonen

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Thema 7: Toezicht houden en inspraak waarborgen

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Norm 47: Het intern toezicht betreft de Code Pensioenfondsen bij de uitoefening van zijn taak. Dit komt onder meer naar voren in het hanteren van de eigen checklist Code Pensioenfondsen en deze verantwoording.

Thema 8: Vertrouwen waarmaken

Wij voldoen aan alle normen binnen dit thema.

Norm 58: Het bestuur geeft door middel van het jaarverslag en de website publiekelijk inzicht in de missie, visie en strategie.

Norm 62: Het bestuur heeft de overwegingen omtrent maatschappelijk verantwoord beleggen vastgelegd in de beleidsnota beleggingen, de verklaring inzake de Beleggingsbeginselen en de ABTN.

Norm 64: Het bestuur rapporteert in het jaarverslag over de naleving van de interne gedragscode.

Norm 65: Het bestuur zorgt voor een adequate klachten- en geschillenprocedure die voor belanghebbenden eenvoudig toegankelijk is. De klachten- en geschillenregeling zijn vastgelegd in een reglement, inclusief de mogelijkheid om de klacht of het geschil voor te leggen aan de Ombudsman Pensioenen.

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, alsmede alle medewerkers van Ahold Delhaize Pensioen en enkele belangrijke (externe) betrokkenen bij het pensioenfonds hebben zich geconformeerd 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 alle (in)direct betrokkenen bij beleggingstransacties, de zogenoemde “insiders”, geldt een strenger regime. De insiders dienen bepaalde privétransacties of (financiële) verbintenissen rechtstreeks te melden bij de compliance officer van Ahold Delhaize Pensioen. 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 2021 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. In 2021 zijn geen meldingen via de klokkenluidersregeling gerapporteerd.

Uitbestede werkzaamheden

Ahold Delhaize Pensioen heeft Achmea Investment Management aangesteld voor vermogensbeheerdiensten en risicomanagement rond vermogensbeheer. Er is een “fiduciary management agreement” met bijbehorende service level agreement (SLA) van kracht. Achmea Investment Management verleent de volgende diensten:

- ontwikkeling strategische en dynamisch beleidsvoorstellen;
- portefeuillemanagement en beheer van risico afdeckingsstructuren (rente- en valuta-afdekking);
- (portfolio) manager en fondsselectie;
- rapportages en overige relevante informatie.

Voor het beheer van beleggingsportefeuilles en discretionaire mandaten zijn externe managers gecontracteerd. Effectenbewaardiensten worden verleend door een externe bewaarbank (BNP Paribas Securities Services), die ook de beleggingsadministratie verzorgt en maandelijks de performanceberekeningen uitvoert ten behoeve van Ahold Delhaize Pensioen.

De uitbetaling van de pensioenuitkeringen is uitbesteed aan Genpact, evenals de loon- en premieheffingsberekeningen.

Ahold Delhaize Pensioen maakt voor de IT-systemen deels gebruik van de IT-infrastructuur van Ahold Delhaize IT support. Het beheer van de deelnemersapplicaties is ondergebracht bij Solvinity.

Voorts maakt Ahold Delhaize Pensioen gebruik van Lifetime, een marktstandaard voor pensioenadministraties waarvoor Keylane de inrichting verzorgt. Voor de uitbestede werkzaamheden zijn kwaliteitsafspraken met de leveranciers gemaakt en contractueel vastgelegd. Het bestuur en de uitvoeringsorganisatie van Ahold Delhaize Pensioen bewaken doorlopend de kwaliteit van de verleende diensten.

Personalia

Niet uitvoerend bestuur

Naam	Namens	Functie
Ernst Jan Boers	Onafhankelijk	Onafhankelijke voorzitter
Joanneke Hoelen-De Bouter	Werknemers	Legal counsel arbeidsrecht Albert Heijn
Peter Lindenberg	Pensioengerechtigden	Pensioengerechtigd, voormalig hoofd arbeidsrelaties Ahold
Ton Nolet	Werkgever	Senior vice president business services Ahold Delhaize
Zeeger Josephus Jitta	Werkgever	Director people effectiveness Albert Heijn, Etos en Gall & Gall

Uitvoerend bestuur

Naam	Namens	Functie
Renate Pijst	Onafhankelijk	Managing director, vice president pension affairs
Eric Huizing	Onafhankelijk	Vice president investment
John de Waal	Onafhankelijk	Vice president finance, risk & operations

Verantwoordingsorgaan

Naam	Namens	Functie
Barbara van der Zanden-Sandtke (Voorzitter)	Werkgever	Vice president business services HR Ahold Delhaize
Jan Wytze van Boven	Pensioengerechtigden	Pensioengerechtigd, voormalig senior advisor mergers & acquisitions Ahold
Krista Groen-Meijns	Werknemers	Director corporate accounting Ahold Delhaize
Hendrik Jan Roel	Werkgever	Executive vice president finance Albert Heijn
Fred Smit	Gepensioneerden	Pensioengerechtigd, voormalig voorzitter centrale ondernemingsraad
Arjen Verheijden	Werknemers	Supermarktmanager Albert Heijn

B. Kerncijfers

Kerngegevens

(Geldbedragen x € 1 miljoen)

Aantal:	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Deelnemers	37.796	36.282	35.363	36.366	37.454	37.468
Gewezen deelnemers	33.461	39.949	42.770	38.853	37.875	36.571
Pensioengerechtigden	12.817	12.300	11.867	11.596	11.348	11.320
Totaal	84.074	88.531	90.000	86.815	86.677	85.359
Belegd vermogen	6.537,0	6.304,7	5.654,2	4.593,8	4.617,4	4.291,7
Pensioenverplichtingen	5.323,7	5.694,5	5.019,4	4.217,7	4.045,7	3.915,5
Arbeidsongeschiktheid pensioenverplichtingen	110,4	104,9	106,8	96,5	98,2	101,4
Pensioenuitkeringen	94,4	91,4	86,9	86,7	84,2	82,4
Arbeidsongeschiktheid pensioenuitkeringen	3,1	3,1	3,1	3,3	3,5	3,3
Feitelijke pensioenpremie	159,4	132,1	122,8	121,2	119,6	117,6
Gedempte kostendekkende pensioenpremie	132,8	111,3	102,5	107,9	107,9	103,0
Beleidsdekkingsgraad ⁽¹⁾ (%)	114,9	101,5	107,9	109,6	109,7	104,0
Vereist eigen vermogen ⁽²⁾ (%)	119,1	117,3	118,3	118,6	118,2	118,1
Totaal rendement ⁽³⁾ (%)	3,3	9,1	22,6	-0,8	3,0	10,7

Uitvoeringskosten						
Pensioenen (€ per deelnemer)	118	168	115	119	120	109
Vermogensbeheer (% gem. belegd vermogen)	0,21	0,19	0,23	0,29	0,30	0,27
Transactiekosten (% gem. belegd vermogen)	0,05	0,11	0,14	0,06	0,08	0,08
Totaal beleggingskosten (% gem. belegd vermogen)	0,26	0,30	0,37	0,35	0,38	0,35

⁽¹⁾ De beleidsdekkingsgraad is het 12-maands gemiddelde van de dekkingsgraad.
⁽²⁾ Dit betreft het vereist eigen vermogen op basis van de strategische beleggingsportefeuille voor de lange termijn.
⁽³⁾ Ahold Delhaize Pensioen vergelijkt het rendement met dat van de intern vastgestelde benchmark, die is gebaseerd op de strategische asset allocatie.

Beleggingsadviescommissie

Naam	Functie
Eric Huizing (Voorzitter)	Uitvoerend bestuurslid beleggingen
Jorik van den Bos (tot en met 31-12-2021)	Externe deskundige
Miguel Silva Gonzalez	Senior vice president & treasurer Ahold Delhaize Finance Company
Sylvia van de Kamp-Vergeer	Externe deskundige
Richard Klijnstra Vanaf 01-07-2021 tot en met 31-03-2022	Externe deskundige

Auditcommissie

Naam	Functie
Ton Nolet (Voorzitter)	Niet uitvoerend bestuurslid
Willy Westerborg	Externe deskundige
Ben Velzeboer	Externe deskundige

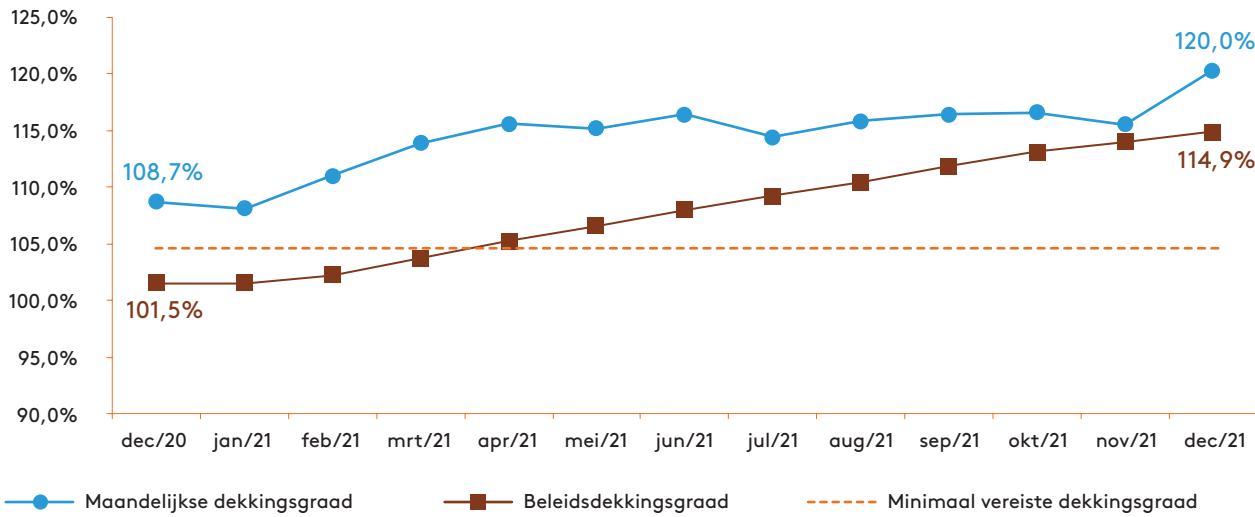
Sleutelfunctiehouders

Naam	Functie
Florence Molster	Sleutelfunctiehouder risicomanagement
Kees Kroon (vanaf 06-05-2021)	Sleutelfunctiehouder actuariaat
André Blesing	Sleutelfunctiehouder interne audit

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 114,9%

(2020: 101,5%). Eind 2021 bedroeg de maandelijkse dekkingsgraad 120,3% (2020: 108,7%). In de volgende grafiek wordt de ontwikkeling weergegeven over het boekjaar.



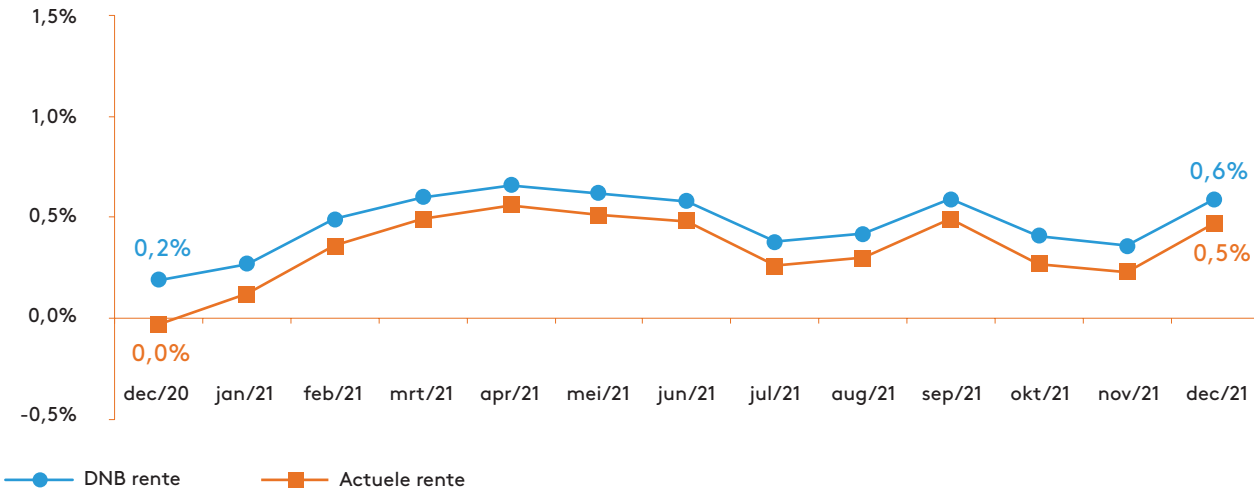
De ontwikkeling van de dekkingsgraad naar oorzaken laat zich als volgt verklaren:

Dekkingsgraad	2021	2020
Begin boekjaar	108,7%	110,3%
1. Impact nUFR per 1 januari	-2,0%	0,0%
2. Impact rentestijging/daling*	4,7%	-8,2%
3. Impact rendement**	8,8%	1,5%
4. Impact oprenting voorziening	0,6%	0,4%
5. Indexatie	0,0%	0,0%
6. Premieresultaat	-1,0%	-0,7%
7. Uitkeringenresultaat	0,2%	0,1%
8. Actuariële aanpassingen	0,0%	2,9%
9. Wijziging pensioenregeling	-0,1%	0,1%
10. Combinatie-effect & overige	0,4%	0,2%
11. Bijstorting	0,0%	2,1%
Einde boekjaar	120,3%	108,7%

* 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 2021 zijn:

- 1 Begin 2021 is een wijziging van de rentetermijnstructuur van De Nederlandsche Bank doorgevoerd naar aanleiding van het advies van de Commissie Parameters. Deze wijziging is de eerste van 4 stappen en heeft geleid tot een daling van de dekkingsgraad met 2,0%.
- 2 De stijging van de gemiddelde rente in 2021 had een positief effect op de dekkingsgraad van 4,7%-punt. De rekenrente (UFR) wordt voorgeschreven door De Nederlandsche Bank. In onderstaande grafiek is het verloop van de rente over het jaar weergegeven.



- 3 Het rendement op beleggingen (exclusief het rente-effect op de marktwaarde van de vastrentende waarden en renteswaps) was in 2021 positief en heeft 8,8%-punt dekkingsgraad opgeleverd.
- 6 Het resultaat op de premie in het boekjaar is negatief. De ontvangen premiebijdrage (na aftrek van de uitvoeringskosten in het boekjaar) was onvoldoende om de aanwezige UFR-dekkingsgraad primo jaar op peil te houden. De dekkingsgraad is hierdoor met 1,0%-punt gedaald.

Beleggingen

Rendement per beleggingscategorie:

Beleggingscategorie	Portefeuille-rendement	Benchmark-rendement	Relatief
Hypotheke	1,9%	-1,0%	2,9%
Liquiditeiten ⁽¹⁾	0,3%		
Obligaties bedrijven (Euro)	-0,6%	-1,0%	0,4%
iLDI ^{(2) (3)}	15,5%		
Matching	-9,7%	-10,0%	0,3%
Aandelen Europa ⁽³⁾	25,9%	25,1%	0,8%
Aandelen Noord-Amerika/Azië ⁽³⁾	33,9%	32,5%	1,4%
Aandelen opkomende markten ⁽³⁾	4,9%	4,9%	0,0%
Obligaties high yield	10,6%	9,0%	1,6%
Obligaties opkomende markten ⁽³⁾	-2,1%	-1,4%	-0,7%
Onderhandse lening	-2,4%		-2,4%
Alternatieve beleggingen ⁽¹⁾	44,9%		44,9%
Vastgoed beursgenoteerd ⁽³⁾	37,4%	35,7%	1,7%
Vastgoed niet-beursgenoteerd ⁽¹⁾	16,9%		
Totaal Return	20,2%	19,4%	0,8%
Totaal (voor valuta afdekking)	4,5%	4,0%	0,5%
Valuta afdekking ⁽¹⁾	-1,2%		
Totaal (na valuta afdekking)	3,3%	2,8%	0,5%

⁽¹⁾ Liquiditeiten, alternatieve beleggingen, vastgoed niet-beursgenoteerd en de valuta afdekking hebben geen eigen benchmark.
⁽²⁾ Staatsobligaties en de renteswaps worden beheerd in het Achmea Investment Management iLDI mandaat.
⁽³⁾ Deze beleggingscategorieën zijn passief belegd. De overige categorieën zijn actief belegd en proberen (op de lange termijn) de benchmark te verslaan.

Meerjarige rendementen

Periode	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Jaarrendement	3,3%	9,1%	22,6%	-0,8%	3,0%	10,7%
Gemiddelde over de laatste vijf jaren	7,1%	8,6%	6,5%	6,7%	6,7%	9,0%
Gemiddelde over de laatste tien jaren	8,0%	8,7%	8,9%	7,8%	5,6%	5,4%
Gemiddelde over de laatste twintig jaren	6,5%	6,1%	5,7%	5,3%	6,0%	6,7%

Portefeuille samenstelling per jaareinde

Beleggingscategorie ⁽¹⁾	Werkelijk	Strategisch
iLDI ⁽²⁾	31,3%	32,0%
Obligaties bedrijven (Euro)	7,6%	8,0%
Hypotheke	8,6%	10,0%
Liquiditeiten	1,4%	0,0%
Matching	48,9%	50,0%
Aandelen	29,7%	30,0%
Obligaties high yield	7,3%	7,0%
Obligaties opkomende markten	6,4%	7,0%
Vastgoed	6,4%	6,0%
Alternatieve beleggingen	1,2%	0,0%
Onderhandse lening	0,1%	0,0%
Vastrentend	51,1%	50,0%
Totaal	100,0%	100,0%

⁽¹⁾ De valuta afdekking is geen onderdeel van de strategische asset allocatie (SAA).
⁽²⁾ De renteaafdekking is geen onderdeel van de SAA en wordt i.v.m. het vergelijken ook niet meegenomen in feitelijke weging.

Vermogensbeheerstructuur

Beleggingscategorie	Vermogensbeheerder	Beleggingsstijl
Aandelen Europa en Noord-Amerika/Azië	Northern Trust Global Investors	passief
Aandelen opkomende markten	BlackRock	passief
Alternatieve beleggingen	GCM Grosvenor	actief
Vastgoed beursgenoteerd	Northern Trust Global Investors	passief
Vastgoed niet-beursgenoteerd	Diverse managers	actief
Obligaties high yield	Nordea AM	actief
Obligaties opkomende markten	State Street Global Advisors	passief
iLDI en valuta derivaten	Achmea IM	actief
Obligaties bedrijven (Euro)	JP Morgan AM en Allianz GI	actief
Hypotheke	Aegon AM en DMFCO	actief
Liquiditeiten	BlackRock en State Street Global Advisors	actief

Beleggingsbeginselen

- 1 De samenstelling van de strategische beleggingsportefeuille is de dominante factor voor het rendements-risicoprofiel.
- 2 De horizon van de beleggingsportefeuille sluit aan bij de horizon van de verplichtingen.
- 3 Een dynamisch beleggingsbeleid is nodig om flexibel maar gedisciplineerd de financiële positie van het pensioenfonds te beheren.
- 4 Diversificatie verbetert het lange termijn rendements-risicoprofiel, maar kent grenzen.
- 5 De governance van het pensioenfonds dient aan te sluiten bij de complexiteit van de beleggingsportefeuille.
- 6 Passief beheer is het uitgangspunt.
- 7 Het pensioenfonds is kostenbewust maar weegt wel de netto-opbrengsten van beleggingen tegen het totale kostenniveau van de beleggingsportefeuille af.
- 8 Het pensioenfonds heeft een maatschappelijke verantwoordelijkheid.
- 9 Risicobeheer is een integraal onderdeel van het beleggingsproces.
- 10 Het pensioenfonds gelooft dat de uitbesteding aan een fiduciair vermogensbeheerder waarde toevoegt.

Vermogensbeheerkosten

De Pensioenfederatie heeft aanbevelingen opgesteld over de mate waarin en de manier waarop pensioenfondsen hun uitvoeringskosten in beeld moeten brengen en daarover moeten gaan rapporteren. De koepelorganisatie vraagt de 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 2021 (x €1.000)	Beheer-kosten	Waarvan performance gerelateerde beheerkosten	Waarvan bewaar-loon	Waarvan btw	Trans-actie kosten	Waarvan btw	Totaal
Vastgoed	475		22	73	61		536
Aandelen	846		76	91	366		1.212
Alternatieve beleggingen	1.438				70		1.508
Vastrentende waarden	6.247		141	326	2.028		8.275
Deposito's	30				135		165
Derivaten (incl. bewaar-loon collateral)	468			15	581		1.049
Totaal toe te wijzen aan categorieën	9.504	0	239	505	3.241		12.745
Kosten vermogensbeheer pensioenfonds	1.722			31			1.722
Kosten fiduciair beheer (incl. andere diensten)	1.486			258			1.486
Advieskosten vermogens-beheer	213			39			213
Overige kosten bewaarin-stelling (incl. settlement kosten)	765			107			765
Totaal overige kosten	4.186	0	0	435	0	0	4.186
Btw teruggave	-274			-274			-274
Totaal overige baten	-274	0	0	-274	0	0	-274
Totaal kosten van vermogensbeheer	13.416	0	239	666	3.241	0	16.657
Als bps van het gemiddeld belegd vermogen	21	0	0	1	5	0	26

Gemiddeld belegd pensioenvermogen 2021: 6.326.238

Kosten van vermogensbeheer 2020 (x €1.000)	Beheerkosten	Waarvan performance gerelateerde beheerkosten	Waarvan bewaarloon	Waarvan btw	Transactiekosten	Waarvan btw	Totaal
Vastgoed	418		17	54	14		432
Aandelen	797		65	76	613		1.410
Alternatieve beleggingen	552						552
Vastrentende waarden	5.390		108	332	3.923		9.313
Deposito's	125				165		290
Derivaten (incl. bewaarloon collateral)	195				1.366		1.561
Totaal toe te wijzen aan categorieën	7.477	0	190	462	6.081	0	13.558

Kosten vermogensbeheer pensioenfonds	1.696			40			1.696
Kosten fiduciair beheer (incl. andere diensten)	1.278			222			1.278
Advieskosten vermogensbeheer	265			47			265
Overige kosten bewaarinstelling (incl. settlement kosten)	703			102			703
Totaal overige kosten	3.942	0	0	411	0	0	3.942

Btw teruggave	-275			-275			-275
Totaal overige baten	-275	0	0	-275	0	0	-275

Totaal kosten van vermogensbeheer	11.144	0	190	598	6.081	0	17.225
Als bps van het gemiddeld belegd vermogen	19	0	0	1	11	0	30

Gemiddeld belegd pensioenvermogen 2020: 5.809.215

Beheerkosten

De beheerkosten betreffen onder meer:

- De aan portefeuillemanagers betaalde vergoedingen.
- Verschuldigde ‘performance fees’ indien manager 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 afdeling finance & risk management en algemene kosten 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 2020 zijn de beheerkosten als percentage van het gemiddeld belegd pensioenvermogen gestegen van 0,19% naar 0,21%. Deze stijging wordt met name veroorzaakt door verbeterde inzichten in de verrekende management fees welke in de rendementen van de alternatieve beleggingen waren verwerkt.

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 (beleggings)transactie tot stand te brengen en uit te voeren. In 2021 is van de transactiekosten een totaalbedrag van € 3,2 miljoen (2020: € 6,1 miljoen). Waar deze in 2020 geschat werden door onze fiduciair manager op basis van onder meer de aannames van de Pensioenfederatie zijn deze in 2021 door onze nieuwe fiduciair manager daadwerkelijk bij de vermogensbeheerders uitgevraagd. Deze 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 0,05% (2020: 0,11%). Deze daling wordt veroorzaakt door het beperkte aantal transacties dat is uitgevoerd in verband met de transitie naar de nieuwe fiduciair manager.

Aansluiting met de jaarrekening

In 2021 bedraagt het totale bedrag aan overige beheerkosten dat in mindering is gebracht op de in de jaarrekening verantwoorde uitvoeringskosten € 2,5 miljoen (2020: € 2,5 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 2021 bedraagt het restant van de beheerkosten € 10,9 miljoen (2020: € 8,6 miljoen) en is in de staat van baten en lasten in mindering gebracht op de beleggingsopbrengsten, zoals separaat toegelicht in [noot 17](#) bij de jaarrekening.

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

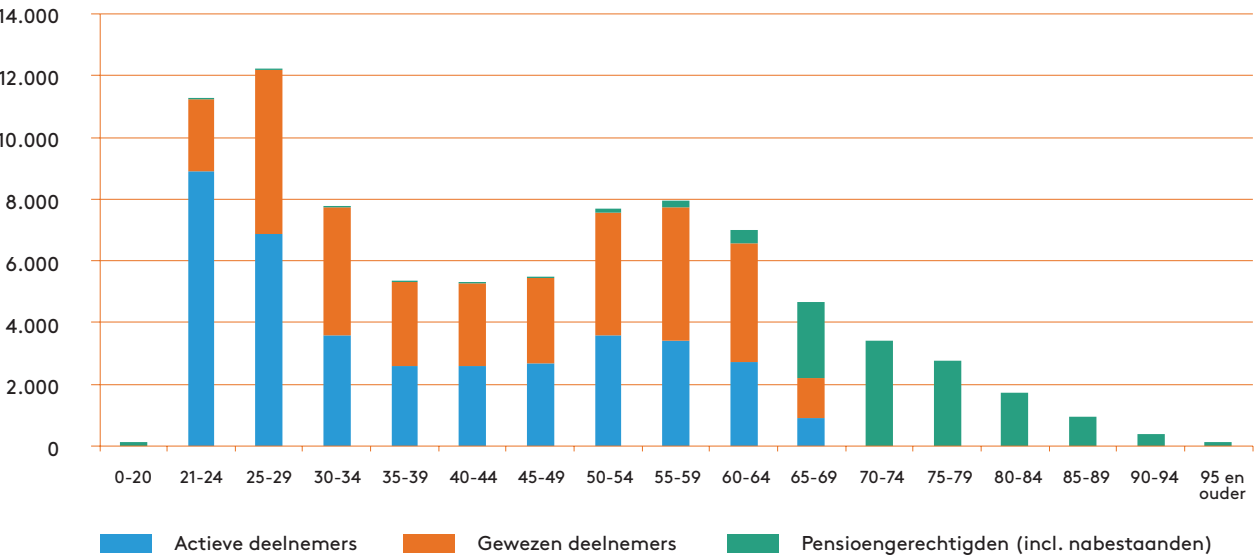
Kosten van vermogensbeheer (x €1.000)	2021	2020
In mindering gebracht op de uitvoeringskosten en verwerkt in de directe beleggingsopbrengsten	2.505	2.507
Transactiekosten in mindering gebracht op indirecte beleggingsopbrengsten	3.241	6.081
Onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen	5.375	3.720
Gefactureerde kosten van vermogensbeheer	5.536	4.917
Totaal vermogensbeheerkosten en transactiekosten	16.657	17.225

Pensioenuitvoering

Aantallen en leeftijdsopbouw

	Actieve deelnemers	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden	Nabestaanden	Totaal
Beginstand	36.282	39.949	9.536	2.764	88.531
Opvoer / afvoer	8.964	-214	-15	292	9.027
Ontslag	-6.948	6.948	-	0	0
Pensionering	-445	-499	944	0	0
Overlijden	-59	-90	-331	-119	-599
Overdrachten	20	-12.636	-	0	-12.616
Afkoop	-	-15	-166	-88	-269
Overig	-18,00	18	0	0	0
Eindstand	37.796	33.461	9.968	2.849	84.074

Onderstaande tabel toont de leeftijdsopbouw van de actieve en gewezen deelnemers en de gepensioneerden.



(Minimaal) vereist eigen vermogen

In de Pensioenwet worden twee vereisten aan het eigen vermogen gesteld, welke die gewoonlijk worden uitgedrukt als dekkingsgraadvereisten. Er geldt een “ten minste eis” van 104,6% (2020: 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:

	2021	2020
1. Feitelijke beleggingen per 31 december	119,2%	116,5%
2. Strategische beleggingsportefeuille	119,1%	117,3%

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 2021 is de reële dekkingsgraad van Ahold Delhaize Pensioen gelijk aan 91% (2020: 83%). De beleidsdekkingsgraad waarboven volledig geïndexeerd kan worden is 125,7% (2020: 122,9%).

Pensioenuitvoeringskosten

De pensioenuitvoeringskosten hebben betrekking op de uitvoering van de pensioenregeling en diverse arbeidsongeschiktheidsregelingen. Niet alleen de kosten van de uitvoeringsorganisatie zijn hierin begrepen, maar ook de kosten voor ondersteuning van het bestuur en het verantwoordingsorgaan. Ahold Delhaize Pensioen financiert de uitvoeringskosten middels een opslag in de pensioenpremie van 4%, alsmede uit de vrijval van gereserveerde excassokosten van 3% 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.

Bedragen in € x 1.000	2021	2020	2019	2018	2017**	2016
Kostenopslag premies	3.959	4.165	3.873	3.865	8.650	4.273
Vrijval pensioenvoorziening	3.673	2.985	2.724	2.688	2.611	2.535
Dekking kosten	7.632	7.150	6.597	6.553	11.261	6.808
Kosten pensioenuitvoering *	-5.991	-8.185	-5.414	-5.698	-5.870	-5.332
Netto kostenresultaat	1.641	-1.035	1.183	855	5.391	1.476

* De samenstelling van de kosten is toegelicht onder [noot 20](#) bij de toelichting op de Staat van baten en lasten.
** 2017 bevat een incidenteel positief resultaat van € 4,7 miljoen veroorzaakt door de affinanciering van Overgangsregeling 2006.

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 en wijzigingen in aanvullende regelingen dan wel wijzigingen in de wijze waarop het pensioenfonds is georganiseerd. Vooral de hiermee gemoeide project- en automatiseringskosten zijn veelal significant. In 2021 was het feitelijke kostenniveau € 6,0 miljoen (2020: € 8,2 miljoen) en de gerealiseerde kostendekking € 7,6 miljoen (2020: € 7,2 miljoen). De stijging vanaf 2020 wordt veroorzaakt door project- en transitiekosten gemoeid met de transitie naar Achmea Pensioenservices en de verantwoording van de bijbehorende reorganisatievoorziening. De transitie

naar Achmea Pensioenservices wordt naar verwachting afgerond in 2023 waarna de uitvoeringskosten naar verwachting weer zullen dalen naar het niveau van vóór 2020.

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.

	2021	*2020	2019	2018	2017	2016
Kosten pensioenuitvoering x € 1.000 (inclusief kosten bestuursbureau)	5.991	8.185	5.414	5.698	5.870	5.332
Totaal aantal actieve deelnemers en pensioengerechtigden (inclusief nabestaanden)	50.613	48.582	47.230	47.962	48.802	48.788
Gemiddelde kosten per actieve deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaande) in €	118	168	115	119	120	109
Gemiddelde kosten per actieve deelnemer, gewezen deelnemer en pensioengerechtigde (inclusief nabestaande) in €	71	92	60	66	68	62

* De stijging in 2020 wordt veroorzaakt door incidentele project- en transitiekosten als gevolg van de transitie naar Achmea Pensioenservices en de verantwoording van bijbehorende reorganisatievoorziening.

C. Risico- management

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 verantwoord 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'. We brengen alle relevante risico's in kaart, zowel operationele als strategische risico's. En per risico maken we een inschatting van de mogelijke impact en van de waarschijnlijkheid dat dit risico zich daadwerkelijk voordoet. De impact 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, en de risicomanager past integraal risicomanagement toe door het geheel van de risico's in samenhang te beoordelen. Daarnaast bewaakt onze compliance officer samen met onze jurist de naleving van wet- en regelgeving in bredere zin. Hierbij is sprake van een proactief en gemanaged proces. Dit alles leidt tot een verhoogde mate van 'in control' zijn van het pensioenfonds.

Het integraal risicomanagement is opgebouwd uit drie defensielinies:

- 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 IORPII-wetgeving ook belast met het houderschap en de vervulling van de sleutelfunctie risicobeheer, en is vanuit die hoedanigheid belast met de opzet, inrichting en naleving van het integraal risicomanagement voor geheel Ahold Delhaize Pensioen.
- 3 De derde verdedigingslijn wordt gevormd door:
 - a) De sleutelfunctiehouder Interne audit. Deze voert periodiek controles uit op de belangrijkste risicogebieden, processen en beheersingsmaatregelen. Ook controleert deze sleutelhouderfunctie daarvan de werking van de eerste en tweede lijn. De sleutelfunctiehouder Interne Audit wordt ingevuld door een vertegenwoordiger vanuit de werkgever, waarbij een externe partij de functie inhoudelijk vervult.
 - b) De auditcommissie van Ahold Delhaize Pensioen. Deze ondersteunt het niet uitvoerende bestuur bij zijn toezichtstaak.

Risicohouding

De bereidheid om risico's en onzekerheden te accepteren (de zogenaamde risicobereidheid) komt onder andere tot uitdrukking in de risicohouding ten aanzien van het pensioen. 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 bijstorting door de werkgever;
- 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 en wordt vormgegeven door het vaststellen van een bandbreedte voor het vereist eigen vermogen en het verwachte pensioenresultaat en het slechtweerscenario. Wij stellen binnen deze risicohouding het optimale beleggingsbeleid vast. Er wordt vervolgens gemonitord of het beleggingsbeleid binnen deze risicohouding blijft.

Risicobereidheid

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.

In 2021 zijn conform het proces binnen het risicomanagement per risicogebied de inschatting van de bruto en netto risico's inclusief de bijbehorende mitigerende beheersmaatregelen en de risicobereidheid beoordeeld. Gedurende 2021 zijn geen netto risico's geconstateerd die buiten onze risicobereidheid vallen, waarbij indien nodig is bijgestuurd.

Risicogebieden

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

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 Ahold Delhaize Pensioen 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	Data privacy risico
Omgevingsrisico	Verantwoord beleggen risico

Rapportage tweede en derde lijn

Naast de kwartaalrapportages wordt in de toezichtrapportages, die per kwartaal worden opgesteld vanuit de tweede en derde-lijn functie, ingegaan op de risico's en ontwikkelingen op het gebied van risicomangement. Verder wordt vanuit onze risicomangementtool inzicht gegeven in de mate waarin de uitvoeringsorganisatie 'in control' is middels overzichten van de tijdigheid, volledigheid en effectiviteit van de beheersing van de risico's. Mede met behulp van deze toezichtrapportage kunnen wij de toezichtfunctie nog beter uitvoeren.

De actuariële sleutelhouderfunctie vormt een tweede-lijn rol en velt per kwartaal een oordeel over de betrouwbaarheid van de technische voorziening. Hij stelt per kwartaal een aparte rapportage op, met de uitgevoerde werkzaamheden inclusief het oordeel hierover.

Gedurende 2021 heeft de actuariële sleutelhouderfunctie geconcludeerd dat de betrouwbaarheid en adequaatheid van de berekening van de technische voorzieningen voldoende is gewaarborgd.

Audit 2021

In 2021 heeft de sleutelhouderfunctie interne audit een audit op ons vermogensbeheer uitgevoerd. Uit deze audit zijn geen significante bevindingen geconstateerd, het vermogensbeheerproces is als goed beoordeeld.

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, dekt het pensioenfonds een deel van het renterisico af met beleggingsproducten. We kiezen ervoor het risico van rentedalingen voor een deel te accepteren omdat het volledig afdekken van het renterisico een verbetering van de dekkingsgraad bij rentestijgingen verhindert. We beheersen het risico met een dynamisch rentebeleid waarbij op vastgestelde punten de renteafdekking wordt verhoogd (als de rente stijgt) en verlaagd (bij een lage rentestand) waarbij in het geval van een lage beleidsdekkingsgraad het risico niet verhoogd wordt. Meer inzicht in de huidige situatie van de renteafdekking kan je vinden op [pagina 23](#).

Een ander belangrijk risico voor Ahold Delhaize Pensioen is de daling van de waarde van de beleggingen, dit is het marktrisico. Het risico is significant vanwege de grote impact van een (forse) waardedaling van onze risicodragende beleggingen zoals bijvoorbeeld 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 23](#).

Mogelijke impact van de risico's

Met een zogeheten solvabiliteitstoets brengen we in kaart wat de mogelijke impact is van de financiële, netto risico's op de financiële positie van ons pensioenfonds.

Het solvabiliteitsrisico is het risico dat het pensioenfonds niet beschikt over voldoende vermogen 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 2021 bedraagt ons feitelijke vereist vermogen 119,1%. Dit percentage is inclusief een buffer die we moeten aanhouden. Dit om in het geval de financiële risico's zich voordoen we binnen een jaar een schok van 19,1% kunnen opvangen en daarmee zorgdragen dat de dekkingsgraad niet onder de 100% zakt.

Voor het relatieve gewicht van de zakelijke waarden (in hoofdzakelijk aandelen) in de beleggingsportefeuille moeten we de grootste buffer aanhouden. Voor een schok op de valuta's en een verlaging van de kredietwaardigheid van de tegenpartijen van de vastrentende waarden (vooral obligaties) moeten we ongeveer een gelijke buffer aanhouden. Vanwege de gestegen rente gedurende 2021 is de buffer voor het aanhouden van een renteschok weer wat hoger geworden, vergeleken met eind 2020.

In de jaarrekening wordt het solvabiliteitsrisico nader toegelicht op [pagina 81](#).

Extra aandacht en risicobeheersing

In 2021 hebben ondergenoemde risico's extra aandacht gekregen. Waar nodig zijn aanvullende beheersmaatregelen ingeregeld waarmee de restrisico's geaccepteerd zijn.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding pensioenuitvoering

Achmea Pensioenservices neemt vanaf 2022 de dienstverlening van Ahold Delhaize Pensioen over, waarbij de uitvoering gedurende 2022 plaatsvindt op het huidige platform Lifetime. Gezien ons pensioenadministratiesysteem en onze pensioenregeling nieuw waren voor Achmea Pensioenservices was er extra aandacht voor het waarborgen van de kwaliteit van de toekomstige dienstverlening. De medewerkers van Achmea Pensioenservices zijn in de tweede helft van 2021 ingewerkt in het voeren van de pensioenadministratie in het huidige administratiesysteem Lifetime. En rekening houdend met de gemaakte afspraken en aanvullende maatregelen is het uitbestedingsrisico netto gezien beheerst en geaccepteerd.

Gewijzigde organisatie

Ahold Delhaize Pensioen is vanaf 2022 een andersoortige organisatie, enerzijds door het uitbesteden van de pensioenuitvoering en anderzijds als gevolg daarvan doordat de pensioenuitvoeringsorganisatie flink afgeslankt is.

Als gevolg van de reorganisatie binnen Ahold Delhaize Pensioen zijn additionele controles waaronder externe ondersteuning bij de pensioenadministratie ingericht, ter waarborging van de juistheid, volledigheid en tijdigheid van de processen bij de pensioenadministratie. Verder hebben er diverse sessies plaatsgevonden om invulling te geven aan de werkwijzen in de gewijzigde organisatie. Ook het risicomangement richt zich vanaf 2022 meer op de uitbestedingsrisico's en het

leveranciersmanagement, en sluit aan bij de gemaakte afspraken en andere (sturings-) afspraken met de leveranciers. De aanpassingen op het risicomanagement hebben in 2021 plaatsgevonden, en treden per 2022 in werking.

Uitbesteding fiduciair management en LDI manager

Tijdens de transitie van het fiduciaire management en het LDI management van AXA Investment Management naar Achmea Investment in 2021 zijn de transitierisico's geïdentificeerd, beheerst, en gemonitord. Ook hier is het risicomanagement aangesloten op de SLA en andere (sturings-) afspraken met nieuwe uitbestede partij.

Operationeel risico

In het jaarverslag 2020 hebben we genoemd dat ondanks de gevolgen van COVID-19 de continuïteit van de reguliere processen, met name het kritische proces van het uitbetalen van de pensioenuitkeringen, de kwaliteit van de pensioen- en beleggingsadministratie en de dienstverlening en de continuïteit van de processen bij de leveranciers gewaarborgd was. Gedurende 2021 was dit nog steeds het geval.

Verder hebben als gevolg van een nieuw salarissysteem en een nieuwe aanlevering van de benodigde gegevens van de werkgever aan Ahold Delhaize Pensioen handmatig aanpassingen op de aangeleverde bestanden moeten plaatsgevonden, wat een mogelijk risicoverhogend effect heeft op de tijdigheid en de juistheid van de administratie. Er zijn aanvullende controles op onder andere de datakwaliteit en er is extra capaciteit ingezet om de kwaliteit van de pensioenadministratie te waarborgen.

Verantwoord beleggen

Duurzaam pensioen - het integreren van maatschappelijke doelstellingen in alles wat Ahold Delhaize Pensioen doet, afgestemd op de verwachtingen van deelnemers en Ahold Delhaize - is een van

de strategische doelstellingen. De bijbehorende risico's en beheersing in het risicomanagement zijn hier op aangepast. Naast dat we voldoen aan de vanuit wetgeving verplichte communicatie omtrent verantwoord beleggen hebben we gedurende 2021 een doelstelling vastgesteld om de CO₂-uitstoot te reduceren en hebben we het stem-, het engagement- en het uitsluitingenbeleid aangescherpt. Hierdoor is een verdere invulling gegeven aan het verantwoord beleggingsbeleid.

Middels inzichten in de rapportages over ESG van onze fiduciair manager in combinatie met de in 2022 uit te voeren klimaatscenario's in de ALM-studie kunnen we ESG-factoren steeds meer integreren en meewegen in de beleggingsbeslissingen en kunnen we steeds meer invulling geven aan onze doelstellingen op het gebied van verantwoord beleggen.

Verbeteringen in het risicomanagement

In 2021 hebben er aanpassingen in het risico- en controleraamwerk plaatsgevonden. Er is een aantal redenen die ertoe hebben geleid om de huidige opzet van het risicomanagement te evalueren en te herzien:

Uitbesteding

Het vermogensbeheer is sinds 2011 geheel uitbesteed. Vanaf 3 januari 2022 is ook de uitvoering van de pensioenadministratie en een deel van de communicatie uitbesteed. Omdat het gros van de werkzaamheden van Ahold Delhaize Pensioen per dan is uitbesteed wordt Ahold Delhaize Pensioen een organisatie die voornamelijk haar leveranciers op een adequate manier bestuurt om de kwaliteit en tijdigheid van de uitbestede werkzaamheden te waarborgen. Door de leveranciers in de risicomanagementtool te koppelen aan doelstellingen, risico's en controles is er per leverancier inzicht in de risico's en effectiviteit van de controles. Op deze wijze is het leveranciersmanagement een integraal onderdeel van het risicomanagement.

Hogere eisen volwassenheid op het gebied van risicomanagement

Door meer integraal risicomanagement toe te passen door vanuit de strategische doelstellingen het risico- en controleraamwerk op te zetten is Ahold Delhaize Pensioen beter in staat te sturen op haar doelstellingen en hiermee een hogere mate van volwassenheid op het gebied van risicomanagement te bereiken.

Daarnaast was een aanbeveling uit de eigen risicobeoordeling uit 2020 om de niet-financiële risico's structureel te toetsen aan de risicobereidheid. Middels een risicobereidheid inclusief maatstaven met streef- en tolerantiewaarden waaraan de risico's getoetst kunnen worden, wordt aan deze aanbeveling opvolging gegeven. Door de niet-financiële risico's te toetsen aan de risicobereidheid kan Ahold Delhaize Pensioen bepalen in hoeverre risico's acceptabel zijn en of de beheersing adequaat en voldoende is.

Hiermee zijn de genoemde aanpassingen in het risicomanagement een verbetering van het risicomanagement en tevens een evaluatie van de huidige doelstellingen, risico's en controles. Het doel van het aangepaste risico- en controleraamwerk is dat er een duidelijke relatie is tussen de strategische doelstellingen van Ahold Delhaize Pensioen en het strategisch risicomanagement, en tussen het strategische en operationele risicomanagement. Door het integrale risicomanagement en concrete meetbare eenheden (zogenaamde KPI's) voor de strategische en operationele doelstellingen is zichtbaar wat de oorzaken zijn van het niet of in onvoldoende mate behalen van een doelstelling. Met dit inzicht kan worden beoordeeld welke verbetering er nodig is voor de realisatie van de doelstelling.

